

GS 日本株式  
インデックス・プラス

追加型投信／国内／株式

| 第38期末（2024年9月20日） |          | 第38期  |       |
|-------------------|----------|-------|-------|
| 基準価額              | 10,888円  | 騰落率   | -4.9% |
| 純資産総額             | 7,801百万円 | 分配金合計 | 790円  |

(注) 騰落率は収益分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したものです。

## ■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

|                        |                                                                                                                                                                                                                       |
|------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 商品分類                   | 追加型投信／国内／株式                                                                                                                                                                                                           |
| 信託期間                   | 原則として無期限                                                                                                                                                                                                              |
| 運用方針                   | 国内の株式を主要投資対象とし、信託財産の長期的な成長を図ることを目標とします。独自開発の計量モデルを用いて、多様な評価基準に基づいて銘柄選択を行うことにより、グロース相場、バリュー相場といったさまざまな市場局面においても安定した付加価値を獲得することと、TOPIX(東証株価指数)(配当込み)を運用上のベンチマークとして、ベンチマークの動きからの乖離を抑制しつつ、ベンチマークを上回る収益を安定的に獲得することを目的とします。 |
| 主要投資対象                 |                                                                                                                                                                                                                       |
| 本ファンド                  | 日本株計量運用ポートフォリオ・マザーファンドの受益証券                                                                                                                                                                                           |
| 日本株計量運用ポートフォリオ・マザーファンド | 日本の上場株式                                                                                                                                                                                                               |
| 運用方法・組入制限              | ①主としてマザーファンドの受益証券に投資し、原則として、その組入比率は高位に保ちます。<br>②マザーファンドにおける株式の組入れ比率は原則としてフル・インベストメントとします。                                                                                                                             |
| 分配方針                   | 原則として毎計算期末(毎年3月20日および9月20日。休業日の場合は翌営業日。)に収益の分配を行います。投信会社が経費控除後の利子・配当等収益および売買損益(評価損益を含みます。)等の中から基準価額水準、市場動向等を勘案して分配金を決定します。                                                                                            |

第38期(決算日2024年9月20日)

作成対象期間: 2024年3月22日～2024年9月20日

## 受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。  
さて、「GS日本株式インデックス・プラス」は、このたび、第38期の決算を行いました。本ファンドは、日本株式市場に広く分散投資を行い、TOPIX(東証株価指数)(配当込み)との連動性を維持しながら、ベンチマークを上回る収益を安定的に獲得することをめざして運用を行っております。今期の運用経過等について、以下のとおりご報告申し上げます。  
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

## ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント

〒105-5543 東京都港区虎ノ門2-6-1 虎ノ門ヒルズステーションタワー  
お問合せ先: 03-4587-6000(代表)  
受付時間: 営業日の午前9時～午後5時 | [www.gsam.co.jp](http://www.gsam.co.jp)

■最近5期の運用実績

| 決 算 期           | 基準価額   |            |            | TOPIX    |            | TOPIX    |            | 株 式<br>組入比率 | 純資産<br>総 額 |
|-----------------|--------|------------|------------|----------|------------|----------|------------|-------------|------------|
|                 | (分配落)  | 税引前<br>分配金 | 期 中<br>騰落率 | (配当込み)   | 期 中<br>騰落率 | (配当なし)   | 期 中<br>騰落率 |             |            |
|                 | 円      | 円          | %          |          | %          |          | %          | %           | 百万円        |
| 34期(2022年9月20日) | 10,381 | 310        | 1.9        | 3,152.37 | 2.1        | 1,947.27 | 0.7        | 100.8       | 5,269      |
| 35期(2023年3月20日) | 10,112 | 290        | 0.2        | 3,164.37 | 0.4        | 1,929.30 | △0.9       | 99.1        | 5,241      |
| 36期(2023年9月20日) | 11,921 | 1,400      | 31.7       | 4,001.75 | 26.5       | 2,406.00 | 24.7       | 102.8       | 6,193      |
| 37期(2024年3月21日) | 12,275 | 1,760      | 17.7       | 4,702.41 | 17.5       | 2,796.21 | 16.2       | 103.1       | 7,399      |
| 38期(2024年9月20日) | 10,888 | 790        | △4.9       | 4,495.69 | △4.4       | 2,642.35 | △5.5       | 99.5        | 7,801      |

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。  
(注2) ベンチマークはTOPIX（東証株価指数）（配当込み）、2023年6月30日までは配当を含まないTOPIX（東証株価指数）です。  
(注3) 本ファンドはマザーファンドを組入れますので、株式組入比率は、実質比率を記載しております。

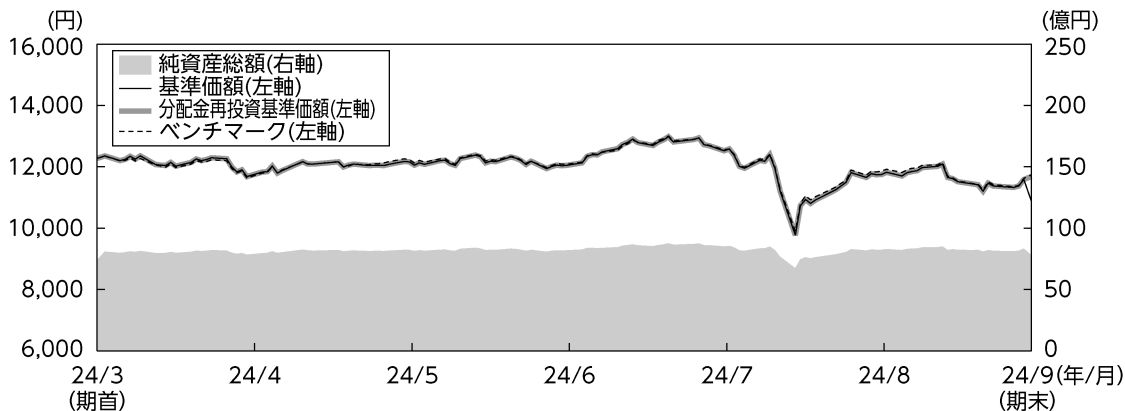
■当期中の基準価額と市況推移

| 年 月 日      | 基準価額   |      | TOPIX    |      | 株 式<br>組入比率 |
|------------|--------|------|----------|------|-------------|
|            |        | 騰落率  | (配当込み)   | 騰落率  |             |
| (期 首)      | 円      | %    |          | %    | %           |
| 2024年3月21日 | 12,275 | —    | 4,702.41 | —    | 103.1       |
| 3月末        | 12,353 | 0.6  | 4,699.20 | △0.1 | 95.8        |
| 4月末        | 12,170 | △0.9 | 4,656.27 | △1.0 | 96.6        |
| 5月末        | 12,268 | △0.1 | 4,710.15 | 0.2  | 96.3        |
| 6月末        | 12,486 | 1.7  | 4,778.56 | 1.6  | 97.8        |
| 7月末        | 12,388 | 0.9  | 4,752.72 | 1.1  | 97.6        |
| 8月末        | 11,976 | △2.4 | 4,615.06 | △1.9 | 97.7        |
| (期 末)      |        |      |          |      |             |
| 2024年9月20日 | 11,678 | △4.9 | 4,495.69 | △4.4 | 99.5        |

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。  
(注2) ベンチマークはTOPIX（東証株価指数）（配当込み）です。  
(注3) 本ファンドはマザーファンドを組入れますので、株式組入比率は、実質比率を記載しております。

## 運用経過

## ■基準価額等の推移について（2024年3月22日～2024年9月20日）



第38期首：12,275円

第38期末：10,888円

（当期中にお支払いした分配金：790円）

騰落率：－4.9%（分配金再投資ベース）

（注1）ベンチマークはTOPIX（東証株価指数）（配当込み）です。

東証株価指数（TOPIX）の指数値および東証株価指数（TOPIX）に係る標章または商標は、株式会社J P X総研または株式会社J P X総研の関連会社の知的財産です。

（注2）分配金再投資基準価額は、収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

（注3）実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。

（注4）分配金再投資基準価額、ベンチマークは、期首の基準価額を起点として指数化しています。

（注5）騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しています。

## ■基準価額の主な変動要因

本ファンドの基準価額は、期首の12,275円から1,387円下落し、期末には10,888円となりました。

上昇要因

投資テーマのうち、割安度を評価する「バリュー」と収益性を評価する「収益性」がプラス寄与になったことが基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

投資テーマのうち、トレンドや投資家心理などによる株価の勢いを評価する「モメンタム」が小幅ながらマイナス寄与になったこと、当期の日本株式市場が下落したこと、当期中に分配金をお支払いしたことなどが、基準価額の下落要因となりました。

## ■投資環境について

当期の日本株式市場は下落しました。

3月下旬は、それまでに日本株が春闘の結果などを受け大きく上昇していたこともあり、調整する展開となりました。4月は、米国の利下げ期待が雇用統計を含むいくつかの強い経済指標によって後退するなか、株式市場は世界的に軟調に推移しました。5月は、米主要半導体銘柄の好決算に牽引される形で大型株を中心にやや持ち直しました。6月は、中旬以降に円安が一段と進み、日本株市場はドル円レートに足並みをそろえて上昇しました。7月は、前半は堅調に推移したものの、後半は米国の大型ハイテク株が調整色を強めるなか下落に転じました。8月は、市場予想に反して7月末に実施された日銀の追加利上げに米景気後退懸念が重なり、日本株式市場は8月最初の3営業日で20%下落するという記録的な急落に見舞われました。しかしその後は急速に値を戻す展開となりました。9月は、上旬に発表された米国の経済指標が再び弱かったことが投資家心理の悪化を招き、日本株式市場は下落しました。当期は、日銀の政策スタンス、米国の景気および利下げ時期に対する見通しが目まぐるしく変化するなか振れ幅の大きな展開となり、期末の日本株式市場は前期末を下回る水準となりました。

## ■ポートフォリオについて

### <本ファンド>

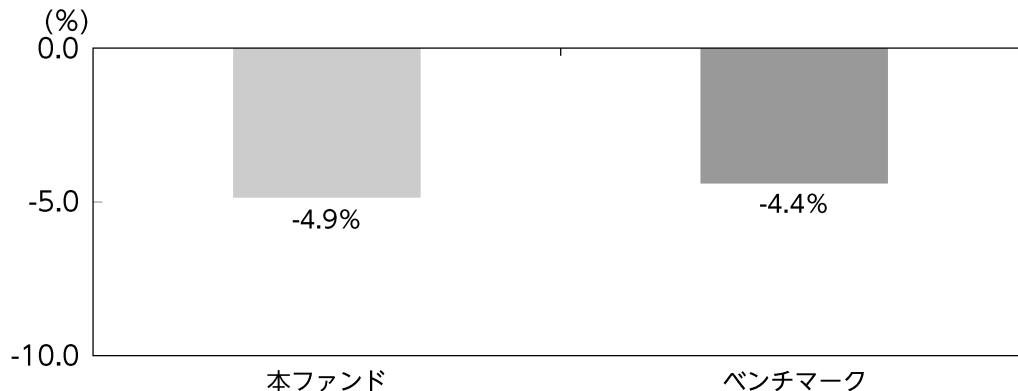
日本株計量運用ポートフォリオ・マザーファンドを通じて、日本株式市場に広く分散投資を行い、T O P I X（東証株価指数）（配当込み）との連動性を維持しながら、信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行いました。

### <本マザーファンド>

本マザーファンドでは、ベンチマークであるT O P I X（東証株価指数）（配当込み）との連動性を維持しながら、ベンチマークを上回る収益を安定的に獲得することをめざしました。また、ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント独自開発の計量モデルを用い、多様な銘柄評価基準に基づいて銘柄選択を行うことにより、安定した付加価値の獲得を追求しました。

## ■ベンチマークとの差異について

<当期の基準価額とベンチマークの対比（騰落率）>



（注1）基準価額の騰落率は収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したものです。

（注2）ベンチマークはTOPIX（東証株価指数）（配当込み）です。

当期の本ファンドのパフォーマンス（分配金再投資ベース）は－4.9%となり、ベンチマーク（－4.4%）を下回りました。

当運用では、最新のビッグデータや伝統的な市場・業績データ等をもとに、モメンタム（Momentum）・バリュー（Value）・収益性（Profitability）の投資テーマを通じた数百もの評価基準（MVPモデル）に基づき、投資対象候補銘柄すべての投資魅力度を総合的に評価した上で、ポートフォリオの最適化を図っていますが、当期は、投資テーマのうち、「モメンタム」がややマイナス寄与となり、全体ではベンチマークを下回りました。

## ■分配金について

収益分配金（1万口当たり、税引前）については、分配方針および基準価額の水準などを勘案し、当期は790円としました。収益分配金に充てなかった収益については、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

## 今後の運用方針について

### <本ファンド>

今後も引き続き本マザーファンド受益証券を高位に組入れ、信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。

### <本マザーファンド>

従来通りの運用を継続します。また、個別銘柄のリターン予測モデル、ポートフォリオのリスク管理モデルなどの計量モデルに関する研究・開発は継続的に実施しており、将来のモデル改良への布石としています。

■1万口当たりの費用明細

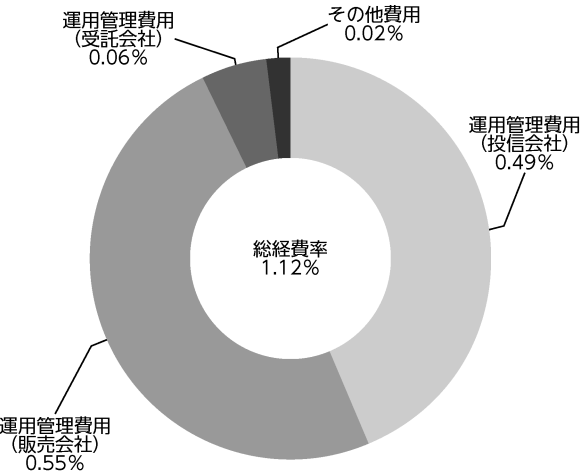
| 項目                   | 当期                    |                   | 項目の概要                                                                                                                                               |
|----------------------|-----------------------|-------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                      | 2024年3月22日～2024年9月20日 |                   |                                                                                                                                                     |
|                      | 金額                    | 比率                |                                                                                                                                                     |
| 信託報酬<br>(投信会社)       | 68円<br>(30)           | 0.552%<br>(0.248) | 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率<br>ファンドの運用、受託会社への指図、基準価額の算出、目論見書・運用報告書等の作成等の対価<br>購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、分配金・換金代金・償還金の支払い業務等の対価<br>ファンドの財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価 |
| (販売会社)               | (34)                  | (0.276)           |                                                                                                                                                     |
| (受託会社)               | ( 3)                  | (0.028)           |                                                                                                                                                     |
| 売買委託手数料<br>(株式)      | 4<br>( 4)             | 0.031<br>(0.031)  |                                                                                                                                                     |
| (先物・オプション)           | ( 0)                  | (0.001)           | 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料<br>売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数                                                                                            |
| その他費用<br>(監査費用)      | 1<br>( 0)             | 0.008<br>(0.001)  | その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数<br>監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用<br>目論見書・運用報告書等の作成・印刷に係る費用、信託事務処理等に要するその他の諸費用                                                     |
| (その他)                | ( 1)                  | (0.007)           |                                                                                                                                                     |
| 合計                   | 73                    | 0.591             |                                                                                                                                                     |
| 期中の平均基準価額は12,273円です。 |                       |                   |                                                                                                                                                     |

- (注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む。)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料およびその他費用は、本ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、本ファンドに対応するものを含みます。
- (注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
- (注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(参考情報)

■総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額(原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。)を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額(1口当たり)を乗じた数で除した総経費率(年率)は1.12%です。



- (注1) 費用は、1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。
- (注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。
- (注3) 各比率は、年率換算した値です。
- (注4) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

■売買及び取引の状況(2024年3月22日から2024年9月20日まで)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

|                        | 設 定      |             | 解 約      |             |
|------------------------|----------|-------------|----------|-------------|
|                        | 口 数      | 金 額         | 口 数      | 金 額         |
|                        | 千口       | 千円          | 千口       | 千円          |
| 日本株計量運用ポートフォリオ・マザーファンド | 622, 502 | 2, 440, 141 | 549, 340 | 2, 185, 409 |

■親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

| 項 目                           | 当 期                    |
|-------------------------------|------------------------|
|                               | 日本株計量運用ポートフォリオ・マザーファンド |
| (a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額         | 18, 358, 183千円         |
| (b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額 | 11, 190, 782千円         |
| (c) 売 買 高 比 率 ( a ) / ( b )   | 1. 64                  |

(注1) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) マザーファンドの金額および割合は、当該子ファンドの計算期間で算出。

■利害関係人との取引状況等(2024年3月22日から2024年9月20日まで)

利害関係人との取引はありません。

(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

■組入資産の明細(2024年9月20日現在)

親投資信託残高

| 種 類                    | 前期末         | 当 期 末       |             |
|------------------------|-------------|-------------|-------------|
|                        | 口 数         | 口 数         | 評 価 額       |
|                        | 千口          | 千口          | 千円          |
| 日本株計量運用ポートフォリオ・マザーファンド | 2, 119, 274 | 2, 192, 437 | 8, 413, 697 |

■投資信託財産の構成

2024年9月20日現在

| 項 目                     | 当 期 末     |       |
|-------------------------|-----------|-------|
|                         | 評 価 額     | 比 率   |
|                         | 千円        | %     |
| 日本株計量運用ポートフォリオ・マザーファンド  | 8,413,697 | 99.5  |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 39,758    | 0.5   |
| 投 資 信 託 財 産 総 額         | 8,453,455 | 100.0 |

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

■損益の状況

| 項 目                         | 当 期 末          |
|-----------------------------|----------------|
|                             | 2024年9月20日     |
| (A) 資 産                     | 8,453,455,625円 |
| 日本株計量運用ポートフォリオ・マザーファンド(評価額) | 8,413,697,923  |
| 未 収 入 金                     | 39,757,702     |
| (B) 負 債                     | 651,685,304    |
| 未 払 収 益 分 配 金               | 566,078,259    |
| 未 払 解 約 金                   | 39,757,702     |
| 未 払 信 託 報 酬                 | 45,183,596     |
| そ の 他 未 払 費 用               | 665,747        |
| (C) 純 資 産 総 額 ( A - B )     | 7,801,770,321  |
| 元 本                         | 7,165,547,590  |
| 次 期 繰 越 損 益 金               | 636,222,731    |
| (D) 受 益 権 総 口 数             | 7,165,547,590口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D)             | 10,888円        |

| 項 目                     | 当 期                        |
|-------------------------|----------------------------|
|                         | 自2024年3月22日<br>至2024年9月20日 |
| (A) 有 価 証 券 売 買 損 益     | △ 321,900,437円             |
| 売 買 益                   | 30,988,301                 |
| 売 買 損                   | △ 352,888,738              |
| (B) 信 託 報 酬 等           | △ 45,849,343               |
| (C) 当 期 損 益 金 ( A + B ) | △ 367,749,780              |
| (D) 前 期 繰 越 損 益 金       | 1,300,733,816              |
| (E) 追 加 信 託 差 損 益 金     | 269,316,954                |
| ( 配 当 等 相 当 額 )         | ( 2,030,748,989)           |
| ( 売 買 損 益 相 当 額 )       | (△ 1,761,432,035)          |
| (F) 計 ( C + D + E )     | 1,202,300,990              |
| (G) 収 益 分 配 金           | △ 566,078,259              |
| 次 期 繰 越 損 益 金 ( F + G ) | 636,222,731                |
| 追 加 信 託 差 損 益 金         | 269,316,954                |
| ( 配 当 等 相 当 額 )         | ( 2,042,291,051)           |
| ( 売 買 損 益 相 当 額 )       | (△ 1,772,974,097)          |
| 分 配 準 備 積 立 金           | 790,580,523                |
| 繰 越 損 益 金               | △ 423,674,746              |

- (注1) 損益の状況の中で (A) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
- (注2) 損益の状況の中で (B) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
- (注3) 損益の状況の中で (E) 追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差引いた差額分をいいます。
- (注4) 収益分配金の計算過程において、マザーファンドの配当等収益を繰入れております。
- (注5) 期首元本額は6,028,432,368円、当作成期間中において、追加設定元本額は2,038,600,555円、同解約元本額は901,485,333円です。



## ■分配金のお知らせ

| 決 算 期     | 第38期 |
|-----------|------|
| 1万口当たり分配金 | 790円 |

- ◇分配金には、課税扱いとなる普通分配金と、非課税扱いとなる元本払戻金(特別分配金)があります。
- ◇分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は、全額普通分配金となります。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は、下回る部分に相当する金額が元本払戻金(特別分配金)、残りの部分が普通分配金となります。
- ◇税率は、個人の受益者については原則20.315%（所得税15.315%、地方税5%）です。ただし、外国税額控除の適用となった場合には、軽減される場合があります。
- ◇税法が改正された場合等には、上記内容が変更になる場合もあります。

## ■分配原資の内訳

(単位：円・%、1万口当たり・税引前)

| 項 目       | 第38期                  |
|-----------|-----------------------|
|           | 2024年3月22日～2024年9月20日 |
| 当期分配金     | 790                   |
| (対基準価額比率) | 6.765                 |
| 当期の収益     | 78                    |
| 当期の収益以外   | 711                   |
| 翌期繰越分配対象額 | 3,953                 |

- (注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。  
また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。
- (注2) 円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金(税引前)に合致しない場合があります。
- (注3) 当期分配金の対基準価額比率は当期分配金(税引前)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。

# 日本株計量運用 ポートフォリオ・ マザーファンド

## 親投資信託

第25期（決算日2024年3月21日）

作成対象期間：2023年3月21日～2024年3月21日

### 受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。  
法令・諸規則に基づき、親投資信託(マザーファンド)の  
期中の運用状況をご報告申し上げます。  
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

### ■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

|        |                                                                                                                                                                                                      |
|--------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 商品分類   | 親投資信託                                                                                                                                                                                                |
| 信託期間   | 原則として無期限                                                                                                                                                                                             |
| 運用方針   | 国内の株式を主要投資対象とし、信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。計量分析を通じた投資対象のリターン予測を行うと同時に、ベンチマーク(TOPIX(東証株価指数)(配当込み))に対するポートフォリオのリターン・リスク特性の最適化プロセスを経ることによってリスク管理し、安定的にベンチマークを上回る投資成果をめざします。個別銘柄の選択は、独自開発の計量モデルを使用します。 |
| 主要投資対象 | 日本の上場株式                                                                                                                                                                                              |
| 組入制限   | 株式の組入比率は原則としてフル・インベストメントとします。                                                                                                                                                                        |

## ■最近5期の運用実績

| 決 算 期           | 基準価額   | 期 中<br>騰落率 | ベンチマーク   | 期 中<br>騰落率 | 株 式<br>組入比率 | 純資産<br>総 額 |
|-----------------|--------|------------|----------|------------|-------------|------------|
|                 | 円      | %          |          | %          | %           | 百万円        |
| 21期(2020年3月23日) | 15,338 | △22.1      | 1,972.16 | △17.9      | 97.0        | 8,972      |
| 22期(2021年3月22日) | 24,452 | 59.4       | 3,111.20 | 57.8       | 96.8        | 13,173     |
| 23期(2022年3月22日) | 24,814 | 1.5        | 3,087.43 | △0.8       | 97.4        | 11,879     |
| 24期(2023年3月20日) | 25,608 | 3.2        | 3,164.37 | 2.5        | 95.8        | 8,221      |
| 25期(2024年3月21日) | 40,107 | 56.6       | 4,702.41 | 48.6       | 89.8        | 12,187     |

(注) ベンチマークはTOPIX（東証株価指数）（配当込み）です。

## ■当期中の基準価額と市況推移

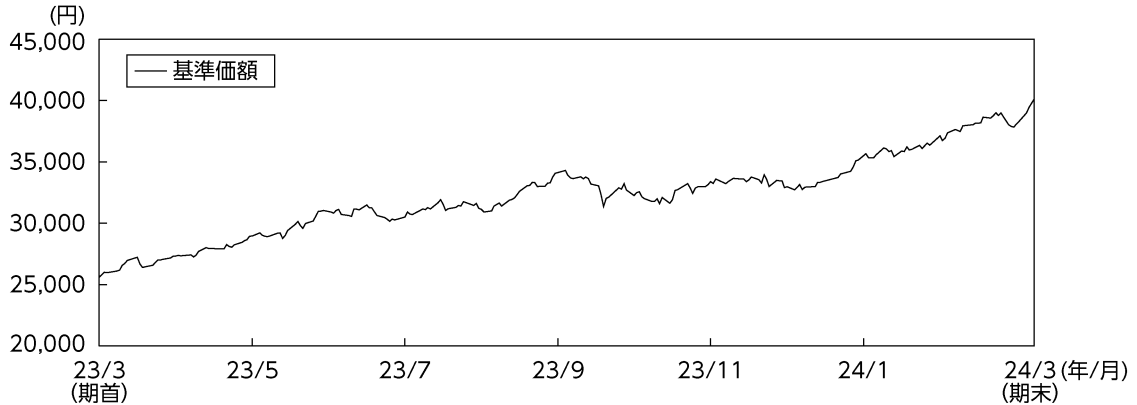
| 年 月 日      | 基準価額   | 騰落率  | ベンチマーク   | 騰落率  | 株 式<br>組入比率 |
|------------|--------|------|----------|------|-------------|
| (期 首)      | 円      | %    |          | %    | %           |
| 2023年3月20日 | 25,608 | —    | 3,164.37 | —    | 95.8        |
| 3月末        | 26,963 | 5.3  | 3,324.74 | 5.1  | 96.4        |
| 4月末        | 27,706 | 8.2  | 3,414.45 | 7.9  | 96.4        |
| 5月末        | 28,761 | 12.3 | 3,537.93 | 11.8 | 93.4        |
| 6月末        | 31,088 | 21.4 | 3,805.00 | 20.2 | 97.8        |
| 7月末        | 31,667 | 23.7 | 3,861.80 | 22.0 | 97.2        |
| 8月末        | 32,326 | 26.2 | 3,878.51 | 22.6 | 97.3        |
| 9月末        | 33,192 | 29.6 | 3,898.26 | 23.2 | 96.0        |
| 10月末       | 31,918 | 24.6 | 3,781.64 | 19.5 | 96.2        |
| 11月末       | 33,527 | 30.9 | 3,986.65 | 26.0 | 96.7        |
| 12月末       | 33,405 | 30.4 | 3,977.63 | 25.7 | 96.9        |
| 2024年1月末   | 36,213 | 41.4 | 4,288.36 | 35.5 | 97.5        |
| 2月末        | 38,161 | 49.0 | 4,499.61 | 42.2 | 97.2        |
| (期 末)      |        |      |          |      |             |
| 2024年3月21日 | 40,107 | 56.6 | 4,702.41 | 48.6 | 89.8        |

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) ベンチマークはTOPIX（東証株価指数）（配当込み）です。

## 運用経過

### ■基準価額の推移について（2023年3月21日～2024年3月21日）



### ■基準価額の主な変動要因

本ファンドの基準価額は、期首の25,608円から14,499円上昇し、期末には40,107円となりました。

#### 上昇要因

投資テーマのうち、トレンドや投資家心理などによる株価の勢いを評価する「モメンタム」、割安度を評価する「バリュー」、収益性を評価する「収益性」がプラス寄与になったことが基準価額の上昇要因となりました。

#### 下落要因

大きな下落要因はございませんでした。

## ■投資環境について

当期の日本株式市場は大幅に上昇しました。

2023年4月に新たな日本銀行総裁として植田和男氏が就任し、YCC（イールドカーブコントロール）の早期修正期待が後退したことから、日本株式市場は上昇しました。4月末の日本銀行金融政策決定会合において金融緩和継続が伝わり、5月になると堅調な業績見通しや株主還元策を発表した企業などが注目されるとともに、海外投資家の買いが市場を支え、日本株式市場は上昇しました。また、米国半導体大手企業の好決算を手掛かりに、日本株式市場でも半導体関連銘柄に買いが集中しました。6月になると、米雇用統計の強弱入り交じる結果を背景に利上げを見送る観測が出たことや、米債務上限問題の決着などが支えとなり米国株式市場が上昇したことなどから、日本株式市場は上昇しました。加えて、FOMC（米連邦公開市場委員会）での利上げ見送りが好材料となり日本株式市場は続伸しました。一方で、7月中旬になると、日本銀行のYCC修正観測などが日本株式市場の重石となり、下旬の日本銀行金融政策決定会合ではYCC運用の修正が決まり一時市場は調整しました。しかしながら、緩和的なスタンスに大きな変更がなかったことなどから、日本株式市場はその後持ち直しました。8月上旬は、米国債の格下げの影響、中国不動産大手の信用不安などが意識され、日本株式市場は下落しました。一方で、8月下旬にはジャクソンホール会議が大きなサプライズなしに通過したこと、中国経済指標の改善などが支えとなり、日本株式市場は上昇しました。9月下旬には、FOMCの政策金利見通しの上方修正と金利上昇で米国株式市場は軟調な展開となったことなどから、日本株式市場は一時下落しました。10月になると、米金利上昇に不服感がみられ株式市場は反発したものの、中東情勢の悪化や原油価格の上昇、インフレ継続への警戒感、米金利再上昇から日本株式市場は再び下落しました。11月になると米経済指標が市場予想を下回ったことでFRB（米連邦準備制度理事会）の追加利上げ観測が後退し、米金利の低下や米国CPI（消費者物価指数）が市場予想を下回ったことから日本株式市場も反転しました。その後年末まで横ばいとなったものの、2024年になると、米ハイテク関連銘柄を中心とした株高などから日本株式市場の上昇は続きました。2月下旬は、米国の大手半導体企業が市場予想を上回る好決算を発表し、半導体関連銘柄が買いをけん引しました。3月中旬には、春闘での賃上げが市場予想を上回る結果となり、また日本銀行金融政策決定会合ではマイナス金利解除などが発表されました。政策修正はあったものの緩和的なスタンスに変化はなく、期末の日本株式市場は前期末を大きく上回る水準となりました。

## ■ポートフォリオについて

ベンチマークであるTOPIX（東証株価指数）（配当込み）との連動性を維持しながら、ベンチマークを上回る収益を安定的に獲得することをめざしました。また、ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント独自開発の計量モデルを用い、多様な銘柄評価基準に基づいて銘柄選択を行うことにより、安定した付加価値の獲得を追求しました。

## ■ベンチマークとの差異について

当期の本ファンドのパフォーマンスは+56.6%となり、ベンチマーク（+48.6%）を上回りました。

当運用では、最新のビッグデータや伝統的な市場・業績データ等をもとに、モメンタム（M o m e n t u m）・バリュー（V a l u e）・収益性（P r o f i t a b i l i t y）の投資テーマを通じた数百もの評価基準（MVPモデル）に基づき、投資対象候補銘柄すべての投資魅力度を総合的に評価した上で、ポートフォリオの最適化を図っていますが、当期は、投資テーマのうち「モメンタム」、「バリュー」および「収益性」のすべてがプラス寄与となり、全体ではベンチマークを上回りました。

## 今後の運用方針について

従来通りの運用を継続します。また、個別銘柄のリターン予測モデル、ポートフォリオのリスク管理モデルなどの計量モデルに関する研究・開発は継続的に実施しており、将来のモデル改良への布石としています。

■1万口当たりの費用明細

| 項目                            | 当期                    |                              | 項目の概要                                                    |
|-------------------------------|-----------------------|------------------------------|----------------------------------------------------------|
|                               | 2023年3月21日～2024年3月21日 |                              |                                                          |
|                               | 金額                    | 比率                           |                                                          |
| 売買委託手数料<br>(株式)<br>(先物・オプション) | 20円<br>(19)<br>( 0 )  | 0.061%<br>(0.060)<br>(0.001) | 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料<br>売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 |
| その他費用<br>(その他)                | 0<br>( 0 )            | 0.000<br>(0.000)             | その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数<br>信託事務処理等に要するその他の諸費用          |
| 合計                            | 20                    | 0.061                        |                                                          |
| 期中の平均基準価額は32,077円です。          |                       |                              |                                                          |

- (注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む。）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。
- (注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
- (注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■売買及び取引の状況(2023年3月21日から2024年3月21日まで)

(1)株 式

|        |     | 買 付   |            | 売 付   |            |
|--------|-----|-------|------------|-------|------------|
|        |     | 株 数   | 金 額        | 株 数   | 金 額        |
| 国<br>内 | 上 場 | 千株    | 千円         | 千株    | 千円         |
|        |     | 6,675 | 14,667,621 | 6,366 | 15,649,706 |
|        |     | (984) | (一)        |       |            |

- (注1) 金額は受渡し代金。
- (注2) ( ) 内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(2)先物取引の銘柄別取引状況

|        |        |           | 買 建        |       | 売 建        |     |
|--------|--------|-----------|------------|-------|------------|-----|
|        |        |           | 新 規<br>買付額 | 決済額   | 新 規<br>売付額 | 決済額 |
| 国<br>内 | 株式先物取引 | T O P I X | 百万円        | 百万円   | 百万円        | 百万円 |
|        |        |           | 3,248      | 3,320 | —          | —   |

- (注) 金額は受渡し代金。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

| 項 目                           | 当 期          |
|-------------------------------|--------------|
| (a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額         | 30,317,327千円 |
| (b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額 | 9,314,446千円  |
| (c) 売 買 高 比 率 ( a ) / ( b )   | 3.25         |

(注) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

■主要な売買銘柄(2023年3月21日から2024年3月21日まで)  
株 式

| 当 期             |       |         |        |                |       |         |        |
|-----------------|-------|---------|--------|----------------|-------|---------|--------|
| 買 付             |       |         |        | 売 付            |       |         |        |
| 銘 柄             | 株 数   | 金 額     | 平均単価   | 銘 柄            | 株 数   | 金 額     | 平均単価   |
|                 | 千株    | 千円      | 円      |                | 千株    | 千円      | 円      |
| 第一三共            | 52.7  | 229,017 | 4,345  | 伊藤忠商事          | 47.1  | 254,880 | 5,411  |
| 三菱電機            | 119.8 | 207,942 | 1,735  | 三菱商事           | 47.1  | 236,657 | 5,024  |
| トヨタ自動車          | 70.9  | 207,101 | 2,921  | 三菱地所           | 122.4 | 234,698 | 1,917  |
| みずほフィナンシャルグループ  | 79.1  | 196,523 | 2,484  | TOPPANホールディングス | 62.4  | 211,899 | 3,395  |
| 伊藤忠商事           | 35.5  | 195,049 | 5,494  | アステラス製薬        | 103.4 | 210,409 | 2,034  |
| パナソニック ホールディングス | 122.4 | 176,947 | 1,445  | 信越化学工業         | 43.2  | 205,188 | 4,749  |
| キャノン            | 45.3  | 158,224 | 3,492  | 日本たばこ産業        | 58.5  | 194,848 | 3,330  |
| HOYA            | 10.3  | 156,449 | 15,189 | 三菱重工業          | 22.5  | 182,207 | 8,098  |
| 三井物産            | 29.9  | 156,270 | 5,226  | 三井不動産          | 50.9  | 168,225 | 3,305  |
| 積水ハウス           | 53.1  | 154,510 | 2,909  | SCREENホールディングス | 12.2  | 165,977 | 13,604 |

(注) 金額は受渡し代金。

■利害関係人との取引状況等(2023年3月21日から2024年3月21日まで)

利害関係人との取引はありません。  
(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。



## ■組入資産の明細(2024年3月21日現在)

## (1) 国内株式

| 銘柄                  | 前期末  | 当 期 末 |         |
|---------------------|------|-------|---------|
|                     | 株 数  | 株 数   | 評 価 額   |
|                     | 千株   | 千株    | 千円      |
| <b>建設業 (4.0%)</b>   |      |       |         |
| ダイセキ環境ソリューション       | —    | 5.8   | 5,962   |
| 東建コーポレーション          | 1.5  | —     | —       |
| オリエンタル白石            | —    | 36.5  | 14,600  |
| 大林組                 | 20.1 | —     | —       |
| 鹿島建設                | 3.6  | —     | —       |
| 大豊建設                | —    | 0.9   | 3,285   |
| 日本道路                | —    | 11.8  | 22,927  |
| 東亜建設工業              | —    | 3.6   | 18,612  |
| 東洋建設                | —    | 6.5   | 9,340   |
| 世紀東急工業              | —    | 1.9   | 3,724   |
| 住友林業                | —    | 5.2   | 23,556  |
| 大和ハウス工業             | 18.5 | 15.5  | 70,912  |
| 積水ハウス               | —    | 34.2  | 118,297 |
| 四電工                 | —    | 5.1   | 20,553  |
| 関電工                 | —    | 29.3  | 50,220  |
| 住友電設                | —    | 2.1   | 7,035   |
| 日本電設工業              | —    | 10    | 20,930  |
| 九電工                 | —    | 2.1   | 12,971  |
| 日揮ホールディングス          | 53.7 | —     | —       |
| 大気社                 | —    | 3.3   | 15,889  |
| レイズネクト              | —    | 9.6   | 22,531  |
| <b>食料品 (2.6%)</b>   |      |       |         |
| ニッポン                | 4.5  | 8.3   | 19,986  |
| 日清製粉グループ本社          | —    | 22.2  | 49,161  |
| 昭和産業                | —    | 6.8   | 24,174  |
| 中部飼料                | 4    | —     | —       |
| フィード・ワン             | —    | 4.8   | 4,833   |
| プリマハム               | —    | 1.8   | 4,197   |
| 丸大食品                | —    | 2     | 3,304   |
| アサヒグループホールディングス     | —    | 12.9  | 71,001  |
| コカ・コーラ ボトラーズジャパンホルデ | 16.5 | —     | —       |

| 銘柄                 | 前期末  | 当 期 末 |        |
|--------------------|------|-------|--------|
|                    | 株 数  | 株 数   | 評 価 額  |
|                    | 千株   | 千株    | 千円     |
| 伊藤園                | 10.8 | —     | —      |
| 日清オイリオグループ         | 5.3  | 4.3   | 22,575 |
| Jーオイルミルズ           | —    | 8.6   | 17,260 |
| 東洋水産               | 5.7  | —     | —      |
| 日清食品ホールディングス       | —    | 15.4  | 65,912 |
| 日本たばこ産業            | 50.1 | —     | —      |
| わらべや日洋ホールディングス     | 4    | —     | —      |
| 理研ビタミン             | —    | 1.5   | 3,843  |
| <b>繊維製品 (0.0%)</b> |      |       |        |
| 倉敷紡績               | —    | 0.6   | 2,226  |
| ホギメディカル            | 1.6  | —     | —      |
| デサント               | 15.6 | —     | —      |
| <b>化学 (2.7%)</b>   |      |       |        |
| 共和レザー              | —    | 6.8   | 5,814  |
| クレハ                | 0.5  | —     | —      |
| 信越化学工業             | 5.1  | 8.6   | 59,064 |
| エア・ウォーター           | 4.6  | 7     | 16,642 |
| 日本酸素ホールディングス       | 4.6  | —     | —      |
| 日本パーカライジング         | —    | 25.1  | 31,500 |
| 三菱ケミカルグループ         | —    | 4.5   | 4,269  |
| 積水化学工業             | 1.6  | 21.7  | 48,694 |
| アイカ工業              | —    | 2.5   | 9,365  |
| リケンテクノス            | 7    | 4.9   | 4,929  |
| 日本化薬               | 4    | —     | —      |
| 花王                 | 8.6  | —     | —      |
| ニイタカ               | 12.7 | —     | —      |
| 日本ペイントホールディングス     | 6.3  | —     | —      |
| 関西ペイント             | —    | 3     | 6,672  |
| 藤倉化成               | —    | 40    | 19,240 |
| サカタインクス            | —    | 12    | 18,960 |
| 富士フイルムホールディングス     | 8.4  | —     | —      |
| マンダム               | 48.8 | —     | —      |

| 銘柄                     | 前期末  | 当 期 末 |         |
|------------------------|------|-------|---------|
|                        | 株 数  | 株 数   | 評 価 額   |
|                        | 千株   | 千株    | 千円      |
| 小林製薬                   | —    | 5.2   | 31,501  |
| J S P                  | —    | 17.1  | 39,483  |
| バルカー                   | 9.8  | —     | —       |
| <b>医薬品 (3.5%)</b>      |      |       |         |
| 武田薬品工業                 | 6.2  | —     | —       |
| アステラス製薬                | 63.5 | —     | —       |
| 住友ファーマ                 | 31.6 | —     | —       |
| 塩野義製薬                  | 10.2 | —     | —       |
| 日本新薬                   | —    | 1.1   | 5,138   |
| 中外製薬                   | 5.5  | —     | —       |
| ロート製薬                  | —    | 6.5   | 20,605  |
| 参天製薬                   | 88.4 | 31.9  | 46,446  |
| 鳥居薬品                   | —    | 1     | 4,080   |
| J C Rファーマ              | —    | 8.5   | 7,565   |
| 東和薬品                   | —    | 1.7   | 5,062   |
| 第一三共                   | 5.1  | 33.1  | 162,620 |
| 大塚ホールディングス             | 28   | 20.2  | 129,441 |
| 大正製薬ホールディングス           | 2.2  | —     | —       |
| あすか製薬ホールディングス          | 5.7  | —     | —       |
| <b>石油・石炭製品 (0.8%)</b>  |      |       |         |
| ENEOSホールディングス          | —    | 122.3 | 89,413  |
| <b>ゴム製品 (0.4%)</b>     |      |       |         |
| TOYO TIRE              | —    | 12.8  | 36,345  |
| 住友ゴム工業                 | —    | 0.9   | 1,630   |
| バンドー化学                 | —    | 3.9   | 7,491   |
| <b>ガラス・土石製品 (0.9%)</b> |      |       |         |
| A G C                  | 12.2 | —     | —       |
| 日本コンクリート工業             | —    | 14.5  | 5,988   |
| 日本碍子                   | —    | 42.9  | 86,915  |
| 日本特殊陶業                 | 36.1 | —     | —       |
| <b>鉄鋼 (2.3%)</b>       |      |       |         |
| 日本製鉄                   | 40.8 | 27.3  | 101,255 |
| 神戸製鋼所                  | 24.5 | 8.4   | 17,577  |
| J F Eホールディングス          | 13.3 | 29.7  | 77,932  |
| 東京製鐵                   | —    | 4.6   | 7,879   |

| 銘柄                 | 前期末  | 当 期 末 |         |
|--------------------|------|-------|---------|
|                    | 株 数  | 株 数   | 評 価 額   |
|                    | 千株   | 千株    | 千円      |
| 共英製鋼               | —    | 7.8   | 18,954  |
| 東京鐵鋼               | —    | 2.2   | 12,188  |
| 山陽特殊製鋼             | 7    | —     | —       |
| 愛知製鋼               | —    | 3.4   | 13,294  |
| <b>非鉄金属 (1.1%)</b> |      |       |         |
| 住友電気工業             | —    | 50.2  | 118,371 |
| フジクラ               | 90.7 | —     | —       |
| <b>金属製品 (0.6%)</b> |      |       |         |
| 宮地エンジニアリンググループ     | 1.4  | —     | —       |
| S U M C O          | 26.8 | —     | —       |
| R S Technologies   | 10.2 | —     | —       |
| ジーテクト              | —    | 2.1   | 4,452   |
| 日本発條               | 44.7 | —     | —       |
| 三益半導体工業            | 20.4 | 21.4  | 65,805  |
| <b>機械 (7.5%)</b>   |      |       |         |
| タクマ                | 43.8 | —     | —       |
| アマダ                | —    | 12    | 21,696  |
| オーエスジー             | 4    | 1.4   | 3,035   |
| 旭ダイヤモンド工業          | —    | 11.7  | 11,419  |
| ディスコ               | —    | 2.1   | 111,216 |
| オプトラン              | —    | 3.8   | 8,090   |
| 日阪製作所              | 12.1 | —     | —       |
| 平田機工               | —    | 1.8   | 14,508  |
| 三井海洋開発             | —    | 10.4  | 32,344  |
| レオン自動機             | —    | 3.2   | 4,876   |
| オイレス工業             | —    | 2.5   | 5,785   |
| 小松製作所              | 42.5 | 15.3  | 70,471  |
| 住友重機械工業            | 27.9 | 19.1  | 89,750  |
| 日立建機               | 3.7  | —     | —       |
| 北川鉄工所              | —    | 4.6   | 7,884   |
| 三菱化工機              | 5.3  | —     | —       |
| 帝国電機製作所            | —    | 1.9   | 4,981   |
| 新東工業               | —    | 74.5  | 86,122  |
| 澁谷工業               | —    | 1.1   | 3,844   |
| 小森コーポレーション         | 25.2 | —     | —       |

| 銘柄                  | 前期末  | 当 期 末 |         |
|---------------------|------|-------|---------|
|                     | 株 数  | 株 数   | 評 価 額   |
|                     | 千株   | 千株    | 千円      |
| 西島製作所               | —    | 2.7   | 7,346   |
| オルガノ                | —    | 0.8   | 6,000   |
| 栗田工業                | —    | 9.1   | 59,168  |
| タダノ                 | 5.6  | —     | —       |
| フジテック               | —    | 1     | 3,853   |
| 平和                  | 37   | 0.6   | 1,231   |
| SANKYO              | 6.8  | —     | —       |
| マースグループホールディングス     | 2    | —     | —       |
| グローリー               | —    | 9.2   | 26,762  |
| 大豊工業                | —    | 8.3   | 7,893   |
| ジェイテクト              | —    | 8.2   | 11,537  |
| 日本トムソン              | 12.7 | —     | —       |
| イーグル工業              | 37.7 | —     | —       |
| 日本ビラー工業             | 2    | —     | —       |
| キッツ                 | —    | 20.9  | 27,483  |
| 日立造船                | 17.5 | —     | —       |
| 三菱重工業               | 22.5 | 7     | 94,255  |
| I H I               | —    | 27.6  | 102,589 |
| <b>電気機器 (15.7%)</b> |      |       |         |
| ブラザー工業              | —    | 5.9   | 16,590  |
| 日立製作所               | 2.7  | 11.1  | 151,903 |
| 東芝                  | 24.3 | —     | —       |
| 三菱電機                | —    | 46.9  | 119,665 |
| 富士電機                | 0.7  | —     | —       |
| PHCホールディングス         | 35.5 | 3.3   | 4,266   |
| 芝浦メカトロニクス           | 0.2  | —     | —       |
| 東光高岳                | —    | 2.2   | 5,390   |
| ジーエス・エアサ コーポレーション   | —    | 3.7   | 11,322  |
| 日本電気                | 7.7  | 4.8   | 54,192  |
| 富士通                 | 7.3  | 3.7   | 95,090  |
| 沖電気工業               | —    | 12    | 14,208  |
| ルネサスエレクトロニクス        | —    | 31.2  | 80,917  |
| セイコーエプソン            | —    | 17.9  | 46,915  |
| アクセル                | 2.6  | 0.8   | 1,716   |
| 能美防災                | 3.3  | 1.9   | 4,375   |

| 銘柄                   | 前期末   | 当 期 末 |         |
|----------------------|-------|-------|---------|
|                      | 株 数   | 株 数   | 評 価 額   |
|                      | 千株    | 千株    | 千円      |
| パナソニック ホールディングス      | —     | 102.9 | 151,005 |
| ソニーグループ              | 13.5  | 21.7  | 291,322 |
| TOA                  | —     | 6.9   | 8,059   |
| 横河電機                 | —     | 16.3  | 57,734  |
| 堀場製作所                | 13.9  | —     | —       |
| アドバンテスト              | —     | 12.9  | 87,036  |
| キーエンス                | 1.5   | 1.1   | 79,497  |
| 遠藤照明                 | —     | 2.3   | 3,523   |
| 山一電機                 | 17.1  | —     | —       |
| エンブラス                | 8.1   | —     | —       |
| 市光工業                 | 6.7   | —     | —       |
| SCREENホールディングス       | 9.6   | 4     | 75,560  |
| キヤノン                 | 3.3   | 16.4  | 74,078  |
| リコー                  | 23.4  | —     | —       |
| 東京エレクトロン             | 3.1   | 7.3   | 287,182 |
| <b>輸送用機器 (12.2%)</b> |       |       |         |
| トヨタ紡織                | —     | 6.7   | 17,111  |
| 豊田自動織機               | —     | 2.2   | 34,870  |
| 東海理化電機製作所            | —     | 3.9   | 10,206  |
| 川崎重工業                | —     | 3     | 14,937  |
| 名村造船所                | 58.5  | 5     | 10,925  |
| 三菱ロジスネクスト            | —     | 20.5  | 39,524  |
| トヨタ自動車               | 135.6 | 157.9 | 599,862 |
| 三菱自動車工業              | —     | 27.5  | 13,653  |
| トピー工業                | —     | 3.9   | 11,797  |
| フタバ産業                | —     | 17    | 19,958  |
| カヤバ                  | 5     | —     | —       |
| アイシン                 | —     | 14.5  | 87,565  |
| マツダ                  | —     | 55.1  | 98,050  |
| 本田技研工業               | 51.8  | 138.8 | 262,332 |
| スズキ                  | 17.5  | —     | —       |
| SUBARU               | 39.5  | 14.1  | 48,095  |
| 豊田合成                 | —     | 10.9  | 36,057  |
| 愛三工業                 | —     | 16.3  | 27,172  |

| 銘柄                   | 前期末  | 当 期 末 |         |
|----------------------|------|-------|---------|
|                      | 株 数  | 株 数   | 評 価 額   |
|                      | 千株   | 千株    | 千円      |
| <b>精密機器 (1.3%)</b>   |      |       |         |
| 長野計器                 | —    | 3.9   | 9,133   |
| マニー                  | —    | 15.6  | 31,395  |
| オリンパス                | —    | 4.2   | 9,450   |
| HOYA                 | 3.8  | 4.5   | 89,370  |
| メニコン                 | 8    | —     | —       |
| 松風                   | 11.3 | 0.6   | 1,780   |
| <b>その他製品 (2.4%)</b>  |      |       |         |
| パイロットコーポレーション        | 3.6  | —     | —       |
| TOPPANホールディングス       | 43.3 | 1     | 3,710   |
| 大日本印刷                | —    | 20.5  | 96,883  |
| 共同印刷                 | —    | 0.8   | 2,716   |
| TAKARA & COMPANY     | —    | 7.3   | 19,892  |
| イトーキ                 | 5.2  | 11.9  | 20,182  |
| 任天堂                  | 2.7  | 2.4   | 20,107  |
| 三菱鉛筆                 | 1.1  | 9.2   | 23,046  |
| コクヨ                  | —    | 15.2  | 38,364  |
| オカムラ                 | —    | 16.6  | 37,947  |
| <b>電気・ガス業 (0.8%)</b> |      |       |         |
| 中部電力                 | 23.9 | 19.5  | 39,273  |
| 関西電力                 | —    | 23.8  | 50,884  |
| 四国電力                 | 30.8 | —     | —       |
| 東京瓦斯                 | 40.2 | —     | —       |
| 大阪瓦斯                 | 14   | —     | —       |
| 東邦瓦斯                 | 24.2 | —     | —       |
| <b>陸運業 (1.9%)</b>    |      |       |         |
| 京王電鉄                 | —    | 4.6   | 19,646  |
| 東海旅客鉄道               | 7.1  | 37.5  | 148,537 |
| 鴻池運輸                 | 3    | —     | —       |
| 阪急阪神ホールディングス         | 1.3  | 0.6   | 2,707   |
| 山九                   | 0.8  | —     | —       |
| 丸全昭和運輸               | 0.5  | 0.5   | 2,337   |
| ニッコンホールディングス         | —    | 10.2  | 31,079  |
| 福山通運                 | 10   | —     | —       |
| セイノーホールディングス         | 8    | —     | —       |

| 銘柄                     | 前期末  | 当 期 末 |         |
|------------------------|------|-------|---------|
|                        | 株 数  | 株 数   | 評 価 額   |
|                        | 千株   | 千株    | 千円      |
| NIPPON EXPRESSホールディング  | 2    | —     | —       |
| <b>海運業 (0.7%)</b>      |      |       |         |
| 日本郵船                   | 20.5 | 8.2   | 34,653  |
| 商船三井                   | —    | 1.1   | 5,128   |
| 川崎汽船                   | 6.3  | 1.5   | 9,436   |
| 明海グループ                 | 9.9  | —     | —       |
| 飯野海運                   | 10.3 | 18.8  | 24,684  |
| <b>倉庫・運輸関連業 (0.5%)</b> |      |       |         |
| 日新                     | 8.1  | 1.6   | 4,632   |
| 三菱倉庫                   | 9.1  | 1.5   | 7,381   |
| 上組                     | 4.4  | 11.6  | 39,706  |
| <b>情報・通信業 (9.3%)</b>   |      |       |         |
| NECネットエスアイ             | —    | 4.4   | 11,739  |
| 日鉄ソリューションズ             | 1.4  | 3.9   | 20,124  |
| ソフトクリエイトホールディングス       | —    | 6.2   | 11,984  |
| T I S                  | —    | 7.9   | 26,812  |
| グリー                    | 22.1 | —     | —       |
| テクマトリックス               | —    | 6.8   | 13,076  |
| SRAホールディングス            | —    | 5.6   | 22,484  |
| ラクス                    | —    | 6     | 12,804  |
| オーブンドア                 | 4.3  | —     | —       |
| オークネット                 | 0.9  | —     | —       |
| プロトコーポレーション            | 2.9  | —     | —       |
| 野村総合研究所                | 16.1 | 4.3   | 18,472  |
| オービック                  | 4.4  | 1     | 23,175  |
| ジャストシステム               | —    | 2     | 5,392   |
| トレンドマイクロ               | —    | 13    | 100,048 |
| アルファシステムズ              | —    | 1.7   | 5,712   |
| ウェザーニューズ               | 0.5  | 0.6   | 3,060   |
| アルゴグラフィックス             | —    | 3.5   | 15,225  |
| 日本テレビホールディングス          | 3    | —     | —       |
| スカパーJ SATホールディングス      | —    | 11.6  | 12,168  |
| 日本電信電話                 | 44.6 | 1,067 | 192,273 |
| KDDI                   | 28.9 | 29.5  | 133,930 |
| ソフトバンク                 | 33.3 | 31.6  | 63,942  |

| 銘柄                  | 前期末  | 当 期 末 |         |
|---------------------|------|-------|---------|
|                     | 株 数  | 株 数   | 評 価 額   |
|                     | 千株   | 千株    | 千円      |
| 東宝                  | 1.2  | —     | —       |
| 東映                  | —    | 0.3   | 5,880   |
| D T S               | —    | 2.7   | 11,070  |
| シーイーシー              | —    | 20.5  | 32,554  |
| アイ・エス・ピー            | 2.6  | 5.2   | 7,196   |
| S C S K             | —    | 30.2  | 88,576  |
| N S W               | —    | 1.7   | 5,550   |
| アイネス                | 8.8  | 2.5   | 4,002   |
| N S D               | 1.7  | —     | —       |
| ソフトバンクグループ          | 21.5 | 18.4  | 170,439 |
| <b>卸売業 (7.0%)</b>   |      |       |         |
| エレマテック              | 2.9  | —     | —       |
| 双日                  | —    | 20.1  | 81,807  |
| アルフレッサ ホールディングス     | —    | 8.5   | 19,486  |
| 神戸物産                | 5.5  | —     | —       |
| マクニカホールディングス        | 7.2  | —     | —       |
| バイタルケーエスケー・ホールディングス | —    | 2     | 2,580   |
| シップヘルスケアホールディングス    | —    | 7.9   | 17,601  |
| 三菱食品                | 7.6  | 9.3   | 51,150  |
| 第一興商                | 1.7  | 3.1   | 6,120   |
| メディパルホールディングス       | —    | 4.5   | 10,667  |
| S P K               | —    | 6     | 12,234  |
| ドウシシャ               | 4.6  | —     | —       |
| 日本ライフライン            | 3.6  | 10.5  | 13,293  |
| 伊藤忠商事               | 15.6 | 4     | 26,412  |
| 兼松                  | 0.7  | 11.3  | 28,905  |
| 三井物産                | 0.9  | 10.6  | 75,344  |
| 住友商事                | 53.9 | 16.5  | 61,396  |
| 内田洋行                | —    | 1.7   | 11,900  |
| 三菱商事                | 39.5 | 20    | 71,020  |
| 第一実業                | —    | 16.8  | 35,599  |
| キャノンマーケティングジャパン     | 11.6 | 11.6  | 52,002  |
| カナデン                | —    | 5.4   | 8,353   |
| RYODEN              | —    | 1.2   | 3,261   |
| アステナホールディングス        | —    | 8.8   | 4,188   |

| 銘柄                | 前期末  | 当 期 末 |        |
|-------------------|------|-------|--------|
|                   | 株 数  | 株 数   | 評 価 額  |
|                   | 千株   | 千株    | 千円     |
| 東邦ホールディングス        | —    | 1     | 3,467  |
| 新光商事              | 2.1  | —     | —      |
| トーホー              | —    | 5     | 14,430 |
| 加賀電子              | 1.6  | 7.8   | 49,530 |
| ヤマタネ              | 2.4  | —     | —      |
| 加藤産業              | —    | 1     | 4,625  |
| イエローハット           | 11.7 | —     | —      |
| 因幡電機産業            | 2.3  | 7.7   | 27,027 |
| スズケン              | 4    | 14    | 65,394 |
| ジェコス              | —    | 4.1   | 4,838  |
| <b>小売業 (1.9%)</b> |      |       |        |
| M o n o t a R O   | 27.3 | —     | —      |
| J. フロント リテイリング    | 79.6 | —     | —      |
| 三越伊勢丹ホールディングス     | 23.9 | 1.6   | 3,872  |
| コーナン商事            | —    | 1.7   | 7,352  |
| ゼンショーホールディングス     | —    | 1.5   | 9,634  |
| サイゼリヤ             | 5    | 1.3   | 6,617  |
| ライフコーポレーション       | —    | 6.5   | 25,252 |
| 青山商事              | 6.9  | —     | —      |
| しまむら              | 1.9  | —     | —      |
| 高島屋               | 10.1 | 34.4  | 82,439 |
| エイチ・ツー・オー リテイリング  | 57   | 12.9  | 25,322 |
| アクシアル リテイリング      | —    | 1.3   | 5,382  |
| イズミ               | 1.2  | —     | —      |
| ゼビオホールディングス       | 3.7  | —     | —      |
| 元気寿司              | —    | 2.3   | 7,693  |
| ニトリホールディングス       | —    | 0.8   | 18,896 |
| ベルク               | —    | 0.8   | 5,448  |
| ファーストリテイリング       | —    | 0.1   | 4,686  |
| <b>銀行業 (5.7%)</b> |      |       |        |
| ちゅうぎんフィナンシャルグループ  | 10.1 | —     | —      |
| 京都フィナンシャルグループ     | —    | 2     | 5,773  |
| ゆうちょ銀行            | 11.5 | —     | —      |
| 三十三フィナンシャルグループ    | 2.3  | —     | —      |
| あおぞら銀行            | 8.4  | —     | —      |

| 銘柄                      | 前期末   | 当 期 末 |         |
|-------------------------|-------|-------|---------|
|                         | 株 数   | 株 数   | 評 価 額   |
|                         | 千株    | 千株    | 千円      |
| 三菱UFJフィナンシャル・グループ       | 95.8  | 165.8 | 260,720 |
| 三井住友トラスト・ホールディングス       | 10.5  | 16.8  | 56,044  |
| 三井住友フィナンシャルグループ         | 2.9   | 9.2   | 81,990  |
| 岩手銀行                    | 5.3   | —     | —       |
| 八十二銀行                   | 85.9  | —     | —       |
| 南都銀行                    | —     | 5.5   | 17,022  |
| 京都銀行                    | 5.2   | —     | —       |
| 宮崎銀行                    | —     | 1.8   | 5,436   |
| みずほフィナンシャルグループ          | —     | 65.8  | 200,229 |
| 名古屋銀行                   | 2     | —     | —       |
| <b>証券・商品先物取引業(2.3%)</b> |       |       |         |
| SBIホールディングス             | 35.2  | 13.6  | 55,107  |
| 野村ホールディングス              | —     | 72.8  | 71,999  |
| 岡三証券グループ                | —     | 46.7  | 39,368  |
| 丸三証券                    | —     | 7.7   | 8,855   |
| 東海東京フィナンシャル・ホールディングス    | —     | 76.7  | 48,244  |
| いちよし証券                  | —     | 4.4   | 3,788   |
| 極東証券                    | —     | 13.6  | 23,868  |
| <b>保険業(4.2%)</b>        |       |       |         |
| SOMPOホールディングス           | 10.1  | 14.6  | 140,627 |
| MS&ADインシュアランスグループホール    | —     | 23.7  | 189,671 |
| 第一生命ホールディングス            | —     | 9.2   | 35,033  |
| 東京海上ホールディングス            | —     | 20.3  | 97,155  |
| <b>その他金融業(2.5%)</b>     |       |       |         |
| 東京センチュリー                | 7.2   | 23.1  | 38,138  |
| オリエントコーポレーション           | 18.6  | —     | —       |
| オリックス                   | 57.8  | 43.1  | 145,419 |
| 三菱HCキャピタル               | 141.5 | 83.7  | 90,396  |
| イー・ギャランティ               | 1.2   | —     | —       |
| <b>不動産業(2.9%)</b>       |       |       |         |
| いちご                     | 44.5  | —     | —       |
| ヒューリック                  | —     | 1.9   | 2,926   |
| 野村不動産ホールディングス           | —     | 29.9  | 121,902 |
| 東急不動産ホールディングス           | —     | 84.8  | 100,488 |
| プロパティエージェント             | 5.9   | —     | —       |

| 銘 柄              |           | 前期末   | 当 期 末 |            |
|------------------|-----------|-------|-------|------------|
|                  |           | 株 数   | 株 数   | 評 価 額      |
|                  |           | 千株    | 千株    | 千円         |
| 三井不動産            |           | 49    | 2.1   | 10,172     |
| 三菱地所             |           | 63.5  | —     | —          |
| 住友不動産            |           | —     | 14.8  | 78,484     |
| サービス業(2.3%)      |           |       |       |            |
| M I X I          |           | 3.1   | —     | —          |
| E・Jホールディングス      |           | —     | 3.8   | 6,547      |
| エス・エム・エス         |           | 4.5   | —     | —          |
| ツカダ・グローバルホールディング |           | 9.5   | —     | —          |
| ワールドホールディングス     |           | 0.4   | —     | —          |
| インフォマート          |           | —     | 11.5  | 4,749      |
| オリエンタルランド        |           | 0.9   | —     | —          |
| ラウンドワン           |           | 85    | —     | —          |
| ユー・エス・エス         |           | —     | 15    | 39,487     |
| テー・オー・ダブリュー      |           | —     | 8.8   | 3,308      |
| フルキャストホールディングス   |           | —     | 4.1   | 6,113      |
| ジャパンマテリアル        |           | —     | 4.7   | 11,284     |
| リクルートホールディングス    |           | 22.7  | 16.6  | 109,925    |
| ベルシステム24ホールディングス |           | 8.6   | —     | —          |
| 人・夢・技術グループ       |           | —     | 1.5   | 2,605      |
| エイチ・アイ・エス        |           | 1.3   | —     | —          |
| 共立メンテナンス         |           | 0.6   | 0.9   | 6,113      |
| 東京都競馬            |           | 1.9   | —     | —          |
| ニシオホールディングス      |           | —     | 8.2   | 31,775     |
| トランス・コスモス        |           | 15.1  | —     | —          |
| KNT-CTホールディングス   |           | 22.8  | —     | —          |
| セコム              |           | 2.8   | —     | —          |
| セントラル警備保障        |           | —     | 3     | 7,893      |
| 丹青社              |           | —     | 19.7  | 16,961     |
| 応用地質             |           | —     | 2.3   | 5,221      |
| 合計               | 株 数 ・ 金 額 | 3,473 | 4,766 | 10,938,073 |
|                  | 銘柄数<比率>   | 202   | 263   | <89.8%>    |

(注1) 銘柄欄の( )内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注2) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) —印は組入れなし。

(2) 先物取引の銘柄別期末残高

| 銘柄別 |           | 当 期 末 |       |
|-----|-----------|-------|-------|
|     |           | 買 建 額 | 売 建 額 |
| 国   | T O P I X | 百万円   | 百万円   |
| 内   |           | 27    | —     |

(注) —印は組入れなし。

■投資信託財産の構成

2024年3月21日現在

| 項 目                     | 当 期 末      |       |
|-------------------------|------------|-------|
|                         | 評 価 額      | 比 率   |
| 株 式                     | 千円         | %     |
|                         | 10,938,073 | 89.3  |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 1,306,861  | 10.7  |
| 投 資 信 託 財 産 総 額         | 12,244,934 | 100.0 |

## ■資産、負債、元本及び基準価額の状況

| 項 目                     | 当 期 末           |
|-------------------------|-----------------|
|                         | 2024年3月21日      |
| (A) 資 産                 | 12,244,934,041円 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等         | 353,162,600     |
| 株 式 ( 評 価 額 )           | 10,938,073,680  |
| 未 収 入 金                 | 910,215,472     |
| 未 収 配 当 金               | 25,876,000      |
| 未 収 利 息                 | 362             |
| 差 入 委 託 証 拠 金           | 17,605,927      |
| (B) 負 債                 | 57,698,312      |
| 未 払 金                   | 17,413,475      |
| 未 払 解 約 金               | 40,284,837      |
| (C) 純 資 産 総 額 ( A - B ) | 12,187,235,729  |
| 元 本                     | 3,038,655,446   |
| 次 期 繰 越 損 益 金           | 9,148,580,283   |
| (D) 受 益 権 総 口 数         | 3,038,655,446口  |
| 1万口当たり基準価額(C/D)         | 40,107円         |

## ■損益の状況

| 項 目                             | 当 期                        |
|---------------------------------|----------------------------|
|                                 | 自2023年3月21日<br>至2024年3月21日 |
| (A) 配 当 等 収 益                   | 269,151,730円               |
| 受 取 配 当 金                       | 269,372,162                |
| 受 取 利 息                         | 428                        |
| そ の 他 収 益 金                     | 3,702                      |
| 支 払 利 息                         | △ 224,562                  |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益             | 4,046,462,046              |
| 売 買 益                           | 4,308,096,643              |
| 売 買 損                           | △ 261,634,597              |
| (C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益           | 80,455,059                 |
| 取 引 益                           | 83,701,490                 |
| 取 引 損                           | △ 3,246,431                |
| (D) 信 託 報 酬 等                   | △ 46,133                   |
| (E) 当 期 損 益 金 ( A + B + C + D ) | 4,396,022,702              |
| (F) 前 期 繰 越 損 益 金               | 5,010,682,881              |
| (G) 追 加 信 託 差 損 益 金             | 1,636,456,221              |
| (H) 解 約 差 損 益 金                 | △ 1,894,581,521            |
| (I) 計 ( E + F + G + H )         | 9,148,580,283              |
| 次 期 繰 越 損 益 金 ( I )             | 9,148,580,283              |

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 損益の状況の中で(G)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差引いた差額分をいいます。

(注3) 損益の状況の中で(H)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差引いた差額分をいいます。

(注4) 期首元本額は3,210,367,294円、当作成期間中において、追加設定元本額は694,047,016円、同解約元本額は865,758,864円です。

(注5) 元本の内訳

|                                |                |
|--------------------------------|----------------|
| G S 日本株式インデックス・プラス             | 2,119,274,934円 |
| V Aインデックス・プラスR H日本株計量運用ポートフォリオ | 761,712,404円   |
| グローバル・ダイバーシファイドV A(適格機関投資家専用)  | 157,668,108円   |

## 〈お知らせ〉

## 約款変更について

- ・弊社を委託者とする他の投資信託約款のベンチマークの記載と表記を合わせるため変更を行いました。
- ・約款本文に記載のあるデリバティブ取引および有価証券の貸付の記載を、運用の基本方針から削除しました。
- ・本ファンドを主要投資対象とする弊社運用の証券投資信託(「ベビーファンド」といいます。)において資金の借入れを行っているため、本ファンドにおける資金の借入れに関する記載を削除しました。
- ・2024年から実施されるNISA(少額投資非課税制度)の適用を明確にする目的で、デリバティブの利用目的を運用の実態に即したものに変更しました。