

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 トータル・リターン 積極(年2回決算) / 安定(年2回決算) / 安定(毎月決算)| は、このたび、積極(年2回決算) / 安定(年2回決算) につきましては、第19期の決算、安定(毎月決算) につきましては、第104期～第109期の決算を行いました。本ファンドは、日本を含む世界のさまざまな資産および投資手法を活用する投資信託証券へ分散投資することにより、積極(年2回決算) では信託財産の長期的な成長を、安定(年2回決算/毎月決算) では信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。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。

#### 積極(年2回決算)

| 第19期末(2024年8月19日) |          | 第19期  |      |
|-------------------|----------|-------|------|
| 基準価額              | 13,501円  | 騰落率   | 4.2% |
| 純資産総額             | 1,934百万円 | 分配金合計 | 0円   |

#### 安定(年2回決算)

| 第19期末(2024年8月19日) |          | 第19期  |      |
|-------------------|----------|-------|------|
| 基準価額              | 10,299円  | 騰落率   | 2.6% |
| 純資産総額             | 1,025百万円 | 分配金合計 | 0円   |

#### 安定(毎月決算)

| 第109期末(2024年8月19日) |        | 第104期～第109期 |      |
|--------------------|--------|-------------|------|
| 基準価額               | 7,694円 | 騰落率         | 2.6% |
| 純資産総額              | 862百万円 | 分配金合計       | 120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。

本ファンドは、約款において運用報告書(全体版)を電子交付できる旨が定められております。運用報告書(全体版)は、下記の手順でご覧いただけます。なお、書面をご要望の場合は、販売会社までお問い合わせください。

#### <閲覧方法>

右記URLにアクセス⇒「ファンド情報」⇒「ファンド一覧」より本ファンドを選択⇒「運用報告書(全体版)」を選択

# GS TOTAL RETURN

交付運用報告書

## GS トータル・リターン

積極(年2回決算)

安定(年2回決算)

安定(毎月決算)

追加型投信 / 内外 / 資産複合

積極(年2回決算) /  
安定(年2回決算)

第19期(決算日2024年8月19日)

安定(毎月決算)

第104期(決算日2024年3月19日)

第105期(決算日2024年4月19日)

第106期(決算日2024年5月20日)

第107期(決算日2024年6月19日)

第108期(決算日2024年7月19日)

第109期(決算日2024年8月19日)

作成対象期間：2024年2月20日～2024年8月19日

## 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

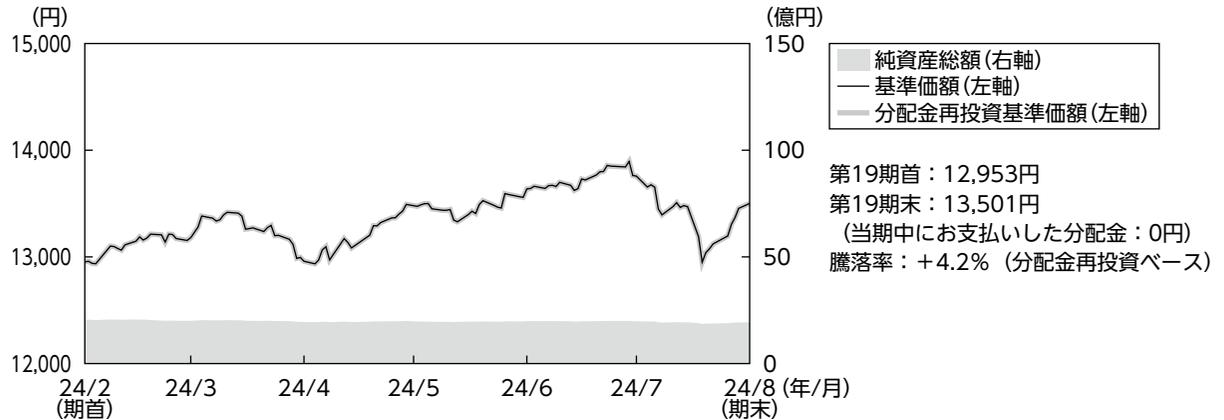
www.gsam.co.jp

## 運用経過

## ■ 基準価額等の推移について（2024年2月20日～2024年8月19日）

○GS トータル・リターン 積極（年2回決算）

（以下、「積極（年2回決算）」といいます。）



(注1) 積極（年2回決算）の値動きと比較する適切な指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定していません。

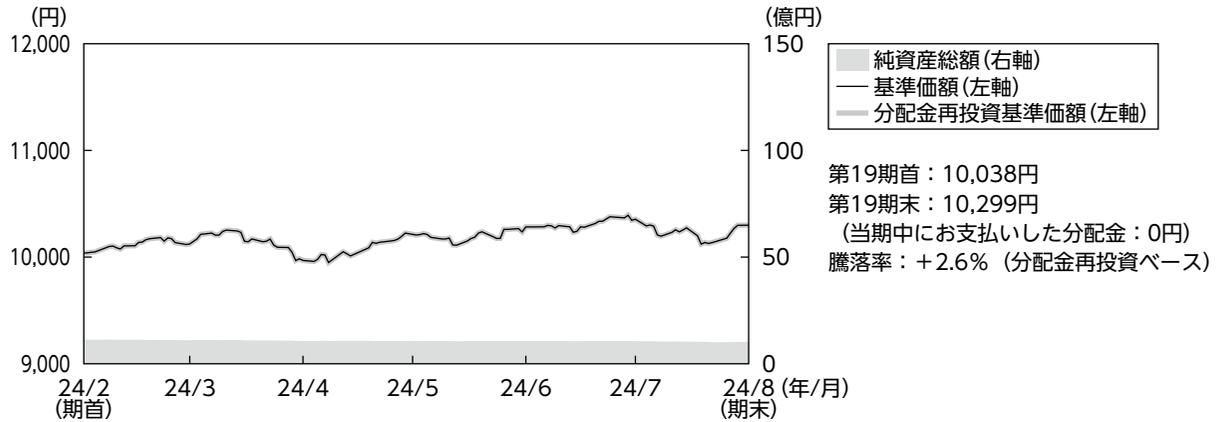
(注2) 分配金再投資基準価額は、収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

(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。

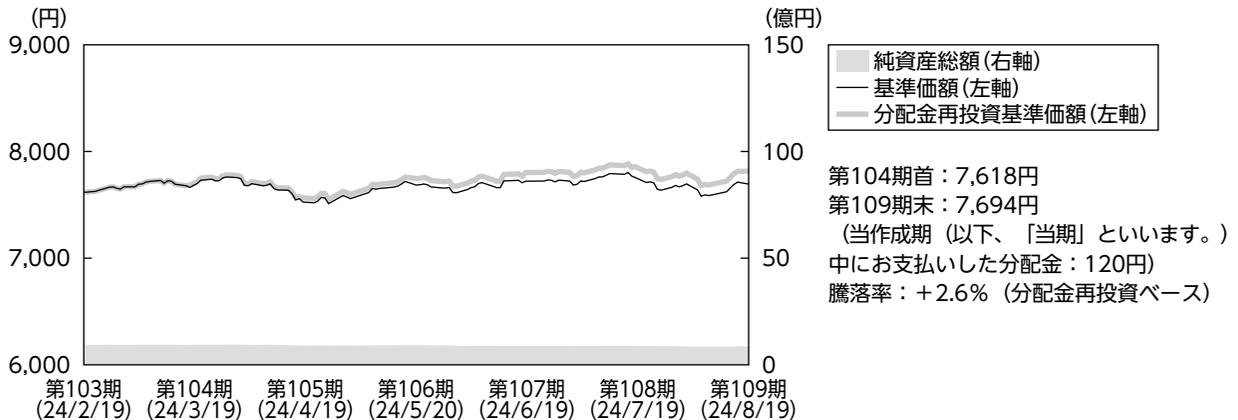
(注4) 分配金再投資基準価額は、期首の基準価額を起点として指数化しています。

(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。

○GS トータル・リターン 安定 (年2回決算)  
(以下、「安定 (年2回決算)」といいます。)



○GS トータル・リターン 安定 (毎月決算)  
(以下、「安定 (毎月決算)」といいます。)



- (注1) 安定 (年2回決算) および安定 (毎月決算) の値動きと比較する適切な指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定していません。
- (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**

- 積極（年2回決算）の基準価額は、期首の12,953円から548円上昇し、期末には13,501円となりました。
- 安定（年2回決算）の基準価額は、期首の10,038円から261円上昇し、期末には10,299円となりました。
- 安定（毎月決算）の基準価額は、期首の7,618円から76円上昇し、期末には7,694円となりました。（以下、3ファンドを総称して「本ファンド」ということがあります。）

○積極（年2回決算）

上昇要因

先進国株式や先進国債券の組入れなどが基準価額の上昇要因となりました（米ドルベース）。

下落要因

コモディティの組入れ、為替ヘッジ・コストなどが基準価額の下落要因となりました。

○安定（年2回決算）

上昇要因

先進国株式や先進国債券の組入れなどが基準価額の上昇要因となりました（米ドルベース）。

下落要因

為替ヘッジ・コストなどが基準価額の下落要因となりました。

○安定（毎月決算）

上昇要因

先進国株式や先進国債券の組入れなどが基準価額の上昇要因となりました（米ドルベース）。

下落要因

為替ヘッジ・コスト、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。

## ■ 1万口当たりの費用明細

○積極（年2回決算）

| 項目                                 | 当期                         |                                        | 項目の概要                                                                                                                             |
|------------------------------------|----------------------------|----------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                    | 2024年2月20日~2024年8月19日      |                                        |                                                                                                                                   |
|                                    | 金額                         | 比率                                     |                                                                                                                                   |
| 信託報酬<br>(投信会社)                     | 104円<br>( 51)              | 0.779%<br>(0.383)                      | 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                                                               |
| (販売会社)                             | ( 51)                      | (0.383)                                | 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                                                                                     |
| (受託会社)                             | ( 2)                       | (0.014)                                | 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                                                                                                       |
| 売買委託手数料<br>(投資信託証券)<br>(プライムブローカー) | 0<br>( 0)<br>( 0)          | 0.002<br>(0.001)<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                                                                          |
| 有価証券取引税<br>(投資信託証券)                | 0<br>( 0)                  | 0.000<br>(0.000)                       | 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金<br>有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数                                                                           |
| その他費用<br>(保管費用)<br>(監査費用)<br>(その他) | 10<br>( 4)<br>( 1)<br>( 6) | 0.076<br>(0.026)<br>(0.005)<br>(0.046) | その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数<br>海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用<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 |
| 合計                                 | 114                        | 0.857                                  |                                                                                                                                   |

期中の平均基準価額は13,357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、有価証券取引税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。

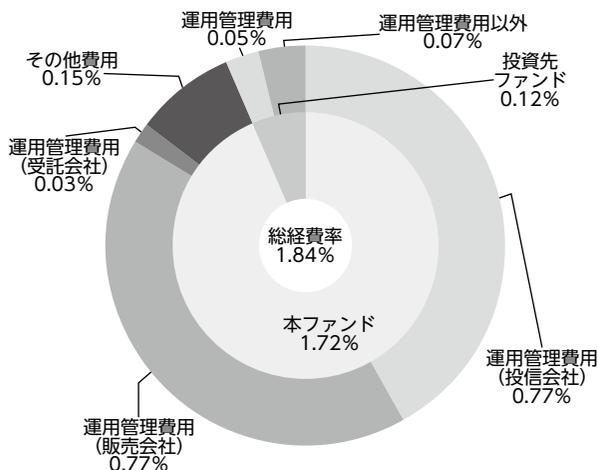
(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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1.84%です。



| 総経費率 (①+②+③)         | 1.84% |
|----------------------|-------|
| ①本ファンドの費用の比率         | 1.72% |
| ②投資先ファンドの運用管理費用の比率   | 0.05% |
| ③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率 | 0.07% |

(注1) ①の費用は、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) 投資先ファンドとは、本ファンドが実質的に組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。

(注5) ①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注6) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注7) 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。

## ■ 1万口当たりの費用明細

○安定（年2回決算）

| 項目                                 | 当期                     |                                        | 項目の概要                                                                                                                             |
|------------------------------------|------------------------|----------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                    | 2024年2月20日~2024年8月19日  |                                        |                                                                                                                                   |
|                                    | 金額                     | 比率                                     |                                                                                                                                   |
| 信託報酬<br>(投信会社)                     | 79円<br>(39)            | 0.779%<br>(0.383)                      | 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                                                               |
| (販売会社)                             | (39)                   | (0.383)                                | 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                                                                                     |
| (受託会社)                             | (1)                    | (0.014)                                | 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                                                                                                       |
| 売買委託手数料<br>(投資信託証券)<br>(プライムブローカー) | 0<br>(0)<br>(0)        | 0.002<br>(0.001)<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                                                                          |
| 有価証券取引税<br>(投資信託証券)                | 0<br>(0)               | 0.000<br>(0.000)                       | 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金<br>有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数                                                                           |
| その他費用<br>(保管費用)<br>(監査費用)<br>(その他) | 8<br>(2)<br>(1)<br>(4) | 0.074<br>(0.024)<br>(0.009)<br>(0.041) | その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数<br>海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用<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 |
| 合計                                 | 87                     | 0.855                                  |                                                                                                                                   |

期中の平均基準価額は10,170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、有価証券取引税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。

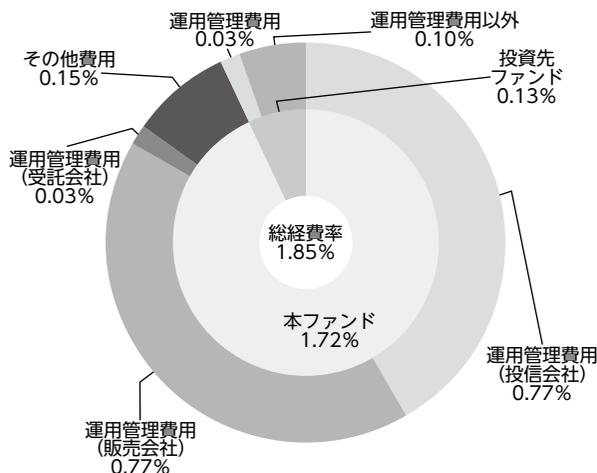
(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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1.85%です。



| 総経費率 (①+②+③)         | 1.85% |
|----------------------|-------|
| ①本ファンドの費用の比率         | 1.72% |
| ②投資先ファンドの運用管理費用の比率   | 0.03% |
| ③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率 | 0.10% |

(注1) ①の費用は、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) 投資先ファンドとは、本ファンドが実質的に組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。

(注5) ①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注6) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注7) 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。

## ■ 1万口当たりの費用明細

○安定（毎月決算）

| 項目                                 | 第104期～第109期<br>2024年2月20日～2024年8月19日 |                                        | 項目の概要                                                                                                                                                                                        |
|------------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                    | 金額                                   | 比率                                     |                                                                                                                                                                                              |
| 信託報酬<br>(投信会社)                     | 60円<br>(29)                          | 0.779%<br>(0.383)                      | 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)                             | (29)                                 | (0.383)                                |                                                                                                                                                                                              |
| (受託会社)                             | (1)                                  | (0.014)                                |                                                                                                                                                                                              |
| 売買委託手数料<br>(投資信託証券)<br>(プライムブローカー) | 0<br>(0)<br>(0)                      | 0.002<br>(0.001)<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                                                                                                                                     |
| 有価証券取引税<br>(投資信託証券)                | 0<br>(0)                             | 0.000<br>(0.000)                       |                                                                                                                                                                                              |
| その他費用<br>(保管費用)<br>(監査費用)<br>(その他) | 6<br>(2)<br>(1)<br>(3)               | 0.074<br>(0.024)<br>(0.011)<br>(0.039) | 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金<br>有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数<br>その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数<br>海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用<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 |
| 合計                                 | 66                                   | 0.855                                  |                                                                                                                                                                                              |
| 期中の平均基準価額は7,667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、有価証券取引税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。

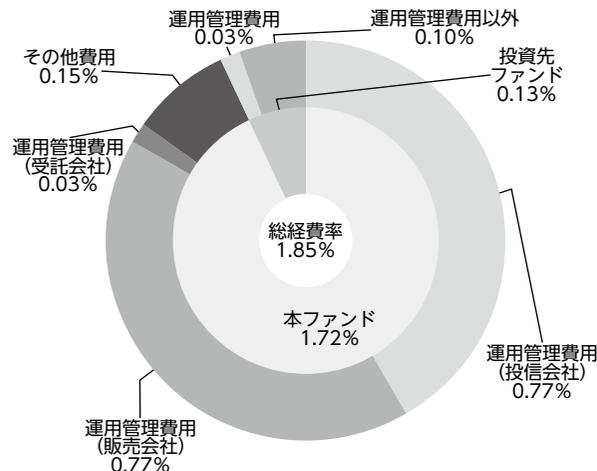
(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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

当作成対象期間の運用・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1.85%です。



| 総経費率 (①+②+③)         | 1.85% |
|----------------------|-------|
| ①本ファンドの費用の比率         | 1.72% |
| ②投資先ファンドの運用管理費用の比率   | 0.03% |
| ③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率 | 0.10% |

(注1) ①の費用は、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) 投資先ファンドとは、本ファンドが実質的に組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。

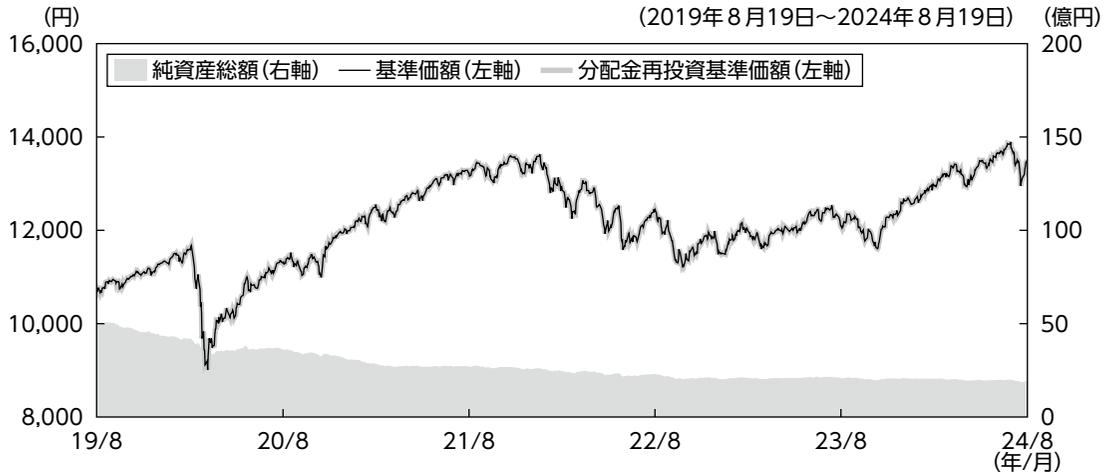
(注5) ①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注6) ①の費用と③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注7) 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。

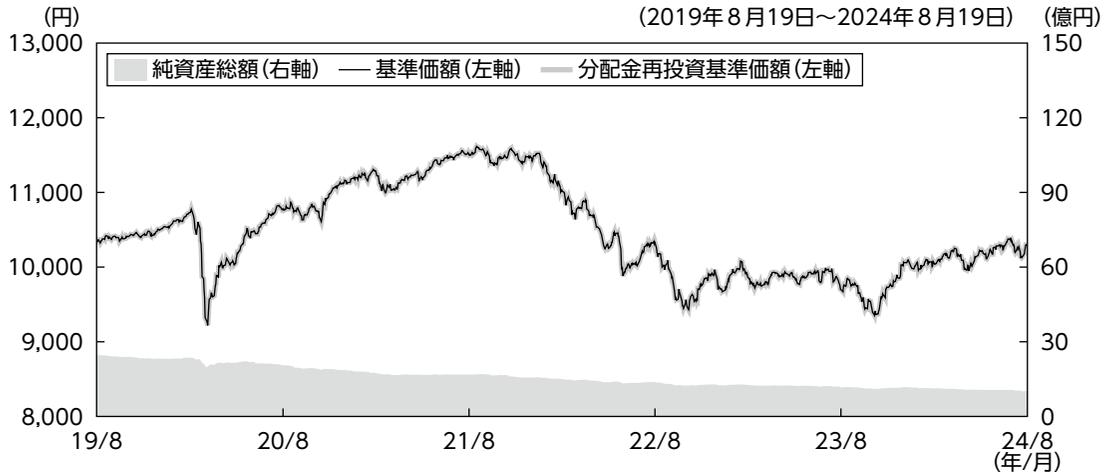
## 最近5年間の基準価額等の推移について

○積極（年2回決算）

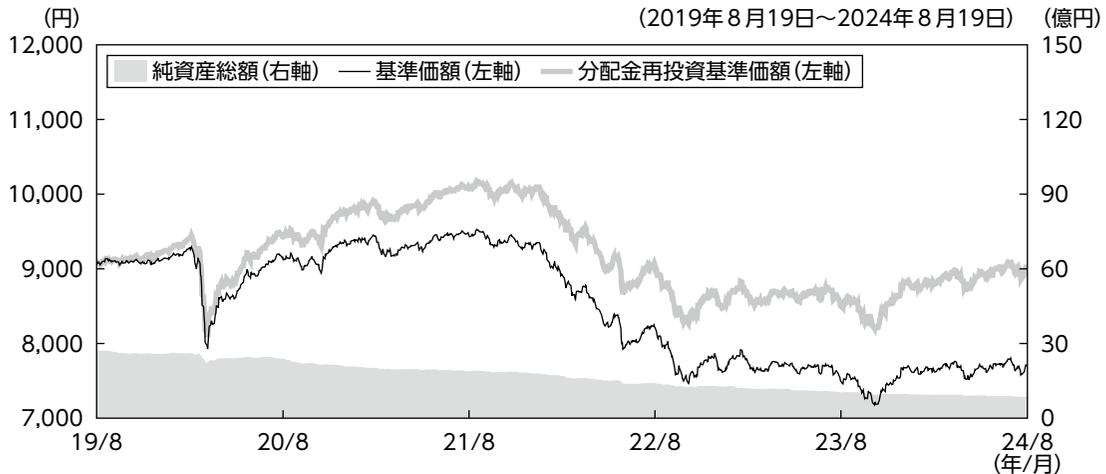


- (注1) 分配金再投資基準価額は、収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注2) 実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。
- (注3) 分配金再投資基準価額は、2019年8月19日の基準価額を起点として指数化しています。
- (注4) 積極（年2回決算）の値動きと比較する適切な指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定していません。

## ○安定（年2回決算）



## ○安定（毎月決算）



(注1) 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2) 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3) 分配金再投資基準価額は、2019年8月19日の基準価額を起点として指数化しています。

(注4) 安定（年2回決算）および安定（毎月決算）の値動きと比較する適切な指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定していません。

## ■ 最近5年間の年間騰落率

### ○積極（年2回決算）

|                 | 2019/8/19<br>決算日 | 2020/8/19<br>決算日 | 2021/8/19<br>決算日 | 2022/8/19<br>決算日 | 2023/8/21<br>決算日 | 2024/8/19<br>決算日 |
|-----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 基準価額（分配落）（円）    | 10,673           | 11,302           | 13,229           | 12,447           | 12,049           | 13,501           |
| 期間分配金合計（税引前）（円） | －                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                |
| 分配金再投資基準価額騰落率   | －                | 5.9%             | 17.1%            | －5.9%            | －3.2%            | 12.1%            |
| 純資産総額（百万円）      | 5,085            | 3,609            | 2,704            | 2,305            | 2,070            | 1,934            |

### ○安定（年2回決算）

|                 | 2019/8/19<br>決算日 | 2020/8/19<br>決算日 | 2021/8/19<br>決算日 | 2022/8/19<br>決算日 | 2023/8/21<br>決算日 | 2024/8/19<br>決算日 |
|-----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 基準価額（分配落）（円）    | 10,331           | 10,768           | 11,515           | 10,325           | 9,685            | 10,299           |
| 期間分配金合計（税引前）（円） | －                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                |
| 分配金再投資基準価額騰落率   | －                | 4.2%             | 6.9%             | －10.3%           | －6.2%            | 6.3%             |
| 純資産総額（百万円）      | 2,464            | 2,054            | 1,685            | 1,381            | 1,168            | 1,025            |

### ○安定（毎月決算）

|                 | 2019/8/19<br>決算日 | 2020/8/19<br>決算日 | 2021/8/19<br>決算日 | 2022/8/19<br>決算日 | 2023/8/21<br>決算日 | 2024/8/19<br>決算日 |
|-----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 基準価額（分配落）（円）    | 9,061            | 9,126            | 9,445            | 8,215            | 7,470            | 7,694            |
| 期間分配金合計（税引前）（円） | －                | 300              | 300              | 270              | 240              | 240              |
| 分配金再投資基準価額騰落率   | －                | 4.2%             | 6.9%             | －10.3%           | －6.2%            | 6.3%             |
| 純資産総額（百万円）      | 2,704            | 2,387            | 1,882            | 1,403            | 1,037            | 862              |

（注1）騰落率は1年前の決算応当日との比較です。小数点以下第2位を四捨五入して表示しています。

（注2）純資産総額の単位未満は切捨てで表示しています。

（注3）積極（年2回決算）、安定（年2回決算）および安定（毎月決算）の値動きと比較する適切な指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定していません。

## ■ 投資環境について

期首から3月末の金融市場は、先進国株式や先進国債券などが堅調となりました。株式市場は、米ハイテク関連銘柄が上昇したことやFOMC（米連邦公開市場委員会）がハト派だったことなどを受けて上昇しました。債券市場では、2月のISM（米供給管理協会）景況感指数が製造業と非製造業のいずれも市場予想を下回り、景気の先行き懸念が広がったことや、スイス国立銀行（中央銀行）が市場予想に反して利下げを発表したことなどを背景に、主要先進国の国債利回りは概ね低下（価格は上昇）しました。コモディティでは、銀などの価格が上昇した一方、鉄鉱石などの価格は下落しました。外国為替市場では、米ドル、ユーロともに対円で上昇しました。

4月の金融市場は、先進国株式や先進国債券などが軟調となりました。株式市場は、米金融政策の見直しに対する不透明感が意識されたことや、中東情勢が悪化したことなどを背景に下落しました。債券市場では、米国で3月のCPI（消費者物価指数）が市場予想を上回り、早期利下げ期待が後退したほか、ドイツの4月のZEW（欧州経済研究センター）景況感指数やIFO企業景況感指数がいずれも市場予想を大幅に上回り、景気の先行きに対する悲観的な見方が後退したことなどをを受けて主要先進国の国債利回りは上昇（価格は下落）しました。コモディティでは、鉄鉱石などの価格が上昇した一方、原油などの価格は下落しました。外国為替市場では、米ドル、ユーロともに対円で上昇しました。

5月の金融市場は、先進国株式や先進国債券などが堅調となりました。株式市場は、米CPIの伸び率や米小売売上高が市場予想を下回り、堅調な米経済を背景とした高金利政策の継続に対する警戒感の後退などを背景に上昇しました。債券市場では、米国の2024年1-3月期の実質GDP（国内総生産）改定値が、速報値から下方修正されたことなどをを受けて、米国10年国債利回りが前月末比で低下した一方、ユーロ圏の5月の製造業PMI（購買担当者景気指数）（速報値）が市場予想を上回ったことなどからドイツ10年国債利回りは前月末比で上昇するなど、主要先進国の国債利回りは国によってまちまちの展開となりました。コモディティでは、銀などの価格が上昇した一方、原油などの価格は下落しました。外国為替市場では、米ドルは対円で下落しましたが、ユーロは対円で上昇しました。

6月の金融市場は、先進国株式や先進国債券などが堅調となりました。株式市場は、米ハイテク株が上昇したことを受けて関連銘柄が堅調に推移したことや、米国でインフレ指標が市場予想を下回り、FOMCを無難に通過したことなどを背景に上昇しました。債券市場では、米国の5月のISM製造業景況指数が市場予想を下回り、景気の先行きに対する楽観的な見方が弱まったことや、フランスを中心とした欧州の政治情勢に対する先行き不透明感などを背景に、相対的に安全資産とされる国債を買う動きが優勢となり、米国やドイツの10年国債利回りは前月末対比で低下（価格は上昇）しました。コモディティでは、原油などの価格が上昇した一方、鉄鉱石などの価格は下落しました。外国為替市場では、米ドル、ユーロともに対円で上昇しました。

7月の金融市場は、先進国株式などが軟調となった一方、先進国債券やグローバル小型株式などは堅調となりました。株式市場は、米国の物価指標が市場予想を下回ったことをきっかけに、大手ハイテク株を中心に売りが集中する場面があったものの、米国で軟調な経済指標が発表されたことにより米金利が低下したことに加え、FRB（米連邦準備制度理事会）のパウエル議長が9月利下げの方向を示したことなどを背景に前月末比では上昇しました。債券市場では、6月の米ISM非製造業景況指数が市場予想を下回ったことや、ドイツの7月のZEW景況感指数が市場予想を下回り、同国経済に対する先行き不透明感が高まったことなどから主要先進国の国債利回りは概ね低下（価格は上昇）しました。コモディティでは、金などの価格が上昇した一方、鉄鉱石や原油などの価格は下落しました。外国為替市場では、米ドル、ユーロともに対円で下落しました。

8月1日から期末にかけての金融市場は、先進国債券などが堅調となりました。8月上旬に発表された雇用統計にて失業率が上昇するなど労働市場の軟化が示され、景気後退懸念が広がり、先進国株式は下落する場面がありました。一方で、FRBによる政策金利の引き下げが意識されたことで、米国債利回りは低下しました。コモディティでは、金の価格が上昇した一方、原油などの価格は下落しました。外国為替市場では、米ドル、ユーロともに対円で下落しました。

## ■ ポートフォリオについて

### <積極（年2回決算）>

トータル・リターン積極マザーファンドを通じて、日本を含む世界の株式、債券、通貨、不動産投資信託（リート）、コモディティ、マスター・リミテッド・パートナーシップ（MLP）およびヘッジファンド等のさまざまな資産および投資手法を活用する投資信託証券に分散投資を行い、資産価値の向上をめざしました。ただし、上記すべての資産に投資するとは限りません。

### <安定（年2回決算）>

トータル・リターン安定マザーファンドを通じて、日本を含む世界の株式、債券、通貨、不動産投資信託（リート）、コモディティ、マスター・リミテッド・パートナーシップ（MLP）およびヘッジファンド等のさまざまな資産および投資手法を活用する投資信託証券に分散投資を行い、資産価値の向上をめざしました。ただし、上記すべての資産に投資するとは限りません。

### <安定（毎月決算）>

トータル・リターン安定マザーファンドを通じて、日本を含む世界の株式、債券、通貨、不動産投資信託（リート）、コモディティ、マスター・リミテッド・パートナーシップ（MLP）およびヘッジファンド等のさまざまな資産および投資手法を活用する投資信託証券に分散投資を行い、資産価値の向上をめざしました。ただし、上記すべての資産に投資するとは限りません。

### <トータル・リターン積極マザーファンド>

日本を含む世界のさまざまな資産および投資手法を活用する投資信託証券へ分散投資することにより、信託財産の長期的な成長をめざして運用を行いました。

当期は、先進国株式や先進国債券の組入れなどが基準価額の上昇要因となりました。一方、コモディティの組入れ、為替ヘッジ・コストなどが基準価額の下落要因となりました。為替ヘッジ比率は期を通じて純資産総額に対して概ね7割程度でした。

### <トータル・リターン安定マザーファンド>

日本を含む世界のさまざまな資産および投資手法を活用する投資信託証券へ分散投資することにより、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行いました。

当期は、先進国株式や先進国債券の組入れなどが基準価額の上昇要因となりました。一方、為替ヘッジ・コストなどが基準価額の下落要因となりました。為替ヘッジ比率は期を通じて純資産総額に対して概ね8割程度でした。

## ■ ベンチマークとの差異について

本ファンドの値動きと比較する適切な指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定していません。

## ■ 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、積極（年2回決算）および安定（年2回決算）は第19期の分配は行わないこととしました。また、安定（毎月決算）の第104期から第109期は各20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。

### <分配原資の内訳>

#### ○積極（年2回決算）

（単位：円・％、1万口当たり・税引前）

| 項 目       | 第 19 期                |
|-----------|-----------------------|
|           | 2024年2月20日～2024年8月19日 |
| 当期分配金     | —                     |
| （対基準価額比率） | —                     |
| 当期の収益     | —                     |
| 当期の収益以外   | —                     |
| 翌期繰越分配対象額 | 3,531                 |

#### ○安定（年2回決算）

（単位：円・％、1万口当たり・税引前）

| 項 目       | 第 19 期                |
|-----------|-----------------------|
|           | 2024年2月20日～2024年8月19日 |
| 当期分配金     | —                     |
| （対基準価額比率） | —                     |
| 当期の収益     | —                     |
| 当期の収益以外   | —                     |
| 翌期繰越分配対象額 | 3,854                 |

#### ○安定（毎月決算）

（単位：円・％、1万口当たり・税引前）

| 項 目       | 第 104 期                   | 第 105 期                   | 第 106 期                   | 第 107 期                   | 第 108 期                   | 第 109 期                   |
|-----------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
|           | 2024年2月20日<br>～2024年3月19日 | 2024年3月20日<br>～2024年4月19日 | 2024年4月20日<br>～2024年5月20日 | 2024年5月21日<br>～2024年6月19日 | 2024年6月20日<br>～2024年7月19日 | 2024年7月20日<br>～2024年8月19日 |
| 当期分配金     | 20                        | 20                        | 20                        | 20                        | 20                        | 20                        |
| （対基準価額比率） | 0.260                     | 0.265                     | 0.260                     | 0.258                     | 0.257                     | 0.259                     |
| 当期の収益     | 20                        | 20                        | 20                        | 20                        | 20                        | 20                        |
| 当期の収益以外   | —                         | —                         | —                         | —                         | —                         | —                         |
| 翌期繰越分配対象額 | 901                       | 916                       | 932                       | 943                       | 957                       | 965                       |

（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。

## 今後の運用方針について

### <積極（年2回決算）>

トータル・リターン積極マザーファンドを通じて、日本を含む世界の株式、債券、通貨、不動産投資信託（リート）、コモディティ、マスター・リミテッド・パートナーシップ（MLP）およびヘッジファンド等のさまざまな資産および投資手法を活用する投資信託証券に分散投資を行い、資産価値の向上をめざします。ただし、上記すべての資産に投資するとは限りません。

### <安定（年2回決算）>

トータル・リターン安定マザーファンドを通じて、日本を含む世界の株式、債券、通貨、不動産投資信託（リート）、コモディティ、マスター・リミテッド・パートナーシップ（MLP）およびヘッジファンド等のさまざまな資産および投資手法を活用する投資信託証券に分散投資を行い、資産価値の向上をめざします。ただし、上記すべての資産に投資するとは限りません。

### <安定（毎月決算）>

トータル・リターン安定マザーファンドを通じて、日本を含む世界の株式、債券、通貨、不動産投資信託（リート）、コモディティ、マスター・リミテッド・パートナーシップ（MLP）およびヘッジファンド等のさまざまな資産および投資手法を活用する投資信託証券に分散投資を行い、資産価値の向上をめざします。ただし、上記すべての資産に投資するとは限りません。

### <トータル・リターン積極マザーファンド>

日本を含む世界のさまざまな資産および投資手法を活用する投資信託証券へ分散投資することにより、信託財産の長期的な成長をめざして運用を行います。

### <トータル・リターン安定マザーファンド>

日本を含む世界のさまざまな資産および投資手法を活用する投資信託証券へ分散投資することにより、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。

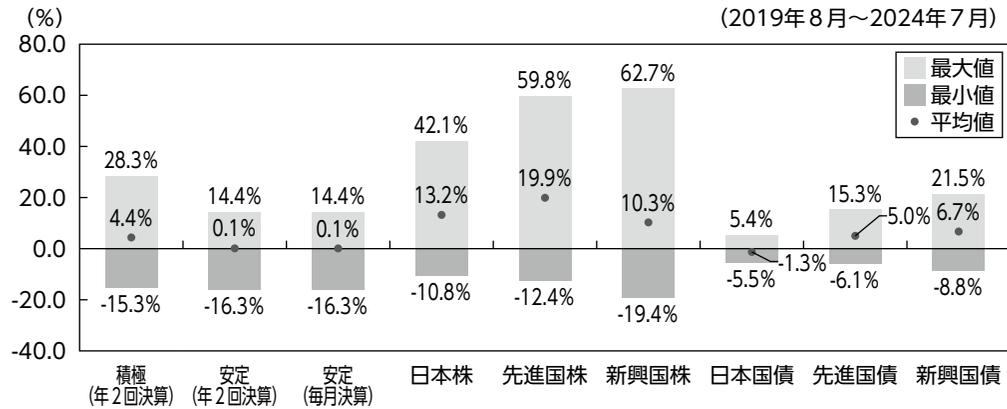
（上記見通しは2024年8月19日現在のものであり、今後見通しは変更されることもあります。）

## 本ファンドの概要

|                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|---------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 商品分類                                  | 追加型投信／内外／資産複合                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 信託期間                                  | 原則として無期限                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| 運用方針                                  | <p>グローバルの経済成長を収益の源泉とし、日本を含む世界の株式、債券、通貨、不動産投資信託（REIT）、コモディティ、マスター・リミテッド・パートナーシップ（MLP）およびヘッジファンドを含むオルタナティブ資産等のさまざまな資産および投資手法を活用する投資信託証券に分散投資を行います。</p> <p>&lt;積極（年2回決算）&gt; 信託財産の長期的な成長をめざして運用を行います。</p> <p>&lt;安定（年2回決算）／安定（毎月決算）&gt; 信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。</p> |
| 主要投資対象                                |                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| 本ファンド                                 | <p>&lt;積極（年2回決算）&gt;<br/>トータル・リターン積極マザーファンドの受益証券</p> <p>&lt;安定（年2回決算）／安定（毎月決算）&gt;<br/>トータル・リターン安定マザーファンドの受益証券</p>                                                                                                                                                         |
| トータル・リターン積極マザーファンド／トータル・リターン安定マザーファンド | 投資信託証券                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| 運用方法・組入制限                             | <p>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。</p> <p>②実質外貨建資産については、投資判断により対円での為替ヘッジを行うことがあります。</p> <p>③本ファンドおよびマザーファンドにおける組入制限は下記のとおりです。</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>・投資信託証券および外貨建資産への投資割合には制限を設けません。</li> <li>・株式（投資信託証券を除きます。）への直接投資は行いません。</li> </ul>   |
| 分配方針                                  | <p>原則として毎計算期末（積極（年2回決算）／安定（年2回決算）は毎年2月19日および8月19日、安定（毎月決算）は毎月19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息・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。</p>                                                                                                       |

## (参考情報)

## ■ 本ファンドと代表的な資産クラスとの騰落率の比較



○上記は、2019年8月から2024年7月の5年間における1年騰落率の平均値・最大値・最小値を、本ファンドおよび他の代表的な資産クラスについて表示したものです。

## ○各資産クラスの指数

日本株：東証株価指数 (TOPIX) (配当込み)

先進国株：MSCI コクサイ・インデックス (配当込み、円ベース)

新興国株：MSCI エマージング・マーケット・インデックス (配当込み、円ベース)

日本国債：NOMURA-BPI 国債

先進国債：FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ベース)

新興国債：JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット・グローバル・ダイバーシファイド (円ベース)

□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JPX総研または株式会社JPX総研の関連会社の知的財産です。□MSCIコクサイ・インデックスおよびMSCIエマージング・マーケット・インデックスに関する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCIに帰属します。MSCIおよびMSCIの情報の編集、計算、および作成に関与するその他すべての者 (以下総称して「MSCI当事者」といいます) は、MSCIの情報について一切の保証 (独創性、正確性、完全性、商品性および特定目的への適合性を含みますが、これらに限定されません) を明示的に排除します。MSCI、その関連会社およびMSCI当事者は、いかなる場合においても、直接損害、間接損害、特別損害、付随的損害、懲罰損害、派生的損害 (逸失利益を含みます) およびその他一切の損害についても責任を負いません。MSCIの書面による明示的な同意がない限り、MSCIの情報を配布または流布してはならないものとします。□NOMURA-BPI 国債の知的財産権は、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社に帰属します。□FTSE世界国債インデックスは、FTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。□JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット・グローバルに関する著作権は、J. P. モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属します。

- ・海外の指数は、為替ヘッジなしによる投資を想定して、円ベースの指数を採用しております。
- ・全ての資産クラスが本ファンドの投資対象とは限りません。
- ・本ファンド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。
- ・騰落率は当期末の直近月末から60ヵ月遡った算出結果であり、本ファンドの決算日に対応した数値とは異なります。

## 本ファンドのデータ

■ 本ファンドの組入資産の内容 (2024年8月19日現在)

<積極 (年2回決算) >

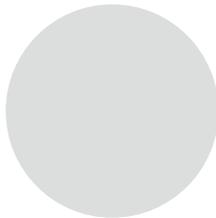
○ 組入上位ファンド

(組入銘柄数：1銘柄)

| ファンド名              | 比率     |
|--------------------|--------|
| トータル・リターン積極マザーファンド | 100.8% |

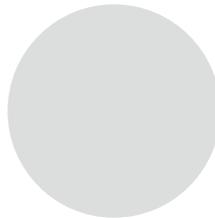
(注) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

○ 資産別配分



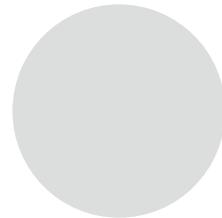
マザーファンド受益証券  
100.8%

○ 国別配分



日本  
100.8%

○ 通貨別配分



日本円  
100.8%

(注1) 上記の比率は全て積極 (年2回決算) の純資産総額に対する割合です。資産の状況等によっては合計が100%とならない場合があります。

(注2) 国別配分は、発行国もしくは投資国を表示しています。国・地域別による配分です。

## &lt;安定（年2回決算）&gt;

## ○組入上位ファンド

（組入銘柄数：1銘柄）

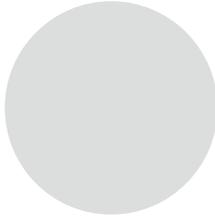
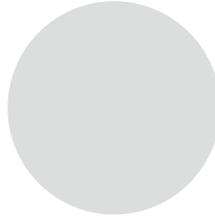
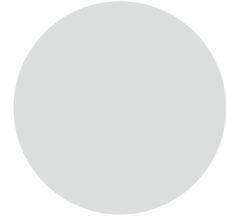
| ファンド名              | 比率     |
|--------------------|--------|
| トータル・リターン安定マザーファンド | 100.9% |

（注）組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

## ○資産別配分

## ○国別配分

## ○通貨別配分

マザーファンド受益証券  
100.9%日本  
100.9%日本円  
100.9%

（注1）上記の比率は全て安定（年2回決算）の純資産総額に対する割合です。資産の状況等によっては合計が100%とならない場合があります。

（注2）国別配分は、発行国もしくは投資国を表示しています。国・地域別による配分です。

## &lt;安定（毎月決算）&gt;

## ○組入上位ファンド

（組入銘柄数：1銘柄）

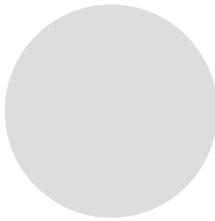
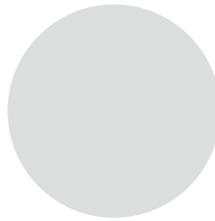
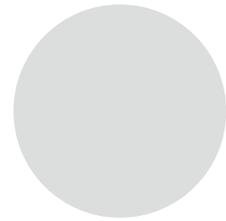
| ファンド名              | 比率     |
|--------------------|--------|
| トータル・リターン安定マザーファンド | 100.4% |

（注）組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

## ○資産別配分

## ○国別配分

## ○通貨別配分

マザーファンド受益証券  
100.4%日本  
100.4%日本円  
100.4%

（注1）上記の比率は全て安定（毎月決算）の純資産総額に対する割合です。資産の状況等によっては合計が100%とならない場合があります。

（注2）国別配分は、発行国もしくは投資国を表示しています。国・地域別による配分です。

## ■ 純資産等

### ○積極（年2回決算）

| 項目         | 第19期末          |
|------------|----------------|
|            | 2024年8月19日     |
| 純資産総額      | 1,934,113,471円 |
| 受益権総口数     | 1,432,533,732口 |
| 1万口当たり基準価額 | 13,501円        |

(注) 期首元本額は1,585,545,659円、当作成期間中において、追加設定元本額は20,996,120円、同解約元本額は174,008,047円です。

### ○安定（年2回決算）

| 項目         | 第19期末          |
|------------|----------------|
|            | 2024年8月19日     |
| 純資産総額      | 1,025,020,595円 |
| 受益権総口数     | 995,230,927口   |
| 1万口当たり基準価額 | 10,299円        |

(注) 期首元本額は1,122,974,560円、当作成期間中において、追加設定元本額は4,686,540円、同解約元本額は132,430,173円です。

### ○安定（毎月決算）

| 項目         | 第104期末         | 第105期末         | 第106期末         | 第107期末         | 第108期末         | 第109期末         |
|------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|            | 2024年3月19日     | 2024年4月19日     | 2024年5月20日     | 2024年6月19日     | 2024年7月19日     | 2024年8月19日     |
| 純資産総額      | 933,054,831円   | 904,654,436円   | 917,162,952円   | 889,487,146円   | 885,180,808円   | 862,702,476円   |
| 受益権総口数     | 1,217,669,765口 | 1,202,011,187口 | 1,193,379,224口 | 1,151,906,010口 | 1,141,374,823口 | 1,121,236,814口 |
| 1万口当たり基準価額 | 7,663円         | 7,526円         | 7,685円         | 7,722円         | 7,755円         | 7,694円         |

(注) 当作成期首元本額は1,231,809,905円、当作成期間（第104期～第109期）中において、追加設定元本額は12,152,028円、同解約元本額は122,725,119円です。

## ■ 組入上位ファンドの概要

### トータル・リターン積極マザーファンド（2024年8月19日現在）

○ 基準価額の推移について（2023年8月22日～2024年8月19日）



(注) 基準価額の推移についてはトータル・リターン積極マザーファンドの直近の計算期間のものです。

○ 1万口当たりの費用明細

| 項目                                 |                  |
|------------------------------------|------------------|
| 売買委託手数料<br>(投資信託証券)<br>(プライムブローカー) | 1円<br>(0)<br>(1) |
| 有価証券取引税<br>(投資信託証券)                | 0<br>(0)         |
| その他費用<br>(保管費用)<br>(その他)           | 6<br>(6)<br>(0)  |
| 合計                                 | 7                |

(注1) 1万口当たりの費用明細は組入れファンドの直近の計算期間のものです。

(注2) 1万口当たりの費用明細は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。なお、費用項目については4ページ（1万口当たりの費用明細の項目の概要）をご参照ください。

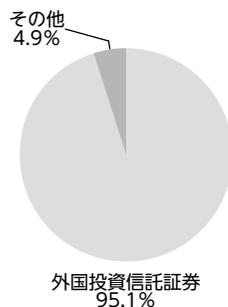
○ 組入上位ファンド

(組入銘柄数：27銘柄)

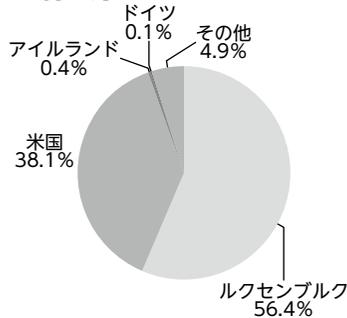
|   | ファンド名                                | 比率    |
|---|--------------------------------------|-------|
| 1 | バンガード®・S & P 500 E T F               | 14.4% |
| 2 | ゴールドマン・サックス・グローバル CORE エクイティ・ポートフォリオ | 14.2% |
| 3 | バンガード®・米国長期政府債券 E T F                | 11.8% |

(注) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

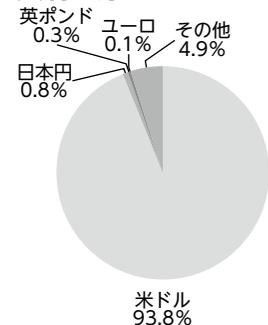
○ 資産別配分



○ 国別配分



○ 通貨別配分



(注1) データはトータル・リターン積極マザーファンドの直近の決算日時点のものです。

(注2) 国別配分は、発行国もしくは投資国を表示しています。国・地域別による配分です。

(注3) 上記の比率は全てトータル・リターン積極マザーファンドの純資産総額に対する割合です。資産の状況等によっては合計が100%とならない場合があります。

\* 組入全ファンドに関する詳細な情報等については、運用報告書（全体版）でご覧いただけます。

## トータル・リターン安定マザーファンド (2024年8月19日現在)

○基準価額の推移について (2023年8月22日~2024年8月19日)



(注) 基準価額の推移についてはトータル・リターン安定マザーファンドの直近の計算期間のものです。

○1万口当たりの費用明細

| 項目                                 |                  |
|------------------------------------|------------------|
| 売買委託手数料<br>(投資信託証券)<br>(プライムブローカー) | 1円<br>(0)<br>(1) |
| 有価証券取引税<br>(投資信託証券)                | 0<br>(0)         |
| その他費用<br>(保管費用)<br>(その他)           | 3<br>(3)<br>(0)  |
| 合計                                 | 4                |

(注1) 1万口当たりの費用明細は組入れファンドの直近の計算期間のものです。

(注2) 1万口当たりの費用明細は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。なお、費用項目については5ページ(1万口当たりの費用明細の項目の概要)をご参照ください。

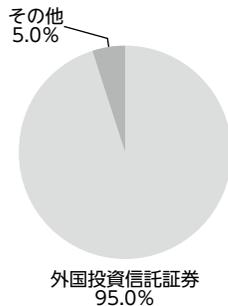
○組入上位ファンド

(組入銘柄数: 27銘柄)

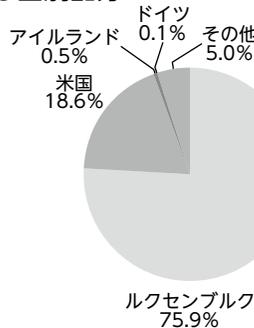
|   | ファンド名                                  | 比率    |
|---|----------------------------------------|-------|
| 1 | ゴールドマン・サックス・グローバル・フィクスト・インカム・ポートフォリオ   | 24.7% |
| 2 | ゴールドマン・サックス・グローバル・クレジット・ポートフォリオ        | 24.3% |
| 3 | ゴールドマン・サックス・グローバル・アブソリュート・リターン・ポートフォリオ | 8.6%  |

(注) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

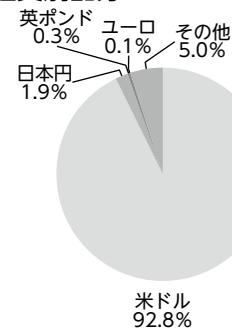
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



(注1) データはトータル・リターン安定マザーファンドの直近の決算日時点のものです。

(注2) 国別配分は、発行国もしくは投資国を表示しています。国・地域別による配分です。

(注3) 上記の比率は全てトータル・リターン安定マザーファンドの純資産総額に対する割合です。資産の状況等によっては合計が100%とならない場合があります。

\*組入全ファンドに関する詳細な情報等については、運用報告書(全体版)でご覧いただけます。

## <ご参考>トータル・リターン積極マザーファンドおよび安定マザーファンドの組入上位ファンドの概要 <バンガード®・S & P 500 ETF> (2023年12月31日現在)

\* 2024年8月19日時点で入手可能な直近までの状況をご報告申し上げます。

### ○純資産価格の推移について (2023年1月1日~2023年12月31日)



### ○費用明細 (2023年12月31日に終了した期間) (単位: 米ドル)

|                                            |         |
|--------------------------------------------|---------|
| 投資顧問報酬                                     | 18,349  |
| 管理事務代行報酬—Investor Shares                   | 4,142   |
| 管理事務代行報酬—ETF Shares                        | 66,283  |
| 管理事務代行報酬—Admiral Shares                    | 136,013 |
| 管理事務代行報酬—Institutional Select Shares       | 9,506   |
| マーケティングおよび販売報酬—Investor Shares             | 138     |
| マーケティングおよび販売報酬—ETF Shares                  | 14,875  |
| マーケティングおよび販売報酬—Admiral Shares              | 16,088  |
| マーケティングおよび販売報酬—Institutional Select Shares | 249     |
| 保管費用                                       | 3,015   |
| 監査報酬                                       | 45      |
| 運用報告書費用—Investor Shares                    | 4       |
| 運用報告書費用—ETF Shares                         | 3,958   |
| 運用報告書費用—Admiral Shares                     | 1,792   |
| 受託者の報酬及び費用                                 | 521     |
| その他費用                                      | 23      |
| 費用合計                                       | 275,001 |
| 間接的に支払われた費用                                | (175)   |
| 費用純額                                       | 274,826 |

(注) 費用明細は1万口当たりの情報の入手が困難であるため、当外国投資信託証券の全てのクラスにかかった金額を表示しております。

### ○組入上位10銘柄

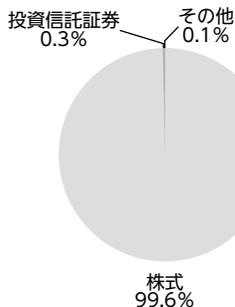
|   | 銘柄                          | 比率   |
|---|-----------------------------|------|
| 1 | Apple Inc.                  | 7.0% |
| 2 | Microsoft Corp.             | 7.0% |
| 3 | Amazon.com Inc.             | 3.4% |
| 4 | NVIDIA Corp.                | 3.0% |
| 5 | Alphabet Inc. Class A       | 2.1% |
| 6 | Meta Platforms Inc. Class A | 2.0% |

(組入銘柄数: 506銘柄)

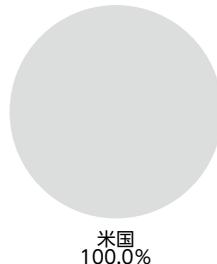
|    | 銘柄                              | 比率   |
|----|---------------------------------|------|
| 7  | Alphabet Inc. Class C           | 1.7% |
| 8  | Tesla Inc.                      | 1.7% |
| 9  | Berkshire Hathaway Inc. Class B | 1.6% |
| 10 | JPMorgan Chase & Co.            | 1.2% |

(注) 組入比率は当外国投資信託証券の全てのクラスを合算した純資産額に対する割合です。

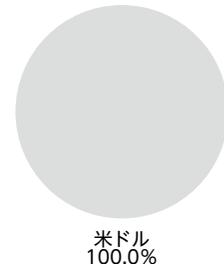
### ○資産別配分



### ○国別配分



### ○通貨別配分



(注1) 配分は当外国投資信託証券の全てのクラスを合算した純資産額に対する比率です。資産の状況等によっては合計が100%とならない場合があります。

(注2) 国別配分は、国・地域別による配分です。

(注3) キャッシュ部分については、「その他」に含めています。

## &lt;ゴールドマン・サックス・グローバル CORE エクイティ・ポートフォリオ&gt; (2023年11月30日現在)

\* 2024年8月19日時点で入手可能な直近までの状況をご報告申し上げます。

## ○純資産価格の推移について (2022年12月1日~2023年11月30日)



\* I Oアキュムレーション・スナップ・シェアクラスの純資産価格

## ○費用明細 (2023年11月30日に終了した期間) (単位: 米ドル)

| 費用              | 金額 (米ドル)          |
|-----------------|-------------------|
| 当座借越支払利息        | 5,107             |
| 有価証券貸付にかかる手数料   | 32,776            |
| 投資顧問報酬          | 14,087,685        |
| 保管費用            | 398,346           |
| 管理事務代行報酬        | 488,306           |
| 販売報酬およびサービシング報酬 | 1,097,424         |
| 名義書換事務代行報酬      | 182,705           |
| 年次税             | 548,903           |
| 専門家報酬           | 77,322            |
| その他運用費用         | 925,714           |
| <b>費用合計</b>     | <b>17,844,288</b> |

(注) 費用明細は1万口当たりの情報の入手が困難であるため、当外国投資信託証券の全てのクラスにかかった金額を表示しております。

## ○組入上位10銘柄

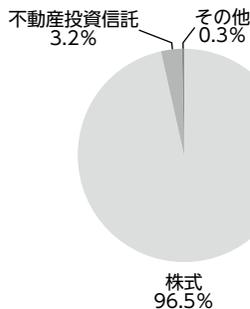
| 順位 | 銘柄                               | 国  | 比率   |
|----|----------------------------------|----|------|
| 1  | Microsoft Corp.                  | 米国 | 4.9% |
| 2  | Apple, Inc.                      | 米国 | 4.4% |
| 3  | Amazon.com, Inc.                 | 米国 | 3.3% |
| 4  | NVIDIA Corp.                     | 米国 | 2.0% |
| 5  | Alphabet, Inc. Class C           | 米国 | 1.9% |
| 6  | Berkshire Hathaway, Inc. Class B | 米国 | 1.9% |

(組入銘柄数: 338銘柄)

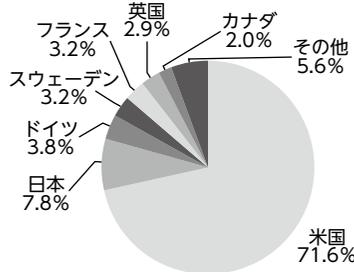
| 順位 | 銘柄                           | 国  | 比率   |
|----|------------------------------|----|------|
| 7  | Visa, Inc. Class A           | 米国 | 1.7% |
| 8  | Alphabet, Inc. Class A       | 米国 | 1.6% |
| 9  | Adobe, Inc.                  | 米国 | 1.6% |
| 10 | Meta Platforms, Inc. Class A | 米国 | 1.5% |

(注) 組入比率は当外国投資信託証券の全てのクラスを合算した純資産額に対する割合です。

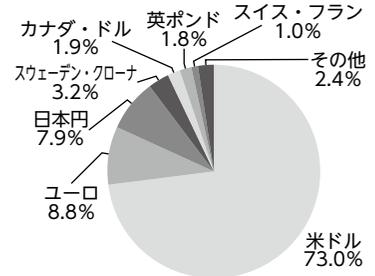
## ○資産別配分



## ○国別配分



## ○通貨別配分



(注1) 配分は当外国投資信託証券の全てのクラスを合算した純資産額に対する比率です。資産の状況等によっては合計が100%とならない場合があります。

(注2) 国別配分は、国・地域別による配分です。

(注3) キャッシュ部分については、「その他」に含めています。

\* 組入全銘柄に関する詳細な情報等については、運用報告書 (全体版) でご覧いただけます。

## &lt;バンガード®・米国長期政府債券ETF&gt; (2024年2月29日現在)

\* 2024年8月19日時点で入手可能な直近までの状況をご報告申し上げます。

## ○純資産価格の推移について (2023年9月1日~2024年2月29日)



## ○費用明細 (2024年2月29日に終了した期間) (単位: 米ドル)

|                                     |              |
|-------------------------------------|--------------|
| 投資顧問報酬                              | 139          |
| 管理事務代行報酬—ETF Shares                 | 1,146        |
| 管理事務代行報酬—Admiral Shares             | 335          |
| 管理事務代行報酬—Institutional Shares       | 655          |
| マーケティングおよび販売報酬—ETF Shares           | 248          |
| マーケティングおよび販売報酬—Admiral Shares       | 31           |
| マーケティングおよび販売報酬—Institutional Shares | 61           |
| 保管費用                                | 35           |
| 運用報告書費用—ETF Shares                  | 263          |
| 運用報告書費用—Admiral Shares              | 6            |
| 運用報告書費用—Institutional Shares        | 1            |
| 受託者の報酬及び費用                          | 5            |
| その他費用                               | 7            |
| 費用合計                                | <u>2,932</u> |

(注) 費用明細は1万口当たりの情報の入手が困難であるため、当外国投資信託証券の全てのクラスにかかった金額を表示しております。

## ○組入上位10銘柄

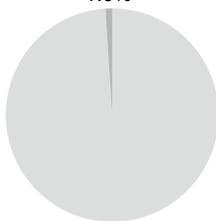
|   | 銘柄                                               | 比率   |
|---|--------------------------------------------------|------|
| 1 | United States Treasury Note/Bond 4.750% 11/15/53 | 3.1% |
| 2 | United States Treasury Note/Bond 4.125% 8/15/53  | 2.7% |
| 3 | United States Treasury Note/Bond 4.000% 11/15/52 | 2.4% |
| 4 | United States Treasury Note/Bond 2.375% 5/15/51  | 2.3% |
| 5 | United States Treasury Note/Bond 1.750% 8/15/41  | 2.3% |
| 6 | United States Treasury Note/Bond 3.625% 5/15/53  | 2.2% |

(組入銘柄数: 83銘柄)

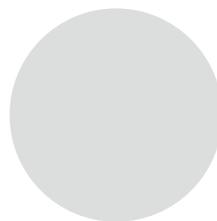
|    | 銘柄                                              | 比率   |
|----|-------------------------------------------------|------|
| 7  | United States Treasury Note/Bond 3.625% 2/15/53 | 2.2% |
| 8  | United States Treasury Note/Bond 1.875% 2/15/41 | 2.1% |
| 9  | United States Treasury Note/Bond 2.000% 8/15/51 | 2.0% |
| 10 | United States Treasury Note/Bond 2.875% 5/15/52 | 2.0% |

(注) 組入比率は当外国投資信託証券の全てのクラスを合算した純資産額に対する割合です。

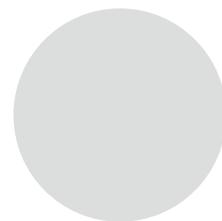
## ○資産別配分

マネー・マーケット・ファンド  
1.0%米国政府債券  
99.1%

## ○国別配分

米国  
100.1%

## ○通貨別配分

米ドル  
100.1%

(注1) 配分は当外国投資信託証券の全てのクラスを合算した純資産額に対する比率です。資産の状況等によっては合計が100%とならない場合があります。

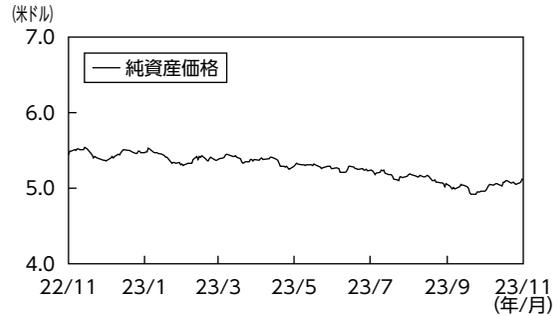
(注2) 国別配分は、国・地域別による配分です。

(注3) キャッシュ部分については、「その他」に含めています。

<ゴールドマン・サックス・グローバル・フィクスト・インカム・ポートフォリオ (為替ヘッジあり)> (2023年11月30日現在)

\* 2024年8月19日時点で入手可能な直近までの状況をご報告申し上げます。

○純資産価格の推移について (2022年12月1日~2023年11月30日)



\* I X O シェアクラスの純資産価格

○費用明細 (2023年11月30日に終了した期間) (単位: ユーロ)

| 費用              | 金額               |
|-----------------|------------------|
| 当座借越支払利息        | 2,325            |
| 有価証券貸付にかかる手数料   | 94               |
| 投資顧問報酬          | 2,127,717        |
| 保管費用            | 277,700          |
| 管理事務代行報酬        | 186,494          |
| 販売報酬およびサービシング報酬 | 11,878           |
| 名義書換事務代行報酬      | 72,263           |
| 年次税             | 133,097          |
| 専門家報酬           | 29,487           |
| その他運用費用         | 289,105          |
| <b>費用合計</b>     | <b>3,129,317</b> |

投資顧問報酬調整額 (843)

(注) 費用明細は1万口当たりの情報の入手が困難であるため、当外国投資信託証券の全てのクラスにかかった金額を表示しております。

○組入上位10銘柄

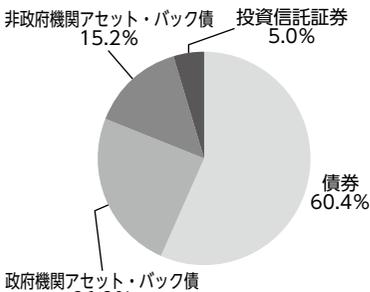
| 順位 | 銘柄                                                             | 通貨  | 比率   |
|----|----------------------------------------------------------------|-----|------|
| 1  | Goldman Sachs Euro Liquid Reserves Fund (X Accumulation Class) | ユーロ | 4.9% |
| 2  | Japan Government Bond—Series 359                               | 日本円 | 2.3% |
| 3  | Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) TBA                   | 米ドル | 2.2% |
| 4  | Japan Government Bond—Series 444                               | 日本円 | 2.1% |
| 5  | Japan Government Bond—Series 438                               | 日本円 | 2.1% |
| 6  | Japan Government Bond—Series 364                               | 日本円 | 2.1% |
| 7  | Federal Home Loan Mortgage Corp. (FHLMC) TBA                   | 米ドル | 2.0% |

(組入銘柄数: 600銘柄)

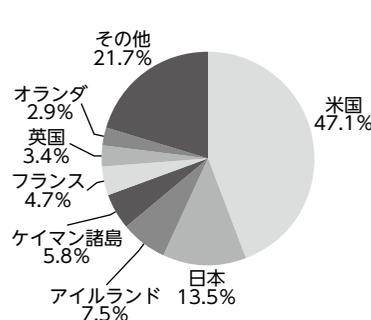
| 順位 | 銘柄                                              | 通貨  | 比率   |
|----|-------------------------------------------------|-----|------|
| 8  | Japan Government Bond—Series 440                | 日本円 | 2.0% |
| 9  | ICG US CLO Ltd. 2017-1A Class ARR               | 米ドル | 1.9% |
| 10 | Government National Mortgage Association (GNMA) | 米ドル | 1.8% |

(注) 組入比率は当外国投資信託証券の全てのクラスを合算した純資産額に対する割合です。

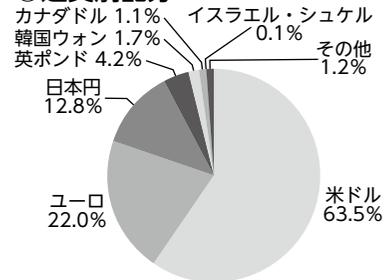
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



(注1) 配分は当外国投資信託証券の全てのクラスを合算した純資産額に対する比率です。資産の状況等によっては合計が100%とならない場合があります。

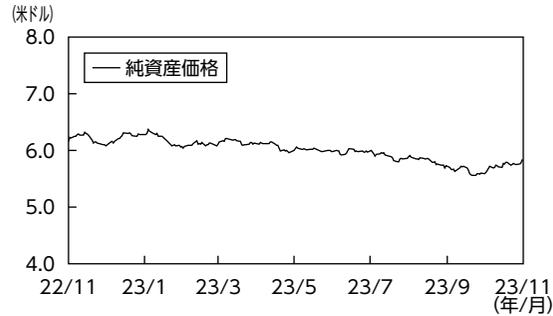
(注2) 国別配分は、国・地域別による配分です。

\* 組入全銘柄に関する詳細な情報等については、運用報告書 (全体版) でご覧いただけます。

## <ゴールドマン・サックス・グローバル・クレジット・ポートフォリオ (為替ヘッジあり) > (2023年11月30日現在)

\* 2024年8月19日時点で入手可能な直近までの状況をご報告申し上げます。

### ○純資産価格の推移について (2022年12月1日～2023年11月30日)



\* I X O シェアクラスの純資産価格

### ○費用明細 (2023年11月30日に終了した期間) (単位: 米ドル)

| 費用              | 金額        |
|-----------------|-----------|
| 当座借越支払利息        | 441       |
| 有価証券貸付にかかる手数料   | 383       |
| 投資顧問報酬          | 3,866,206 |
| 保管費用            | 281,615   |
| 管理事務代行報酬        | 281,264   |
| 販売報酬およびサービシング報酬 | 70,868    |
| 名義書換事務代行報酬      | 113,087   |
| 年次税             | 217,702   |
| 専門家報酬           | 43,150    |
| その他運用費用         | 421,254   |
|                 | <hr/>     |
|                 | 5,295,970 |
| 投資顧問報酬調整額       | (2)       |
| 費用合計            | <hr/>     |
|                 | 5,295,968 |

(注) 費用明細は1万口当たりの情報の入手が困難であるため、当外国投資信託証券の全てのクラスにかかった金額を表示しております。

### ○組入上位10銘柄

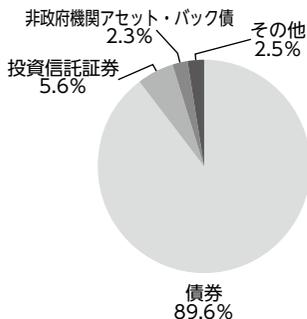
| 順位 | 銘柄                                    | 通貨  | 比率   |
|----|---------------------------------------|-----|------|
| 1  | iShares Core EUR Corp. Bond UCITS ETF | ユーロ | 4.6% |
| 2  | JPMorgan Chase & Co.                  | 米ドル | 1.1% |
| 3  | iShares USD Corp. Bond UCITS ETF      | 米ドル | 1.0% |
| 4  | Citigroup, Inc.                       | 米ドル | 0.9% |
| 5  | HCA, Inc.                             | 米ドル | 0.8% |
| 6  | T-Mobile USA, Inc.                    | 米ドル | 0.8% |
| 7  | Morgan Stanley                        | 米ドル | 0.8% |

(組入銘柄数: 527銘柄)

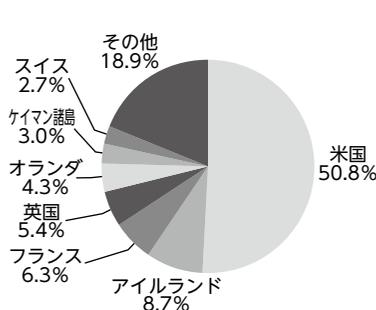
| 順位 | 銘柄                  | 通貨  | 比率   |
|----|---------------------|-----|------|
| 8  | Deutsche Bank AG    | 米ドル | 0.7% |
| 9  | Broadcom, Inc.      | 米ドル | 0.7% |
| 10 | Expedia Group, Inc. | 米ドル | 0.7% |

(注) 組入比率は当外国投資信託証券の全てのクラスを合算した純資産額に対する割合です。

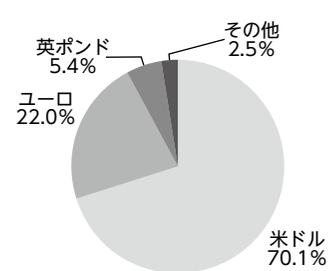
### ○資産別配分



### ○国別配分



### ○通貨別配分



(注1) 配分は当外国投資信託証券の全てのクラスを合算した純資産額に対する比率です。資産の状況等によっては合計が100%とならない場合があります。

(注2) 国別配分は、国・地域別による配分です。

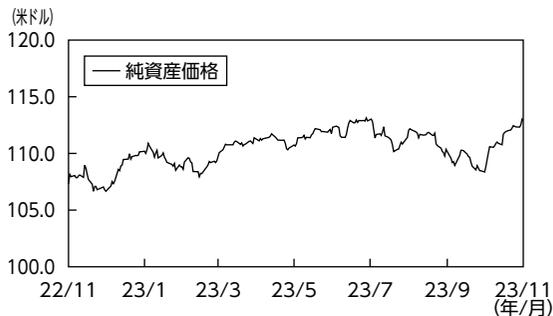
(注3) キャッシュ部分については、「その他」に含めています。

\* 組入全銘柄に関する詳細な情報等については、運用報告書 (全体版) でご覧いただけます。

<ゴールドマン・サックス・グローバル・アブソリュート・リターン・ポートフォリオ> (2023年11月30日現在)

\* 2024年8月19日時点で入手可能な直近までの状況をご報告申し上げます。

○純資産価格の推移について (2022年12月1日~2023年11月30日)



\* I Oアキュムレーション・シェアクラスの純資産価格

○費用明細 (2023年11月30日に終了した期間) (単位: 米ドル)

| 費用               | 金額               |
|------------------|------------------|
| 当座借越支払利息         | 527              |
| スワップ契約相当調整金      | 958              |
| スワップ契約にかかる支払利息   | 197,613          |
| 投資顧問報酬           | 414,045          |
| 保管費用             | 170,839          |
| 管理事務代行報酬         | 103,770          |
| 販売報酬およびサービシング報酬  | 347              |
| 名義書換事務代行報酬       | 41,614           |
| 年次税              | 27,329           |
| 専門家報酬            | 31,536           |
| その他運用費用          | 212,373          |
| <b>投資顧問報酬調整額</b> | <b>1,200,951</b> |
| <b>費用合計</b>      | <b>(1,348)</b>   |
| <b>費用合計</b>      | <b>1,199,603</b> |

(注) 費用明細は1万口当たりの情報の入手が困難であるため、当外国投資信託証券の全てのクラスにかかった金額を表示しております。

○組入上位10銘柄

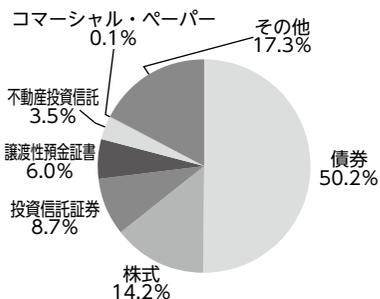
| 順位 | 銘柄                                                                                  | 国       | 比率   |
|----|-------------------------------------------------------------------------------------|---------|------|
| 1  | Goldman Sachs Funds - Global Strategic Macro Bond Portfolio (IO Distribution Class) | ルクセンブルク | 5.0% |
| 2  | Goldman Sachs Funds - Emerging Markets Debt Portfolio (IO Distribution Class)       | ルクセンブルク | 3.6% |
| 3  | Federal Home Loan Banks                                                             | 米国      | 2.9% |
| 4  | Federal Home Loan Bank Discount Notes                                               | 米国      | 2.8% |
| 5  | Federal Home Loan Bank Discount Notes                                               | 米国      | 1.8% |
| 6  | Federal Home Loan Banks                                                             | 米国      | 1.7% |

(組入銘柄数: 756銘柄)

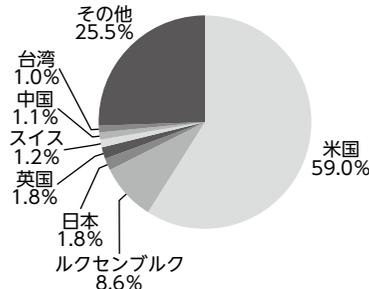
| 順位 | 銘柄                                    | 国  | 比率   |
|----|---------------------------------------|----|------|
| 7  | Federal Home Loan Banks               | 米国 | 1.4% |
| 8  | Federal Home Loan Bank Discount Notes | 米国 | 1.2% |
| 9  | United States Treasury Bill           | 米国 | 0.8% |
| 10 | Federal Home Loan Bank Discount Notes | 米国 | 0.7% |

(注) 組入比率は当外国投資信託証券の全てのクラスを合算した純資産額に対する割合です。

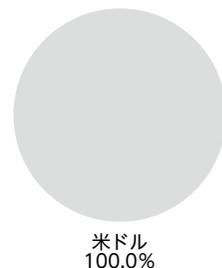
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



(注1) 配分は当外国投資信託証券の全てのクラスを合算した純資産額に対する比率です。資産の状況等によっては合計が100%とならない場合があります。

(注2) 国別配分は、国・地域別による配分です。

(注3) キャッシュ部分については、「その他」に含めています。

\* 組入全銘柄に関する詳細な情報等については、運用報告書 (全体版) でご覧いただけます。