

Aコース	第2期末(2024年3月21日)		第2期	
	基準価額	11,479円	騰落率	16.0%
純資産総額	6,180百万円	分配金合計	0円	
Bコース	第2期末(2024年3月21日)		第2期	
	基準価額	12,894円	騰落率	21.8%
純資産総額	65,573百万円	分配金合計	0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／内外／株式
信託期間	原則として無期限
運用方針	主として、国際社会の変容とその先進国市場の経済安全保障への影響に関連する主要なテーマから恩恵を受けると考えられる先進国を中心とした日本を含む世界の企業の株式を主要投資対象とする投資信託証券に投資し、信託財産の長期的な成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	
本ファンド	以下の指定投資信託証券を主要投資対象とします。 <ul style="list-style-type: none"> ・ルクセンブルク籍外国投資証券 ゴールドマン・サックス・ファンズ S.I.C.A.V. ①ゴールドマン・サックス・グローバル・フューチャー・エコノミック・セキュリティ・エクイティ・ポートフォリオ ・アイルランド籍外国投資証券 ゴールドマン・サックス・ファンズ・ピーエルシー ②ゴールドマン・サックス US\$トレジャリー・リキッド・リザーブズ・ファンド
指定投資信託証券①	先進国を中心とした日本を含む世界の企業の株式
指定投資信託証券②	主に米ドル建ての短期金融商品、決済機関への預金およびリバース・レポ取引などの金融市場証券
運用方法・組入制限	①投資信託証券への投資割合には、制限を設けません。 ②<Aコース(限定為替ヘッジ)> 米ドル建ての組入れ投資信託証券については、当該投資信託証券が保有する日本円建ての資産相当部分を除いて、原則として米ドル売り円買いの為替予約取引を行い、為替変動リスクの低減を図ることを基本とします。 <Bコース(為替ヘッジなし)> 外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジは行いません。 ③株式への直接投資は行いません。
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。

GSワールド・シフト株式ファンド

愛称：shiftWIN

Aコース(限定為替ヘッジ)

Bコース(為替ヘッジなし)

追加型投信／内外／株式

第2期(決算日2024年3月21日)

作成対象期間：2023年9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。さて、「GSワールド・シフト株式ファンドAコース(限定為替ヘッジ)／Bコース(為替ヘッジなし)」は、このたび、第2期の決算を行いました。本ファンドは、日本を含む世界の株式を実質的な主要投資対象とし、国際社会の変容^(注)に関連する主要なテーマから恩恵を受けると考えられる先進国を中心とした企業の株式に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。

(注) 国際社会の変容から生じる先進国の経済安全保障への影響を含みます。

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

GSワールド・シフト株式ファンドAコース（限定為替ヘッジ）

GSワールド・シフト株式ファンドAコース（限定為替ヘッジ）

（以下、「Aコース（限定為替ヘッジ）」といいます。）

■設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分配落)	税 引 前 分 配 金	期 騰 落 中 率	投 資 信 託 証 券 比 率	純 資 産 総 額
(設 定 日) 2023年6月13日	10,000	—	—	—	2,410
1 期 (2023年9月20日)	9,895	0	△ 1.1	99.7	5,775
2 期 (2024年3月21日)	11,479	0	16.0	102.3	6,180

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 本ファンドには、ベンチマークは設けておりません。また、外国籍ファンドを主たる投資対象とし、当該外国籍ファンドの値動きを表す適切な参考指数は存在しないと考えております。

■当期中の基準価額と市況推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	投 資 信 託 資 産 比 率
(期 首) 2023年9月20日	9,895	—	99.7
9 月 末	9,738	△ 1.6	100.7
10 月 末	9,258	△ 6.4	99.2
11 月 末	10,069	1.8	97.3
12 月 末	10,568	6.8	99.0
2024年 1 月 末	10,664	7.8	99.5
2 月 末	11,158	12.8	99.9
(期 末) 2024年3月21日	11,479	16.0	102.3

(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) 本ファンドには、ベンチマークは設けておりません。また、外国籍ファンドを主たる投資対象とし、当該外国籍ファンドの値動きを表す適切な参考指数は存在しないと考えております。

GSワールド・シフト株式ファンドBコース（為替ヘッジなし）

GSワールド・シフト株式ファンドBコース（為替ヘッジなし）

（以下、「Bコース（為替ヘッジなし）」といいます。）

■設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分配落)	税 引 前 金	期 騰 落 中 率	投 資 信 託 証 券 比 率	純 資 産 額
(設 定 日) 2023年6月13日	円 10,000	円 —	% —	% —	百万円 18,967
1 期 (2023年9月20日)	10,588	0	5.9	99.5	52,226
2 期 (2024年3月21日)	12,894	0	21.8	99.3	65,573

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 本ファンドには、ベンチマークは設けておりません。また、外国籍ファンドを主たる投資対象とし、当該外国籍ファンドの値動きを表す適切な参考指数は存在しないと考えております。

■当期中の基準価額と市況推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	投 資 信 託 証 券 比 率
(期 首) 2023年9月20日	円 10,588	% —	% 99.5
9 月 末	10,553	△ 0.3	99.4
10 月 末	10,073	△ 4.9	99.4
11 月 末	10,833	2.3	99.2
12 月 末	11,067	4.5	99.8
2024年 1 月 末	11,657	10.1	99.5
2 月 末	12,486	17.9	99.5
(期 末) 2024年3月21日	12,894	21.8	99.3

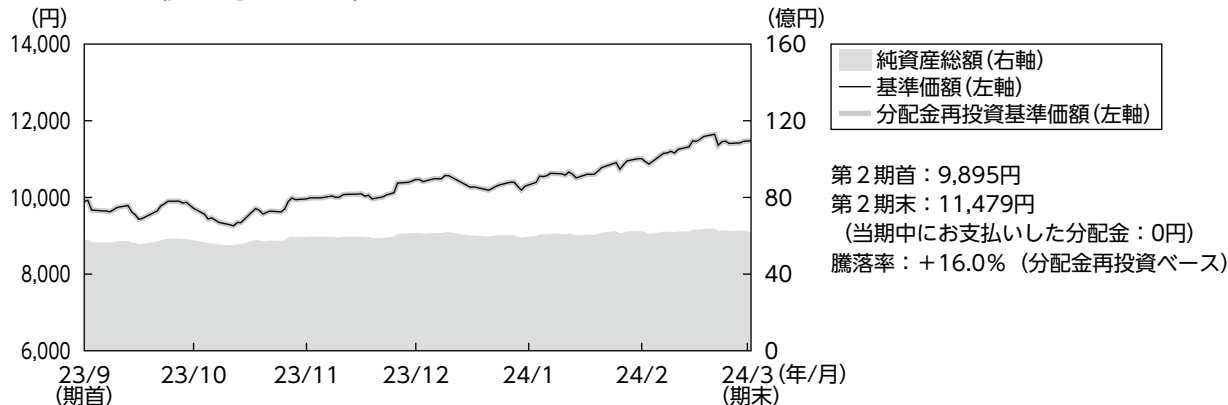
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 本ファンドには、ベンチマークは設けておりません。また、外国籍ファンドを主たる投資対象とし、当該外国籍ファンドの値動きを表す適切な参考指数は存在しないと考えております。

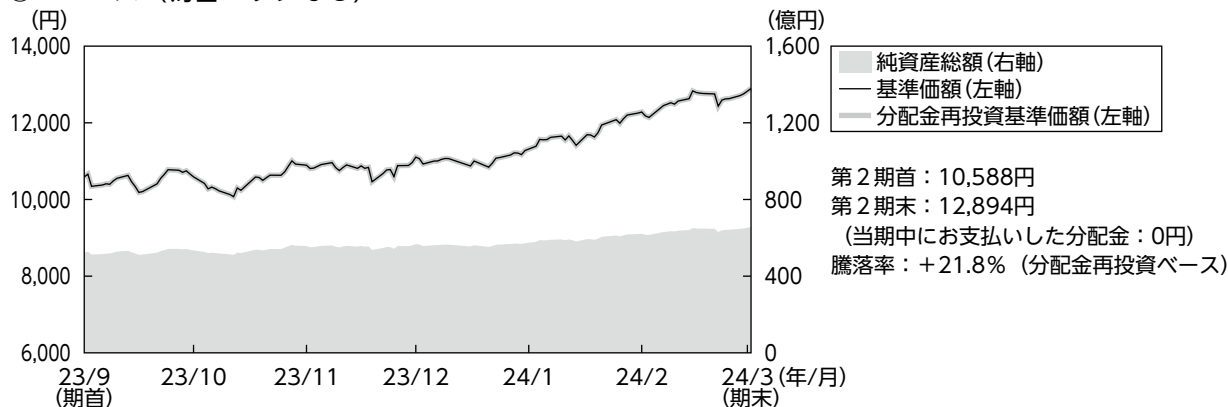
■運用経過

◆基準価額等の推移について（2023年9月21日～2024年3月21日）

○Aコース（限定為替ヘッジ）



○Bコース（為替ヘッジなし）



(注1) Aコース（限定為替ヘッジ）およびBコース（為替ヘッジなし）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。

◆基準価額の主な変動要因

- Aコース（限定為替ヘッジ）の基準価額は、期首の9,895円から1,584円上昇し、期末には11,479円となりました。
- Bコース（為替ヘッジなし）の基準価額は、期首の10,588円から2,306円上昇し、期末には12,894円となりました。
(以下、2ファンドを総称して「本ファンド」といいます。)

上昇要因

投資銘柄のうち、米国のエヌビディア（情報技術）、日本の東京エレクトロン（情報技術）、米国のK L A（情報技術）などの株価が保有期間中に上昇したことが、基準価額の主な上昇要因となりました。

下落要因

投資銘柄のうち、ポルトガルのポルトガル電力公社（公益事業）、米国のヘス（エネルギー）、米国のエンフェーズ・エナジー（情報技術）などの株価が保有期間中に下落したことが、基準価額の主な下落要因となりました。

◆投資環境について

<世界株式市場>

当期の世界株式市場は堅調な値動きとなりました。

期の上旬は軟調な展開となりました。コモディティ価格の上昇を背景にインフレ圧力が持続するとの見方からF R B（米連邦準備制度理事会）による高金利政策が長期化するとの懸念が広がったほか、米政府機関閉鎖への警戒感なども金利上昇に拍車をかけました。加えて、中東情勢の緊迫化も意識されました。その後、F R B議長による利上げ終結観測へのけん制発言で米国10年債利回りが約16年ぶりに一時5%台に乗せたこと、ユーロ圏および中国の製造業PMI（購買担当者景気指数）がともに悪化したことなどが市場心理を悪化させました。

期の中旬は、欧米での金融引き締めへの出口意識と2024年中の利下げ観測が株価を押し上げました。米国では期間中に開催されたF O M C（米連邦公開市場委員会）を受けて金融引き締め策の打ち止め観測が急速に広がり長期金利の低下へつながると、その後発表された雇用・物価関連指標も緩やかな景気減速を示すなど、利上げ打ち止めを追認するような内容となりました。ユーロ圏も米国同様、金利据え置きと製造業および非製造業PMIやインフレ率などで景気の減速基調が鮮明化したことで、利下げ期待が高まりました。また、一時、フーシ派による紅海船舶攻撃など地政学的な警戒感が高まる局面も見られたものの、金融政策面では日銀のハト派スタンスも確認され、世界株式市場は上昇基調が続きました。

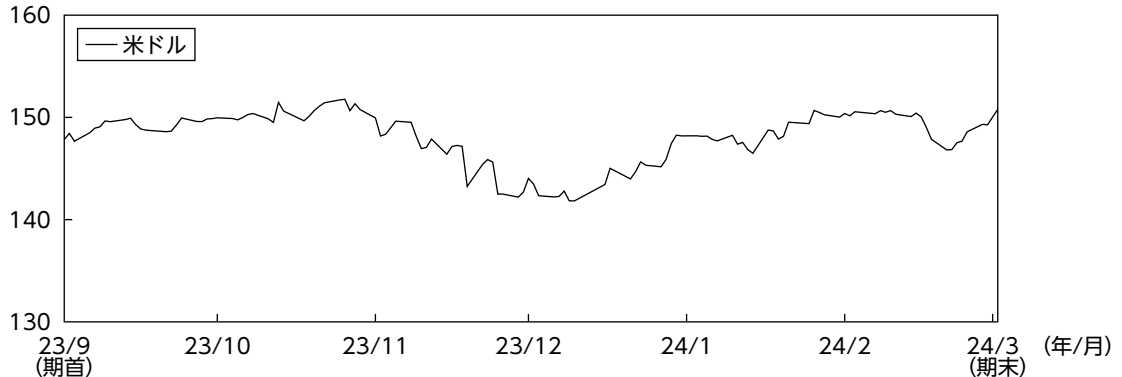
期の下旬は、世界的に一段高の展開となりました。F R Bによる利下げ期待が市場心理を下支えするなか経済指標はまだら模様となった一方、AI（人工知能）による技術革新への期待感が一段と高まり、半導体などAI関連セクターやテクノロジー企業の株価が堅調に推移し、期間中に発表された決算でも好業績が相次いだことから、上値を追う展開となりました。途中、米大統領選挙を巡る不透明感や米中対立の激化、地政学リスクなどが懸念される場面はありましたが、防衛関連やエネルギー関連銘柄の後押しとなりました。中国市場は、目下、不動産市場の不振に苦しんでいましたが、当局主導の緩和策や株価下支え策の出勤によって底打つ動きとなりました。その後、欧米では粘着的なインフレ指標が確認された一方、F R Bからは2024年中に利下げを実施する方針が確認されたことが安心感へとつながり、世界株式市場は前期末を上回る水準で期を終えました。

<外国為替市場>

当期の外国為替市場では、米ドルは円に対して上昇しました。

○為替レート（対円）の推移

（円/ドル）



出所：一般社団法人投資信託協会

<短期金融市場>

当期において、米国T-Bill 1 ヶ月は前期末の5.3%程度から5.2%程度まで低下して期末を迎えました。

◆ポートフォリオについて <本ファンド>

本ファンドは、ゴールドマン・サックス・グローバル・フューチャー・エコノミック・セキュリティ・エクイティ・ポートフォリオおよびゴールドマン・サックスUS \$トレジャリー・リキッド・リザーブズ・ファンドを主要投資対象とし、期を通じてゴールドマン・サックス・グローバル・フューチャー・エコノミック・セキュリティ・エクイティ・ポートフォリオを概ね高位に組入れることで、日本を含む世界の株式を実質的な主要投資対象とし、国際社会の変容に関連する主要なテーマから恩恵を受けると考えられる先進国を中心とした企業の株式に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。

・組入れファンドの当期中の騰落率（分配金再投資ベース）

ファンド名	騰落率 (米ドルベース)	騰落率 (円換算ベース)
ゴールドマン・サックス・グローバル・フューチャー・エコノミック・セキュリティ・エクイティ・ポートフォリオ* ¹	21.0%	23.4%
ゴールドマン・サックス US \$トレジャリー・リキッド・リザーブズ・ファンド* ²	2.7%	4.8%

(注) 純資産価格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。

正式名称はそれぞれ以下の通りです。

- * 1 ルクセンブルク籍外国投資証券（米ドル建て）ゴールドマン・サックス・ファンズ S. I. C. A. V. -ゴールドマン・サックス・グローバル・フューチャー・エコノミック・セキュリティ・エクイティ・ポートフォリオ IOアキュムレーション・クラス
- * 2 アイルランド籍外国投資証券（米ドル建て）ゴールドマン・サックス・ファンズ・ピーエルシー-ゴールドマン・サックス US \$トレジャリー・リキッド・リザーブズ・ファンド X アキュムレーション・クラス

<ゴールドマン・サックス・グローバル・フューチャー・エコノミック・セキュリティ・エクイティ・ポートフォリオ>

当ポートフォリオでは、国際社会の変容と先進国市場における安全保障への影響から恩恵を受けると期待される、資源の安定確保やサプライチェーンの再構築、国家セキュリティの強化といった投資機会を生み出し、成長を促すテーマとの整合性を取るとともに、ボトムアップによる調査に基づき、ファンダメンタルズとバリュエーションの観点から投資妙味が期待される銘柄への投資を行います。当期間中、個別銘柄では、米国のザイレム（資本財・サービス）、米国のCACIインターナショナル（資本財・サービス）などを新規で組み入れ、米国のパーカー・ハネフィン（資本財・サービス）、米国のノードソン（資本財・サービス）などの売却を実施しました。

<ゴールドマン・サックス US \$トレジャリー・リキッド・リザーブズ・ファンド>

主として米ドル建ての短期金融商品に分散投資することにより、元本と流動性を確保しつつ、米ドルベースでの最大限の収益を得ることを目標として運用を行いました。

◆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、Aコース（限定為替ヘッジ）およびBコース（為替ヘッジなし）は、第2期の分配は行わないこととしました。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、ゴールドマン・サックス・グローバル・フューチャー・エコノミック・セキュリティ・エクイティ・ポートフォリオおよびゴールドマン・サックスUS\$トレジャリー・リキッド・リザーブズ・ファンドを主要投資対象とし、期を通じてゴールドマン・サックス・グローバル・フューチャー・エコノミック・セキュリティ・エクイティ・ポートフォリオを高位に組入れることで、日本を含む世界の株式を実質的な主要投資対象とし、国際社会の変容に関連する主要なテーマから恩恵を受けると考えられる先進国を中心とした企業の株式に投資することにより、信託財産の長期的な成長をめざします。

<ゴールドマン・サックス・グローバル・フューチャー・エコノミック・セキュリティ・エクイティ・ポートフォリオ>

世界的な新型コロナウイルスの感染拡大を乗り越えて世界経済は回復を実現しつつある一方、危機からの回復の過程では国家もしくは地域間での新たな問題も浮き彫りになっています。過去数十年続いてきたグローバリゼーションは人々の生活を豊かにした一方、さまざまな摩擦や衝突を生み出し、昨今のパンデミックや国際紛争はそのリスクを明らかにするものになったとみられます。その一例として、環境・資源問題においては、大量生産・消費型の経済モデルは資源の大量消費を助長し、偏在性の高い重要資源の調達リスクを高め、資源や先端技術を巡る競争の激化によってパワーバランスの多極化と各地域間の関係性に複雑性もたらされ、重要資源の安定確保に対する要請が高まっています。サプライチェーンにおいては、グローバリゼーションの進展により、企業は国際的なサプライチェーンの構築により生産効率化を追求してきましたが、一方で、生産拠点の一極集中や産業の空洞化といった課題を招き、パンデミックに伴うロックダウンおよびロシアによるウクライナ侵攻などが、サプライチェーンの潜在的なリスクを顕在化させました。そして、国家の安全保障面では、国際社会におけるパワーバランスの変化や各国間の経済的依存関係の複雑化やリスクへの意識などを背景に、デジタルも含めて、国家セキュリティに対する重要性が一段と意識されています。近年明らかになってきたこうした脆弱性に直面して、世界は変容の時を迎えており、それに伴って新たな投資機会が生みだされていると考えます。

ポートフォリオ構築の観点からは、バランスシートが良好で、強固なビジネス・モデルを持ち、質の高い資産を保有し、優秀な経営陣を擁する企業に焦点を当てて投資を行います。なお、当社の投資哲学は市場の短期的な変動によって変わることはなく、引き続き、投資テーマとの整合性をとりながら、ボトムアップによる調査に基づき、ファンダメンタルズとバリュエーションの観点から投資妙味が期待される銘柄への投資を行います。

<ゴールドマン・サックス US\$トレジャリー・リキッド・リザーブズ・ファンド>

今後も主として米ドル建ての短期金融市場証券に分散投資することにより、元本と流動性を確保しつつ、米ドルベースでの最大限の収益を得ることを目標として運用を行います。

（上記見通しは2024年3月21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。）

Aコース（限定為替ヘッジ）

■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2023年9月21日～2024年3月21日		
	金額	比率	
信託報酬 (投信会社)	92円 (45)	0.894% (0.440)	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 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 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 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)	(45)	(0.440)	
(受託会社)	(1)	(0.014)	
その他費用 (監査費用)	1 (0)	0.008 (0.002)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 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)	(0.006)	
合計	93	0.902	

期中の平均基準価額は10,242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。但し、各項目の費用は、本ファンドが組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

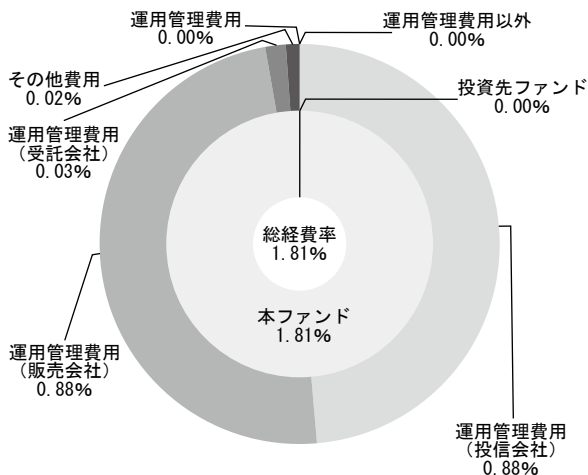
(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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1.81%です。



総経費率 (①+②+③)	1.81%
①本ファンドの費用の比率	1.81%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.00%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.00%

(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) ③の費用は、初回の決算データが開示されていない投資先ファンドの費用は含みません。

(注8) 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（2023年9月21日から2024年3月21日まで）

投資信託証券

銘柄名	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
外国 ゴールドマン・サックス・ファンズ S. I. C. A. V. - ゴールドマン・サックス・ グローバル・フューチャー・エコノミック・ セキュリティ・エクイティ・ポートフォリオ IOアキュムレーション・クラス	283,291	3,100 千米ドル	696,950	7,700 千米ドル

(注) 金額は受渡し代金。

■利害関係人との取引状況等（2023年9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）

ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

ファンド名	当期末			比率
	口数	評価額		
		外貨建金額	邦貨換算金額	
オフショアファンド ゴールドマン・サックス・ファンズ S. I. C. A. V. - ゴールドマン・サックス・ グローバル・フューチャー・エコノミック・ セキュリティ・エクイティ・ポートフォリオ IOアキュムレーション・クラス	口 3,341,460	千米ドル 40,765	千円 6,147,077	% 99.5
ゴールドマン・サックス・ファンズ・ ピーエルシー-ゴールドマン・サックス US\$トレジャリー・リキッド・リザーブズ・ ファンド X アキュムレーション・クラス	105	1,144	172,543	2.8
合計	3,341,566	41,910	6,319,620	<102.3%>

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。

(注2) 比率欄は純資産総額に対する比率。

■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
投 資 証 券	千円 6,319,620	% 96.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	257,058	3.9
投 資 信 託 財 産 総 額	6,576,678	100.0

(注1) 当期末における外貨建純資産（6,214,069千円）の投資信託財産総額（6,576,678千円）に対する比率は94.5%です。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。なお決算日における邦貨換算レートは1米ドル=150.79円です。

■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	12,482,811,672円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	168,597,965
投 資 証 券 (評価額)	6,319,620,666
未 収 入 金	5,994,592,995
未 収 利 息	46
(B) 負 債	6,302,796,125
未 払 金	6,136,200,004
未 払 解 約 金	112,800,263
未 払 信 託 報 酬	53,316,562
そ の 他 未 払 費 用	479,296
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	6,180,015,547
元 本	5,383,841,515
次 期 繰 越 損 益 金	796,174,032
(D) 受 益 権 総 口 数	5,383,841,515口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,479円

■損益の状況

項 目	当 期
	自 2023年9月21日 至 2024年3月21日
(A) 配 当 等 収 益	△ 37,712円
受 取 利 息	1,509
支 払 利 息	△ 39,221
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	905,236,213
売 買 益	1,687,357,293
売 買 損	△ 782,121,080
(C) 信 託 報 酬 等	△ 53,796,167
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	851,402,334
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 69,330,508
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	14,102,206
(配 当 等 相 当 額)	(△ 28,072)
(売 買 損 益 相 当 額)	(14,130,278)
(G) 計 (D + E + F)	796,174,032
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	796,174,032
追 加 信 託 差 損 益 金	14,102,206
(配 当 等 相 当 額)	(△ 28,072)
(売 買 損 益 相 当 額)	(14,130,278)
分 配 準 備 積 立 金	782,109,538
繰 越 損 益 金	△ 37,712

(注1) 損益の状況の中で(B)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(C)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(F)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) 期首元本額は5,837,195,501円、当作成期間中において、追加設定元本額は277,796,565円、同解約元本額は731,150,551円です。

<お知らせ>

約款変更について

・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、指定投資信託証券における実質的なデリバティブ取引の利用目的を明確化しました。

Bコース（為替ヘッジなし）

■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2023年9月21日～2024年3月21日		
	金額	比率	
信託報酬 （投信会社）	99円 （ 49）	0.894% (0.440)	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 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 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 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）	（ 49）	(0.440)	
（受託会社）	（ 2）	(0.014)	
その他費用 （監査費用） （その他）	1 （ 0） （ 1）	0.006 (0.001) (0.005)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 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	100	0.900	

期中の平均基準価額は11,111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。但し、各項目の費用は、本ファンドが組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

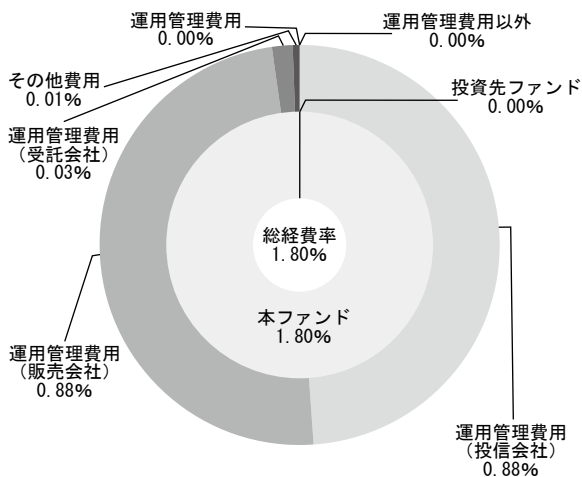
（注2）金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

（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1.80%です。



総経費率 (①+②+③)	1.80%
①本ファンドの費用の比率	1.80%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.00%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.00%

（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）③の費用は、初回の決算データが開示されていない投資先ファンドの費用は含みません。

（注8）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（2023年9月21日から2024年3月21日まで）

投資信託証券

銘柄名	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
外国 ゴールドマン・サックス・ファンズ S. I. C. A. V. - ゴールドマン・サックス・ グローバル・フューチャー・エコノミック・ セキュリティ・エクイティ・ポートフォリオ IOアキュムレーション・クラス	1,111,398	11,000 千米ドル	439,977	4,800 千米ドル

(注) 金額は受渡し代金。

■利害関係人との取引状況等（2023年9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）

ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

ファンド名	当期末			比率
	口数	評価額		
		外貨建金額	邦貨換算金額	
オフショアファンド ゴールドマン・サックス・ファンズ S. I. C. A. V. - ゴールドマン・サックス・ グローバル・フューチャー・エコノミック・ セキュリティ・エクイティ・ポートフォリオ IOアキュムレーション・クラス	34,641,731	422,629 千米ドル	63,728,246 千円	97.2%
ゴールドマン・サックス・ファンズ・ ピーエルシー-ゴールドマン・サックス US\$トレジャリー・リキッド・リザーブズ・ ファンド X アキュムレーション・クラス	865	9,360	1,411,411	2.2%
合計	34,642,597	431,989	65,139,657	<99.3%>

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。

(注2) 比率欄は純資産総額に対する比率。

■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
投 資 証 券	千円 65,139,657	% 98.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,141,809	1.7
投 資 信 託 財 産 総 額	66,281,466	100.0

(注1) 当期末における外貨建純資産（65,139,682千円）の投資信託財産総額（66,281,466千円）に対する比率は98.3%です。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。なお決算日における邦貨換算レートは1米ドル=150.79円です。

■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	66,281,466,182円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,141,808,163
投 資 証 券 (評価額)	65,139,657,707
未 収 利 息	312
(B) 負 債	708,121,144
未 払 解 約 金	197,257,567
未 払 信 託 報 酬	507,462,352
そ の 他 未 払 費 用	3,401,225
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	65,573,345,038
元 本	50,855,857,794
次 期 繰 越 損 益 金	14,717,487,244
(D) 受 益 権 総 口 数	50,855,857,794口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,894円

■損益の状況

項 目	当 期
	自 2023年9月21日 至 2024年3月21日
(A) 配 当 等 収 益	△ 326,137円
受 取 利 息	12,422
支 払 利 息	△ 338,559
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	11,986,385,788
売 買 益	12,236,396,399
売 買 損	△ 250,010,611
(C) 信 託 報 酬 等	△ 510,865,700
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	11,475,193,951
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	1,967,844,729
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,274,448,564
(配 当 等 相 当 額)	(186,599,061)
(売 買 損 益 相 当 額)	(1,087,849,503)
(G) 計 (D + E + F)	14,717,487,244
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	14,717,487,244
追 加 信 託 差 損 益 金	1,274,448,564
(配 当 等 相 当 額)	(186,599,061)
(売 買 損 益 相 当 額)	(1,087,849,503)
分 配 準 備 積 立 金	13,443,364,817
繰 越 損 益 金	△ 326,137

(注1) 損益の状況の中で(B)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(C)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(F)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) 期首元本額は49,324,356,825円、当作成期間中において、追加設定元本額は4,588,210,411円、同解約元本額は3,056,709,442円です。

<お知らせ>

約款変更について

・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、指定投資信託証券における実質的なデリバティブ取引の利用目的を明確化しました。

■分配原資の内訳

Aコース（限定為替ヘッジ）

（単位：円・％、1万口当たり・税引前）

項 目	第 2 期
	2023年9月21日～2024年3月21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	1,478

Bコース（為替ヘッジなし）

（単位：円・％、1万口当たり・税引前）

項 目	第 2 期
	2023年9月21日～2024年3月21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	2,893

（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。

〈ゴールドマン・サックス・ファンズ S. I. C. A. V. -ゴールドマン・サックス・グローバル・フューチャー・エコノミック・セキュリティ・エクイティ・ポートフォリオ IOアキュムレーション・クラスの状況〉

ゴールドマン・サックス・ファンズ S. I. C. A. V. -ゴールドマン・サックス・グローバル・フューチャー・エコノミック・セキュリティ・エクイティ・ポートフォリオ（ルクセンブルク籍）は、GSワールド・シフト株式ファンドAコース（限定為替ヘッジ）／Bコース（為替ヘッジなし）が投資対象とする外国投資信託証券です。2024年3月21日時点で入手しうる直近の決算データが存在しないため、掲載しておりません。

〈ゴールドマン・サックス・ファンズ・ピーエルシー―ゴールドマン・サックス US\$トレジャリー・リキッド・リザーブズ・ファンド X アクキュムレーション・クラスの状況〉

ゴールドマン・サックス・ファンズ・ピーエルシー―ゴールドマン・サックス US\$トレジャリー・リキッド・リザーブズ・ファンド（アイルランド籍）は、GSワールド・シフト株式ファンドAコース（限定為替ヘッジ）／Bコース（為替ヘッジなし）が投資対象とする外国投資信託証券です。2024年3月21日時点で入手可能な直近の状況をご報告申し上げます。なお、これらの内容は、当外国投資信託証券の全てのクラスを含んだ内容です。

■信託報酬等の費用内訳（2023年6月30日に終了した期間）（単位：米ドル）

費用	
投資顧問報酬	54,597,572
管理会社報酬	2,945,024
管理事務代行報酬	918,265
保管費用	1,686,480
販売報酬	1,070,560
名義書換事務代行報酬	180,964
監査報酬	8,151
取締役報酬	8,199
弁護士報酬	27,372
保険費用	105,318
印刷費用	16,472
その他費用	251,830
費用合計	61,816,207
投資顧問報酬調整額	(5,704,939)
運用費用合計	56,111,268

■保有有価証券明細（2023年6月30日現在）

額面	銘柄名称	利率	償還年月日／満期日	評価額 (米ドル)	純資産比率(%)
	公認の金融商品取引所に上場もしくは規制ある市場で取引されている譲渡性有価証券				
	国債				
1,493,797,500	United States Treasury Bill	5.113%	20/07/2023	1,489,766,089	2.36
4,590,515,800	United States Treasury Bill	5.032%	25/07/2023	4,575,115,156	7.25
3,335,000,000	United States Treasury Bill	5.020%	27/07/2023	3,322,908,772	5.26
5,150,000,000	United States Treasury Bill	4.426%	01/08/2023	5,130,370,438	8.13
327,678,700	United States Treasury Bill	4.992%	10/08/2023	325,861,111	0.52
35,931,900	United States Treasury Bill	5.120%	22/08/2023	35,666,164	0.06
1,214,138,000	United States Treasury Bill	4.838%	29/08/2023	1,204,510,894	1.91
274,730,300	United States Treasury Bill	4.952%	05/09/2023	272,236,216	0.43
2,581,112,200	United States Treasury Bill	5.218%	07/09/2023	2,555,674,600	4.05
42,084,900	United States Treasury Bill	5.004%	12/09/2023	41,657,838	0.06
662,313,300	United States Treasury Bill	5.150%	14/09/2023	655,207,328	1.04
4,421,400	United States Treasury Bill	5.133%	21/09/2023	4,369,708	0.01
342,442,700	United States Treasury Bill	5.150%	17/10/2023	337,151,978	0.53
51,217,900	United States Treasury Bill	5.250%	07/12/2023	50,030,285	0.08
207,420,600	United States Treasury Bill	4.530%	18/04/2024	199,799,276	0.32
2,186,669,300	United States Treasury Floating Rate Note	5.216%	31/07/2023	2,186,781,857	3.46
331,152,300	United States Treasury Floating Rate Note	5.186%	31/10/2023	331,261,934	0.52
4,549,010,900	United States Treasury Floating Rate Note	5.217%	31/01/2024	4,549,467,365	7.21
41,803,600	United States Treasury Floating Rate Note	5.297%	30/04/2024	41,760,119	0.06

額面	銘柄名称	利率	償還年月日/満期日	評価額 (米ドル)	純資産比率(%)
	国債				
45,861,500	United States Treasury Floating Rate Note	5.273%	31/07/2024	45,868,019	0.07
139,612,000	United States Treasury Note/Bond	5.141%	31/07/2023	139,028,380	0.22
14,000,000	United States Treasury Note/Bond	5.151%	31/07/2023	13,954,490	0.02
156,669,000	United States Treasury Note/Bond	5.197%	31/07/2023	156,349,562	0.25
国債合計				27,664,797,579	43.82
公認の金融商品取引所に上場もしくは規制ある市場で取引されている譲渡性有価証券合計				27,664,797,579	43.82
	公認の金融商品取引所に上場もしくは規制ある市場で取引されている以外の譲渡性有価証券 現先取引				
3,938,312	Australia & New Zealand Banking Group Ltd Repo	5.071%	03/07/2023	3,938,312	0.01
244,369,875	Australia & New Zealand Banking Group Ltd Repo	5.070%	03/07/2023	244,369,875	0.39
128,540,571	Australia & New Zealand Banking Group Ltd Repo	5.070%	03/07/2023	128,540,571	0.20
38,071,055	Australia & New Zealand Banking Group Ltd Repo	5.070%	03/07/2023	38,071,055	0.06
89,036,580	Australia & New Zealand Banking Group Ltd Repo	5.070%	03/07/2023	89,036,580	0.14
15,367,149	Australia & New Zealand Banking Group Ltd Repo	5.070%	03/07/2023	15,367,149	0.02
190,915,483	Australia & New Zealand Banking Group Ltd Repo	5.070%	03/07/2023	190,915,483	0.30
55,788,029	Australia & New Zealand Banking Group Ltd Repo	5.070%	03/07/2023	55,788,029	0.09
38,710,172	Australia & New Zealand Banking Group Ltd Repo	5.070%	03/07/2023	38,710,172	0.06
18,269,867	Australia & New Zealand Banking Group Ltd Repo	5.070%	03/07/2023	18,269,867	0.03
36,207,108	Australia & New Zealand Banking Group Ltd Repo	5.070%	03/07/2023	36,207,108	0.06
103,590,864	Australia & New Zealand Banking Group Ltd Repo	5.070%	03/07/2023	103,590,864	0.16
53,795,956	Australia & New Zealand Banking Group Ltd Repo	5.070%	03/07/2023	53,795,956	0.08
115,594,155	Australia & New Zealand Banking Group Ltd Repo	5.070%	03/07/2023	115,594,155	0.18
40,114,890	Australia & New Zealand Banking Group Ltd Repo	5.070%	03/07/2023	40,114,890	0.06
87,559,942	Australia & New Zealand Banking Group Ltd Repo	5.070%	03/07/2023	87,559,942	0.14
68,509,114	Australia & New Zealand Banking Group Ltd Repo	5.070%	03/07/2023	68,509,114	0.11
44,933,689	Australia & New Zealand Banking Group Ltd Repo	5.070%	03/07/2023	44,933,688	0.07
934,959,956	Australia & New Zealand Banking Group Ltd Repo	5.070%	03/07/2023	934,959,956	1.48
75,164,620	Australia & New Zealand Banking Group Ltd Repo	5.070%	03/07/2023	75,164,620	0.12
491,445,300	Australia & New Zealand Banking Group Ltd Repo	5.070%	03/07/2023	491,445,300	0.78
98,141,617	Australia & New Zealand Banking Group Ltd Repo	5.070%	03/07/2023	98,141,617	0.16
30,050,552	Australia & New Zealand Banking Group Ltd Repo	5.070%	03/07/2023	30,050,551	0.05
145,479,923	Australia & New Zealand Banking Group Ltd Repo	5.070%	03/07/2023	145,479,922	0.23
51,444,653	Australia & New Zealand Banking Group Ltd Repo	5.070%	03/07/2023	51,444,653	0.08
350,000,000	Banco Santander SA Repo	4.950%	03/07/2023	350,000,000	0.55
700,000,000	Banco Santander SA Repo	5.040%	03/07/2023	700,000,000	1.11
2,400,000,000	Banco Santander SA Repo	5.050%	03/07/2023	2,400,000,000	3.80
100,000,000	Banco Santander SA Repo	5.050%	03/07/2023	100,000,000	0.16
2,847,500,000	BNP Paribas Repo	5.050%	03/07/2023	2,847,500,000	4.51
2,063,875,000	BNP Paribas Repo	5.070%	03/07/2023	2,063,875,000	3.27
1,220,375,000	BNP Paribas Repo	5.070%	03/07/2023	1,220,375,000	1.93
615,750,000	BNP Paribas Repo	5.070%	03/07/2023	615,750,000	0.98
2,600,000,000	BofA Securities Repo	5.050%	03/07/2023	2,600,000,000	4.12
1,000,000,000	Citigroup Global Markets Inc Repo	5.050%	03/07/2023	1,000,000,000	1.58
2,818,200,000	Citigroup Global Markets Inc Repo	5.050%	03/07/2023	2,818,200,000	4.46
2,000,000,000	Citigroup Global Markets Inc Repo	5.050%	03/07/2023	2,000,000,000	3.17
162,200,000	Commonwealth Bank of Australia Repo	5.070%	03/07/2023	162,200,000	0.26
408,250,000	Commonwealth Bank of Australia Repo	5.070%	03/07/2023	408,250,000	0.65
12,380,000	Commonwealth Bank of Australia Repo	5.070%	03/07/2023	12,380,000	0.02
88,060,000	Commonwealth Bank of Australia Repo	5.070%	03/07/2023	88,060,000	0.14
141,430,000	Commonwealth Bank of Australia Repo	5.070%	03/07/2023	141,430,000	0.22
96,530,000	Commonwealth Bank of Australia Repo	5.070%	03/07/2023	96,530,000	0.15

GSワールド・シフト株式ファンド

額面	銘柄名称	利率	償還年月日/満期日	評価額 (米ドル)	純資産比率(%)
	現先取引				
133,440,000	Commonwealth Bank of Australia Repo	5.070%	03/07/2023	133,440,000	0.21
170,180,000	Commonwealth Bank of Australia Repo	5.070%	03/07/2023	170,180,000	0.27
143,280,000	Commonwealth Bank of Australia Repo	5.070%	03/07/2023	143,280,000	0.23
144,250,000	Commonwealth Bank of Australia Repo	5.070%	03/07/2023	144,250,000	0.23
100,000,000	Credit Agricole CIB Repo	5.050%	03/07/2023	100,000,000	0.16
200,000,000	Credit Agricole CIB Repo	5.050%	03/07/2023	200,000,000	0.32
2,250,000,000	Credit Agricole CIB Repo	5.030%	05/07/2023	2,250,000,000	3.56
750,000,000	Credit Agricole CIB Repo	5.030%	05/07/2023	750,000,000	1.19
1,250,000,000	Daiwa Capital Markets America Inc Repo	5.050%	03/07/2023	1,250,000,000	1.98
500,000,000	J.P. Morgan Securities LLC Repo	5.050%	03/07/2023	500,000,000	0.79
1,875,000,000	MUFG Securities (Canada) Ltd Repo	5.050%	03/07/2023	1,875,000,000	2.97
1,500,000,000	Nomura Securities Repo	5.050%	03/07/2023	1,500,000,000	2.38
335,421,884	Norges Bank Repo	5.070%	03/07/2023	335,421,884	0.53
407,983,166	Norges Bank Repo	5.070%	03/07/2023	407,983,166	0.65
208,677,930	Norges Bank Repo	5.070%	03/07/2023	208,677,930	0.33
294,684,919	Norges Bank Repo	5.070%	03/07/2023	294,684,918	0.47
3,300,000,000	RBC Dominion Securities Inc Repo	5.050%	03/07/2023	3,300,000,000	5.23
2,000,000,000	State Street Bank And Trust Co Repo	5.060%	03/07/2023	2,000,000,000	3.17
3,667,000,000	Sumitomo Mitsui Banking Corp Repo	5.060%	03/07/2023	3,667,000,000	5.81
現先取引合計				42,054,467,327	66.62
公認の金融商品取引所に上場もしくは規制ある市場で取引されている以外の譲渡性有価証券合計				42,054,467,327	66.62
投資資産合計				69,719,264,906	110.44
投資合計				評価額 (米ドル)	純資産比率(%)
国債合計				27,664,797,579	43.82
現先取引合計				42,054,467,327	66.62
その他資産・負債				(6,592,948,262)	(10.44)
買戻可能参加受益証券保有者に帰属する純資産				63,126,316,644	100.00