

A コース	第43期末(2021年5月31日)		第43期	
	基準価額	17,559円	騰落率	9.01%
	純資産総額	211,900百万円	分配金合計	500円
B コース	第43期末(2021年5月31日)		第43期	
	基準価額	22,932円	騰落率	15.49%
	純資産総額	669,749百万円	分配金合計	500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／海外／株式
信託期間	原則として無期限
運用方針	テクノロジー(インターネットを含みます。)の発展により恩恵を受ける米国企業の株式への投資を通じ、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	netWINテクノロジー株式マザーファンドの受益証券
netWINテクノロジー株式マザーファンド	テクノロジーの発展により恩恵を受ける米国企業の株式
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。 ②本ファンド及びマザーファンドにおける株式及び外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 ③実質外貨建資産については、Aコースでは、対円での為替ヘッジにより為替変動リスクの低減を図ることを基本とし、Bコースでは、原則として対円での為替ヘッジは行いません。
分配方針	原則として毎計算期末(毎年5月30日および11月30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が、長期的な信託財産の成長に資するため、収益分配金は少額に抑えることを基本方針とします。

# netWIN GSテクノロジー株式ファンド

Aコース(為替ヘッジあり)

Bコース(為替ヘッジなし)

追加型投信／海外／株式

第43期(決算日2021年5月31日)

作成対象期間:2020年12月1日～2021年5月31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、「netWIN GSテクノロジー株式ファンド Aコース／Bコース」は、このたび、第43期の決算を行いました。本ファンドは、主にテクノロジーの発展により恩恵を受ける米国企業の株式へ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。

## ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント

〒106-6147 東京都港区六本木6-10-1 六本木ヒルズ森タワー

お問合せ先: 03-6437-6000(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)

netWIN GSテクノロジー株式ファンド Aコース（為替ヘッジあり）  
（以下、「Aコース（為替ヘッジあり）」といいます。）

### ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	税引前 分配金	期中 騰落率	参考指数1		参考指数2		株 組比	式 入率	純資産 総額
					騰落率		騰落率			
	円	円	%		%		%		%	百万円
39期(2019年5月30日)	11,804	500	9.6	13,744	0.3	15,440	2.4	97.9		107,440
40期(2019年12月2日)	12,460	500	9.8	15,331	11.5	17,521	13.5	98.4		109,357
41期(2020年6月1日)	13,795	500	14.7	14,753	△ 3.8	19,051	8.7	97.8		137,980
42期(2020年11月30日)	16,566	500	23.7	17,610	19.4	24,473	28.5	97.4		210,462
43期(2021年5月31日)	17,559	500	9.0	20,328	15.4	27,539	12.5	98.9		211,900

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 参考指数1（S&P500種株価指数（円ヘッジ換算ベース））及び参考指数2（ナスダック総合指数（円ヘッジ換算ベース））は、1999年11月26日を10,000として指数化しております。

(注3) 株式組入比率には投資信託証券を含みます。

(注4) 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	騰落率	参考指数1		参考指数2		株 組入比率
				騰落率		騰落率	
	円	%		%		%	
(期首) 2020年11月30日	16,566	—	17,610	—	24,473	—	97.4
12月末	16,944	2.3	18,059	2.6	25,799	5.4	96.4
2021年1月末	17,036	2.8	18,324	4.1	26,731	9.2	99.4
2月末	17,233	4.0	18,524	5.2	26,291	7.4	97.9
3月末	17,033	2.8	19,146	8.7	26,138	6.8	99.9
4月末	18,539	11.9	20,366	15.7	28,212	15.3	98.9
(期末) 2021年5月31日	18,059	9.0	20,328	15.4	27,539	12.5	98.9

(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) 参考指数1（S&P500種株価指数（円ヘッジ換算ベース））及び参考指数2（ナスダック総合指数（円ヘッジ換算ベース））は、1999年11月26日を10,000として指数化しております。

(注3) 株式組入比率には投資信託証券を含みます。

(注4) 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。

netWIN GSテクノロジー株式ファンド 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。）

### ■最近5期の運用実績

決 算 期	基準価額 (分配落)	税引前 分配金	期 騰落率	参考指数1		参考指数2		株 組比	式 入率	純資 産額
					期 騰落率		期 騰落率			
39期(2019年5月30日)	円 14,612	円 500	% 7.5	20,611	% △ 1.8	23,157	% 0.3	% 97.3	百万円 283,952	
40期(2019年12月2日)	15,742	500	11.2	23,273	12.9	26,600	14.9	97.2	339,218	
41期(2020年6月1日)	17,374	500	13.5	22,065	△ 5.2	28,496	7.1	97.1	432,489	
42期(2020年11月30日)	20,289	500	19.7	25,537	15.7	35,493	24.6	98.1	624,648	
43期(2021年5月31日)	22,932	500	15.5	31,173	22.1	42,235	19.0	98.1	669,749	

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 参考指数1（S&P500種株価指数（円換算ベース））及び参考指数2（ナスダック総合指数（円換算ベース））は、1999年11月26日を10,000として指数化しております。

(注3) 株式組入比率には投資信託証券を含みます。

(注4) 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	騰落率	参考指数1		参考指数2		株 組入比率
				騰落率		騰落率	
(期 首) 2020年11月30日	円 20,289	% —	25,537	% —	35,493	% —	% 98.1
12月末	20,696	2.0	25,971	1.7	37,104	4.5	96.9
2021年1月末	21,026	3.6	26,609	4.2	38,820	9.4	98.7
2月末	21,614	6.5	27,483	7.6	39,009	9.9	97.4
3月末	22,263	9.7	29,467	15.4	40,231	13.3	98.9
4月末	23,852	17.6	31,003	21.4	42,949	21.0	98.7
(期 末) 2021年5月31日	23,432	15.5	31,173	22.1	42,235	19.0	98.1

(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) 参考指数1（S&P500種株価指数（円換算ベース））及び参考指数2（ナスダック総合指数（円換算ベース））は、1999年11月26日を10,000として指数化しております。

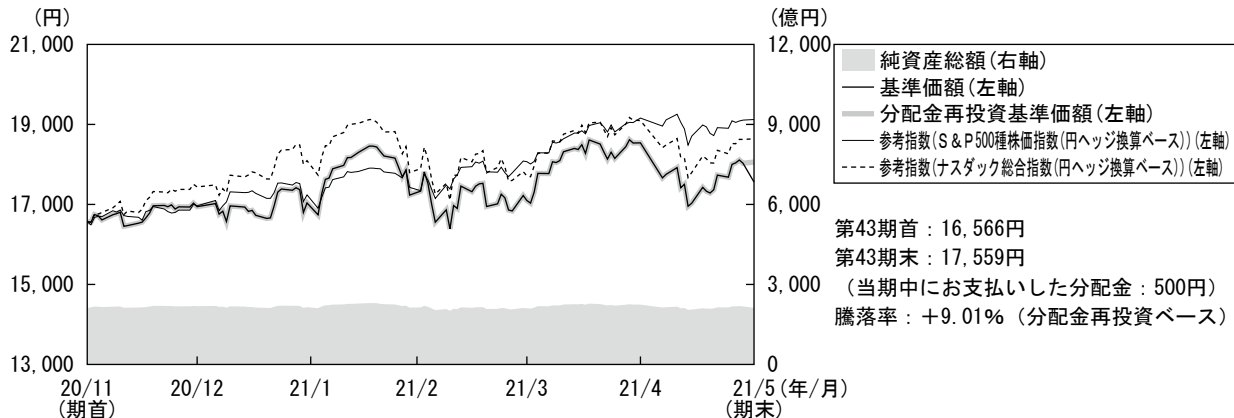
(注3) 株式組入比率には投資信託証券を含みます。

(注4) 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。

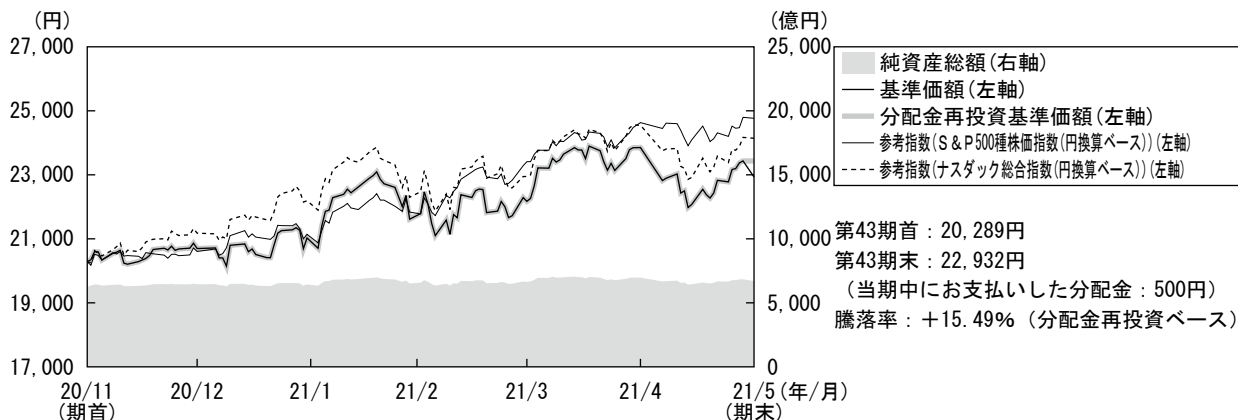
## ■運用経過

◆基準価額等の推移について（2020年12月1日～2021年5月31日）

○Aコース（為替ヘッジあり）



○Bコース（為替ヘッジなし）



(注1) 参考指数は投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数として記載しています。

(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、参考指数は、期首の基準価額を起点として指数化しています。

**◆基準価額の主な変動要因**

- Aコース（為替ヘッジあり）の基準価額は、期首の16,566円から993円上昇し、期末には17,559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20,289円から2,643円上昇し、期末には22,932円となりました。

**上昇要因**

米国株式市場が大きく上昇したことや、投資銘柄のうち、アルファベット、マイクロソフト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。また、Bコース（為替ヘッジなし）では米ドルが円に対して上昇したことも、基準価額の上昇要因となりました。

**下落要因**

投資銘柄のうち、スプラック、ペイコム・ソフトウェア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。また、分配金をお支払いしたことも、基準価額の下落要因となりました。

**◆投資環境について****<米国株式市場>**

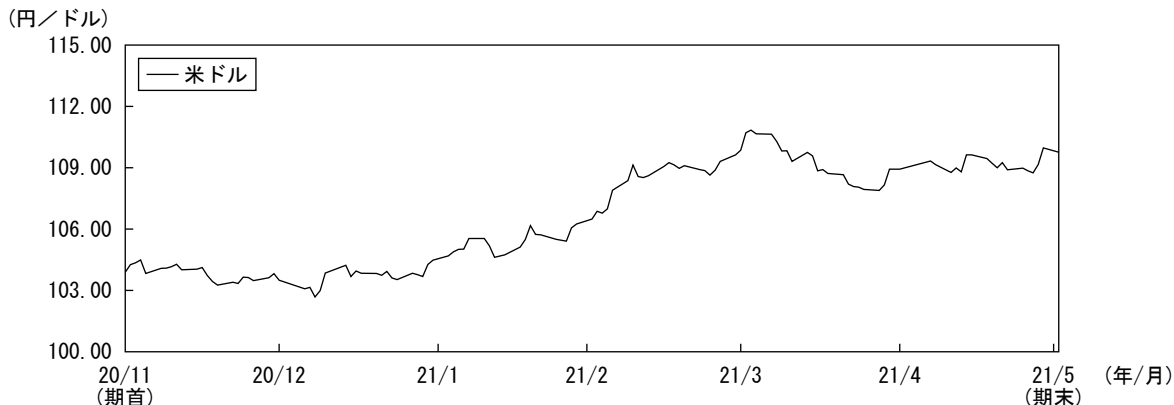
当期の米国株式市場は大きく上昇しました。

新型コロナウイルス・ワクチンが実用化され、米国などで接種が進んだことを受けて経済回復への期待が高まったことや、米国における追加経済対策に対する期待感の高まりに加えて、決算発表においても幅広い業種で業績の回復が見られたことなどから、当期の米国株式市場は概ね上昇基調で推移しました。なお、米国債利回りが急上昇し、テクノロジー関連などの成長株を中心に下落した局面や、一部の商品価格の上昇に加えて消費者物価指数が市場予想を上回ったことなどを受けて、インフレ懸念が高まり下落する局面などもありましたが、期を通じてみると米国株式市場は大きく上昇する結果となりました。

**<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



出所：一般社団法人投資信託協会

## ◆ポートフォリオについて

## ＜本ファンド＞

本ファンドはnetWINテクノロジー株式マザーファンドを概ね高位に組入れ、テクノロジーの発展により恩恵を受ける米国企業の株式を主要な投資対象とし、信託財産の長期的な成長をめざして運用を行いました。なお、Aコース（為替ヘッジあり）では対円での為替ヘッジにより為替変動リスクの低減をめざしました。

## ＜本マザーファンド＞

「よりよい投資収益は、長期にわたって成長性の高い事業へ投資することにより獲得される」との投資哲学のもと、個別銘柄の分析を重視したボトムアップ手法により銘柄選択を行いつつ、主にテクノロジーの発展により恩恵を受ける米国企業の株式に投資しました。

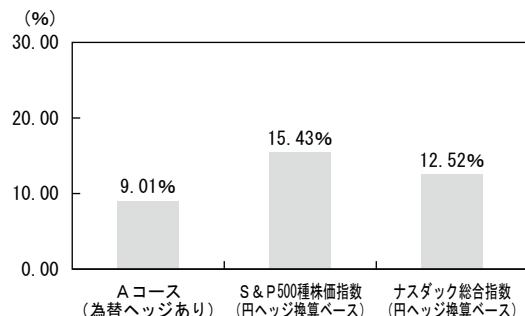
引き続き、競合企業より商品やサービス面において明確に差別化ができ、そして、強固な財務体質や優秀な経営陣を有している一部の企業が、市場において明確な優位性を確立して成功できる環境であると運用チームでは考えています。長期的な観点に立って運用を行う本マザーファンドにおいては、厳しい事業環境を乗り越えて、競争力と戦略的なポジションを改善しつつ、有利に事業を展開できる質の高い成長企業への投資をめざしました。テクノロジー、インターネット、メディアなどのセクターは依然として、長期にわたって潜在的成長性を有していると見ており、本マザーファンドでは運用開始当初からこの投資戦略を継続しています。

## ◆ベンチマークとの差異について

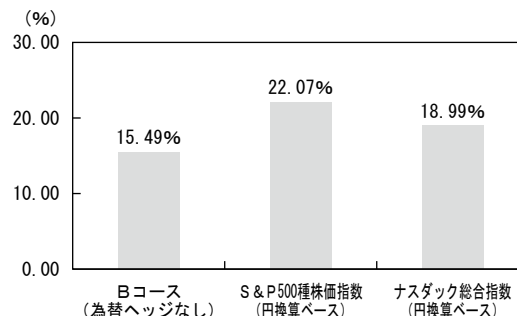
本ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。以下のグラフは本ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

## &lt;当期の基準価額と参考指数の対比（騰落率）&gt;

## ○Aコース（為替ヘッジあり）



## ○Bコース（為替ヘッジなし）



(注) 各コースの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。

当期のパフォーマンス（分配金再投資ベース）は、Aコース（為替ヘッジあり）は+9.01%、Bコース（為替ヘッジなし）は+15.49%となりました。

ポートフォリオ・レビュー

当期は、投資銘柄のうち、アルファベットやマイクロソフトなどが、本ファンドのパフォーマンスにプラス寄与となった一方で、スプラックやペイコム・ソフトウェアなどがマイナス寄与となりました。

検索エンジン大手のアルファベットは、当期の本ファンドのパフォーマンスにプラス寄与となりました。米連邦最高裁判所が、オラクルのプログラミング言語Javaの著作権をめぐる訴訟で、アルファベットの子会社であるグーグル側の主張を支持する判決を下したことが好感され、株価が上昇しました。また、新型コロナウイルス・ワクチン接種の拡大などを受けて経済回復への期待感が高まるなかで、同社の広告収入の回復が期待されたことも、プラス材料となりました。

企業向けのビッグデータ活用プラットフォームを提供するスプラックは、株価が下落し、当期の本ファンドのパフォーマンスにマイナス寄与となりました。2020年12月に発表した軟調な四半期決算に加えて、短期間のうちに同社の経営幹部の辞任が相次いだことなどがマイナス材料となりました。当社では、同社は強固な収入源を有していることに加えて、バリュエーションが割安であることなどから、引き続き強気にみています。

**◆分配金について**

収益分配金（1万円当たり、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、Aコース（為替ヘッジあり）およびBコース（為替ヘッジなし）はそれぞれ500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>**

引き続き本マザーファンドを高位に組入れ、テクノロジーの発展により恩恵を受ける米国企業の株式を主要な投資対象とし、信託財産の長期的な成長をめざして運用を行います。なお、Aコース（為替ヘッジあり）では対円での為替ヘッジにより為替変動リスクの低減をめざします。

**<本マザーファンド>**

「よりよい投資収益は、長期にわたって成長性の高い事業へ投資することにより獲得される」との投資哲学のもと、個別銘柄の分析を重視したボトムアップ手法により銘柄選択を行いつつ、主にテクノロジーの発展により恩恵を受ける米国企業の株式に投資します。

運用チームでは引き続き、強いブランドと価格交渉力を備えた企業は、独自製品の市場成長やシェア拡大によって安定した製品価格と利益率を維持できるとみています。株式市場には、売上成長率と利益率を維持できる質の高い成長銘柄と、株式市場の上昇基調に合わせて一時的に株価が上昇するものの、長期的に成長を維持できない銘柄が混在しているとみており、長期的な視点に立って銘柄選別を行うことは重要であると考えています。

（上記見通しは2021年5月31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。）



## ■本ファンドのデータ

## ◆本ファンドの組入資産の内容（2021年5月31日現在）

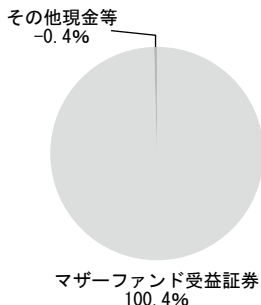
&lt;Aコース（為替ヘッジあり）&gt;

○組入れファンド

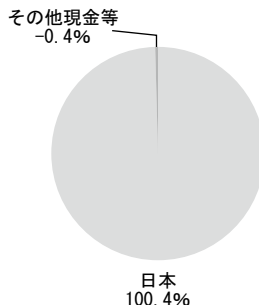
（組入銘柄数：1銘柄）

ファンド名	比率
netWINテクノロジー株式マザーファンド	100.4%

## ○資産別配分



## ○国別配分



## ○通貨別配分



（注）上記の比率は全てAコース（為替ヘッジあり）の純資産総額に対する割合です。

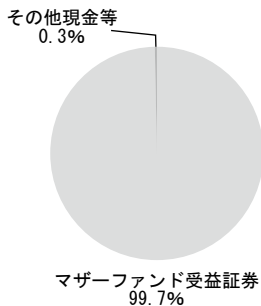
&lt;Bコース（為替ヘッジなし）&gt;

○組入れファンド

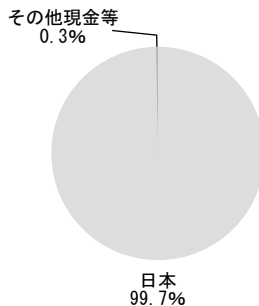
（組入銘柄数：1銘柄）

ファンド名	比率
netWINテクノロジー株式マザーファンド	99.7%

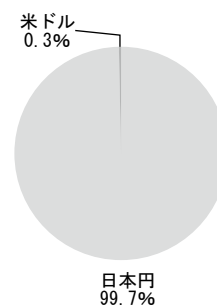
## ○資産別配分



## ○国別配分



## ○通貨別配分



（注）上記の比率は全てBコース（為替ヘッジなし）の純資産総額に対する割合です。

## ◆組入上位ファンドの概要

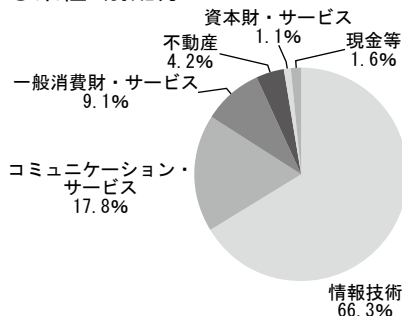
netWINテクノロジー株式マザーファンド（2021年5月31日現在）

## ○組入上位10銘柄

（組入銘柄数：41銘柄）

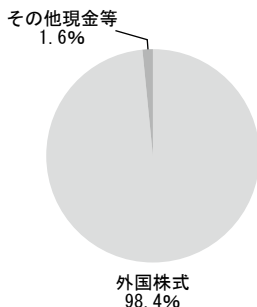
	銘柄	業種*	市場	比率
1	マイクロソフト	情報技術	NASDAQ	9.2%
2	アマゾン・ドット・コム	一般消費財・サービス	NASDAQ	6.9%
3	アルファベット（クラスC）	コミュニケーション・サービス	NASDAQ	5.4%
4	ペイパル・ホールディングス	情報技術	NASDAQ	4.2%
5	アルファベット（クラスA）	コミュニケーション・サービス	NASDAQ	3.9%
6	ビザ	情報技術	NYSE	3.4%
7	マーベル・テクノロジー	情報技術	NASDAQ	3.3%
8	アドビ	情報技術	NASDAQ	3.2%
9	エヌビディア	情報技術	NASDAQ	3.1%
10	フィデリティナショナルイン フォメーションサービス	情報技術	NYSE	2.8%

## ○業種\*別配分

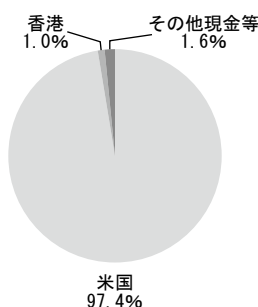


\*業種は、Global Industry Classification Standard (GICS®)（世界産業分類基準）のセクター分類を使用しています。

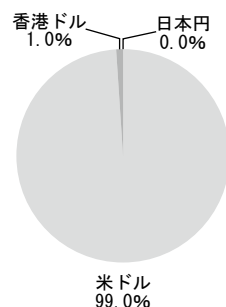
## ○資産別配分



## ○国別配分



## ○通貨別配分



(注1) 組入上位10銘柄、業種別配分、資産別配分、国別配分、通貨別配分のデータは組入れファンドの直近の決算日時点のものです。

(注2) 上記の比率は全て組入れファンドの純資産総額に対する割合です。

## Aコース（為替ヘッジあり）

## ■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2020年12月1日～2021年5月31日		
	金額	比率	
信託報酬 (投信会社)	180円 ( 94)	1.042% (0.548)	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
(販売会社)	( 76)	(0.439)	購入後の情報提供、運用報告書等各种書類の送付、分配金・換金代金・償還金の支払い業務等の対価
(受託会社)	( 9)	(0.055)	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 (株式)	2 ( 2)	0.010 (0.010)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 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 (株式)	0 ( 0)	0.002 (0.002)	有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金 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 (保管費用)	1 ( 0)	0.003 (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
(監査費用)	( 0)	(0.001)	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
(その他)	( 0)	(0.001)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合計	183	1.057	

期中の平均基準価額は17,225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。

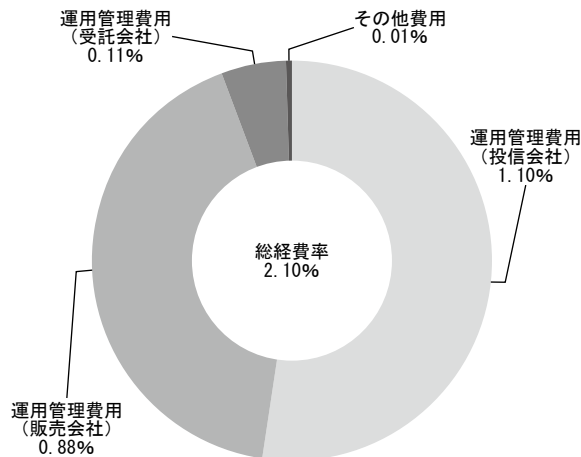
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注4) 株式には投資信託証券を含みます。

## (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2.10%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（2020年12月1日から2021年5月31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
netWINテクノロジー株式マザーファンド	千口 611,849	千円 3,130,713	千口 5,759,749	千円 32,360,636

## ■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
	netWINテクノロジー株式マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	528,460,000千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	870,408,257千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.60

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 株式には投資信託証券を含みます。

(注3) 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（2020年12月1日から2021年5月31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（2021年5月31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
netWINテクノロジー株式マザーファンド	千口 41,324,372	千口 36,176,472	千円 212,804,480

(注) 単位未満切捨て。

## ■投資信託財産の構成

2021年5月31日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
netWINテクノロジー株式マザーファンド	212,804,480	95.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	9,294,410	4.2
投 資 信 託 財 産 総 額	222,098,890	100.0

(注1) netWINテクノロジー株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(891,465,895千円)の投資信託財産総額(891,682,225千円)に対する比率は100.0%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=109.76円、1香港ドル=14.14円です。

## ■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末
	2021年5月31日
(A) 資 産	433,143,795,088円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	9,294,410,155
netWINテクノロジー株式マザーファンド(評価額)	212,804,480,533
未 収 入 金	211,044,904,400
(B) 負 債	221,243,015,068
未 払 金	212,244,896,000
未 払 収 益 分 配 金	6,033,987,101
未 払 解 約 金	695,003,349
未 払 信 託 報 酬	2,264,359,071
未 払 利 息	23,984
そ の 他 未 払 費 用	4,745,563
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	211,900,780,020
元 本	120,679,742,029
次 期 繰 越 損 益 金	91,221,037,991
(D) 受 益 権 総 口 数	120,679,742,029口
1万口当たり基準価額(C/D)	17,559円

## ■損益の状況

項 目	当 期
	自 2020年12月1日 至 2021年5月31日
(A) 配 当 等 収 益	△ 1,099,877円
受 取 利 息	3,488
そ の 他 収 益 金	4
支 払 利 息	△ 1,103,369
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	18,810,810,141
売 買 益	35,627,974,060
売 買 損	△16,817,163,919
(C) 信 託 報 酬 等	△ 2,269,104,634
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	16,540,605,630
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	30,167,867,976
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	50,546,551,486
(配 当 等 相 当 額)	( 74,624,615,653)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△24,078,064,167)
(G) 計 (D+E+F)	97,255,025,092
(H) 収 益 分 配 金	△ 6,033,987,101
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	91,221,037,991
追 加 信 託 差 損 益 金	50,546,551,486
(配 当 等 相 当 額)	( 74,645,176,090)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△24,098,624,604)
分 配 準 備 積 立 金	40,674,486,505

(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) 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127,045,035,783円、当作成期間中において、追加設定元本額は24,328,798,703円、同解約元本額は30,694,092,457円です。

## 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
	2020年12月1日～2021年5月31日		
	金額	比率	
信託報酬 (投信会社)	225円 (119)	1.042% (0.548)	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、運用報告書等各种書類の送付、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)	(95)	(0.439)	
(受託会社)	(12)	(0.055)	
売買委託手数料 (株式)	2 (2)	0.011 (0.011)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 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 (株式)	0 (0)	0.002 (0.002)	有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金 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 (保管費用) (監査費用) (その他)	1 (0) (0) (0)	0.003 (0.001) (0.000) (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 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 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合計	228	1.058	

期中の平均基準価額は21,623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。

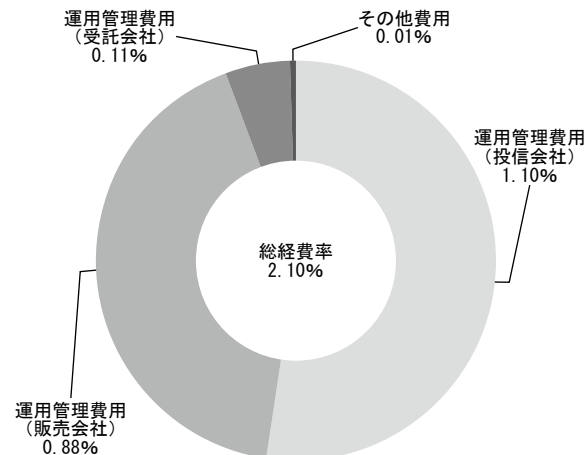
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注4) 株式には投資信託証券を含みます。

## (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2.10%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（2020年12月1日から2021年5月31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
netWINテクノロジー株式マザーファンド	千口 1,177,499	千円 6,084,575	千口 11,274,863	千円 63,768,103

■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
	netWINテクノロジー株式マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	528,460,000千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	870,408,257千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.60

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 株式には投資信託証券を含みます。

(注3) 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（2020年12月1日から2021年5月31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（2021年5月31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
netWINテクノロジー株式マザーファンド	千口 123,612,535	千口 113,515,171	千円 667,741,645

(注) 単位未満切捨て。

## ■投資信託財産の構成

2021年5月31日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
netWINテクノロジー株式マザーファンド	千円 667,741,645	% 96.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	25,784,227	3.7
投 資 信 託 財 産 総 額	693,525,872	100.0

(注1) netWINテクノロジー株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（891,465,895千円）の投資信託財産総額（891,682,225千円）に対する比率は100.0%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=109.76円、1香港ドル=14.14円です。

## ■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末
	2021年5月31日
(A) 資 産	695,707,749,078円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	25,771,223,400
netWINテクノロジー株式マザーファンド(評価額)	667,741,645,678
未 収 入 金	2,194,880,000
(B) 負 債	25,957,951,634
未 払 金	2,181,876,400
未 払 収 益 分 配 金	14,603,247,335
未 払 解 約 金	2,252,524,484
未 払 信 託 報 酬	6,910,190,356
未 払 利 息	66,503
そ の 他 未 払 費 用	10,046,556
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	669,749,797,444
元 本	292,064,946,715
次 期 繰 越 損 益 金	377,684,850,729
(D) 受 益 権 総 口 数	292,064,946,715口
1万口当たり基準価額(C/D)	22,932円

## ■損益の状況

項 目	当 期
	自 2020年12月1日 至 2021年5月31日
(A) 配 当 等 収 益	△ 3,035,074円
受 取 利 息	10,293
そ の 他 収 益 金	11
支 払 利 息	△ 3,045,378
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	91,156,888,462
売 買 益	102,904,791,141
売 買 損	△ 11,747,902,679
(C) 信 託 報 酬 等	△ 6,920,236,912
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	84,233,616,476
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	85,203,770,539
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	222,850,711,049
(配 当 等 相 当 額)	( 248,904,988,275)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 26,054,277,226)
(G) 計 (D+E+F)	392,288,098,064
(H) 収 益 分 配 金	△ 14,603,247,335
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	377,684,850,729
追 加 信 託 差 損 益 金	222,850,711,049
(配 当 等 相 当 額)	( 248,964,746,521)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 26,114,035,472)
分 配 準 備 積 立 金	154,834,139,680

(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) 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307,881,770,978円、当作成期間中において、追加設定元本額は59,960,911,512円、同解約元本額は75,777,735,775円です。



■分配金のお知らせ

Aコース（為替ヘッジあり）

決 算 期	第 43 期
1 万 口 当 た り 分 配 金	500円

Bコース（為替ヘッジなし）

決 算 期	第 43 期
1 万 口 当 た り 分 配 金	500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

## Aコース（為替ヘッジあり）

（単位：円・％、1万口当たり・税引前）

項 目	第 43 期
	2020年12月1日～2021年5月31日
当期分配金	500
（対基準価額比率）	2.769
当期の収益	500
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	9,555

## 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 43 期
	2020年12月1日～2021年5月31日
当期分配金	500
（対基準価額比率）	2.134
当期の収益	500
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	13,825

（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。

netWIN  
テクノロジー株式  
マザーファンド

## 親投資信託

第43期（決算日2021年5月31日）

作成対象期間：2020年12月1日～2021年5月31日

## ■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	テクノロジー（インターネットを含みます。）の発展により恩恵を受ける米国企業の株式への投資を通じ、信託財産の長期的な成長をめざして運用を行います。株式への投資割合は、原則として高位に保ちます。
主要投資対象	テクノロジーの発展により恩恵を受ける米国企業の株式
組入制限	株式及び外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

## 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。

## ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント

〒106-6147 東京都港区六本木6-10-1 六本木ヒルズ森タワー

お問合せ先：03-6437-6000（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	期中騰落率	参考指数1		参考指数2		株式組入率	純資産額
			参考指数1	期中騰落率	参考指数2	期中騰落率		
39期 (2019年5月30日)	円 32,252	% 8.6	20,611	% △ 1.8	23,157	% 0.3	% 98.6	百万円 386,955
40期 (2019年12月2日)	36,218	12.3	23,273	12.9	26,600	14.9	97.5	448,382
41期 (2020年6月1日)	41,589	14.8	22,065	△ 5.2	28,496	7.1	97.8	567,049
42期 (2020年11月30日)	50,375	21.1	25,537	15.7	35,493	24.6	98.4	834,850
43期 (2021年5月31日)	58,824	16.8	31,173	22.1	42,235	19.0	98.4	891,472

(注1) 参考指数1 (S&P500種株価指数 (円換算ベース)) 及び参考指数2 (ナスダック総合指数 (円換算ベース)) は、1999年11月26日を10,000として指数化しております。

(注2) 株式組入比率には投資信託証券を含みます。

## ■当期中の基準価額と市況推移

年月日	基準価額	騰落率	参考指数1		参考指数2		株式組入比率
			参考指数1	騰落率	参考指数2	騰落率	
(期首) 2020年11月30日	円 50,375	% —	25,537	% —	35,493	% —	% 98.4
12月末	51,495	2.2	25,971	1.7	37,104	4.5	97.4
2021年1月末	52,401	4.0	26,609	4.2	38,820	9.4	99.4
2月末	53,958	7.1	27,483	7.6	39,009	9.9	97.8
3月末	55,671	10.5	29,467	15.4	40,231	13.3	99.1
4月末	59,765	18.6	31,003	21.4	42,949	21.0	99.0
(期末) 2021年5月31日	58,824	16.8	31,173	22.1	42,235	19.0	98.4

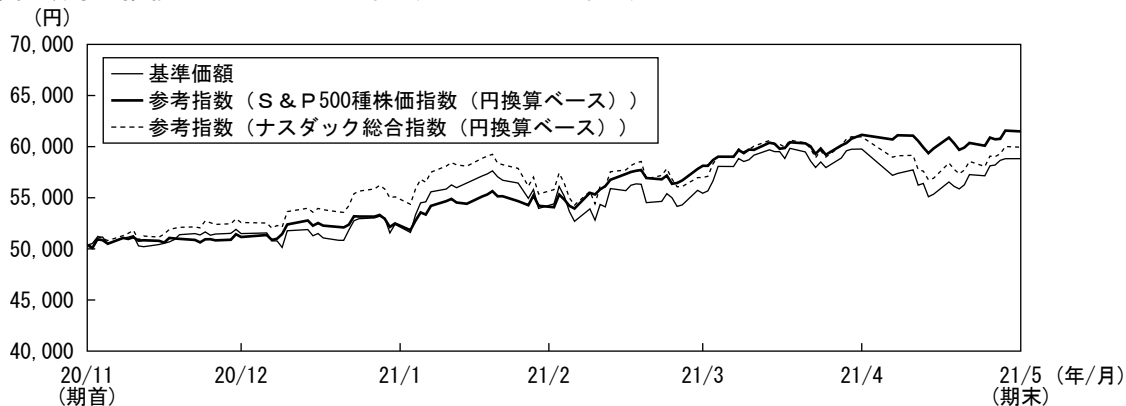
(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 参考指数1 (S&P500種株価指数 (円換算ベース)) 及び参考指数2 (ナスダック総合指数 (円換算ベース)) は、1999年11月26日を10,000として指数化しております。

(注3) 株式組入比率には投資信託証券を含みます。

## ■運用経過

### ◆基準価額等の推移について（2020年12月1日～2021年5月31日）



(注1) 参考指数は投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数として記載しています。

(注2) 参考指数は、期首の基準価額を起点として指数化しています。

### ◆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50,375円から8,449円上昇し、期末には58,824円となりました。

#### 上昇要因

米国株式市場が大きく上昇したことや、投資銘柄のうち、アルファベット、マイクロソフト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。また、米ドルが円に対して上昇したことも、基準価額の上昇要因となりました。

#### 下落要因

投資銘柄のうち、スプラック、ペイコム・ソフトウェア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

## ＜米国株式市場＞

当期の米国株式市場は大きく上昇しました。

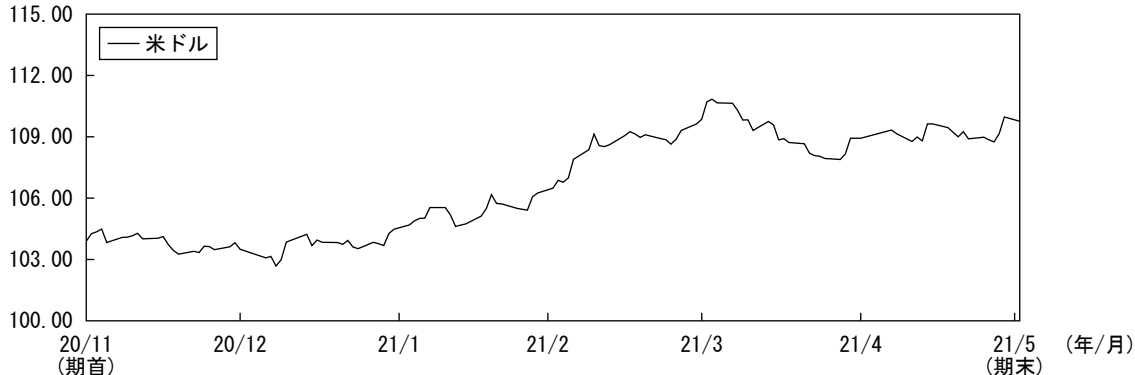
新型コロナウイルス・ワクチンが実用化され、米国などで接種が進んだことを受けて経済回復への期待が高まったことや、米国における追加経済対策に対する期待感の高まりに加えて、決算発表においても幅広い業種で業績の回復が見られたことなどから、当期の米国株式市場は概ね上昇基調で推移しました。なお、米国債利回りが急上昇し、テクノロジー関連などの成長株を中心に下落した局面や、一部の商品価格の上昇に加えて消費者物価指数が市場予想を上回ったことなどを受けて、インフレ懸念が高まり下落する局面などもありましたが、期を通じてみると米国株式市場は大きく上昇する結果となりました。

## ＜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

### ◆ポートフォリオについて

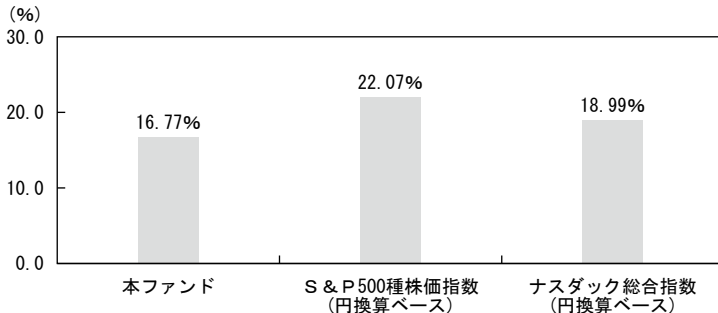
「よりよい投資収益は、長期にわたって成長性の高い事業へ投資することにより獲得される」との投資哲学のもと、個別銘柄の分析を重視したボトムアップ手法により銘柄選択を行いつつ、主にテクノロジーの発展により恩恵を受ける米国企業の株式に投資しました。

引き続き、競合企業より商品やサービス面において明確に差別化ができ、そして、強固な財務体質や優秀な経営陣を有している一部の企業が、市場において明確な優位性を確立して成功できる環境であると運用チームでは考えています。長期的な観点に立って運用を行う本ファンドにおいては、厳しい事業環境を乗り越えて、競争力と戦略的なポジションを改善しつつ、有利に事業を展開できる質の高い成長企業への投資をめざしました。テクノロジー、インターネット、メディアなどのセクターは依然として、長期にわたって潜在的成長性を有していると見ており、本ファンドでは運用開始当初からこの投資戦略を継続しています。

### ◆ベンチマークとの差異について

本ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。以下のグラフは本ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

#### <当期の基準価額と参考指数の対比（騰落率）>



当期の本ファンドのパフォーマンスは+16.77%となりました。

### ポートフォリオ・レビュー

当期は、投資銘柄のうち、アルファベットやマイクロソフトなどが、本ファンドのパフォーマンスにプラス寄与となった一方で、スプラックやペイコム・ソフトウェアなどがマイナス寄与となりました。

検索エンジン大手のアルファベットは、当期の本ファンドのパフォーマンスにプラス寄与となりました。米連邦最高裁判所が、オラクルのプログラミング言語Javaの著作権をめぐる訴訟で、アルファベットの子会社であるグーグル側の主張を支持する判決を下したことなどが好感され、株価が上昇しました。また、新型コロナウイルス・ワクチン接種の拡大などを受けて経済回復への期待感が高まるなかで、同社の広告収入の回復が期待されたことも、プラス材料となりました。

企業向けのビッグデータ活用プラットフォームを提供するスプランクは、株価が下落し、当期の本ファンドのパフォーマンスにマイナス寄与となりました。2020年12月に発表した軟調な四半期決算に加えて、短期間のうちに同社の経営幹部の辞任が相次いだことなどがマイナス材料となりました。当社では、同社は強固な収入源を有していることに加えて、バリュエーションが割安であることなどから、引き続き強気にみています。

### 今後の運用方針について

「よりよい投資収益は、長期にわたって成長性の高い事業へ投資することにより獲得される」との投資哲学のもと、個別銘柄の分析を重視したボトムアップ手法により銘柄選択を行いつつ、主にテクノロジーの発展により恩恵を受ける米国企業の株式に投資します。

運用チームでは引き続き、強いブランドと価格交渉力を備えた企業は、独自製品の市場成長やシェア拡大によって安定した製品価格と利益率を維持できるとみています。株式市場には、売上成長率と利益率を維持できる質の高い成長銘柄と、株式市場の上昇基調に合わせて一時的に株価が上昇するものの、長期的に成長を維持できない銘柄が混在しているとみており、長期的な視点に立って銘柄選別を行うことは重要であると考えています。

(上記見通しは2021年5月31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。)



## ■本ファンドのデータ

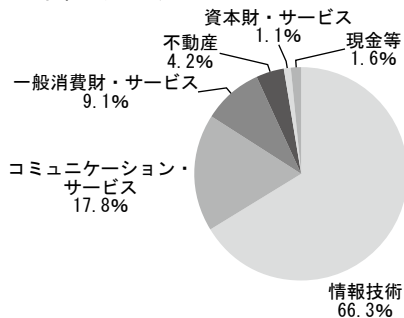
## ◆本ファンドの組入資産の内容（2021年5月31日現在）

## ○組入上位10銘柄

（組入銘柄数：41銘柄）

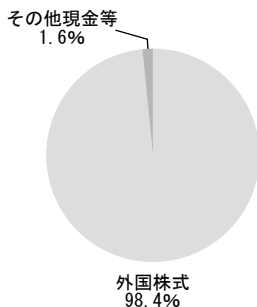
	銘柄	業種*	市場	比率
1	マイクロソフト	情報技術	NASDAQ	9.2%
2	アマゾン・ドット・コム	一般消費財・サービス	NASDAQ	6.9%
3	アルファベット（クラスC）	コミュニケーション・サービス	NASDAQ	5.4%
4	ペイパル・ホールディングス	情報技術	NASDAQ	4.2%
5	アルファベット（クラスA）	コミュニケーション・サービス	NASDAQ	3.9%
6	ピザ	情報技術	NYSE	3.4%
7	マーベル・テクノロジー	情報技術	NASDAQ	3.3%
8	アドビ	情報技術	NASDAQ	3.2%
9	エヌビディア	情報技術	NASDAQ	3.1%
10	フィデリティナショナルイン フォメーションサービス	情報技術	NYSE	2.8%

## ○業種\*別配分

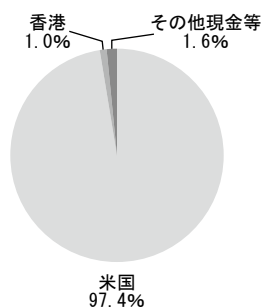


\*業種は、Global Industry Classification Standard（GICS®）（世界産業分類基準）のセクター分類を使用しています。

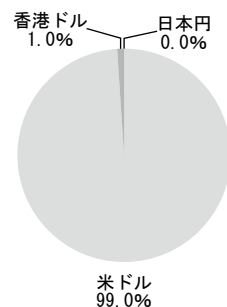
## ○資産別配分



## ○国別配分



## ○通貨別配分



（注）上記の比率は全て本ファンドの純資産総額に対する割合です。

## ■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2020年12月1日～2021年5月31日		
	金額	比率	
売買委託手数料 (株式)	6円 (6)	0.011% (0.011)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 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 (株式)	1 (1)	0.002 (0.002)	有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金 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 (保管費用)	1 (1)	0.001 (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 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
合計	8	0.014	

期中の平均基準価額は53,944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。

(注4) 株式には投資信託証券を含みます。

## ■ 売買及び取引の状況(2020年12月1日から2021年5月31日まで)

## 株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外国	ア メ リ カ	百株 148,552 (57,295)	千米ドル 1,980,742 (255,080)	百株 180,206 (57,295)	千米ドル 2,802,822 (255,080)
	香 港	27,295	千香港ドル 787,031	2,627	千香港ドル 89,121

(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。

(注3) 株式には投資信託証券を含みます。

## ■ 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	528,460,000千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	870,408,257千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	0.60

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 株式には投資信託証券を含みます。

■主要な売買銘柄（2020年12月1日から2021年5月31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
AMAZON.COM INC		73	25,462,631	346,274	FACEBOOK INC-A		1,141	33,484,962	29,331
CISCO SYSTEMS INC		3,763	16,917,594	4,494	INTUIT INC		609	25,392,689	41,637
KLA CORP		418	14,459,913	34,512	APPLE INC		1,728	22,526,431	13,032
MERCADOLIBRE INC		75	14,358,320	189,278	AMPHENOL CORP-CL A		1,191	16,209,120	13,598
GLOBAL PAYMENTS INC		627	14,051,145	22,394	ALPHABET INC-CL C		67	16,062,081	236,460
SNOWFLAKE INC-CLASS A		455	13,167,650	28,893	AKAMAI TECHNOLOGIES INC		1,392	14,834,279	10,654
SNAP INC - A		1,949	13,145,681	6,742	FISERV INC		1,009	12,938,940	12,821
MEITUAN-CLASS B		2,684	10,437,713	3,887	ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR		528	12,299,064	23,291
SPLUNK INC		668	9,361,614	14,004	VISA INC-CLASS A SHARES		454	10,940,693	24,093
SHOPIFY INC - CLASS A		69	9,350,562	133,676	ADOBE INC		214	10,930,345	50,991

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 株式には投資信託証券を含みます。

■利害関係人との取引状況等（2020年12月1日から2021年5月31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（2021年5月31日現在）

## (1) 外国株式

銘柄	前期末		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	5,227	—	—	—	小売
AMPHENOL CORP-CL A	11,800	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
WALT DISNEY CO/THE	12,561	11,658	208,282	22,861,067	メディア・娯楽
FIDELITY NATIONAL INFORMATION SERVICES	16,160	14,999	223,460	24,527,004	ソフトウェア・サービス
GLOBAL PAYMENTS INC	—	5,984	115,931	12,724,648	ソフトウェア・サービス
HUBSPOT INC	4,329	4,018	202,662	22,244,281	ソフトウェア・サービス
JUNIPER NETWORKS INC	32,520	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MASTERCARD INC-CLASS A	4,950	3,958	142,723	15,665,313	ソフトウェア・サービス
MOTOROLA SOLUTIONS INC	4,992	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
PALO ALTO NETWORKS INC	3,008	2,244	81,549	8,950,846	ソフトウェア・サービス
PAYCOM SOFTWARE INC	4,232	3,928	129,477	14,211,406	ソフトウェア・サービス
SERVICENOW INC	2,140	1,987	94,162	10,335,256	ソフトウェア・サービス
SHOPIFY INC - CLASS A	—	678	84,285	9,251,146	ソフトウェア・サービス
SNAP INC - A	—	18,595	115,517	12,679,178	メディア・娯楽
SNOWFLAKE INC-CLASS A	—	4,346	103,467	11,356,629	ソフトウェア・サービス
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	17,229	16,160	189,660	20,817,182	半導体・半導体製造装置
UBER TECHNOLOGIES INC	—	16,934	86,080	9,448,190	運輸
UIPATH INC - CLASS A	—	8,941	71,369	7,833,476	ソフトウェア・サービス
VISA INC-CLASS A SHARES	16,431	12,055	274,028	30,077,399	ソフトウェア・サービス
ACCENTURE PLC-CL A	6,024	3,657	103,198	11,327,017	ソフトウェア・サービス
(アメリカ・・・米国店頭市場)					
NXP SEMICONDUCTORS NV	11,000	7,273	153,786	16,879,581	半導体・半導体製造装置
ACTIVISION BLIZZARD INC	18,067	16,769	163,082	17,899,883	メディア・娯楽
ADOBE INC	5,483	5,158	260,271	28,567,449	ソフトウェア・サービス
ADVANCED MICRO DEVICES	16,118	13,008	104,168	11,433,486	半導体・半導体製造装置
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	13,784	—	—	—	ソフトウェア・サービス
ALPHABET INC-CL C	2,475	1,821	439,205	48,207,180	メディア・娯楽
ALPHABET INC-CL A	1,715	1,353	319,025	35,016,246	メディア・娯楽
AMAZON.COM INC	1,122	1,729	557,410	61,181,389	小売
APPLE INC	29,511	12,436	154,966	17,009,122	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CISCO SYSTEMS INC	—	34,585	182,958	20,081,555	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
FACEBOOK INC-A	17,301	6,060	199,219	21,866,305	メディア・娯楽
FISERV INC	9,991	—	—	—	ソフトウェア・サービス
INTUIT INC	6,037	—	—	—	ソフトウェア・サービス
KLA CORP	—	3,915	124,070	13,617,927	半導体・半導体製造装置

銘	柄	前期末	当	期		業	種	等
		株	株	評				
				価	額			
数	数	外貨建金額	邦貨換算金額					
		百株	百株	千米ドル	千円			
LAM RESEARCH CORP		2,049	2,134	138,684	15,222,009			半導体・半導体製造装置
MARVELL TECHNOLOGY INC		—	55,547	268,295	29,448,144			半導体・半導体製造装置
MERCADOLIBRE INC		—	711	96,687	10,612,368			小売
MICROSOFT CORP		30,405	30,086	751,201	82,451,901			ソフトウェア・サービス
MICROCHIP TECHNOLOGY INC		8,525	7,912	124,192	13,631,333			半導体・半導体製造装置
NVIDIA CORP		3,230	3,816	247,980	27,218,294			半導体・半導体製造装置
PAYPAL HOLDINGS INC		16,355	12,966	337,163	37,007,095			ソフトウェア・サービス
SPLUNK INC		7,397	13,219	160,224	17,586,210			ソフトウェア・サービス
TEXAS INSTRUMENTS INC		11,351	10,536	199,999	21,951,984			半導体・半導体製造装置
WORKDAY INC-CLASS A		8,979	9,210	210,661	23,122,171			ソフトウェア・サービス
ATLASSIAN CORP PLC-CLASS A		5,370	6,328	147,627	16,203,647			ソフトウェア・サービス
MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD		52,176	—	—	—			半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	420,062 36	386,732 38	7,566,739 —	830,525,335 <93.2%>			
(香港・・・香港市場)				千香港ドル				
MEITUAN-CLASS B		—	24,668	654,195	9,250,322			小売
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	— —	24,668 1	654,195 —	9,250,322 <1.0%>			
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	420,062 36	411,400 39	— —	839,775,657 <94.2%>			

(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) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 単位未満切捨て。

(注4) 一印は組入れなし。

## (2) 外国投資信託証券

銘	柄	前	期	末	当	期		業	種	等
		口	数	口	数	評				
						価	額			
数	数	外貨建金額	邦貨換算金額							
				百口	百口	千米ドル	千円			
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)				5,526	6,477	165,482	18,163,375			
AMERICAN TOWER CORP										
(アメリカ・・・米国店頭市場)				1,706	2,431	179,101	19,658,131			
EQUINIX INC										
合計	金額 銘柄数<比率>			7,232 2	8,908 2	344,583 —	37,821,506 <4.2%>			

(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) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 単位未満切捨て。

## ■投資信託財産の構成

2021年5月31日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	839,775,657	94.2
投 資 証 券	37,821,506	4.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	14,085,061	1.6
投 資 信 託 財 産 総 額	891,682,225	100.0

(注1) 当期末における外貨建純資産(891,465,895千円)の投資信託財産総額(891,682,225千円)に対する比率は100.0%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=109.76円、1香港ドル=14.14円です。

## ■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末
	2021年5月31日
(A) 資 産	891,682,225,533円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	13,636,715,651
株 式(評価額)	839,775,657,755
投 資 証 券(評価額)	37,821,506,637
未 収 配 当 金	448,345,490
(B) 負 債	209,642,863
未 払 金	209,642,846
未 払 利 息	17
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	891,472,582,670
元 本	151,548,072,664
次 期 繰 越 損 益 金	739,924,510,006
(D) 受 益 権 総 口 数	151,548,072,664口
1万円当たり基準価額(C/D)	58,824円

## ■損益の状況

項 目	当 期
	自 2020年12月1日 至 2021年5月31日
(A) 配 当 等 収 益	2,316,442,014円
受 取 配 当 金	2,312,858,052
受 取 利 息	3
そ の 他 収 益 金	3,591,638
支 払 利 息	△ 7,679
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	135,436,849,314
売 買 益	162,949,255,060
売 買 損	△ 27,512,405,746
(C) 信 託 報 酬 等	△ 9,221,164
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	137,744,070,164
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	669,124,641,752
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	12,149,924,205
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 79,094,126,115
(H) 計 (D+E+F+G)	739,924,510,006
次 期 繰 越 損 益 金(H)	739,924,510,006

(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(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3) 損益の状況の中で(G)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165,726,308,509円、当作成期間中において、追加設定元本額は2,856,377,590円、同解約元本額は17,034,613,435円です。

(注5) 元本の内訳

netWIN GSテクノロジー株式ファンド Bコース (為替ヘッジなし)	113,515,171,644円
netWIN GSテクノロジー株式ファンド Aコース (為替ヘッジあり)	36,176,472,279円
テクノロジー株式ファンド (適格機関投資家専用)	1,856,428,741円