

【表紙】

- 【提出書類】 有価証券届出書の訂正届出書
- 【提出先】 関東財務局長
- 【提出日】 平成28年8月31日
- 【発行者名】 ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント・グローバル・サービス・リミテッド
(Goldman Sachs Asset Management Global Services Limited)
- 【代表者の役職氏名】 取締役 カール・ウィアネッキ (Karl Wiannecki)
- 【本店の所在の場所】 英国、E C 4 A 2 B B ロンドン、フリート・ストリート 133、ピーターバラ・コート
(Peterborough Court, 133 Fleet Street, London EC4A 2BB, United Kingdom)
- 【代理人の氏名又は名称】 弁護士 竹野 康造
- 【代理人の住所又は所在地】 東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング
森・濱田松本法律事務所
- 【事務連絡者氏名】 弁護士 竹野 康造
弁護士 大西 信治
- 【連絡場所】 東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング
森・濱田松本法律事務所
- 【電話番号】 03 (6212) 8316
- 【届出の対象とした募集（売出）】 外国投資信託受益証券に係るファンドの名称】
ゴールドマン・サックス・グローバル・ファンズ -
G S 新成長国通貨債券ファンド
普通（米ドル建て）クラス受益証券、ユーロ・クラス受益証券、日
本円クラス受益証券
(Goldman Sachs Global Funds -
Goldman Sachs Emerging Markets Debt Local Feeder
Ordinary Class, Euro Class, Yen Class)
- 【届出の対象とした募集（売出）】 外国投資信託受益証券の金額】
ゴールドマン・サックス・グローバル・ファンズのサブ・ファンド
であるG S 新成長国通貨債券ファンドの普通（米ドル建て）クラス
受益証券、ユーロ・クラス受益証券および日本円クラス受益証券に
ついて、下記の募集金額を上限見込額とする。
普通(米ドル建て)クラス受益証券 50億米ドル(約5,634億円)
ユーロ・クラス受益証券 50億ユーロ(約6,385億円)
日本円クラス受益証券 5,000億円
- (注) 特段の記載のない限り、米ドルの円貨換算は、便宜上、平成28年3月31
日現在の株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1
米ドル=112.68円)による。また、ユーロの円貨換算は、便宜上、平成
28年3月31日現在の株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場
の仲値(1ユーロ=127.70円)による。
- 【縦覧に供する場所】 該当事項なし。

1【有価証券届出書の訂正届出書の提出理由】

本日、半期報告書を提出しましたので、平成28年5月31日に提出した有価証券届出書（以下「原届出書」といいます。）の関係情報を下表のとおり新たな情報により訂正および追加するため、また、平成28年5月31日付でサブ・ファンドが投資するマスター・ポートフォリオの設立地における英文目論見書が更新されたことに伴い、これらに関する記載を訂正するため、さらに原届出書に記載の表現等を一部更新するため、記載事項のうち訂正すべき事項がありますのでこれを訂正するため、本訂正届出書を提出するものです。

なお、本訂正届出書の記載事項のうち外貨数字の円換算については、直近の為替レートを用いておりますので、訂正前の換算レートとは異なっております。

2【訂正の内容】

(1) 半期報告書を提出したことによる原届出書の訂正内容

原届出書の下記事項については、半期報告書の記載内容*と同一内容に更新または追加されます。

原届出書		半期報告書		訂正の方法
第二部 第1 (3) ファンドの仕組み 管理会社の概要	3 資本金の額	4 管理会社の概況	(1) 資本金の額	更新
5 運用状況	(1) 投資状況	1 ファンドの運用状況	(1) 投資状況	更新
	(3) 運用実績		(2) 運用実績	追加 または更新
	(4) 販売及び買戻しの実績	2 販売及び買戻しの実績		追加
第3 ファンドの経理状況		3 ファンドの経理状況		追加
第三部 第1 1 管理会社の概況	(1) 株式資本の額	4 管理会社の概況	(1) 資本金の額	更新
2 事業の内容及び営業の概況			(2) 事業の内容及び営業の状況	更新
5 その他		4 管理会社の概況	(3) その他	追加

* 半期報告書の記載内容は、以下のとおりです。（5 管理会社の経理の概況は、訂正内容に該当しないため省略します。）

[次へ](#)

1 ファンドの運用状況

ゴールドマン・サックス・グローバル・ファンズ - G S 新成長国通貨債券ファンド (Goldman Sachs Global Funds - Goldman Sachs Emerging Markets Debt Local Feeder) (以下、ゴールドマン・サックス・グローバル・ファンズを「ファンド」、そのサブ・ファンドの一つであるG S 新成長国通貨債券ファンドを「サブ・ファンド」と称することがある。)

(1) 投資状況（資産別及び地域別の投資状況）

G S 新成長国通貨債券ファンド

(2016年6月末日現在)

資産の種類	国名	時価合計 (米ドル)	投資比率 (%)
(外国投資法人)ゴールドマン・サックス・エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオ ^(注5) (投資証券)	ルクセンブルク	125,474,854.82	100.29
小計		125,474,854.82	100.29
現金・その他の資産(負債控除後)		- 361,476.05	- 0.29
合計 (純資産総額)		125,113,378.77 (約12,875百万円)	100.00

(注1) 投資比率とは、サブ・ファンドの純資産総額に対する当該資産の時価の比率をいう。以下同じ。

(注2) 特段の記載のない限り、米ドルの円貨換算は、便宜上、平成28年6月30日現在の株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売相場場の仲値(1米ドル=102.91円)による。また、ユーロの円貨換算は、平成28年6月30日現在の株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売相場場の仲値(1ユーロ=114.39円)による。

(注3) ファンドは、アイルランド法に基づいて設定されているが、普通(米ドル建て)クラス受益証券は米ドル建てのため以下の金額表示は別段の記載がない限り米ドルをもって行い、ユーロ・クラス受益証券はユーロ建てのため以下の金額表示は別段の記載がない限りユーロをもって行い、日本円クラス受益証券は日本円建てのため以下の金額表示は別段の記載がない限り円をもって行う。

(注4) 本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入してある。従って、合計の数字が一致しない場合がある。また、円貨への換算は、本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入してある。

(注5) 2016年5月31日付で、マスター・ポートフォリオの名称は、「ゴールドマン・サックス・グロース&エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオ」から「ゴールドマン・サックス・エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオ」に変更された。

[次へ](#)

(2) 運用実績

純資産の推移

2015年7月から2016年6月における各月末の純資産の推移は次のとおりである。

GS新成長国通貨債券ファンド

	(GS新成長国通貨債券ファンド) 純資産総額		(普通(米ドル建て)クラス 受益証券) 1口当りの純資産価格		(ユーロ・クラス受益証券) 1口当りの純資産価格		(日本円ク ラス 受益証券) 1口当りの 純資産価格
	米ドル	千円	米ドル	円	ユーロ	円	円
2015年7月末日	130,033,767	13,381,775	100.59	10,352	134.56	15,392	5,932
8月末日	121,386,004	12,491,834	95.53	9,831	125.83	14,394	5,502
9月末日	112,697,869	11,597,738	91.81	9,448	121.58	13,908	5,136
10月末日	113,301,885	11,659,897	96.12	9,892	128.61	14,712	5,418
11月末日	110,472,193	11,368,693	94.26	9,700	131.92	15,090	5,328
12月末日	103,982,157	10,700,804	91.61	9,428	124.07	14,192	5,064
2016年1月末日	101,359,616	10,430,918	90.40	9,303	123.47	14,124	4,912
2月末日	102,072,262	10,504,256	91.91	9,458	125.02	14,301	4,656
3月末日	113,040,012	11,632,948	100.78	10,371	130.71	14,952	4,980
4月末日	114,915,813	11,825,986	102.50	10,548	133.87	15,313	4,891
5月末日	114,113,927	11,743,464	98.15	10,101	130.30	14,905	4,685
6月末日	125,113,379	12,875,418	103.22	10,622	137.30	15,706	4,558

(注) 上記会計年度末および半期末における純資産総額および1口当りの純資産価格は、端数処理方法の違い等により財務書類の数値とは異なる場合がある。

[次へ](#)

分配の推移

普通（米ドル建て）クラス受益証券

該当なし。

ユーロ・クラス受益証券

該当なし。

日本円クラス受益証券

	分配（円）
2015年 7月	100
9月	100
11月	100
2016年 1月	100
3月	100
5月	100

収益率の推移

2015年7月1日から2016年6月末日の期間における収益率は、次のとおりである。

	収益率（注）
普通（米ドル建て）クラス受益証券	- 0.36%
ユーロ・クラス受益証券	- 0.09%
日本円クラス受益証券	- 15.90%

(注) 収益率(%) = $100 \times (a - b) / b$

a = 2016年6月末日現在の1口当たり純資産価格（当該期間の分配金の合計額を加えた額）

b = 2015年6月末日現在の1口当たり純資産価格（分配前の額）

[次へ](#)

2 販売及び買戻しの実績

2015年7月1日から2016年6月末日の期間における販売および買戻しの実績、ならびに2016年6月末日現在の受益証券の発行済口数は次のとおりである。

普通（米ドル建て）クラス受益証券

販売口数	買戻し口数	発行済口数
45,144 (45,144)	114,332 (114,332)	321,610 (321,610)

ユーロ・クラス受益証券

販売口数	買戻し口数	発行済口数
1,119 (1,119)	12,234 (12,234)	55,925 (55,925)

日本円クラス受益証券

販売口数	買戻し口数	発行済口数
122,281 (122,281)	155,000 (155,000)	515,286 (515,286)

(注) () の数は本邦における販売・買戻しおよび発行済口数である。

[次へ](#)

3 ファンドの経理状況

- a . ファンドの日本語の中間財務書類は、アイルランドにおける諸法令および一般に認められた会計原則に準拠して作成された原文（英文）の中間財務書類を翻訳したものである。ファンドの日本語の中間財務書類は、「中間財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第76条第4項ただし書の規定に準拠して作成されている。
- b . ファンドの中間財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）の監査を受けていない。
- c . ファンドの原文の中間財務書類は、米ドルで表示されている。

日本語の中間財務書類には、主要な金額について円換算額が併記されている。日本円への換算には、2016年6月30日現在における株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル=102.91円）が使用されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。日本円に換算された金額は四捨五入のため合計欄の数値が総数と一致しない場合がある。

[次へ](#)

(1) 資産及び負債の状況

ゴールドマン・サックス・グローバル・ファンズ

G S 新成長国通貨債券ファンド

財政状態計算書(未監査)

2016年5月31日現在

	注記	2016年5月31日現在		2015年11月30日現在	
		米ドル	千円	米ドル	千円
資産					
損益を通じて公正価値で測定する金融資産	3 (c) , 6	114,463,782	11,779,468	110,975,945	11,420,534
現金	3 (d) , 13	302	31	945	97
投資顧問会社からの払戻	7	-	-	81,128	8,349
ファンド受益証券販売未収金		266,733	27,449	194,120	19,977
投資売却未収金		270,848	27,873	59,071	6,079
資産合計		115,001,665	11,834,821	111,311,209	11,455,037
負債					
投資購入未払金		266,733	27,449	195,457	20,114
ファンド受益証券買戻未払金		270,591	27,847	58,752	6,046
未払管理会社報酬	7	2,140	220	7,098	730
未払投資顧問報酬	7	77,019	7,926	152,117	15,654
未払管理事務代行報酬および未払受託報酬	7	4,989	513	6,208	639
未払販売会社報酬および未払代行協会員報酬	7	79,994	8,232	157,703	16,229
未払名義書換事務代行報酬	7	19,437	2,000	27,827	2,864
未払監査報酬		11,352	1,168	20,300	2,089
未払取締役報酬	7	4,439	457	4,543	468
未払弁護士報酬		87,619	9,017	178,466	18,366
未払印刷費		20,706	2,131	24,223	2,493
その他の負債		42,719	4,396	6,322	651
負債合計(買戻可能参加受益証券保有者に帰属する純資産を除く)		887,738	91,357	839,016	86,343
買戻可能参加受益証券保有者に帰属する純資産	9, 10	114,113,927	11,743,464	110,472,193	11,368,693

添付の注記は、本財務書類と不可分なものである。

ゴールドマン・サックス・グローバル・ファンズ

GS新成長国通貨債券ファンド

包括利益計算書(未監査)

2016年5月31日終了期間

	注記	2016年5月31日終了期間		2015年5月31日終了期間	
		米ドル	千円	米ドル	千円
収益					
受取配当金	3 (b)	8,358,573	860,181	11,928,497	1,227,562
その他の収益		-	-	10,155	1,045
実現投資純損失	8	(11,599,503)	(1,193,705)	(21,361,690)	(2,198,332)
未実現投資利益/(損失)の純変動額	8	8,316,828	855,885	(7,849,760)	(807,819)
投資純利益/(損失)		<u>5,075,898</u>	<u>522,361</u>	<u>(17,272,798)</u>	<u>(1,777,544)</u>
費用					
管理会社報酬	7	10,027	1,032	2,493	257
投資顧問会社報酬	7	429,185	44,167	633,203	65,163
管理事務代行報酬および受託報酬	7	19,780	2,036	17,951	1,847
販売会社報酬および代行協会会員報酬	7	445,280	45,824	656,948	67,607
名義書換事務代行報酬	7	13,492	1,388	13,054	1,343
監査報酬		10,532	1,084	8,104	834
受益者サービス代行会社報酬	7	-	-	4,987	513
取締役報酬	7	2,755	284	2,630	271
弁護士報酬		39,688	4,084	32,855	3,381
印刷費		12,533	1,290	21,907	2,254
その他の費用		7,517	774	-	-
費用合計		<u>990,789</u>	<u>101,962</u>	<u>1,394,132</u>	<u>143,470</u>
投資顧問会社による払戻費用	7	-	-	-	-
運用費用合計		<u>990,789</u>	<u>101,962</u>	<u>1,394,132</u>	<u>143,470</u>
運用利益/(損失)		<u>4,085,109</u>	<u>420,399</u>	<u>(18,666,930)</u>	<u>(1,921,014)</u>
財務費用					
買戻可能参加受益証券保有者への分配金	11	3,472,693	357,375	5,990,817	616,515
財務費用合計		<u>3,472,693</u>	<u>357,375</u>	<u>5,990,817</u>	<u>616,515</u>
運用による買戻可能参加受益証券保有者に 帰属する純資産の変動		<u>612,416</u>	<u>63,024</u>	<u>(24,657,747)</u>	<u>(2,537,529)</u>

利益および損失は継続運用からのみ発生した。本包括利益計算書に計上されているもの以外に、利益および損失はなかった。

添付の注記は、本財務書類と不可分なものである。

ゴールドマン・サックス・グローバル・ファンズ

G S 新成長国通貨債券ファンド

買戻可能参加受益証券保有者に帰属する純資産変動計算書（未監査）

2016年5月31日終了期間

	注記	2016年5月31日終了期間		2015年5月31日終了期間	
		米ドル	千円	米ドル	千円
期首における買戻可能参加受益証券保有者に帰属する純資産		110,472,193	11,368,693	193,652,666	19,928,796
買戻可能参加受益証券発行受取額	9	15,511,818	1,596,321	16,270,353	1,674,382
買戻可能参加受益証券買戻支払額	9	(12,482,500)	(1,284,574)	(42,550,915)	(4,378,915)
運用による買戻可能参加受益証券保有者に帰属する純資産の変動額		612,416	63,024	(24,657,747)	(2,537,529)
期末における買戻可能参加受益証券保有者に帰属する純資産		114,113,927	11,743,464	142,714,357	14,686,734

添付の注記は、本財務書類と不可分なものである。

[次へ](#)

ゴールドマン・サックス・グローバル・ファンズ

G S 新成長国通貨債券ファンド

財務書類に対する注記（未監査）

2016年5月31日終了期間

1. 組織

ゴールドマン・サックス・グローバル・ファンズ（以下「ファンド」という。）は、アンブレラ型ファンドとして組成された投資信託である。アイルランド中央銀行（以下「中央銀行」という。）は、2011年欧州共同体の（譲渡性のある有価証券への集団投資事業）規則（改正済）（以下「UCITS規則」という。）に基づき、ファンドを認可した。

ファンドはゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント・グローバル・サービス・リミテッド（以下「GSAMGS」という。）を管理会社に任命した。管理会社の機能については、重要な契約および関連当事者の注記を参照のこと。

ファンドは、ステート・ストリート・カストディアル・サービス（アイルランド）リミテッド（以下「受託者」という。）を信託証書に従って、ファンドの受託者に任命した。

ファンドは、2016年5月31日現在、サブ・ファンドの1つであるG S 新成長国通貨債券ファンド（以下「サブ・ファンド」という。）および以下の受益証券クラスで構成されている。

サブ・ファンド	クラス	通貨	運用開始日
G S 新成長国通貨債券ファンド	普通（米ドル建て）クラス受益証券	米ドル	2008年1月31日
G S 新成長国通貨債券ファンド	ユーロ・クラス受益証券	ユーロ	2008年1月31日
G S 新成長国通貨債券ファンド	日本円クラス受益証券	日本円	2008年1月31日
G S 新成長国通貨債券ファンド	普通（米ドル建て・毎月分配型）クラス受益証券	米ドル	2009年7月27日

サブ・ファンドは、ルクセンブルグ大公国の法律に基づき「変動資本を有する会社型投資信託」として設立された投資会社であるゴールドマン・サックス・ファンズS I C A Vのサブ・ファンドであるゴールドマン・サックス・エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオ（以下「マスター・ポートフォリオ」という。）に投資している。

2. 投資目的

サブ・ファンドの投資目的は、収益確保と資本の増大から構成される高水準のトータル・リターンである。この目的を達成するために、サブ・ファンドの各クラス受益証券発行受取額のすべてまたは実質的にすべてが、マスター・ポートフォリオのI X Oクラス投資証券に投資される。

また、サブ・ファンドのごく一部が、流動性確保およびそのサブ・ファンドによる支払期限の到来した費用支払いのために、現金として保有されるか、または流動性商品に投資されることがあるが、かかる投資はサブ・ファンドの純資産価額の10%を超えないものとする。

3. 重要な会計方針

(a) 財務書類の作成基準

ファンドは、2015年1月1日に発効した財務報告基準第102号（以下「FRS第102号」という。）「英国およびアイルランド共和国で適用される財務報告基準」を適用している。ファンドはまた、2016年3月に公表され、2017年1月1日以降に開始する会計期間に適用される（早期適用は認められる）FRS第102号の修正「公正価値ヒエラルキーの開示」を適用している。ファンドは当該修正の早期適用を選択した。したがって、本財務書類は、FRS第102号に準拠して作成された、ファンドの初回の中間財務書類である。ファンドは、FRS第102号に従った2014年12月1日現在の財政状態計算書の期首の作成にあたり使用した会計方針を、表示される全期間を通じて過去より継続して適用されてきたかのように首尾一貫して適用している。

F R S 第102号への移行措置により、従前に表示されたものと比較して財政状態の報告額に対する変更はなかった。

本財務書類は、ファンドの機能通貨である米ドルで表示されている。本財務書類の作成は、アイルランドにおいて一般に公正妥当と認められている会計基準および1990年ユニットトラスト法を含むアイルランドの法令、ならびにU C I T S 規則に従っている。本財務書類は継続企業の前提に基づき作成されている。

本財務書類の作成にあたり、管理会社の取締役会は、本財務書類および添付の注記の報告額に影響を与えうる一定の見積りおよび仮定を行うことが要求される。管理会社の取締役会が公正価値を算定するために一定の見積りおよび仮定を行うことを要求された場合については、財政状態計算書の負債項目および注記4を参照のこと。実際の結果は、かかる見積りと異なることがある。真実かつ公正な価値を与える財務書類の作成において適用される会計基準であるF R S 第102号は、アイルランド勅許会計士協会が公表し、財務報告評議会により発行されたものである。

本財務書類は取得原価主義に基づいて作成されているが、損益を通じて公正価値で保有する金融資産および金融負債の再評価による修正が加えられている。

本財務書類中の書式および一定の文言は、F R S 第102号セクション3「財務諸表の表示」を適用しているため、管理会社は、これらの財務書類が投資信託としてのファンドの性質をより適正に反映していると考えている。管理会社は、上記の点が変更された本財務書類は、1990年ユニットトラスト法により要求される情報を提供していると考えている。

(b) 投資取引、関連投資収益および運用費用

投資取引は取引日基準で計上される。実現損益は加重平均法に基づいている。受取配当金および支払配当金は配当落ち日に計上され、受取利息および支払利息は投資の年数にわたり計上される。受取利息は市場割引および当初発行割引の償却、ならびにプレミアム償却を含み、投資の年数にわたり収益に計上される。受取利息および受取配当金は、源泉徴収税(もしあれば)控除前の総額で認識される。

運用費用は発生主義で認識される。

取引費用は発生時に包括利益計算書に認識される。

(c) 有価証券に対する金融投資および評価

すべての金融商品に関する会計処理について、F R S 第102号に基づき、企業は以下のいずれかを適用することが要求されている。(a) F R S 第102号のセクション11「基本金融商品」およびセクション12「その他の金融商品に関する事項」のすべての要件、(b) 欧州連合において使用が選択された国際会計基準第39号「金融商品：認識および測定」(以下「I A S 第39号」という。)の認識および測定に係る規定、ならびにセクション11およびセクション12の開示要件、(c) 国際財務報告基準(以下「I F R S」という。)第9号「金融商品」(以下「I F R S 第9号」という。)の認識および測定に係る規定、ならびにセクション11およびセクション12の開示要件。ファンドは、I A S 第39号の認識および測定に係る規定、ならびにセクション11およびセクション12の開示要件を適用することを選択した。

分類

損益を通じて公正価値で測定する金融資産または金融負債は、売買目的保有に分類される、あるいは損益を通じて公正価値で測定することを指定された金融資産または金融負債である。売買目的保有に分類された金融投資には、投資信託がある。

損益を通じて公正価値で測定されない金融資産には、未収金が含まれる。

損益を通じて公正価値で測定されない金融負債には、未払金および買戻可能受益証券から生じる金融負債が含まれる。

認識および認識の中止

ファンドは、金融資産および金融負債を、当該投資の契約条項の当事者となった日付で認識する。金融資産および金融負債の購入および売却は、取引日に認識される。取引日より、金融資産または金融負債の公正価値の変動から生じる損益はすべて包括利益計算書に計上される。

金融資産は、当該投資からのキャッシュ・フローを受領する権利が消滅した時点、あるいはファンドが所有に伴う実質的にすべてのリスクと経済価値を移転した時点で、認識が中止される。

公正価値測定の原則

損益を通じて公正価値で測定する金融資産および金融負債は、IAS第39号に準拠して評価される。金融資産および金融負債は当初、取引価格で計上され、当初の認識以降、公正価値で測定される。「損益を通じて公正価値で測定する金融資産または金融負債」の公正価値の変動から生じる損益は、発生した期間の包括利益計算書において表示される。

受取勘定に分類される金融資産は、減損(もしあれば)控除後の取得原価で計上される。損益を通じて公正価値で測定される以外の金融負債は、取得原価で測定される。ファンドが発行した買戻可能参加受益証券から生じる金融負債は、買戻可能参加受益証券保有者に帰属するファンドの純資産(以下「純資産」という。)の残存価額に対する投資家の権利を表す買戻価額で計上される。

すべての有価証券の公正価値は、以下の方針に従って算定される。

(1) 投資信託への投資

投資信託等のオープン・エンド型投資信託への投資の公正価値は、その英文目論見書に要約されているとおり、適用されるファンドの評価方針に従いファンドが提供する1口当たり純資産価格に基づいている。

(2) すべての有価証券

第三者の値付機関またはディーラーから時価が入手できない、ないしは取引値が著しく不正確であると判断される場合、当該投資の公正価値は評価技法を用いて算定される。評価技法には、直近の市場取引の使用、実質的に同一である他の投資有価証券の現在の公正価値の参照、割引キャッシュ・フロー分析または実際の市場取引で得られる価格について信頼性の高い見積額を提供しているその他の手法などがある。

かかる有価証券は、評価者が算定する実現可能性の高い価値で評価される。評価者は管理会社によって任命され、受託会社によって承認される。2016年5月31日終了期間における評価者はゴールドマン・サックス・アンド・カンパニーであり、評価はゴールドマン・サックス・インベストメント・マネジメント・ディビジョン・コントローラーズ(以下「IMDコントローラーズ」という。)によって実施された。

投資は、一般的に公正妥当と認められている会計原則に従い評価されており、公正価値を算定するために一定の見積りおよび仮定の使用が要求される可能性がある。これらの見積りおよび仮定は、入手可能な最良の情報に基づいているが、実際の結果はこれらの見積りと大きく異なることがある。

公正価値の算定に評価者が利用された有価証券については、注記4を参照のこと。

(d) 現金

現金は取得原価で評価され、公正価値に近似する。

(e) 外貨の換算

外貨建て取引は、取引日現在の実効為替レートで換算される。外貨建ての資産および負債は、期末日現在における為替の実効クロージング・レートで米ドルに換算される。外貨の換算、ならびに資産および負債の除却または清算に係る実現損益から生じる換算差額は、包括利益計算書に認識される。損益を通じて公正価値で測定する投資有価証券およびデリバティブ金融投資に係る為替差損益、ならびに現金および現金等価物を含む貨幣性項目に係るその他すべての為替差損益は、包括利益計算書の実現投資純利益/(損失)または未実現投資利益/(損失)の純変動額に反映される。

(f) 財務費用

買戻可能参加受益証券の分配金は、包括利益計算書に認識される。

(g) 買戻可能参加受益証券

ファンドが発行したすべての買戻可能参加受益証券は、投資家に対して、買戻日におけるファンドの純資産に対する当該投資家の持分投資割合に相当する現金に買戻す権利を提供している。

F R S 第102号セクション22「負債および資本」に準拠して、かかる受益証券は、買戻価額で財政状態計算書に金融負債として分類されている。ファンドは、英文目論見書に従い受益証券買戻しを行う契約責任を負っている。

4. 評価者が算定した評価額

2016年5月31日および2015年11月30日現在、公正価値を算定するために見積りおよび仮定が利用された資産はなかった。

5. 税金

アイルランドの現行法および慣行に基づき、ファンドは、1997年租税統合法(改正済)第739条Bに定義される投資信託としての資格を有している。したがって、ファンドは、収益またはキャピタル・ゲインにアイルランド税を課されない。

ファンドは、課金事象が発生した場合以外は、収益および利益にアイルランド税を課されない。課金事象には、受益者に対する分配金支払、もしくは受益証券の現金化、買戻しまたは譲渡、受益証券の処分または解約、あるいは当該受益証券の取得日から8年毎の受益証券のみなし売却が含まれるが、以下の者に対してはこの限りではない。

(a) 課金事象の時点で税務上、アイルランドの居住者でなく、アイルランドの通常の居住者でもない受益者で、その旨の関連宣言書をファンドに提出した者、および

(b) 一定のアイルランド税の免除対象となっている居住者である受益者で、必要な署名の入った法定宣言書をファンドに提出した者

以下は、課金事象に含まれない。

- () アイルランドの歳入委員会の命令で指定された認定済決済システムにおいて保有される受益証券に関する取引
- () ファンドの受益者への支払が行われない通常取引での、受益者によるファンドの他の受益証券への交換
- () ファンドの適格な統合または再構築によって生じる受益証券と他のファンドの交換、または
- () 配偶者や前配偶者との間で一定の条件の下に行われた受益者による受益証券所有権の譲渡

ファンドは、適切な宣言書がない場合は、課金事象の発生によりアイルランドの税金が課せられ、ファンドは受益者から当該税金を源泉徴収する権利を留保する。ファンドが受け取ったキャピタル・ゲイン、配当金および利息には、投資の発行体が本拠地を置く国々の源泉徴収税を含む税金が課せられ、ファンドの純資産価額(以下「NAV」という。)に影響を及ぼす可能性がある。こうした税金はファンドまたはその受益者に還付されない可能性がある。

6. 損益を通じて公正価値で測定する金融資産および金融負債

FRS第102号セクション34の修正に従って、ファンドは、公正価値測定をするにあたり使用されたインプットの重要性を反映する公正価値ヒエラルキーを用いて、公正価値測定を分類することが要求されている。公正価値ヒエラルキーのレベルは以下のとおりである。

レベル1 - 同一の非制限の資産または負債について測定日において入手できる活発な市場における無調整の公表価格。

レベル2 - 直接的または間接的のいずれかに関わらず、活発でない市場における公表価格、または重要なインプット(類似証券の公表価格、金利、為替レート、ボラティリティおよびクレジット・スプレッドを含むがこれらに限定されない)が観測可能な金融商品。公正価値測定の算定にあたり評価者の仮定が含まれることがある。

レベル3 - (公正価値測定の算定にあたり評価者の仮定も含めた)重要な観測不能なインプットが必要な価格または評価。

全体としての公正価値測定が分類される公正価値ヒエラルキーのレベルは、全体としての公正価値測定に対して重要であるインプットのうち最も低いレベルのインプットに基づき決定される。この目的のため、インプットの重要性は全体としての公正価値測定に対して評価される。公正価値測定が観測可能なインプットを使用する場合であっても、当該インプットが観測不能なインプットに基づく重要な調整を必要とする場合、当該測定はレベル3の測定である。全体としての公正価値測定に対する特定のインプットの重要性を評価するには、資産または負債に特有な要素を考慮し、判断が要求される。

以下の表は、F R S 第102号に従って公正価値で測定される金融商品の分析を示している。

公正価値で測定する金融資産				
G S 新成長国通貨債券ファンド				
2016年5月31日現在	レベル1	レベル2	レベル3	合計
損益を通じて公正価値で測定する金融資産	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
投資信託	114,463,782	-	-	114,463,782
合計	114,463,782	-	-	114,463,782

公正価値で測定する金融資産				
G S 新成長国通貨債券ファンド				
2015年11月30日現在	レベル1	レベル2	レベル3	合計
損益を通じて公正価値で測定する金融資産	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
投資信託	110,975,945	-	-	110,975,945
合計	110,975,945	-	-	110,975,945

7. 重要な契約および関連会社

管理会社

2015年8月31日付で、ファンドはザ・ゴールドマン・サックス・グループ・インクの完全所有間接子会社であるG S A M G Sを管理会社に任命した。

G S A M G Sは、日次で計上され毎月後払いで支払われる年間管理報酬を受領する資格を有している。当期間において管理会社が稼得した金額は、10,027米ドル(2015年5月31日終了期間：ゼロ)であった。

2015年8月31日より前においては、ファンドの関連会社であるゴールドマン・サックス・マネジメント(アイルランド)リミテッド(以下「G S M I L」という。)が管理会社として従事し、ファンドの管理および運営に対する責任を負っていた。G S M I Lは、2015年5月31日終了期間において、2,493米ドルを稼得した。

投資顧問会社および副投資顧問会社

管理会社は、ファンドに代わり、管理会社の関連会社であるゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント・インターナショナル(以下「投資顧問会社」という。)をファンドの投資顧問会社に任命している。投資顧問会社は、ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント株式会社をファンドの副投資顧問会社に任命している。投資顧問会社は、その業務に対して純資産価額の年率0.80%の報酬を受取る資格を有している。当期間において投資顧問会社が稼得した金額は429,185米ドル(2015年5月31日終了期間：633,203米ドル)であった。管理会社は、年間報酬および費用の合計額(マスター・ポートフォリオ・レベルでの報酬および費用の影響を含む)をサブ・ファンドの純資産価額の年率2.5%または管理会社が同意するそれよりも低い金額に制限することに同意している。管理会社および投資顧問会社は、超過した費用を投資顧問会社が払戻すことに同意している。

2016年5月31日終了期間において投資顧問会社がファンドに払戻した費用はなかった(2015年5月31日終了期間：ゼロ)。

マスター・ポートフォリオのI X Oクラス投資証券の購入または売却に関する販売手数料はない。

管理会社の取締役の報酬

カール・ウィアネッキ氏は2016年3月30日付で管理会社の取締役会に任命された。

バーバラ・ヒーリー氏は独立取締役であり、投資顧問会社またはその関連会社に対する執行権はない。ファンドは、独立取締役それぞれに管理会社の取締役としての業務に対する年間報酬を支払う。

スティーブン・デービス氏、セオドア・ソティア氏、グレン・ソープ氏およびカール・ウィアネッキ氏は投資顧問会社の関連当事者であり、ファンドから報酬を受け取っていない。

管理事務代行会社

ファンドおよび管理会社は、管理事務代行契約に従い、ステート・ストリート・ファンド・サービス（アイルランド）リミテッドにファンドの管理事務代行会社としての権限を委任している。管理事務代行会社は、純資産価額の計算および財務書類の作成を含むファンド業務の管理事務に対する責任を負っている。管理事務代行会社は、その業務に対して報酬をファンドの資産から毎月後払いで受領する。当期間において管理事務代行会社および受託会社が稼得した金額は、19,780米ドル（2015年5月31日終了期間：17,951米ドル）であった。

受託会社

ファンドは、信託証書に基づき、ステート・ストリート・カストディアル・サービス（アイルランド）リミテッド（以下「受託会社」という。）をファンドの受託会社に任命している。受託会社は、信託証書に従い、当該受託会社の保管組織において当該受託会社の管理のもとに保有されているファンドの全資産の保護預りを行っている。受託会社は、その業務に対して報酬をファンドの資産から毎月後払いで受領する。当期間において受託会社が稼得した金額は、上述の管理事務代行会社が稼得した金額に含まれている。

販売会社および代行協会員

ファンドおよび管理会社は、ファンドの関連会社であるゴールドマン・サックス・インターナショナル（以下「G S I」という。）を受益証券の販売会社に任命している。G S Iは、ファンドの関連会社であるゴールドマン・サックス証券株式会社を日本における販売会社に任命している。管理会社は、ファンドの関連会社であるゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント株式会社を日本における代行協会員に任命している。

サブ・ファンドは、日本における販売会社および代行協会員に対し、サブ・ファンドの日々の純資産価額の年率0.83%を両任務の報酬合計として四半期毎の後払いで支払う。当期間において販売会社および代行協会員が稼得した金額は、445,280米ドル（2015年5月31日終了期間：656,948米ドル）であった。

登録・名義書換事務代行会社

ファンドおよび管理会社は、管理会社と名義書換事務代行会社との間で締結された登録・名義書換事務代行契約に基づき、R B C インベスター・サービス・アイルランド・リミテッド（以下「名義書換事務代行会社」という。）をファンドの登録・名義書換事務代行会社に任命している。名義書換事務代行会社がファンドに提供する日々の業務には、買付申込および買戻請求の受付および処理、受益証券の割当および発行、ならびに受益証券の受益者登録の保持が含まれる。名義書換事務代行会社には、ファンドの純資産から四半期毎の後払いで報酬が支払われる。当期間において名義書換事務代行会社が稼得した金額は、13,492米ドル（2015年5月31日終了期間：13,054米ドル）であった。

受益者サービス代行会社

管理会社は受益者サービスに対する責任を負っている。

2015年8月31日に管理会社が任命されるより前においては、ファンドの関連会社であるG S Iはまた、ヨーロッパ・シェアホルダー・サービス・グループを介して、ファンドから報酬を受領していた。これはファンドの受益者に提供された投資家サービスに関するもので、ファンドの資産から四半期毎に後払いで支払われる。報酬はファンドの純資産価額の年率0.01%と年間10,000米ドルのいずれか低い方の額を超過することはないものとする。当期間においてG S Iが稼得した金額はなかった（2015年5月31日終了期間：4,987米ドル）。

評価者

2016年5月31日終了期間において、管理会社は、ゴールドマン・サックス・アンド・カンパニーを評価者の代理人に任命し、評価はI M Dコントローラーズによって実施された。

8．実現および未実現投資純利益 / (損失)

包括利益計算書に示された、金融資産および金融負債の売買による実現および未実現投資純利益 / (損失)の内訳は以下のとおりである。

	2016年5月31日終了期間	2015年5月31日終了期間
	米ドル	米ドル
投資に係る実現純損失	(11,599,503)	(21,361,690)
実現投資純損失	(11,599,503)	(21,361,690)
投資に係る未実現利益 / (損失)の純変動額	8,316,828	(7,849,760)
未実現投資利益 / (損失)の純変動額	8,316,828	(7,849,760)

9．資本

サブ・ファンドの最低当初申込額は、100米ドル、100ユーロまたは10,000円であり、管理会社による他の決定がない限り、これを下回ることはない。

資本の変動は、買戻可能参加受益証券保有者に帰属する純資産変動計算書において示されている。サブ・ファンドは必要に応じて買戻しに応じるための十分な流動性を維持しつつ、受益証券の発行収入を適切な投資有価証券に投資している。

以下の表は、サブ・ファンドの受益証券の変動を要約したものである。

G S新成長国通貨債券ファンド	2015年12月1日 現在の残高	申込口数	買戻口数	2016年5月31日 現在の残高
普通（米ドル建て）クラス受益証券	313,835	38,534	(24,816)	327,553
ユーロ・クラス受益証券	61,166	875	(3,560)	58,481
日本円クラス受益証券	529,225	62,766	(79,521)	512,470
普通（米ドル建て・毎月分配型） クラス受益証券	9,012,696	1,621,079	(1,155,383)	9,478,392
合計	9,916,922	1,723,254	(1,263,280)	10,376,896

G S新成長国通貨債券ファンド	2014年12月1日 現在の残高	申込口数	買戻口数	2015年11月30日 現在の残高
普通（米ドル建て）クラス受益証券	401,275	94,412	(181,852)	313,835
ユーロ・クラス受益証券	76,732	797	(16,363)	61,166
日本円クラス受益証券	544,438	160,209	(175,422)	529,225
普通（米ドル建て・毎月分配型） クラス受益証券	13,285,401	924,927	(5,197,632)	9,012,696
合計	14,307,846	1,180,344	(5,571,268)	9,916,922

10. 純資産価額（NAV）

以下の表は、各クラス受益証券の純資産価額および受益証券1口当り純資産価格を要約したものである。

G S新成長国通貨債券ファンド	2016年5月31日現在		2015年11月30日現在	
	純資産価額	受益証券1口当り 純資産価格	純資産価額	受益証券1口当り 純資産価格
普通（米ドル建て）クラス受益証券	32,149,890米ドル	98.15米ドル	29,583,423米ドル	94.26米ドル
ユーロ・クラス受益証券	7,620,167ユーロ	130.30ユーロ	8,068,865ユーロ	131.92ユーロ
日本円クラス受益証券	2,401,107,599円	4,685円	2,819,501,623円	5,328円
普通（米ドル建て・毎月分配型） クラス受益証券	51,830,758米ドル	5.47米ドル	49,496,122米ドル	5.49米ドル
	2015年5月31日現在			
G S新成長国通貨債券ファンド	純資産価額	受益証券1口当り 純資産価格		
普通（米ドル建て）クラス受益証券	42,046,689米ドル	105.51米ドル		
ユーロ・クラス受益証券	9,850,098ユーロ	142.24ユーロ		
日本円クラス受益証券	3,479,853,625円	6,335円		
普通（米ドル建て・毎月分配型） クラス受益証券	61,826,656米ドル	6.40米ドル		

11. 配当金

ファンドは、日本円クラス受益証券および普通(米ドル建て・毎月分配型)クラス受益証券を保有する受益者に対して、当該クラス受益証券に帰属する純利益、および/または実現および未実現損失を控除した実現利益から、当該期間についての配当金を宣言し、分配することができる。日本円クラス受益証券は、隔月ごとに配当金を宣言し、分配することができる。普通(米ドル建て・毎月分配型)クラス受益証券は、毎月配当金を宣言し、分配することができる。

2016年5月31日終了期間において、サブ・ファンドが宣言した配当金は以下のとおりである。

日本円クラス受益証券

配当落ち日	支払日	内訳	日本円
2016年1月15日	2016年1月21日	1口当たり100.00円の配当金	50,474,858
2016年3月15日	2016年3月18日	1口当たり100.00円の配当金	52,184,865
2016年5月17日	2016年5月20日	1口当たり100.00円の配当金	51,176,839

普通(米ドル建て・毎月分配型)クラス受益証券

配当落ち日	支払日	内訳	米ドル
2015年12月15日	2015年12月18日	1口当たり0.04米ドルの配当金	355,660
2016年1月15日	2016年1月21日	1口当たり0.04米ドルの配当金	349,527
2016年2月16日	2016年2月19日	1口当たり0.04米ドルの配当金	345,595
2016年3月15日	2016年3月18日	1口当たり0.04米ドルの配当金	350,322
2016年4月15日	2016年4月20日	1口当たり0.04米ドルの配当金	351,308
2016年5月17日	2016年5月20日	1口当たり0.04米ドルの配当金	361,974

2015年5月31日終了期間において、サブ・ファンドが宣言した配当金は以下のとおりである。

日本円クラス受益証券

配当落ち日	支払日	内訳	日本円
2015年1月15日	2015年1月21日	1口当たり100.00円の配当金	50,621,561
2015年3月16日	2015年3月19日	1口当たり100.00円の配当金	51,920,173
2015年5月15日	2015年5月20日	1口当たり100.00円の配当金	54,366,576

普通（米ドル建て・毎月分配型）クラス受益証券

配当落ち日	支払日	内訳	米ドル
2014年12月15日	2014年12月18日	1口当たり0.08米ドルの配当金	1,001,195
2015年1月15日	2015年1月21日	1口当たり0.08米ドルの配当金	989,180
2015年2月17日	2015年2月20日	1口当たり0.08米ドルの配当金	953,155
2015年3月16日	2015年3月19日	1口当たり0.08米ドルの配当金	899,896
2015年4月15日	2015年4月20日	1口当たり0.04米ドルの配当金	439,234
2015年5月15日	2015年5月20日	1口当たり0.04米ドルの配当金	391,127

12. 金融投資および関連リスク

注記1に要約されているとおり、サブ・ファンドは、サブ・ファンドの資産のすべてまたは実質的にすべてをマスター・ポートフォリオに投資している。

マスター・ファンドを通じたサブ・ファンドの投資活動により、サブ・ファンドは、金融投資ならびにサブ・ファンドおよびマスター・ポートフォリオが投資する市場に付随するさまざまな種類のリスク（以下「投資リスク」という。）にさらされている。

サブ・ファンドの投資ポートフォリオは、期末日現在、投資信託から構成されている。管理会社の取締役会は、サブ・ファンドの投資リスクを管理するために投資顧問会社を任命している。マスター・ポートフォリオを通じてサブ・ファンドがさらされる金融リスクのうちで主要なものは、市場リスク、流動性リスクおよび信用リスクである。英文目論見書には、これらのリスクやその他のリスクの詳細が記載されており、その一部は本財務書類に記載の内容に対する追加情報である。

マスター・ポートフォリオの資産配分は、マスター・ポートフォリオの投資顧問会社によって決定され、同社は注記2に詳述されている投資目的を達成するために資産配分を管理する。マスター・ポートフォリオの投資目的の達成は、リスクを伴うものである。マスター・ポートフォリオの投資顧問会社は、投資決定に際し、分析、調査およびリスク管理手法に基づき判断を行う。ベンチマークおよび/または資産配分目標からの乖離ならびにポートフォリオの構成は、マスター・ポートフォリオのリスク管理方針に従ってモニターされる。

サブ・ファンドに関連して採用されているリスク管理方針の概要は以下のとおりである。

(a) 市場リスク

サブ・ファンドのマスター・ポートフォリオへの投資の公正価値が変動する可能性を市場リスクという。一般に用いられる市場リスクのカテゴリーには、通貨リスク、金利リスクおよびその他の価格リスクが含まれる。

- () 通貨リスクは、スポット価格、先渡価格および為替レートのボラティリティの変動に対するエクスポージャーによって生じる可能性がある。
- () 金利リスクは、さまざまな利回り曲線の水準、勾配および曲率の変化、金利のボラティリティ、モーゲージの期限前償還率および信用スプレッドの変動に対するエクスポージャーにより生じる可能性がある。
- () その他の価格リスクは、通貨リスクまたは金利リスクから生じる以外の市場価格の変動の結果、投資の価値が変動するリスクであり、個別銘柄株式、株式バスケット、株価指数およびコモディティの価格およびボラティリティの変動に対するエクスポージャーにより生じる可能性がある。

マスター・ポートフォリオの市場リスク戦略はマスター・ポートフォリオの投資リスクとリターンの目標によって決定される。

市場リスクはリスク予算編成方針の適用を通じて管理されている。投資顧問会社は、リスク予算編成フレームワークを用いて、トラッキング・エラーと一般に称される適切なリスク・ターゲットを決定する。

ゴールドマン・サックスの市場リスク分析グループ(以下「IMD MRA」という。)は、投資顧問会社が選択した市場リスクについて独立してモニタリング、分析および報告を行う責任を負っている。IMD MRAは、感応度およびトラッキング・エラーのモニタリングを含め、市場リスクをモニターするために、さまざまなリスク指標を使用する。IMD MRAは、年2回以上の頻度で取締役会に市場リスクについての報告を行う。

報告日現在のファンドの投資ポートフォリオの詳細は、投資有価証券明細表において開示されている。

()通貨リスク

サブ・ファンドが投資するマスター・ポートフォリオは、金融投資に投資し、機能通貨以外の通貨建て取引を締結することができる。したがってマスター・ポートフォリオは、外貨に対する機能通貨の為替レートが変動し、機能通貨以外の通貨建てのマスター・ポートフォリオの資産または負債の一部の価値がマイナスの影響を受けるリスクにさらされる可能性がある。

投資先のサブ・ファンドの機能通貨と異なる通貨建てのクラス受益証券に投資家が投資する場合、投資家の通貨リスクはサブ・ファンドの通貨リスクと異なる可能性がある。

下表は、通貨市場の変動に伴って生じることが予測されるマスター・ポートフォリオにおける損益を示した感応度分析である。この感応度分析は、他のすべての通貨を一定とした場合のある通貨のマスター・ポートフォリオの基準通貨に対する変動に基づくものである。貨幣性項目と非貨幣性項目の両方を含む「ポートフォリオ合計」に関しては、すべての通貨がマスター・ポートフォリオの基準通貨に対して同時に変動するという仮定に基づいている。

2016年5月31日現在、通貨リスク		
基準通貨：米ドル		
通貨	基準通貨が15%変動した場合にNAVが受ける影響	
	上昇	下落
メキシコ・ペソ	(2.2%)	2.2%
中国元	2.1%	(2.1%)
ブラジル・リアル	(1.9%)	1.9%
ポーランド・ズロチ	(1.8%)	1.8%
インドネシア・ルピア	(1.7%)	1.7%
その他	(7.0%)	7.0%
ポートフォリオ合計	(12.5%)	12.5%

2015年11月30日現在、通貨リスク		
基準通貨：米ドル		
通貨	基準通貨が15%変動した場合にNAVが受ける影響	
	上昇	下落
メキシコ・ペソ	(2.4%)	2.4%
ポーランド・ズロチ	(2.0%)	2.0%
南アフリカ・ランド	(1.6%)	1.6%
ロシア・ルーブル	(1.5%)	1.5%
トルコ・リラ	(1.4%)	1.4%
その他	(4.2%)	4.2%
ポートフォリオ合計	(13.1%)	13.1%

上記の分析は、1年の間に合理的に生じる可能性のある通貨市場の変動に伴うマスター・ポートフォリオにおける損益を示したものである。これらは市場の変動、ならびに相関関係および流動性の変化によって全体の損益がさらに大きくなる場合のストレス・シナリオを含んでいない。

（ ）金利リスク

サブ・ファンドが投資するマスター・ポートフォリオは、固定利付証券に投資することができる。特定の有価証券に関連する金利の変動により、投資顧問会社は契約終了時または有価証券売却時に類似の水準のリターンを確保することができなくなる可能性がある。また、金利の変動または将来の予測レートの変動により、保有する有価証券の価値の増減が生じる可能性がある。一般に、金利が上昇すれば固定利付証券の価値は下落する。金利の下落により一般にそれとは逆の効果が生じる。すべての固定利付証券および変動利付証券は、それぞれのクーポンおよび満期日とあわせてマスター・ポートフォリオの投資有価証券明細表に開示されている。

マスター・ポートフォリオは、希望する通貨建ての固定利付商品、変動利付商品およびゼロ金利商品に投資することができる。

下表は、マスター・ポートフォリオ内のさまざまな通貨に対する金利エクスポージャー、および金利の変動に伴う損益を示している。この感応度分析は、他のすべての金利を一定とした場合のある通貨に適用される金利の変動に基づくものである。「ポートフォリオ合計」に関しては、すべての金利が同時に同じベース・ポイント変動するという仮定に基づいている。金利の0.75%または1.00%の平行移動とは、先進国市場の金利のイールドカーブの上方または下方への0.75%の平行移動およびエマージング市場の金利のイールドカーブの上方または下方への1.00%の平行移動を表している。

2016年5月31日現在、金利リスク		
通貨	平行移動した場合にNAVが受ける影響	
	上昇	下落
メキシコ・ペソ	(0.8%)	0.8%
ポーランド・ズロチ	(0.7%)	0.7%
インドネシア・ルピア	(0.7%)	0.7%
南アフリカ・ランド	(0.6%)	0.6%
タイ・バーツ	(0.6%)	0.6%
その他	(1.5%)	1.5%
ポートフォリオ合計	(4.9%)	4.9%

2015年11月30日現在、金利リスク		
通貨	平行移動した場合にNAVが受ける影響	
	上昇	下落
メキシコ・ペソ	(0.8%)	0.8%
南アフリカ・ランド	(0.7%)	0.7%
ポーランド・ズロチ	(0.6%)	0.6%
インドネシア・ルピア	(0.6%)	0.6%
ブラジル・リアル	(0.5%)	0.5%
その他	(1.6%)	1.6%
ポートフォリオ合計	(4.9%)	4.9%

上記の分析は、合理的に生じる可能性のある金利市場の変動に伴う損益を示したものであり、金利と信用曲線の双方について勾配の変動は考慮していない。また、これらのシナリオは、市場の変動、ならびに相関関係および流動性の変化によって全体の損益がさらに大きくなる場合のストレス・シナリオを含んでいない。

() その他の価格リスク

その他の価格リスクとは、通貨リスクまたは金利リスクから生じる以外の市場価格の変動の結果、金融投資の価値が変動するリスクであり、個々の投資有価証券またはその発行体に固有の要因、あるいは市場で取引されている金融投資に影響を及ぼす何らかの要因により発生する。

マスター・ポートフォリオの金融投資は公正価値で計上され、公正価値の変動を包括利益計算書に認識しているため、すべての市況の変動は買戻可能参加受益証券保有者に帰属する純資産に直接影響を及ぼす。

ファンドの投資信託への投資は、その英文目論見書に要約されているとおり、適用される投資信託の評価方針に従い投資信託が提供する1口当たり純資産価格に基づいている。投資信託の資産は、一般的に独立した第三者の管理事務代行会社またはその他のサービス提供者により評価されると予測されるが、一部の証券または投資信託のその他の資産は、容易に確認することができる市場価格がない状況が発生する可能性がある。そのような場合、関連する投資信託の管理会社は、かかる有価証券または商品の評価することが要求される可能性がある。

ファンドは、その他の価格リスクに対する重要なエクスポージャーを有していない。

通貨、金利およびその他の価格リスクは、上述の総合的な市場リスク管理プロセスの一環としてマスター・ポートフォリオの投資顧問会社によって管理される。

() 感応度分析の限界

上表の感応度分析には、以下のいくつかの限界がある。

- ・ 当該分析は過去のデータに基づいており、将来の市場価格の変動、市場間の相関関係および市場の流動性の水準が過去の傾向と異なる可能性があるという事実を考慮に入れることができない。
- ・ 当該分析は正確な数値というよりはむしろ、リスクについての相対的な見積りである。
- ・ 当該分析は仮説上の結果を表すもので、予測を意図したものではない。
- ・ 将来における市場の諸条件は、過去の経験と著しく異なる可能性がある。

(b) 流動性リスク

流動性リスクとは、サブ・ファンドが現金またはその他の金融資産の受渡しにより決済される金融負債に関する債務の履行において困難に直面するリスクである。特に流動性が低下する恐れがあるのは、担保付および/または無担保の資金調達源を確保できない場合、資産が売却できない場合、あるいは予測できない現金または担保の流出が起きた場合である。このような状況は、一般市場の混乱、あるいはサブ・ファンドまたは第三者に影響を与えるオペレーション上の問題など、サブ・ファンドの管理の及ばない状況により発生することがある。さらに、資産売却能力は、他の市場参加者が同時期に類似の資産を売却しようとする場合に低下する可能性がある。

サブ・ファンドのマスター・ポートフォリオへの投資は、サブ・ファンドにより課される買戻し制限よりもさらに厳しい制限を受ける可能性がある。これにより受益者に対して、サブ・ファンドにより提供される買戻日よりも買戻しの頻度が低くなる可能性がある。

サブ・ファンドは、受益証券の発行および買戻しを規定しており、そのため、英文目論見書の条件に従った受益者の買戻しに関連する流動性リスクを負っている。かかる条件には、裁量によって、買戻時の分配金を現金または現物で支払うこと、あるいは買戻額をいかなる取引日においても純資産価額の10%に制限することが含まれる。買戻時の分配金が現物で支払われる場合、受益者は投資顧問会社に、資産を売却し、受領した現金を受益者に分配するよう要求することができる。

サブ・ファンドの英文目論見書は、受益証券を毎日発行し、毎日買戻すことを規定している。サブ・ファンドはそのため受益者の買戻しに応じるための流動性リスクを負っている。

2016年5月31日現在、サブ・ファンドのマスター・ポートフォリオへの投資は、マスター・ポートフォリオの純資産の7.39%（2015年11月30日現在：6.24%）を占めている。以下の表は、サブ・ファンドの純資産の10%超を保有する受益者の内訳である。

G S 新成長国通貨債券ファンド

2016年5月31日現在	
受益者 1 ¹	55%
受益者 2 ¹	44%
その他の受益者	1%
合計	100%

2015年11月30日現在	
受益者 1 ¹	55%
受益者 2 ¹	43%
その他の受益者	2%
合計	100%

¹ 受益者は販売会社である。

注：受益者は特定の期末日における保有高の順に示されている。したがって、2016年5月31日の受益者1は2015年11月30日の受益者1と同一ではない可能性がある。

2016年5月31日および2015年11月30日現在、すべての金融負債は期末から3ヶ月以内に支払期限の到来するものであった。

(c) 信用リスク

信用リスクおよび相手方リスクとは、金融投資の一方の当事者が債務の履行を行わないために、もう一方の当事者に金融損失が生じるリスクである。

相手方との取引に関連した信用リスクを軽減するため、対策がとられている。相手方と取引を行う前に、投資顧問会社またはその関連当事者は、相手方、その事業および風評の信用分析を行い、信用度と風評の双方を評価する。承認された相手方の信用リスクは以後継続的にモニターされ、必要に応じて財務書類および期中財務報告のレビューが定期的に行われる。

サブ・ファンド、およびサブ・ファンドが投資するマスター・ポートフォリオは、受託会社の破綻、管理、清算あるいは債権者からのその他の法的保護（以下「インソルベンシー（支払不能）」という。）に関連するさまざまなリスクを負っている。当該リスクには以下の損失が無制限に含まれる。

- ・ 受託会社が保管する資金のうち、受託会社側で顧客資金として取り扱われていないすべての資金の損失
- ・ 受託会社がファンドと同意している手続（もしあれば）に従って顧客資金として取り扱うことができなかったすべての資金の損失
- ・ 保管されている有価証券（以下「信託資産」という。）のうち、適切に分離されていないため受託会社側で識別がなされていない有価証券、あるいは受託会社により、もしくは受託会社において保管されている顧客資金の一部またはすべての損失
- ・ 受託会社による不適切な口座管理に起因する、もしくは関連する信託資産の識別および譲渡の過程に起因する資産、および/あるいは、インソルベンシーの管理費用に該当する控除を含む顧客資金の一部またはすべての損失
- ・ 残高譲渡の受領および関連資産に対する支配権の回復における長期遅延に起因する損失

インソルベンシーは、サブ・ファンドの投資活動に対して深刻な中断を招く原因となりうる。状況次第では、これにより管理会社の取締役が純資産価額の計算および受益証券の取引を一時的に停止させる可能性がある。

2016年5月31日および2015年11月30日現在、信用リスクにさらされていたファンドの金融資産は、投資有価証券、現金およびその他の債権であった。金融資産の帳簿価額は、報告日現在の信用リスクに対する最大エクスポージャーを最もよく反映している。

報告日現在における信用リスクに対する最大エクスポージャーの内訳は以下のとおりである。

	2016年5月31日現在	2015年11月30日現在
資産	米ドル	米ドル
投資有価証券 - 買建	114,463,782	110,975,945
現金	302	945
投資顧問会社からの払戻	-	81,128
ファンド受益証券販売未収金	266,733	194,120
投資売却未収金	270,848	59,071
資産合計	115,001,665	111,311,209

下表は、信用リスクが買戻可能参加受益証券保有者に帰属する純資産の5%を超えて集中している相手方または発行体を示している。

2016年5月31日終了期間		
名称	関係	純資産比率(%)
ゴールドマン・サックス・エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオ(ゴールドマン・サックス・ファンズS I C A Vのサブ・ファンド)	投資信託	100.31%

2015年11月30日終了年度		
名称	関係	純資産比率(%)
ゴールドマン・サックス・エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオ(ゴールドマン・サックス・ファンズS I C A Vのサブ・ファンド)	投資信託	100.46%

投資適格格付を下回る相手方または発行体はない。相手方または発行体は、それ自身が投資適格に格付けされているか、または格付けされていない場合には、関連会社のうちいずれかの企業がかかる格付けを有しており、投資顧問会社の信用リスク管理およびアドバイザー部門は、当該格付企業から相手方に対する強力な暗黙の支援があると考えている。

(d) 追加的リスク

() 集中リスク

ファンドは限られた数の投資または投資テーマに投資を行うことがある。投資先の数が増えることにより、それぞれの投資のパフォーマンスが全体のパフォーマンスに与えるプラスまたはマイナスの影響を大きくすることがある。

() オペレーショナル・リスク

オペレーショナル・リスクとは、情報、通信、取引の処理手続および決済、ならびに会計処理システムの欠陥によって生じる潜在的損失である。2 ページ（訳者注：原文のページ）に記載されているファンドのサービス提供会社は、オペレーショナル・リスクを管理するための統制および手続を維持している。サービス提供会社のサービスレベルの見直しは、投資顧問会社により定期的に行われる。これらの措置が100%有効であるという保証はない。

() 法律、税制および規制リスク

法律、税制および規制の変更により、ファンドは、ファンドの継続期間中にマイナスの影響を受ける可能性がある。

税金について、ファンドは、ファンドが投資する一定の税務管轄地においてキャピタル・ゲイン、利息および配当金に係る税金を課されることがある。

税務当局による税法の解釈および適用は、明確性や一貫性に欠けることがある。課税される可能性が高く、かつ見積可能な税金は、負債として計上される。しかし、一部の税金は不確実であるため、当期および過年度の税務ポジションを担当している税務当局が将来行う措置、解釈または判断によっては、税金負債の追加、支払利息および罰金が生じる可能性がある。また、会計基準が変わり、それに伴い、潜在的な税金負債に対するファンドの債務が発生または消滅する可能性もある。したがって、現在は発生する可能性が低い一定の潜在的な課税によって、将来ファンドに追加の税金負債が生じる可能性があり、こうした追加負債は重大なものとなる可能性がある。前述の不確実性により、NAVはファンドの申込時、買戻時または持分交換時を含め、ファンドが最終的に負担するべき税金負債を反映していない可能性があり、これはその時点において投資家に悪影響を及ぼす場合がある。

英文目論見書には、本財務書類中に開示されていないリスクの詳細が記載されている。

13. 金融機関

現金は、以下の金融機関に保管されている。

相手方	用途	2016年5月31日現在		2015年11月30日現在	
		米ドル	純資産比率 (%)	米ドル	純資産比率 (%)
ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー	a)	302	0.00%	945	0.00%
合計		302	0.00%	945	0.00%

a) 非制限 - 受託会社現金口座

14．キャッシュ・フロー計算書

ファンドは、FRS第102号セクション7「キャッシュ・フロー計算書」に従って、オープン・エンド型投資信託に適用される免除規定を選択し、キャッシュ・フロー計算書を作成していない。

15．ポートフォリオ変動計算書

「ポートフォリオの重大な変動」は、期中において購入価額合計の1%を超えた有価証券の購入額総計、および売却価額合計の1%を超えた売却額総計を反映している。「ポートフォリオの重大な変動」は、25ページ（訳者注：原文のページ）に記載されている。

16．為替レート

以下の為替レート（対米ドル）は、米ドル以外の通貨建ての投資有価証券、ならびにその他の資産および負債の換算に使用されたものである。

通貨	2016年5月31日現在の1米ドル	2015年11月30日現在の1米ドル
ユーロ	0.898271	0.946835
日本円	110.905000	123.280000

17．ソフト・コミッション

サブ・ファンドは、2016年5月31日終了期間および2015年11月30日終了年度において、第三者との間にいかなるソフト・コミッション契約も締結していない他、調査および/または取引に関するコミッションの支払いもなかった。

18．偶発債務

2016年5月31日および2015年11月30日現在、偶発債務はなかった。

19．英文目論見書

ファンドの直近の英文目論見書は2015年8月31日に発行された。

20．後発事象

2016年5月31日以降、ファンドに影響を与える重要な事象は発生していない。

21．補償

ファンドは、さまざまな補償を含む契約を締結する場合がある。当該契約に基づくファンドの最大エクスポージャーは不明である。しかし、ファンドは過去において、当該契約に従った請求または損失はなかった。

22．関係者取引

アイルランド中央銀行のUCITS規則第2部第10章に従って、プロモーター、管理会社、投資顧問会社および/またはこれらの企業に関連会社もしくはグループ会社（以下「関係者」という。）がファンドと行ういずれの取引も、独立企業間取引で交渉されるものであるかのように実行されなくてはならない。かかる取引は、受益者の利益を最優先に行われなければならない。

管理会社の取締役会は、（ ）上述の義務が関係者とのすべての取引に対して適用されるように整備された取決めがあること（文書化された手続による証拠がある）、および（ ）当期間に実行された関係者との取引は当該義務を遵守していたことを確信している。

23．中間財務書類（未監査）の承認

管理会社の取締役会は、2016年7月13日に本中間財務書類（未監査）を承認した。

[次へ](#)

(2) 投資有価証券明細表等

ゴールドマン・サックス・グローバル・ファンズ

GS新成長国通貨債券ファンド

投資有価証券明細表（未監査）

2016年5月31日現在

保有高	投資 - 買建 銘柄	公正価値 米ドル	純資産比率 (%)
	投資信託		
25,955,506	ゴールドマン・サックス・エマージング・マーケット・ デット・ローカル・ポートフォリオ - I X Oクラス投資証券 ^{(a)(b)(c)}	114,463,782	100.31
	投資信託合計	114,463,782	100.31
	投資 - 買建合計	114,463,782	100.31

	2016年5月31日現在		2015年11月30日現在	
	公正価値 米ドル	純資産比率 (%)	公正価値 米ドル	純資産比率 (%)
投資合計				
投資 - 買建	114,463,782	100.31	110,975,945	100.46
その他の資産および負債	(349,855)	(0.31)	(503,752)	(0.46)
買戻可能参加受益証券保有者に帰属する純資産	114,113,927	100.00	110,472,193	100.00

資産合計の分析（未監査）	総資産比率 (%)
投資信託	99.53
その他の流動資産	0.47
資産合計	100.00

(a) ゴールドマン・サックス・グローバル・ファンズの関係ファンド。

(b) サブ・ファンドは、ゴールドマン・サックス・エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオの投資顧問報酬の発生しない投資証券に投資された。

(c) ゴールドマン・サックス・グロス&エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオは、2016年5月31日付で、ゴールドマン・サックス・エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオに名称を変更した。

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

[次へ](#)

(参考情報：以下はファンドのマスター・ファンドであるゴールドマン・サックス・ファンズの財務書類の抜粋である。)

ゴールドマン・サックス・ファンズ
資産負債計算書
2016年5月31日現在

	債券ポートフォリオ	
	米ドル	千円
資産		
デリバティブを除く投資有価証券の時価評価額	1,487,794,616	153,108,944
ノンデリバブル債券先渡契約に係る未実現利益	70,811	7,287
先渡為替契約およびクラス投資証券固有の先渡為替契約に係る未実現利益	27,227,091	2,801,940
先物およびデュレーション・ヘッジクラス投資証券の先物に係る未実現利益	8,619	887
スワップ契約およびデュレーション・ヘッジクラス投資証券のスワップ契約に係る未実現利益	15,729,287	1,618,701
スワップ取引に係る前払金	1,520,126	156,436
買建オプションの時価	-	-
現金	13,545,700	1,393,988
ブローカーに対する債権	24,546,032	2,526,032
投資売却未収金	11,760,318	1,210,254
投資証券販売未収金	2,309,642	237,685
未収配当金	8,186	842
スワップ契約を除く未収利息	28,269,858	2,909,251
スワップ契約に係る未収利息	5,916,734	608,891
未収配当税還付金	-	-
未収利子税還付金	185,701	19,110
有価証券貸付未収金	-	-
投資顧問報酬放棄額	-	-
その他の資産	45,327	4,665
資産合計	1,618,938,048	166,604,915

債券ポートフォリオ

エマージング・マーケット・デット・
ローカル・ポートフォリオ

米ドル 千円

	米ドル	千円
負債		
当座借越	17,104	1,760
ブローカーに対する債務	4,200,000	432,222
ノンデリバラブル債券先渡契約に係る未実現損失	22,218	2,286
先渡為替契約およびクラス投資証券固有の先渡為替契約に係る未実現損失	25,520,957	2,626,362
先物およびデュレーション・ヘッジクラス投資証券の先物に係る未実現損失	181,509	18,679
スワップ契約およびデュレーション・ヘッジクラス投資証券のスワップ契約に係る未実現損失	34,055,615	3,504,663
スワップ取引に係る前受金	1,113,727	114,614
売建オプションの時価	-	-
カバード・フォワード・モーゲージ担保証券の時価	-	-
投資購入未払金	1,521,422	156,570
投資証券買戻未払金	1,103,963	113,609
スワップ契約に係る未払利息	4,919,460	506,262
未払販売報酬	24	2
未払投資顧問報酬	877,468	90,300
未払成功報酬	-	-
未払管理事務代行報酬	73,807	7,595
未払預託報酬	235,707	24,257
未払販売報酬および未払サービシング報酬	6,171	635
未払名義書換事務代行報酬	66,413	6,835
未払年次税	19,685	2,026
未払キャピタル・ゲイン税	54,971	5,657
未払監査報酬	18,114	1,864
未払管理会社報酬	16,212	1,668
未払取締役報酬	6,149	633
未払弁護士報酬	67,700	6,967
未払保険料	24,946	2,567
未払印刷費	39,890	4,105
未払公告費	-	-
受取配当金及び受取利息に係る源泉徴収税未払額	-	-
未払税務報告報酬	54,625	5,621
未払支払代理人報酬	8,751	901
未払規制報告報酬	-	-
その他の負債	-	-
負債合計	74,226,608	7,638,660
投資主持分	1,544,711,440	158,966,254
スイング・プライシング	-	-
投資主持分(スイング・プライシング適用後)	1,544,711,440	158,966,254

ゴールドマン・サックス・ファンズ

損益計算書

2016年5月31日終了期間

債券ポートフォリオ

エマージング・マーケット・デット・
ローカル・ポートフォリオ

米ドル 千円

	米ドル	千円
収益		
受取配当金	79,726	8,205
スワップ契約を除く受取利息	50,176,454	5,163,659
スワップ契約に係る受取利息	2,170,069	223,322
リバース・レポ契約に係る受取利息	7,660	788
純(償却)/割引の償却	1,857,721	191,178
有価証券貸付	-	-
その他の収益	-	-
	54,291,630	5,587,152
費用		
当座借越に係る支払利息	-	-
スワップ契約に係る支払利息	-	-
投資顧問報酬	5,384,841	554,154
成功報酬	-	-
預託報酬	451,199	46,433
管理事務代行報酬	151,102	15,550
販売報酬およびサービシング報酬	34,089	3,508
名義書換事務代行報酬	44,924	4,623
年次税	107,333	11,046
監査報酬	10,673	1,098
管理会社報酬	103,562	10,658
取締役報酬	6,979	718
弁護士報酬	13,608	1,400
保険料	14,968	1,540
印刷費	20,594	2,119
公告費	3,436	354
税務報告報酬	24,948	2,567
支払代理人報酬	10,385	1,069
規制報告報酬	8,275	852
その他の費用	47,255	4,863
	6,438,171	662,552
控除 - 投資顧問報酬放棄額	-	-
控除 - 投資顧問固定運用報酬放棄額	-	-
加算 - 固定運用報酬のクラス投資証券に係る投資顧問会社への追加報酬	23,057	2,373
費用合計	6,461,228	664,925
配当およびその他の投資収益に係る源泉徴収税	454,990	46,823
当期投資純収益/(費用)	47,375,412	4,875,404

債券ポートフォリオ

エマージング・マーケット・デット・
ローカル・ポートフォリオ

米ドル 千円

	米ドル	千円
投資有価証券に係る実現純利益 / (損失)	(1,232,892)	(126,877)
先物取引およびデュレーション・ヘッジクラス投資証券の先物取引に係る実現純利益 / (損失)	(3,570,574)	(367,448)
外貨、先渡為替契約およびクラス投資証券固有の先渡為替契約に係る実現純利益 / (損失)	(175,570,455)	(18,067,956)
スワップ契約およびデュレーション・ヘッジクラス投資証券のスワップ契約に係る実現純利益 / (損失)	(1,858,943)	(191,304)
オプション契約に係る実現純利益 / (損失)	-	-
実現純利益 / (損失)	(182,232,864)	(18,753,584)
投資有価証券に係る未実現利益 / (損失) の純変動額	171,464,546	17,645,416
カバード・フォワード・モーゲージ担保証券に係る未実現利益 / (損失) の純変動額	-	-
先物取引およびデュレーション・ヘッジクラス投資証券の先物取引に係る未実現利益 / (損失) の純変動額	(61,365)	(6,315)
ノンデリバラブル債券先渡契約に係る未実現利益 / (損失) の純変動額	891,332	91,727
外貨、先渡為替契約およびクラス投資証券固有の先渡為替契約に係る未実現利益 / (損失) の純変動額	9,883,998	1,017,162
スワップ契約およびデュレーション・ヘッジクラス投資証券のスワップ契約に係る未実現利益 / (損失) の純変動額	17,643,374	1,815,680
オプション契約に係る未実現利益 / (損失) の純変動額	-	-
未実現利益 / (損失) の純変動額	199,821,885	20,563,670
当期純利益 / (損失)	64,964,433	6,685,490

利益および損失は継続運用からのみ発生した。本損益計算書に計上されているもの以外に、利益または損失はなかった。

ゴールドマン・サックス・ファンズ

投資主持分変動計算書

2016年5月31日終了期間

	債券ポートフォリオ	
	米ドル	千円
期首現在投資主持分	1,770,479,134	182,200,008
代替的な純資産価額の算出方法の戻入	-	-
分配金からの再投資	29,446,830	3,030,373
投資証券発行受取額	143,377,790	14,755,008
投資証券買戻支払額	(419,793,741)	(43,200,974)
当期純利益/(損失)	64,964,433	6,685,490
分配金	(43,763,006)	(4,503,651)
為替調整額	-	-
2016年5月31日現在投資主持分	1,544,711,440	158,966,254
スイング・プライシング	-	-
投資主持分(スイング・プライシング適用後)	1,544,711,440	158,966,254

[次へ](#)

ゴールドマン・サックス・ファンズ -
エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオ
投資有価証券明細表（未監査）
2016年5月31日現在

保有	銘柄	通貨	クーポン・ レート(a)	満期日(b)	時価 (米ドル)	投資主持分 比率(%)
公認の取引所への上場が認められている譲渡性のある有価証券						
社債 - 1.79%						
ケイマン諸島						
	2,625,333 Mestenio Ltd.	USD	8.500%	02/01/2020	2,747,411	0.18
メキシコ						
	139,590,000 America Movil SAB de CV	MXN	6.000%	09/06/2019	7,561,749	0.49
南アフリカ						
	241,000,000 Transnet SOC Ltd.	ZAR	10.000%	30/03/2029	13,305,939	0.86
	10,000,000 Transnet SOC Ltd.-Series TN17	ZAR	9.250%	14/11/2017	637,981	0.04
					13,943,920	0.90
米国						
	17,000,000 General Electric Co.	MXN	8.500%	06/04/2018	973,163	0.06
	13,200,000 General Electric Co.	MXN	8.870%	02/06/2018	765,148	0.05
					1,738,311	0.11
ベネズエラ						
	4,079,000 Petroleos de Venezuela S.A.	USD	6.000%	16/05/2024	1,337,912	0.09
	630,000 Petroleos de Venezuela S.A.	USD	5.375%	12/04/2027	204,750	0.01
	250,000 Petroleos de Venezuela S.A.	USD	5.500%	12/04/2037	81,562	0.01
					1,624,224	0.11
社債合計 (取得原価 43,986,858米ドル)						
					27,615,615	1.79
政府発行債 - 64.48%						
アルゼンチン						
	150,330,000 Argentina Bonar Bonds(c)	ARS	32.779%	28/03/2017	11,488,241	0.74
	84,415,000 Argentina Bonar Bonds(c)	ARS	33.900%	09/10/2017	6,459,451	0.42
	5,070,000 Argentine Republic Government International Bond	USD	6.875%	22/04/2021	5,298,150	0.34
	1,170,000 Argentine Republic Government International Bond	USD	7.500%	22/04/2026	1,224,113	0.08
					24,469,955	1.58
ブラジル						
	65,507,000 Brazil Letras do Tesouro Nacional	BRL	13.690%	01/01/2017	16,911,693	1.10
	5,393,200 Brazil Letras do Tesouro Nacional	BRL	13.150%	01/07/2017	13,126,076	0.85
	22,267,000 Brazil Notas do Tesouro Nacional-Series B	BRL	6.000%	15/08/2016	18,068,785	1.17
	799,000 Brazil Notas do Tesouro Nacional-Series B	BRL	6.000%	15/05/2017	641,357	0.04
	31,181,000 Brazil Notas do Tesouro Nacional-Series B	BRL	6.000%	15/08/2040	24,835,996	1.61
	19,709,000 Brazil Notas do Tesouro Nacional-Series F	BRL	10.000%	01/01/2017	5,600,591	0.36
	2,836,000 Brazil Notas do Tesouro Nacional-Series F	BRL	10.000%	01/01/2018	791,333	0.05
	66,613,000 Brazil Notas do Tesouro Nacional-Series F	BRL	10.000%	01/01/2019	18,263,806	1.18
	3,881,000 Brazil Notas do Tesouro Nacional-Series F	BRL	10.000%	01/01/2021	1,025,868	0.07
	79,128,000 Brazil Notas do Tesouro Nacional-Series F	BRL	10.000%	01/01/2023	20,233,936	1.31
	120,053,000 Brazil Notas do Tesouro Nacional-Series F	BRL	10.000%	01/01/2025	29,848,319	1.93
					149,347,760	9.67
チリ						
	1,884,314,150 Bonos del Banco Central de Chile en UF-Series 10YR	CLP	3.000%	01/03/2022	3,037,394	0.20

ゴールドマン・サックス・ファンズ -
エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオ
投資有価証券明細表(未監査)
2016年5月31日現在

保有	銘柄	通貨	クーポン・ レート(a)	満期日(b)	時価 (米ドル)	投資主持分 比率(%)
政府発行債 - (続き)						
コロンビア						
13,044,000,000	Colombia Government International Bond	COP	4.375%	21/03/2023	3,463,718	0.22
2,970,000	Colombia Government International Bond	USD	5.000%	15/06/2045	2,773,237	0.18
37,993,000,000	Colombian TES-Series B	COP	7.250%	15/06/2016	12,308,408	0.80
3,920,100,000	Colombian TES-Series B	COP	11.250%	24/10/2018	1,375,303	0.09
57,499,900,000	Colombian TES-Series B	COP	5.000%	21/11/2018	17,698,210	1.15
144,100,300,000	Colombian TES-Series B	COP	7.000%	04/05/2022	44,959,456	2.91
6,541,200,000	Colombian TES-Series B	COP	10.000%	24/07/2024	2,377,402	0.15
3,092,900,000	Colombian TES-Series B	COP	7.500%	26/08/2026	958,760	0.06
36,707,900,000	Colombian TES-Series B	COP	6.000%	28/04/2028	9,924,330	0.64
44,025,900,000	Colombian TES-Series B	COP	7.750%	18/09/2030	13,589,346	0.88
					109,428,170	7.08
コスタリカ						
3,800,000	Costa Rica Government International Bond	USD	7.158%	12/03/2045	3,519,750	0.23
ドミニカ共和国						
4,393,767	Dominican Republic International Bond	USD	9.040%	23/01/2018	4,618,948	0.30
2,570,000	Dominican Republic International Bond	USD	6.875%	29/01/2026	2,756,325	0.18
3,850,000	Dominican Republic International Bond	USD	6.850%	27/01/2045	3,835,562	0.25
					11,210,835	0.73
ハンガリー						
9,000,000	Hungary Government International Bond	USD	4.125%	19/02/2018	9,325,170	0.60
インドネシア						
5,790,000	Indonesia Government International Bond	USD	4.750%	08/01/2026	6,140,295	0.40
600,000	Indonesia Government International Bond	USD	5.250%	17/01/2042	612,072	0.04
11,000,000	Indonesia Treasury Bond-Series FR64	IDR	6.125%	15/05/2028	691	0.00
					6,753,058	0.44
メキシコ						
1,028,524,500	Mexican Bonos-Series M	MXN	4.750%	14/06/2018	55,875,937	3.62
14,109,200	Mexican Bonos-Series M	MXN	8.000%	11/06/2020	839,652	0.05
250,786,700	Mexican Bonos-Series M	MXN	6.500%	10/06/2021	14,190,195	0.92
622,114,300	Mexican Bonos-Series M	MXN	6.500%	09/06/2022	35,155,084	2.28
140,461,700	Mexican Bonos-Series M	MXN	5.750%	05/03/2026	7,451,794	0.48
207,483,400	Mexican Bonos-Series M	MXN	7.750%	23/11/2034	12,477,214	0.81
144,686,800	Mexican Bonos-Series M 10	MXN	8.500%	13/12/2018	8,527,758	0.55
51,556,400	Mexican Bonos-Series M 20	MXN	10.000%	05/12/2024	3,558,034	0.23
178,319,100	Mexican Bonos-Series M 20	MXN	10.000%	05/12/2024	12,306,240	0.80
28,908,700	Mexican Bonos-Series M 20	MXN	8.500%	31/05/2029	1,849,549	0.12
75,386,793	Mexican Udibonos-Series S	MXN	5.000%	16/06/2016	4,086,179	0.26
11,126,784	Mexican Udibonos-Series S	MXN	3.500%	14/12/2017	622,741	0.04
23,697,485	Mexican Udibonos-Series S	MXN	4.000%	13/06/2019	1,353,564	0.09
58,978,298	Mexican Udibonos-Series S	MXN	2.500%	10/12/2020	3,186,153	0.21
77,908,090	Mexican Udibonos-Series S	MXN	4.500%	04/12/2025	4,693,565	0.30

ゴールドマン・サックス・ファンズ -
 エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオ
 投資有価証券明細表(未監査)
 2016年5月31日現在

保有	銘柄	通貨	クーポン・ レート(a)	満期日(b)	時価 (米ドル)	投資主持分 比率(%)
政府発行債 - (続き)						
メキシコ - (続き)						
35,932,013	Mexican Udibonos-Series S	MXN	4.000%	08/11/2046	2,022,834	0.13
					168,196,493	10.89
ペルー						
21,032,000	Peruvian Government International Bond	PEN	6.950%	12/08/2031	6,410,845	0.41
フィリピン						
164,000,000	Philippine Government International Bond	PHP	4.950%	15/01/2021	3,664,707	0.24
57,000,000	Philippine Government International Bond	PHP	3.900%	26/11/2022	1,205,099	0.08
108,000,000	Philippine Government International Bond	PHP	6.250%	14/01/2036	2,580,776	0.16
					7,450,582	0.48
ポーランド						
128,560,000	Poland Government Bond-Series 1021	PLN	5.750%	25/10/2021	38,302,136	2.48
137,400,000	Poland Government Bond-Series 1023	PLN	4.000%	25/10/2023	37,847,545	2.45
45,750,000	Poland Government Bond-Series 421	PLN	2.000%	25/04/2021	11,497,980	0.74
17,370,000	Poland Government Bond-Series 718	PLN	2.500%	25/07/2018	4,506,006	0.29
102,890,000	Poland Government Bond-Series 719	PLN	3.250%	25/07/2019	27,333,413	1.77
123,330,000	Poland Government Bond-Series 721	PLN	1.750%	25/07/2021	30,415,670	1.97
215,880,000	Poland Government Bond-Series 922	PLN	5.750%	23/09/2022	65,098,764	4.22
					215,001,514	13.92
ルーマニア						
22,430,000	Romania Government Bond-Series 5Y	RON	4.750%	24/06/2019	6,028,937	0.39
ロシア						
1,993,000,000	Russian Federal Bond - OFZ Bonds-Series 6207	RUB	8.150%	03/02/2027	29,101,663	1.89
543,760,000	Russian Federal Bond - OFZ Bonds-Series 6209	RUB	7.600%	20/07/2022	7,744,401	0.50
516,500,000	Russian Federal Bond - OFZ Bonds-Series 6211	RUB	7.000%	25/01/2023	7,124,062	0.46
254,855,000	Russian Federal Bond - OFZ Bonds-Series 6212	RUB	7.050%	19/01/2028	3,408,416	0.22
1,800,760,000	Russian Federal Bond - OFZ Bonds-Series 6215	RUB	7.000%	16/08/2023	24,723,749	1.60
1,144,490,000	Russian Federal Bond - OFZ Bonds-Series 6218	RUB	8.500%	17/09/2031	17,111,029	1.11
					89,213,320	5.78
南アフリカ						
359,970,000	South Africa Government Bond-Series 2030	ZAR	8.000%	31/01/2030	19,869,173	1.28
239,300,000	South Africa Government Bond-Series 2032	ZAR	8.250%	31/03/2032	13,256,146	0.86
103,680,000	South Africa Government Bond-Series 2035	ZAR	8.875%	28/02/2035	6,027,583	0.39
94,020,000	South Africa Government Bond-Series 2037	ZAR	8.500%	31/01/2037	5,218,492	0.34
96,370,000	South Africa Government Bond-Series 2044	ZAR	8.750%	31/01/2044	5,402,290	0.35
126,200,000	South Africa Government Bond-Series 2048	ZAR	8.750%	28/02/2048	7,055,372	0.46
					56,829,056	3.68
タイ						
149,050,000	Thailand Government Bond	THB	3.875%	13/06/2019	4,427,364	0.29
873,159,630	Thailand Government Bond	THB	1.200%	14/07/2021	24,105,842	1.56
2,055,300,000	Thailand Government Bond	THB	3.650%	17/12/2021	62,192,923	4.02
206,270,000	Thailand Government Bond	THB	3.580%	17/12/2027	6,467,061	0.42
590,056,192	Thailand Government Bond	THB	1.250%	12/03/2028	15,760,529	1.02

ゴールドマン・サックス・ファンズ -
エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオ
投資有価証券明細表(未監査)
2016年5月31日現在

保有	銘柄	通貨	クーポン・ レート(a)	満期日(b)	時価 (米ドル)	投資主持分 比率(%)
政府発行債 - (続き)						
タイ - (続き)						
86,900,000	Thailand Government Bond	THB	3.775%	25/06/2032	2,805,657	0.18
					115,759,376	7.49
ベネズエラ						
7,840,000	Venezuela Government International Bond	USD	7.750%	13/10/2019	3,175,200	0.21
5,570,000	Venezuela Government International Bond	USD	6.000%	09/12/2020	2,040,013	0.13
360,000	Venezuela Government International Bond	USD	12.750%	23/08/2022	162,000	0.01
454,000	Venezuela Government International Bond	USD	9.000%	07/05/2023	172,520	0.01
14,378,000	Venezuela Government International Bond	USD	8.250%	13/10/2024	5,337,832	0.35
30,000	Venezuela Government International Bond	USD	7.650%	21/04/2025	10,875	0.00
820,000	Venezuela Government International Bond	USD	11.750%	21/10/2026	345,425	0.02
20,000	Venezuela Government International Bond	USD	9.250%	15/09/2027	8,475	0.00
4,053,000	Venezuela Government International Bond	USD	9.250%	07/05/2028	1,535,074	0.10
2,620,000	Venezuela Government International Bond	USD	11.950%	05/08/2031	1,093,850	0.07
630,000	Venezuela Government International Bond	USD	9.375%	13/01/2034	239,400	0.01
					14,120,664	0.91
政府発行債合計 (取得原価 1,221,897,107米ドル)					996,102,879	64.48
ミューチュアル・ファンド - 1.13%						
アイルランド						
17,485,763	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (X Distribution Class)(d)(e)				17,485,763	1.13
ミューチュアル・ファンド合計 (取得原価 17,485,763米ドル)					17,485,763	1.13
公認の取引所への上場が認められている譲渡性のある有価証券合計 (取得原価 1,283,369,728米ドル)					1,041,204,257	67.40
その他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券 社債 - 0.20%						
ベネズエラ						
1,810,000	Petroleos de Venezuela S.A.	USD	9.000%	17/11/2021	698,660	0.04
7,650,000	Petroleos de Venezuela S.A.	USD	6.000%	15/11/2026	2,444,175	0.16
					3,142,835	0.20
社債合計 (取得原価 4,023,348米ドル)					3,142,835	0.20
政府発行債 - 20.77%						
コロンビア						
11,276,000,000	Colombian TES-Citigroup, Inc.	COP	11.000%	27/07/2020	4,087,545	0.27
4,360,000,000	Colombian TES-Citigroup, Inc.	COP	11.000%	25/07/2024	1,584,644	0.10
27,653,000,000	Colombian TES-Citigroup, Inc. 144A(f)	COP	11.250%	25/10/2018	9,701,602	0.63
26,914,000,000	Colombian TES-Citigroup, Inc. 144A(f)	COP	11.250%	25/10/2018	9,442,335	0.61
					24,816,126	1.61
インドネシア						
96,500,000,000	Indonesia Treasury Bond-Deutsche Bank AG	IDR	7.875%	17/04/2019	7,171,836	0.46
90,100,000,000	Indonesia Treasury Bond-Deutsche Bank AG 144A(f)	IDR	7.000%	17/05/2022	6,412,864	0.42
155,600,000,000	Indonesia Treasury Bond-Deutsche Bank AG 144A(f)	IDR	7.000%	17/05/2022	11,074,824	0.72

ゴールドマン・サックス・ファンズ -
 エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオ
 投資有価証券明細表(未監査)
 2016年5月31日現在

保有	銘柄	通貨	クーポン・ レート(a)	満期日(b)	時価 (米ドル)	投資主持分 比率(%)
政府発行債 - (続き)						
インドネシア - (続き)						
48,700,000,000	Indonesia Treasury Bond-Deutsche Bank AG 144A ^(f)	IDR	7.000%	17/05/2027	3,330,406	0.22
38,800,000,000	Indonesia Treasury Bond-Deutsche Bank AG 144A ^(f)	IDR	9.000%	19/03/2029	3,059,249	0.20
36,100,000,000	Indonesia Treasury Bond-Deutsche Bank AG 144A ^(f)	IDR	8.250%	17/06/2032	2,695,819	0.17
190,950,000,000	Indonesia Treasury Bond-JPMorgan Chase Bank NA	IDR	10.000%	19/07/2017	14,436,575	0.93
72,460,000,000	Indonesia Treasury Bond-JPMorgan Chase Bank NA	IDR	7.000%	18/05/2027	4,955,262	0.32
54,704,000,000	Indonesia Treasury Bond-JPMorgan Chase Bank NA	IDR	10.500%	19/08/2030	4,830,291	0.31
112,200,000,000	Indonesia Treasury Bond-JPMorgan Chase Bank NA	IDR	6.625%	17/05/2033	7,142,483	0.46
175,000,000,000	Indonesia Treasury Bond-JPMorgan Chase Bank NA 144A ^(f)	IDR	10.000%	18/07/2017	13,230,692	0.86
104,500,000,000	Indonesia Treasury Bond-JPMorgan Chase Bank NA 144A ^(f)	IDR	7.875%	17/04/2019	7,766,393	0.50
186,551,000,000	Indonesia Treasury Bond-JPMorgan Chase Bank NA 144A ^(f)	IDR	8.375%	17/09/2026	14,168,316	0.92
77,160,000,000	Indonesia Treasury Bond-JPMorgan Chase Bank NA 144A ^(f)	IDR	6.125%	17/05/2028	4,849,303	0.31
83,307,000,000	Indonesia Treasury Bond-JPMorgan Chase Bank NA 144A ^(f)	IDR	10.500%	19/08/2030	7,355,898	0.48
10,792,000,000	Indonesia Treasury Bond-JPMorgan Chase Bank NA 144A ^(f)	IDR	6.625%	17/05/2033	687,003	0.04
25,900,000,000	Indonesia Treasury Bond-Standard Chartered Bank Ltd. 144A ^(f)	IDR	9.000%	19/03/2029	2,042,128	0.13
21,146,000,000	Indonesia Treasury Bond-Standard Chartered Bank Ltd. 144A ^(f)	IDR	9.000%	19/03/2029	1,667,291	0.11
34,994,000,000	Indonesia Treasury Bond-Standard Chartered Bank Ltd. 144A ^(f)	IDR	9.000%	19/03/2029	2,759,159	0.18
9,869,000,000	Indonesia Treasury Bond-Standard Chartered Bank Ltd. 144A ^(f)	IDR	9.000%	19/03/2029	778,137	0.05
375,279,000,000	Indonesia Treasury Bond-Standard Chartered Bank Ltd. 144A ^(f)	IDR	9.000%	19/03/2029	29,589,485	1.92
128,256,000,000	Indonesia Treasury Bond-Standard Chartered Bank Ltd. 144A ^(f)	IDR	9.000%	19/03/2029	10,112,554	0.65
86,600,000,000	Indonesia Treasury Bond-Standard Chartered Bank Ltd. 144A ^(f)	IDR	8.750%	19/05/2031	6,733,435	0.44
					166,849,403	10.80
トルコ						
106,830,000	Turkey Government Bond	TRY	8.300%	20/06/2018	35,698,278	2.31
75,300,000	Turkey Government Bond	TRY	10.400%	27/03/2019	26,197,864	1.69
67,730,000	Turkey Government Bond	TRY	8.500%	10/07/2019	22,402,628	1.45
6,140,000	Turkey Government Bond	TRY	7.400%	05/02/2020	1,948,424	0.13
17,390,000	Turkey Government Bond	TRY	10.700%	17/02/2021	6,150,187	0.40
15,560,000	Turkey Government Bond	TRY	9.000%	24/07/2024	5,064,781	0.33
					97,462,162	6.31
米国						
18,200,000	United States Treasury Note/Bond	USD	1.375%	31/05/2021	18,215,998	1.18
13,500,000	United States Treasury Note/Bond	USD	1.625%	31/05/2023	13,482,598	0.87
					31,698,596	2.05
政府発行債合計 (取得原価 418,263,811米ドル)					320,826,287	20.77

ゴールドマン・サックス・ファンズ -
 エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオ
 投資有価証券明細表(未監査)
 2016年5月31日現在

保有	銘柄	通貨	クーポン・ レート(a)	満期日(b)	時価 (米ドル)	投資主持分 比率(%)
地方債 - 0.66%						
プエルトリコ						
	20,000 Commonwealth of Puerto Rico "A"	USD	5.500%	01/07/2026	12,500	0.00
	30,000 Commonwealth of Puerto Rico "A"	USD	5.250%	01/07/2027	18,638	0.00
	405,000 Commonwealth of Puerto Rico "A"	USD	5.750%	01/07/2028	253,125	0.02
	95,000 Commonwealth of Puerto Rico "A"	USD	5.125%	01/07/2031	58,425	0.00
	70,000 Commonwealth of Puerto Rico "A"	USD	5.500%	01/07/2032	43,225	0.00
	20,000 Commonwealth of Puerto Rico "A"	USD	5.000%	01/07/2034	12,275	0.00
	55,000 Commonwealth of Puerto Rico "A"	USD	6.000%	01/07/2034	34,238	0.00
	2,415,000 Commonwealth of Puerto Rico "A"	USD	8.000%	01/07/2035	1,575,787	0.10
	155,000 Commonwealth of Puerto Rico "A"	USD	5.125%	01/07/2037	95,131	0.01
	440,000 Commonwealth of Puerto Rico "A"	USD	5.250%	01/07/2037	270,600	0.02
	100,000 Commonwealth of Puerto Rico "A"	USD	5.500%	01/07/2039	61,750	0.00
	440,000 Commonwealth of Puerto Rico "A"	USD	5.000%	01/07/2041	270,050	0.02
	100,000 Commonwealth of Puerto Rico "B"	USD	5.000%	01/07/2035	61,375	0.00
	60,000 Commonwealth of Puerto Rico "B"	USD	5.875%	01/07/2036	37,275	0.00
	195,000 Commonwealth of Puerto Rico "B"	USD	5.750%	01/07/2038	120,900	0.01
	100,000 Commonwealth of Puerto Rico "B"	USD	6.000%	01/07/2039	62,250	0.00
	125,000 Commonwealth of Puerto Rico "C"	USD	6.000%	01/07/2039	77,813	0.01
	155,000 Commonwealth of Puerto Rico "D"	USD	5.750%	01/07/2041	96,100	0.01
	55,000 Commonwealth of Puerto Rico "E"	USD	5.625%	01/07/2032	34,031	0.00
	115,000 Puerto Rico Commonwealth Aqueduct & Sewer Authority "A"	USD	5.500%	01/07/2028	77,481	0.01
	65,000 Puerto Rico Commonwealth Aqueduct & Sewer Authority "A"	USD	5.000%	01/07/2033	42,819	0.00
	390,000 Puerto Rico Commonwealth Aqueduct & Sewer Authority "A"	USD	5.750%	01/07/2037	260,813	0.02
	390,000 Puerto Rico Commonwealth Aqueduct & Sewer Authority "A"	USD	6.000%	01/07/2038	264,713	0.02
	640,000 Puerto Rico Commonwealth Aqueduct & Sewer Authority "A"	USD	6.000%	01/07/2044	434,400	0.03
	550,000 Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. (g)	USD	0.000%/6.250%	01/08/2033	155,568	0.01
	100,000 Puerto Rico Sales Tax Financing Corp.	USD	16.001%	01/08/2035	9,415	0.00
	1,580,000 Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. "A"	USD	5.500%	01/08/2028	655,700	0.04
	2,065,000 Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. "A"(g)	USD	0.000%/6.750%	01/08/2032	806,940	0.05
	1,065,000 Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. "A"	USD	5.500%	01/08/2037	433,987	0.03
	1,660,000 Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. "A"	USD	5.375%	01/08/2039	672,300	0.04
	2,805,000 Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. "A"	USD	5.500%	01/08/2042	1,143,037	0.07
	230,000 Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. "A"	USD	5.250%	01/08/2043	92,667	0.01
	705,000 Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. "A"	USD	5.000%	01/08/2043	280,237	0.02
	180,000 Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. "B"	USD	6.375%	01/08/2039	77,175	0.00
	105,000 Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. "B"	USD	5.250%	01/08/2027	43,050	0.00
	1,330,000 Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. "B"	USD	5.750%	01/08/2037	548,625	0.04
	305,000 Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. "B"	USD	6.000%	01/08/2042	125,050	0.01
	25,000 Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. "B"	USD	6.500%	01/08/2044	10,281	0.00
					9,329,746	0.60

ゴールドマン・サックス・ファンズ -
エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオ
投資有価証券明細表(未監査)
2016年5月31日現在

保有	銘柄	通貨	クーポン・ レート(a)	満期日(b)	時価 (米ドル)	投資主持分 比率(%)
地方債 - (続き)						
米国						
270,000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. "C"	USD	13.620%	01/08/2037	22,910	0.00
220,000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. "C"	USD	13.135%	01/08/2038	17,503	0.00
315,000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. "C"	USD	5.375%	01/08/2038	127,575	0.01
1,800,000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. "C"	USD	5.250%	01/08/2041	724,500	0.05
					892,488	0.06
地方債合計 (取得原価 16,003,138米ドル)					10,222,234	0.66
その他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券合計 (取得原価 438,290,297米ドル)					334,191,356	21.63
その他の譲渡性のある有価証券						
社債 - 0.99%						
オーストラリア						
74,303,000,000	Australia and New Zealand Banking Group Ltd.	IDR	9.000%	17/03/2029	5,858,541	0.38
41,200,000	Toyota Finance Australia Ltd.	MXN	3.760%	20/07/2017	2,172,311	0.14
					8,030,852	0.52
香港						
47,780,000	China Unicom Hong Kong Ltd.	CNH	4.000%	16/04/2017	7,273,969	0.47
社債合計 (取得原価 16,127,627米ドル)					15,304,821	0.99
政府発行債 - 6.29%						
ドミニカ共和国						
195,800,000	Dominican Republic International Bond	DOP	10.375%	04/03/2022	4,295,401	0.28
98,000,000	Dominican Republic International Bond	DOP	11.500%	10/05/2024	2,253,648	0.15
187,600,000	Dominican Republic International Bond	DOP	11.375%	06/07/2029	4,191,251	0.27
					10,740,300	0.70
マレーシア						
14,260,000	Malaysia Government Bond-Series 111	MYR	4.160%	15/07/2021	3,538,234	0.23
95,030,000	Malaysia Government Bond-Series 214	MYR	3.394%	15/03/2017	23,100,414	1.50
35,300,000	Malaysia Government Bond-Series 310	MYR	4.498%	15/04/2030	8,775,842	0.57
50,880,000	Malaysia Government Bond-Series 414	MYR	3.654%	31/10/2019	12,428,571	0.80
92,880,000	Malaysia Government Bond-Series 42375	MYR	4.262%	15/09/2016	22,578,905	1.46
5,070,000	Malaysia Government Bond-Series 613	MYR	3.889%	31/07/2020	1,246,196	0.08
					71,668,162	4.64
ペルー						
20,135,000	Peruvian Government International Bond	PEN	5.200%	12/09/2023	5,773,143	0.37
24,527,000	Peruvian Government International Bond	PEN	5.700%	12/08/2024	7,200,970	0.47
305,000	Peruvian Government International Bond	PEN	8.200%	12/08/2026	103,338	0.01
684,000	Peruvian Government International Bond	PEN	6.850%	12/02/2042	199,020	0.01

ゴールドマン・サックス・ファンズ -
エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオ
投資有価証券明細表（未監査）
2016年5月31日現在

保有	銘柄	通貨	クーポン・レート(a)	満期日(b)	時価 (米ドル)	投資主持分 比率(%)
政府発行債 - (続き)						
ペルー - (続き)						
4,800,000	Peruvian Government International Bond 144A ^(f)	PEN	5.700%	12/08/2024	1,409,249	0.09
					14,685,720	0.95
政府発行債合計 (取得原価 107,517,518米ドル)					97,094,182	6.29
その他の譲渡性のある有価証券合計 (取得原価 123,645,145米ドル)					112,399,003	7.28
デリバティブを除く投資有価証券の時価 (取得原価 1,845,305,170米ドル)					1,487,794,616	96.31

先物契約 - (0.01%)

契約数	銘柄		契約時価 (米ドル)	未実現利益 (米ドル)	投資主持分 比率(%)
米ドル					
19	US Treasury Ultra Long Bond Futures 21/09/2016	買建	3,320,844	8,619	0.00
先物契約に係る未実現利益				8,619	0.00

契約数	銘柄		契約時価 (米ドル)	未実現損失 (米ドル)	投資主持分 比率(%)
米ドル					
(82)	US Treasury Long Bond Futures 21/09/2016	売建	(13,360,875)	(31,038)	(0.00)
(169)	US Treasury Notes 10YR Futures 21/09/2016	売建	(21,919,828)	(45,070)	(0.00)
(175)	US Treasury Notes 2YR Futures 30/09/2016	売建	(38,133,594)	(18,524)	(0.00)
(660)	US Treasury Notes 5YR Futures 30/09/2016	売建	(79,272,187)	(86,877)	(0.01)
				(152,686,484)	(0.01)
先物契約に係る未実現損失				(181,509)	(0.01)

ノンデリバブル債券先渡契約 - 0.00%

契約数	銘柄		契約時価 (米ドル)	未実現利益 (米ドル)	投資主持分 比率(%)
コロンビア・ペソ					
14,525,281	BFS Finance COP Bond Forward 08/06/2016	買建	27	27	0.00
20,367,967,293	BFS Finance COP Bond Forward 14/06/2016	買建	59,329	59,329	0.00
39,503,200,000	BFS Finance COP Bond Forward 14/06/2016	買建	11,455	11,455	0.00
				70,811	0.00
ノンデリバブル債券先渡契約に係る未実現利益				70,811	0.00

契約数	銘柄		契約時価 (米ドル)	未実現損失 (米ドル)	投資主持分 比率(%)
コロンビア・ペソ					
13,317,100,000	BFS Finance COP Bond Forward 08/06/2016	買建	(8,371)	(8,370)	(0.00)
17,632,300,000	BFS Finance COP Bond Forward 08/06/2016	買建	(7,684)	(7,684)	(0.00)
5,628,100,000	BFS Finance COP Bond Forward 14/06/2016	買建	(6,164)	(6,164)	(0.00)
				(22,218)	(0.00)
ノンデリバブル債券先渡契約に係る未実現損失				(22,218)	(0.00)

[次へ](#)

ゴールドマン・サックス・ファンズ -
エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオ
投資有価証券明細表(未監査)
2016年5月31日現在

先渡為替契約 - 0.11%

通貨	買入額	通貨	売却額	満期日	未実現利益 (米ドル)	投資主持分 比率(%)
BRL	233,006,186	USD	64,885,082	02/06/2016	111,483	0.01
USD	65,398,704	BRL	233,006,186	02/06/2016	402,139	0.03
USD	5,635,612	COP	17,306,963,180	02/06/2016	28,002	0.00
ARS	57,075,122	USD	3,901,239	03/06/2016	173,880	0.01
USD	6,862,942	IDR	90,762,409,184	03/06/2016	215,386	0.01
USD	5,542,000	INR	370,655,610	03/06/2016	32,733	0.00
USD	10,662,984	KRW	12,612,177,921	03/06/2016	77,604	0.01
USD	5,662,345	MYR	23,215,616	03/06/2016	38,612	0.00
USD	36,311,294	TWD	1,174,978,813	03/06/2016	279,550	0.02
RUB	2,288,322,759	USD	34,279,136	06/06/2016	400,330	0.03
USD	39,864,664	IDR	529,442,695,751	07/06/2016	1,013,614	0.07
USD	27,795,983	COP	81,595,108,000	10/06/2016	1,397,720	0.09
USD	35,363,765	KRW	40,512,588,264	10/06/2016	1,306,034	0.08
USD	2,373,862	CLP	1,599,141,422	13/06/2016	53,178	0.00
USD	7,174,000	IDR	95,988,120,000	13/06/2016	128,742	0.01
USD	5,463,000	KRW	6,391,223,793	13/06/2016	90,453	0.01
USD	10,922,000	TWD	355,276,565	13/06/2016	17,256	0.00
USD	4,522,000	RUB	296,191,000	14/06/2016	42,561	0.00
EUR	32,686,520	HUF	10,220,369,652	15/06/2016	173,601	0.01
EUR	52,582,356	PLN	229,851,438	15/06/2016	202,432	0.01
HUF	10,266,988,758	EUR	32,615,918	15/06/2016	71,103	0.00
HUF	38,912,084,489	USD	138,024,703	15/06/2016	375,185	0.02
USD	75,831,919	CNH	497,172,330	15/06/2016	366,800	0.02
USD	33,799,707	HKD	262,239,667	15/06/2016	30,891	0.00
USD	11,513,530	HUF	3,164,276,204	15/06/2016	259,045	0.02
USD	158,617,242	MXN	2,808,479,163	15/06/2016	6,159,597	0.40
USD	56,493,737	PLN	216,055,742	15/06/2016	1,453,783	0.09
USD	4,560,464	RON	18,313,000	15/06/2016	26,233	0.00
USD	66,081,443	ZAR	995,778,188	15/06/2016	3,017,869	0.20
USD	5,090,518	KRW	5,920,526,378	16/06/2016	113,982	0.01
USD	2,451,114	THB	86,139,504	16/06/2016	40,465	0.00
USD	10,914,000	RUB	717,621,694	20/06/2016	77,949	0.01
USD	5,462,000	THB	193,548,155	20/06/2016	45,813	0.00
USD	8,638,355	MYR	33,827,796	21/06/2016	436,507	0.03
USD	17,903,868	THB	628,515,282	21/06/2016	315,982	0.02
PHP	34,486,507	USD	736,341	23/06/2016	773	0.00
USD	26,981,463	COP	80,254,964,785	23/06/2016	1,075,839	0.07
USD	5,457,000	THB	194,527,043	23/06/2016	13,675	0.00
IDR	122,575,708,080	USD	8,964,000	27/06/2016	9,660	0.00
USD	4,910,332	COP	15,118,434,302	27/06/2016	33,643	0.00
ARS	22,548,752	USD	1,566,974	30/06/2016	10,280	0.00
USD	16,421,493	KRW	19,422,169,910	30/06/2016	101,238	0.01
USD	5,396,000	TWD	175,655,988	30/06/2016	5,750	0.00
BRL	110,340,470	USD	30,268,055	05/07/2016	226,637	0.02

ゴールドマン・サックス・ファンズ -
エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオ
投資有価証券明細表(未監査)
2016年5月31日現在

先渡為替契約 - (続き)

通貨	買入額	通貨	売却額	満期日	未実現利益 (米ドル)	投資主持分 比率(%)
CNY	115,842,321	USD	16,950,063	11/07/2016	626,371	0.04
ARS	47,326,991	USD	3,058,287	12/07/2016	224,320	0.01
CNY	77,262,493	USD	11,320,943	12/07/2016	400,925	0.03
ARS	49,436,241	USD	3,199,757	13/07/2016	226,857	0.02
ARS	77,528,488	USD	4,982,871	14/07/2016	387,333	0.03
CNY	74,116,499	USD	10,891,677	14/07/2016	351,063	0.02
TWD	360,767,319	USD	11,055,291	14/07/2016	13,986	0.00
USD	25,606,105	TWD	834,253,936	14/07/2016	9,030	0.00
ARS	16,202,404	USD	1,065,247	15/07/2016	56,304	0.00
CNY	62,934,126	USD	9,314,260	15/07/2016	231,446	0.02
ARS	15,925,857	USD	1,065,275	20/07/2016	33,466	0.00
CNY	112,745,723	USD	16,572,286	21/07/2016	520,370	0.03
CNY	75,290,127	USD	11,128,127	22/07/2016	285,196	0.02
CNY	46,936,300	USD	6,947,624	26/07/2016	165,190	0.01
CNY	95,982,626	USD	14,202,643	02/08/2016	334,452	0.02
CNY	19,655,647	USD	2,904,632	03/08/2016	72,098	0.01
CNY	38,127,924	USD	5,631,063	05/08/2016	142,309	0.01
CNY	47,479,180	USD	7,052,760	16/08/2016	130,607	0.01
CNY	37,802,182	USD	5,674,981	18/08/2016	43,438	0.00
CNH	572,795,747	USD	84,115,272	01/09/2016	2,518,321	0.16
先渡為替契約に係る未実現利益					27,227,091	1.76

通貨	買入額	通貨	売却額	満期日	未実現損失 (米ドル)	投資主持分 比率(%)
COP	17,306,963,180	USD	5,868,757	02/06/2016	(261,147)	(0.02)
IDR	90,762,409,184	USD	6,829,196	03/06/2016	(181,640)	(0.01)
INR	368,534,148	USD	5,521,000	03/06/2016	(43,266)	(0.00)
KRW	12,612,177,921	USD	11,042,000	03/06/2016	(456,620)	(0.03)
MYR	23,215,616	USD	5,880,051	03/06/2016	(256,317)	(0.02)
TWD	1,174,978,813	USD	36,217,339	03/06/2016	(185,594)	(0.01)
USD	19,243,000	RUB	1,279,823,181	06/06/2016	(152,684)	(0.01)
IDR	498,980,583,098	USD	37,041,711	07/06/2016	(426,002)	(0.03)
MYR	59,747,302	USD	15,406,731	10/06/2016	(916,085)	(0.06)
MYR	127,877,505	USD	32,805,086	14/06/2016	(1,794,084)	(0.12)
CNH	432,640,070	USD	66,575,000	15/06/2016	(905,146)	(0.06)
COP	20,477,891,462	USD	7,150,726	15/06/2016	(531,369)	(0.03)
EUR	5,932,530	USD	6,743,210	15/06/2016	(114,055)	(0.01)
MXN	3,536,833,932	USD	198,558,951	15/06/2016	(6,562,735)	(0.43)
PEN	15,629,000	USD	4,732,475	15/06/2016	(96,483)	(0.01)
PLN	164,459,334	EUR	37,905,763	15/06/2016	(461,008)	(0.03)
PLN	158,747,563	USD	41,849,109	15/06/2016	(1,408,348)	(0.09)
RON	59,633,660	USD	14,856,417	15/06/2016	(91,343)	(0.01)
SGD	25,660,703	USD	18,753,000	15/06/2016	(124,707)	(0.01)
TRY	366,708,802	USD	125,319,775	15/06/2016	(1,256,542)	(0.08)

ゴールドマン・サックス・ファンズ -
エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオ
投資有価証券明細表(未監査)
2016年5月31日現在

先渡為替契約 - (続き)

通貨	買入額	通貨	売却額	満期日	未実現損失 (米ドル)	投資主持分 比率(%)
USD	76,205,880	EUR	68,441,535	15/06/2016	(272,384)	(0.02)
USD	50,964,284	SGD	70,452,838	15/06/2016	(180,695)	(0.01)
USD	105,774,142	TRY	313,883,139	15/06/2016	(417,356)	(0.03)
ZAR	1,947,172,026	USD	125,114,669	15/06/2016	(1,798,426)	(0.12)
MYR	33,473,520	USD	8,345,014	16/06/2016	(227,947)	(0.02)
THB	969,831,000	USD	27,620,283	16/06/2016	(479,164)	(0.03)
USD	2,394,746	RUB	160,748,749	17/06/2016	(34,442)	(0.00)
USD	5,459,000	TWD	178,349,897	17/06/2016	(14,909)	(0.00)
USD	9,340,000	TWD	305,749,874	20/06/2016	(43,671)	(0.00)
MYR	63,509,726	USD	16,272,028	21/06/2016	(873,534)	(0.06)
USD	7,691,205	RUB	510,998,298	21/06/2016	(22,843)	(0.00)
COP	16,084,371,558	USD	5,349,872	23/06/2016	(157,972)	(0.01)
IDR	73,440,933,844	USD	5,495,842	23/06/2016	(115,356)	(0.01)
COP	17,306,963,180	USD	5,609,582	27/06/2016	(26,948)	(0.00)
USD	10,818,000	THB	387,360,342	27/06/2016	(20,578)	(0.00)
USD	10,818,000	TWD	353,576,594	27/06/2016	(32,446)	(0.00)
KRW	6,397,405,183	USD	5,400,386	30/06/2016	(24,711)	(0.00)
USD	16,950,063	CNH	115,887,577	11/07/2016	(624,001)	(0.04)
USD	11,320,943	CNH	77,293,739	12/07/2016	(399,886)	(0.03)
USD	10,891,677	CNH	74,106,968	14/07/2016	(344,809)	(0.02)
KRW	12,612,177,921	USD	10,654,337	15/07/2016	(59,874)	(0.00)
USD	9,314,260	CNH	62,915,032	15/07/2016	(224,778)	(0.01)
USD	706,060	IDR	9,689,265,783	15/07/2016	(1,137)	(0.00)
USD	5,577,542	TWD	182,580,829	15/07/2016	(24,478)	(0.00)
USD	16,572,286	CNH	112,737,523	21/07/2016	(515,704)	(0.03)
USD	11,128,127	CNH	75,245,614	22/07/2016	(276,534)	(0.02)
USD	6,947,624	CNH	46,910,180	26/07/2016	(160,962)	(0.01)
MYR	23,215,616	USD	5,651,731	27/07/2016	(28,868)	(0.00)
USD	13,429,392	TWD	438,738,223	28/07/2016	(31,100)	(0.00)
BRL	49,446,193	USD	13,576,659	02/08/2016	(27,158)	(0.00)
USD	14,202,643	CNH	95,928,301	02/08/2016	(328,975)	(0.02)
USD	2,904,632	CNH	19,644,029	03/08/2016	(70,971)	(0.00)
USD	5,631,063	CNH	38,105,400	05/08/2016	(140,397)	(0.01)
USD	48,984,533	AED	180,215,586	11/08/2016	(67,112)	(0.00)
USD	57,945,681	AED	213,289,201	15/08/2016	(106,311)	(0.01)
USD	7,052,760	CNH	47,450,969	16/08/2016	(130,053)	(0.01)
USD	5,674,981	CNH	37,773,807	18/08/2016	(42,370)	(0.00)
USD	177,277,009	CNH	1,178,364,023	01/09/2016	(946,922)	(0.06)
先渡為替契約に係る未実現損失					(25,520,957)	(1.65)

ゴールドマン・サックス・ファンズ -
エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオ
投資有価証券明細表(未監査)
2016年5月31日現在

スワップ契約 - (1.18%)

正味特定名目元本	支払	受取	通貨	満期日	未実現利益 (米ドル)	投資主持分 比率(%)
金利スワップ						
149,660,000	Fixed 12.290%	Floating (BRL 1 month LIBOR)	BRL	02/01/2017	889,330	0.06
39,980,000	Fixed 9.040%	Floating (BRL 1 month BCSWA)	BRL	02/01/2017	1,020,173	0.07
56,570,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 15.740%	BRL	02/01/2017	262,459	0.02
39,170,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 13.732%	BRL	02/01/2018	98,021	0.01
103,920,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 13.962%	BRL	02/01/2018	378,589	0.02
41,990,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 14.460%	BRL	02/01/2018	252,991	0.02
68,450,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 14.080%	BRL	02/01/2019	488,029	0.03
19,390,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 14.358%	BRL	02/01/2019	165,848	0.01
33,110,000	Fixed 11.410%	Floating (BRL 1 month BZD10)	BRL	04/01/2021	460,202	0.03
35,100,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 14.080%	BRL	04/01/2021	393,410	0.03
38,680,000	Floating (CNY 3 month LIBOR)	Fixed 2.900%	CNY	21/04/2021	23,246	0.00
16,870,000	Floating (CNY 3 month LIBOR)	Fixed 2.910%	CNY	22/04/2021	11,305	0.00
57,460,000	Floating (CNY 3 month LIBOR)	Fixed 2.977%	CNY	26/04/2021	64,404	0.00
38,730,000	Floating (CNY 3 month LIBOR)	Fixed 2.950%	CNY	03/05/2021	35,406	0.00
111,980,300,000	Fixed 6.100%	Floating (COP 12 month LIBOR)	COP	25/11/2016	225,540	0.02
14,404,390,000	Fixed 4.330%	Floating (COP 1 month LIBOR)	COP	11/12/2016	68,536	0.00
14,567,970,000	Fixed 4.340%	Floating (COP 1 month LIBOR)	COP	11/12/2016	69,065	0.00
34,009,580,000	Fixed 6.390%	Floating (COP 3 month LIBOR)	COP	08/02/2017	52,590	0.00
29,960,060,000	Fixed 6.570%	Floating (COP 1 month LIBOR)	COP	31/03/2017	38,075	0.00
29,960,060,000	Fixed 6.550%	Floating (COP 12 month LIBOR)	COP	03/04/2017	56,403	0.00
41,632,470,000	Fixed 6.590%	Floating (COP 3 month LIBOR)	COP	06/04/2017	51,080	0.00
38,210,640,000	Fixed 7.040%	Floating (COP 1 month LIBOR)	COP	04/05/2017	19,485	0.00
59,155,480,000	Fixed 7.090%	Floating (COP 1 month LIBOR)	COP	05/05/2017	21,512	0.00
24,229,380,000	Fixed 5.110%	Floating (COP 3 month DTF)	COP	15/04/2019	335,928	0.02
10,055,690,000	Fixed 5.190%	Floating (COP 3 month COOVI)	COP	22/04/2019	133,398	0.01
5,310,770,000	Fixed 1.210%	Floating (HUF 6 month BUBOR)	HUF	15/06/2021	255,815	0.02
1,328,570,000	Fixed 6.421%	Floating (INR 12 month MIBOR)	INR	21/09/2021	212,747	0.01
320,670,000	Fixed 6.421%	Floating (INR 6 month MIBOR)	INR	21/09/2021	54,342	0.00
781,570,000	Fixed 6.421%	Floating (INR 6 month MIBOR)	INR	21/09/2021	145,084	0.01
309,480,000	Fixed 6.421%	Floating (INR 6 month MIBOR)	INR	21/09/2021	57,992	0.00
13,642,800,000	Floating (KRW 3 month KSDA)	Fixed 2.850%	KRW	03/03/2017	116,619	0.01
30,940,620,000	Floating (KRW 3 month KSDA)	Fixed 2.875%	KRW	07/03/2017	273,190	0.02
90,817,100,000	Floating (KRW 3 month KSDA)	Fixed 1.625%	KRW	29/07/2017	128,606	0.01
5,766,070,000	Floating (KRW 3 month KWDC)	Fixed 2.250%	KRW	13/10/2017	51,356	0.00
9,637,640,000	Floating (KRW 3 month KWDC)	Fixed 2.240%	KRW	14/10/2017	85,265	0.01
8,839,610,000	Floating (KRW 3 month KWDC)	Fixed 2.245%	KRW	14/10/2017	78,712	0.01
8,839,600,000	Floating (KRW 3 month KWDC)	Fixed 2.250%	KRW	14/10/2017	79,220	0.01
21,698,300,000	Floating (KRW 3 month KWDC)	Fixed 2.253%	KRW	15/10/2017	195,050	0.01
17,077,480,000	Floating (KRW 3 month LIBOR)	Fixed 2.173%	KRW	28/10/2017	141,639	0.01
9,530,720,000	Floating (KRW 3 month LIBOR)	Fixed 2.175%	KRW	29/10/2017	79,317	0.01
14,013,880,000	Floating (KRW 3 month LIBOR)	Fixed 2.060%	KRW	04/11/2017	98,932	0.01
9,736,130,000	Floating (KRW 3 month LIBOR)	Fixed 2.075%	KRW	04/11/2017	70,480	0.00
13,610,780,000	Floating (KRW 3 month LIBOR)	Fixed 2.034%	KRW	07/11/2017	91,948	0.01

ゴールドマン・サックス・ファンズ -
エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオ
投資有価証券明細表(未監査)
2016年5月31日現在

スワップ契約 - (続き)

正味特定名目元本	支払	受取	通貨	満期日	未実現利益 (米ドル)	投資主持分 比率(%)
金利スワップ - (続き)						
23,667,810,000	Floating (KRW 3 month KSDA)	Fixed 3.620%	KRW	23/08/2023	2,902,645	0.19
18,184,210,000	Floating (KRW 3 month LIBOR)	Fixed 2.940%	KRW	11/07/2024	1,639,409	0.11
524,570,000	Floating (MXN 1 month TIIE)	Fixed 6.000%	MXN	15/09/2021	112,929	0.01
136,190,000	Fixed 5.660%	Floating (MXN 1 month LIBOR)	MXN	24/01/2025	270,850	0.02
395,040,000	Floating (MXN 1 month TIIE)	Fixed 9.300%	MXN	22/04/2027	1,416,587	0.09
813,650,000	Floating (MXN 1 month TIIE)	Fixed 8.010%	MXN	29/06/2027	955,837	0.06
104,360,000	Floating (MXN 1 month TIIE)	Fixed 8.590%	MXN	03/09/2027	223,160	0.01
614,450,000	Floating (THB 1 month LIBOR)	Fixed 1.800%	THB	28/11/2016	26,758	0.00
687,130,000	Floating (THB 1 month LIBOR)	Fixed 1.890%	THB	22/12/2016	36,858	0.00
52,740,000	Fixed 7.890%	Floating (ZAR 3 month LIBOR)	ZAR	18/12/2024	208,391	0.01
金利スワップに係る未実現利益					15,624,763	1.01
クレジット・デフォルト・スワップ						
7,380,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	16,851	0.00
3,600,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	2,927	0.00
10,520,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/12/2020	16,862	0.01
3,420,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/12/2020	1,753	0.00
5,400,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/12/2020	9,051	0.00
1,720,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/12/2020	1,635	0.00
8,290,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/06/2021	67	0.00
3,300,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/06/2021	4,593	0.00
770,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/06/2021	1,253	0.00
6,030,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/06/2021	10,285	0.00
2,440,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/06/2021	3,588	0.00
630,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/06/2021	732	0.00
1,680,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/06/2021	2,352	0.00
クレジット・デフォルト・スワップに係る未実現利益					71,949	0.01
通貨スワップ						
23,778,000	Floating (USD 3 month LIBOR)	Floating (ZAR 3 month LIBOR)	USD	21/09/2026	32,575	0.00
通貨スワップに係る未実現利益					32,575	0.00
スワップ契約に係る未実現利益合計					15,729,287	1.02

ゴールドマン・サックス・ファンズ -
エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオ
投資有価証券明細表(未監査)
2016年5月31日現在

スワップ契約 - (続き)

正味特定名目元本	支払	受取	通貨	満期日	未実現損失 (米ドル)	投資主持分 比率(%)
金利スワップ						
63,310,000	Floating (BRL 1 month BZDIO)	Fixed 12.580%	BRL	02/01/2017	(266,802)	(0.02)
53,200,000	Floating (BRL 1 month LIBOR)	Fixed 11.500%	BRL	02/01/2017	(497,857)	(0.03)
213,140,000	Floating (BRL 1 month LIBOR)	Fixed 12.842%	BRL	02/01/2017	(729,420)	(0.05)
33,090,000	Floating (BRL 1 month BZDIO)	Fixed 11.450%	BRL	02/01/2018	(347,676)	(0.02)
78,550,000	Floating (BRL 1 month BZDIO)	Fixed 11.500%	BRL	02/01/2018	(816,260)	(0.05)
28,750,000	Floating (BRL 1 month LIBOR)	Fixed 11.150%	BRL	02/01/2018	(369,322)	(0.02)
11,870,000	Floating (BRL 1 month LIBOR)	Fixed 11.945%	BRL	02/01/2018	(92,005)	(0.01)
8,190,000	Floating (BRL 1 month LIBOR)	Fixed 11.960%	BRL	02/01/2018	(62,687)	(0.01)
6,840,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 12.610%	BRL	02/01/2019	(1,388)	(0.00)
55,890,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 12.645%	BRL	02/01/2019	(1,335)	(0.00)
47,920,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 11.840%	BRL	02/01/2020	(67,678)	(0.01)
68,950,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 11.870%	BRL	02/01/2020	(93,632)	(0.01)
8,190,000	Floating (BRL 1 month BZDIO)	Fixed 12.180%	BRL	04/01/2021	(49,268)	(0.00)
100,300,000	Fixed 13.927%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	04/01/2021	(1,012,755)	(0.07)
10,480,000	Fixed 13.602%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	02/01/2023	(92,625)	(0.01)
20,510,000	Fixed 13.855%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	02/01/2023	(227,867)	(0.02)
7,670,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 12.270%	BRL	02/01/2023	(26,935)	(0.00)
24,600,000	Floating (CNY 3 month LIBOR)	Fixed 2.745%	CNY	18/04/2021	(11,603)	(0.00)
35,450,000	Floating (CNY 3 month LIBOR)	Fixed 2.728%	CNY	19/04/2021	(20,383)	(0.00)
120,410,000	Floating (CNY 3 month LIBOR)	Fixed 2.769%	CNY	20/04/2021	(35,359)	(0.00)
135,790,000	Fixed 1.500%	Floating (HKD 3 month HIBOR)	HKD	21/09/2021	(12,618)	(0.00)
26,264,560,000	Floating (KRW 3 month KSDA)	Fixed 1.461%	KRW	03/02/2019	(3,577)	(0.00)
14,090,180,000	Fixed 3.300%	Floating (KRW 3 month KSDA)	KRW	18/09/2022	(1,009,165)	(0.07)
32,195,000,000	Fixed 3.120%	Floating (KRW 3 month KWDC)	KRW	09/10/2022	(2,063,046)	(0.13)
7,153,000,000	Fixed 3.150%	Floating (KRW 3 month KSDA)	KRW	21/11/2022	(465,178)	(0.03)
32,312,210,000	Fixed 3.275%	Floating (KRW 3 month KSDA)	KRW	05/12/2022	(2,264,764)	(0.15)
14,135,280,000	Fixed 2.710%	Floating (KRW 3 month KWDC)	KRW	06/05/2023	(935,073)	(0.06)
2,776,180,000	Fixed 3.465%	Floating (KRW 3 month KSDA)	KRW	23/12/2023	(327,450)	(0.02)
6,884,400,000	Fixed 3.000%	Floating (KRW 3 month KWDC)	KRW	24/01/2028	(873,764)	(0.06)
322,800,000	Floating (MXN 1 month TIIE)	Fixed 3.680%	MXN	14/10/2016	(45,667)	(0.00)
216,170,000	Fixed 5.190%	Floating (MXN 1 month TIIE)	MXN	02/10/2017	(54,633)	(0.00)
210,490,000	Fixed 5.190%	Floating (MXN 1 month TIIE)	MXN	02/10/2017	(53,198)	(0.00)
219,730,000	Floating (MXN 1 month TIIE)	Fixed 5.250%	MXN	06/09/2023	(26,575)	(0.00)
160,500,000	Floating (MXN 1 month TIIE)	Fixed 5.720%	MXN	21/03/2028	(608,499)	(0.04)
378,500,000	Floating (THB 6 month THBSR)	Fixed 1.523%	THB	11/04/2019	(47,602)	(0.00)
451,570,000	Floating (THB 6 month THBSR)	Fixed 1.554%	THB	19/04/2019	(46,569)	(0.00)
368,200,000	Floating (THB 6 month THBSR)	Fixed 1.550%	THB	15/06/2019	(41,738)	(0.00)
175,720,000	Floating (THB 6 month THBSR)	Fixed 1.550%	THB	15/06/2019	(19,708)	(0.00)
191,440,000	Floating (THB 6 month THBSR)	Fixed 1.645%	THB	15/06/2019	(9,514)	(0.00)
378,660,000	Floating (THB 6 month LIBOR)	Fixed 1.903%	THB	04/02/2021	(25,858)	(0.00)
165,430,000	Floating (THB 6 month LIBOR)	Fixed 1.815%	THB	15/02/2021	(31,366)	(0.00)
216,120,000	Floating (THB 6 month LIBOR)	Fixed 1.830%	THB	16/02/2021	(37,383)	(0.00)
18,940,000	Floating (USD 3 month LIBOR)	Fixed 0.556%	USD	03/11/2016	(6,331)	(0.00)

ゴールドマン・サックス・ファンズ -
 エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオ
 投資有価証券明細表(未監査)
 2016年5月31日現在

スワップ契約 - (続き)

正味特定名目元本	支払	受取	通貨	満期日	未実現損失 (米ドル)	投資主持分 比率(%)
金利スワップ - (続き)						
475,400,000	Floating (ZAR 3 month JIBAR)	Fixed 7.601%	ZAR	16/03/2018	(183,976)	(0.01)
55,570,000	Floating (ZAR 3 month JIBAR)	Fixed 7.280%	ZAR	05/09/2019	(101,002)	(0.01)
289,990,000	Floating (ZAR 3 month JIBAR)	Fixed 7.310%	ZAR	08/09/2019	(514,465)	(0.03)
120,800,000	Floating (ZAR 3 month JIBAR)	Fixed 6.580%	ZAR	01/11/2019	(394,991)	(0.03)
88,100,000	Floating (ZAR 3 month JIBAR)	Fixed 6.480%	ZAR	06/11/2019	(306,022)	(0.02)
170,230,000	Floating (ZAR 3 month JIBAR)	Fixed 6.250%	ZAR	15/01/2020	(708,622)	(0.05)
101,000,000	Floating (ZAR 3 month JIBAR)	Fixed 6.290%	ZAR	16/01/2020	(412,756)	(0.03)
125,000,000	Floating (ZAR 3 month JIBAR)	Fixed 6.565%	ZAR	30/01/2020	(448,847)	(0.03)
135,780,000	Floating (ZAR 3 month JIBAR)	Fixed 6.620%	ZAR	30/05/2020	(523,914)	(0.03)
439,600,000	Floating (ZAR 3 month JIBAR)	Fixed 6.775%	ZAR	02/11/2020	(1,760,262)	(0.11)
金利スワップに係る未実現損失					(19,186,990)	(1.24)
クレジット・デフォルト・スワップ						
5,230,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/03/2019	(32,899)	(0.01)
1,060,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/03/2019	(6,161)	(0.00)
1,970,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/03/2019	(10,926)	(0.00)
480,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/03/2019	(2,533)	(0.00)
3,130,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/03/2019	(21,088)	(0.00)
4,260,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/03/2019	(26,434)	(0.00)
1,960,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/03/2019	(11,379)	(0.00)
3,080,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/03/2019	(17,767)	(0.00)
2,100,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/03/2019	(12,192)	(0.00)
1,400,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/03/2019	(7,568)	(0.00)
620,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/03/2019	(2,522)	(0.00)
2,870,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/03/2019	(13,211)	(0.00)
880,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/03/2019	(5,106)	(0.00)
2,550,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/03/2019	(10,703)	(0.00)
1,300,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/03/2019	(5,110)	(0.00)
5,010,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/03/2019	(17,047)	(0.00)
4,340,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/03/2019	(14,768)	(0.00)
4,340,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/03/2019	(13,577)	(0.00)
4,340,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/03/2019	(11,218)	(0.00)

ゴールドマン・サックス・ファンズ -
 エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオ
 投資有価証券明細表(未監査)
 2016年5月31日現在

スワップ契約 - (続き)

正味特定名目元本	支払	受取	通貨	満期日	未実現損失 (米ドル)	投資主持分 比率(%)
クレジット・デフォルト・スワップ - (続き)						
13,470,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	(95,393)	(0.01)
970,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	(5,461)	(0.00)
3,890,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	(20,459)	(0.00)
1,420,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	(6,318)	(0.00)
2,600,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	(9,018)	(0.00)
4,340,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	(13,141)	(0.00)
4,700,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	(18,370)	(0.00)
290,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	(1,088)	(0.00)
2,260,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	(7,348)	(0.00)
870,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	(2,993)	(0.00)
410,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	(1,363)	(0.00)
3,080,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	(9,889)	(0.00)
6,260,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	(18,937)	(0.00)
660,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	(1,997)	(0.00)
1,560,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	(4,492)	(0.00)
3,260,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	(10,091)	(0.00)
1,340,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	(4,251)	(0.00)
2,270,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	(2,624)	(0.00)
1,950,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	(1,044)	(0.00)
2,720,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/12/2020	(2,090)	(0.00)
6,470,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/12/2020	(15,881)	(0.00)
5,180,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/12/2020	(22,631)	(0.00)
14,910,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/12/2020	(87,230)	(0.01)
18,180,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/12/2020	(114,015)	(0.01)
13,210,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/12/2020	(60,537)	(0.01)
4,500,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/12/2020	(26,486)	(0.00)

ゴールドマン・サックス・ファンズ -
エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオ
投資有価証券明細表(未監査)
2016年5月31日現在

スワップ契約 - (続き)

正味特定名目元本	支払	受取	通貨	満期日	未実現損失 (米ドル)	投資主持分 比率(%)
クレジット・デフォルト・スワップ - (続き)						
7,250,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/12/2020	(36,610)	(0.01)
460,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/12/2020	(1,047)	(0.00)
11,680,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/12/2020	(31,549)	(0.00)
2,170,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/12/2020	(249)	(0.00)
4,530,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/06/2021	(1,025)	(0.00)
370,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/06/2021	(360)	(0.00)
1,630,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/06/2021	(1,515)	(0.00)
クレジット・デフォルト・スワップに係る未実現損失					(877,711)	(0.06)
通貨スワップ						
44,716,220	Floating (USD 3 month LIBOR)	Fixed 8.050%	USD	04/12/2016	(5,036,720)	(0.32)
37,570,350	Floating (USD 3 month LIBOR)	Fixed 8.080%	USD	05/12/2016	(4,136,342)	(0.27)
50,901,000	Floating (USD 3 month LIBOR)	Floating (ZAR 3 month JIBAR + 0.300%)	ZAR	23/05/2019	(1,669,355)	(0.11)
31,630,000	Floating (USD 3 month LIBOR)	Floating (ZAR 3 month JIBAR + 0.380%)	ZAR	13/05/2024	(1,027,465)	(0.06)
65,331,000	Floating (USD 3 month LIBOR)	Floating (ZAR 3 month JIBAR + 0.385%)	ZAR	13/05/2024	(2,121,032)	(0.14)
通貨スワップに係る未実現損失					(13,990,914)	(0.90)
スワップ契約に係る未実現損失合計					(34,055,615)	(2.20)
投資有価証券の時価 (取得原価 1,845,305,170米ドル)					1,471,050,125	95.23
その他の資産および負債					73,661,315	4.77
投資主持分					1,544,711,440	100.00
投資有価証券合計					時価 (米ドル)	投資主持分 比率(%)
デリバティブを除く投資有価証券合計(取得原価 1,845,305,170米ドル)					1,487,794,616	96.31
先物契約に係る未実現利益					8,619	0.00
先物契約に係る未実現損失					(181,509)	(0.01)
ノンデリバブル債券先渡契約に係る未実現利益					70,811	0.00
ノンデリバブル債券先渡契約に係る未実現損失					(22,218)	(0.00)
先渡為替契約に係る未実現利益					27,227,091	1.76
先渡為替契約に係る未実現損失					(25,520,957)	(1.65)
スワップ契約に係る未実現利益					15,729,287	1.02
スワップ契約に係る未実現損失					(34,055,615)	(2.20)
その他の資産および負債					73,661,315	4.77
投資主持分					1,544,711,440	100.00

ゴールドマン・サックス・ファンズ -
エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオ
投資有価証券明細表(未監査)
2016年5月31日現在

社債、政府発行債および地方債について開示されているレートは、2016年5月31日現在の実効レートである。

先物取引業者は、ゴールドマン・サックス・アンド・カンパニーであった。

先渡為替契約の取引相手方は、バンク・オブ・アメリカNA、パークレイズ・バンク・ピーエルシー、BNPパリバ・エス・エー、シティバンクNAロンドン、クレディ・スイス・インターナショナル、ドイツ・バンク・アーゲー、ゴールドマン・サックス・インターナショナル、HSBCバンク・ピーエルシー、JPモルガン・チェース・バンクNAロンドン、メリルリンチ・インターナショナル、モルガン・スタンレー・アンド・カンパニー・インターナショナル、ロイヤル・バンク・オブ・カナダ、ロイヤル・バンク・オブ・スコットランド・ピーエルシー、スタンダードチャータード・バンク、ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト、UBSアーゲー・ロンドンおよびウエストパック・バンキング・コーポレーションであった。

スワップ契約の取引相手方は、バンク・オブ・アメリカNA、パークレイズ・バンク・ピーエルシー、パークレイズ・キャピタル、シティバンクNA、クレディ・スイス・デット・キャピタル・マーケット、クレディ・スイス・インターナショナル、ドイツ・バンク・アーゲー、HSBCバンク・ピーエルシー、JPモルガン・チェース・バンクNAおよびモルガン・スタンレー・アンド・カンパニー・インターナショナルであった。

2016年5月31日現在、個別取引相手の最大エクスポージャーは純資産価額の0.37%である。

- (a) 金利は、記載されたクーポン・レート、割引有価証券については購入日の割引年利回り、変動利付証券については金利指数に基づく現行の再設定利率のいずれかを表している。
- (b) 満期日は、有価証券に記載された日、変動利付証券については次の金利再設定日、事前払戻日のある有価証券についてはかかる日のいずれかを表している。
- (c) 変動クーポン・レートは、2016年5月31日現在の気配値である。
- (d) ゴールドマン・サックス・ファンズの関係ファンド。
- (e) 当該ファンドの2016年5月31日現在の利回りは0.594%である。
- (f) 144A：当該有価証券は、1933年米国証券法のルール144Aに記載されるとおり、適格機関投資家向けの私募として発行され、譲渡可能である。
- (g) 当該有価証券は、初回の表示レートで発行され、将来の期日に2回目のレートへと上昇する。

[次へ](#)

4 管理会社の概況

(1) 資本金の額

2016年6月末日現在、払込済株式資本は、2,500万米ドル（約25億7,275万円）である。授権株式総数は普通株式2,500万株であり、普通株式2,500万株が発行済ある。

(2) 事業の内容及び営業の状況

管理会社は2013年12月13日に存続期間を無期限として設立され、英国金融行為監督機構により、2000年金融サービス・市場法（随時改正済）に基づき管理会社としての業務を行うことを承認されている。管理会社の最終親会社はゴールドマン・サックス・グループ・インクである。管理会社は、他のUCITSの指定された管理会社としての業務、また、本サブ・ファンドに類似するまたはそうではない投資プログラムを有する他のファンドのオルタナティブ投資運用者（オルタナティブ投資運用者指令2011/61/EUに定義される）としての業務を行う。

管理会社はファンドおよびサブ・ファンドの投資運用、管理およびマーケティングの責任を負う。管理会社はまた、リスク管理機能についても責任を負う。詳細は英文目論見書に記載のとおり、管理会社はこれらの義務に関し、一定の業務を関係会社および第三者に委託している。とりわけ、サブ・ファンドに関する投資運用業務を投資顧問会社に、一定の評価機能をゴールドマン・サックス・アンド・カンパニーのグループに、一定の管理事務業務を管理事務代行会社に、一定の登録および名義書換事務業務を登録・名義書換事務代行会社に、一定の販売業務を総販売会社に委託している。委任に関わらず、管理会社はその義務の適切な履行に責任を負う。投資顧問会社は、常に管理会社の監督および指示のもと、サブ・ファンドの投資目的および投資方針に従い、サブ・ファンドの資産の投資運用に関して管理会社に対して責任を負う。

管理会社は、管理事務代行会社が特定の証券や商品の値付けができない場合に、当該証券および商品の「公正価値」を提供する適格者として評価会社を任命している。管理会社は当該業務に対して自身の管理報酬から報酬を支払うことができる。

管理会社は、任命された管理者として、有価証券届出書の「管理報酬等」に記載のとおり各サブ・ファンドの資産から支払われる管理報酬を受領することができる。

管理会社、その関係会社、サービス提供会社、およびその役員、取締役、パートナー、メンバー、投資主、代理人、委託者、従業員および臨時従業員（それぞれを「管理会社免責者」という。）は、管理会社または管理会社免責者の行為（判断ミスを含むが、これに限定されない。）により生じ、ファンドまたはサブ・ファンド、受益者、受託会社、管理会社自身または他のいずれかの管理会社免責者が蒙ったまたは負担した訴訟行為、要求、コスト、係争、請求、損害または費用、もしくは、ファンドまたはサブ・ファンドのいずれかの代理としての受託会社、受益者または投資対象の取得、保有または処分の結果、求償している者が蒙った損害について、ファンドから免責され補償される。ただし、管理会社または関連する管理会社免責者に過失、故意による懈怠または詐欺行為があった場合は除く。

過失、故意による懈怠、悪意または詐欺行為が存在しない場合、管理会社は、受託会社、ファンド、投資顧問会社または受益者に対して、信託証書上の義務の適切な遂行から生じる損失に責任を負わない。

2016年6月末日現在、管理会社は、以下のファンドの管理を行っていた。

なお、純資産額は、別段の記載がない限り、2016年6月末日現在の数値（推定値を含む。）である。

国別(設立国)	種類別(基本的性格)	本数	純資産額の合計(通貨別)
ケイマン	ダイレクト・ヘッジ・ファンド	4	6,693,961,388米ドル (2016年5月末日現在)
	ヘッジ・ファンド戦略	4	1,759,741,626米ドル (2016年5月末日現在)
アイルランド	ダイレクト・ヘッジ・ファンド	2	682,007,195米ドル (2016年5月末日現在)
	ヘッジ・ファンド戦略	9	891,076,034米ドル (2016年5月末日現在)
	投資信託	1	299,725,725オーストラリア・ドル
		2	10,678,042,930ユーロ
		3	11,279,067,939ポンド
		2	95,000,256,605円
10	66,215,149,823米ドル		
ルクセンブルグ	投資信託	10	3,040,780,199ユーロ
		4	307,270,197ポンド
		2	151,944,617,751円
		1	13,019,139,205ノルウェー・クローネ
		62	38,374,220,804米ドル
	プライベート・エクイティ	5	260,098,972米ドル (2016年3月末日現在)

(3) その他

本半期報告書提出前6ヶ月以内において、訴訟事件その他管理会社に重要な影響を与えたかまたは与えることが予想される事実はない。

[次へ](#)

(2) その他の訂正

(注) 下線部または傍線部は訂正部分を示します。

第二部 ファンド情報

第1 ファンドの状況

1 ファンドの性格

(1) ファンドの目的及び基本的性格

<訂正前>

GS新成長国通貨債券ファンドの投資目的は、収入（インカム）と資産価値増加（キャピタル・ゲイン）からなる高水準の投資トータル・リターンである。サブ・ファンドはフィーダーUCITSであり、その資産の最大100%を対応するゴールドマン・サックス・ファンズ ゴールドマン・サックス・グロース&エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオ（以下「マスター・ポートフォリオ」という。また、場合によって「マスター・ファンド」ということもある。）のクラス投資証券に投資することにより、その目標を追求する。

（後略）

<訂正後>

GS新成長国通貨債券ファンドの投資目的は、収入（インカム）と資産価値増加（キャピタル・ゲイン）からなる高水準の投資トータル・リターンである。サブ・ファンドはフィーダーUCITSであり、その資産の最大100%を対応するゴールドマン・サックス・ファンズ ゴールドマン・サックス・エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオ(注)（以下「マスター・ポートフォリオ」という。また、場合によって「マスター・ファンド」ということもある。）のクラス投資証券に投資することにより、その目標を追求する。

(注) 2016年5月31日付で、マスター・ポートフォリオの名称は、「ゴールドマン・サックス・ファンズ ゴールドマン・サックス・グロース&エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオ」から「ゴールドマン・サックス・ファンズ ゴールドマン・サックス・エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオ」に変更された。以下同じ。

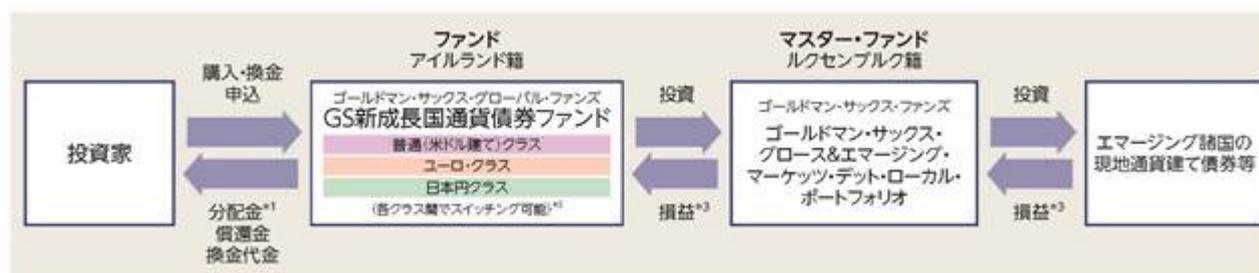
（後略）

(3) ファンドの仕組み

ファンドの仕組み

<訂正前>

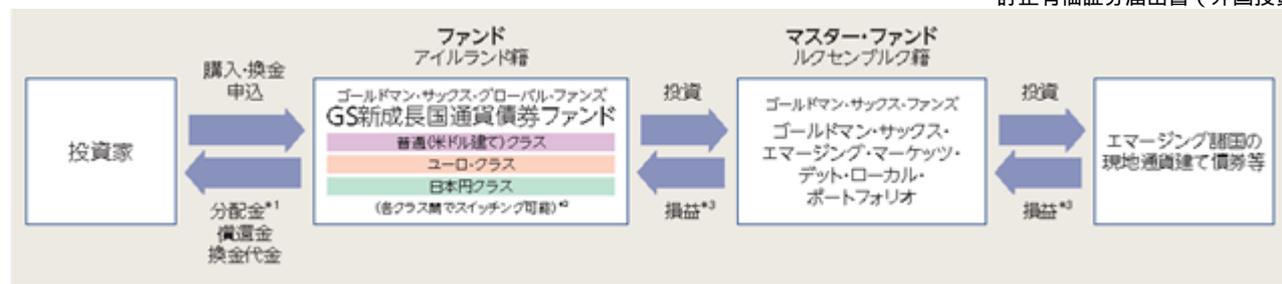
（前略）



（後略）

<訂正後>

（前略）



(後略)

2 投資方針

(2) 投資対象

<訂正前>

(前略)

マスター・ファンドの投資目的および投資方針

(中略)

マスター・ポートフォリオの投資目的は、収入（インカム）と資産価値増加（キャピタル・ゲイン）からなる高水準のトータル・リターンである。マスター・ポートフォリオは、通常の市況において、少なくとも、その資産（現金および現金同等物を除く。）の3分の2を債券に投資し、資産の3分の1以下をその他の証券および金融商品ならびに債券以外に関連する投資信託に投資し、さらにその資産の4分の1以下を転換証券に投資することを通じてその目的の達成を追求する。また、短期金融市場で通常取引される短期金融市場商品と一貫し、流動性があり、かつ、適用法令に従い随時正確に決定される価額を有するローン・パーティシペーションおよび/またはローン譲渡に投資する可能性がある。

マスター・ポートフォリオの投資目的

ゴールドマン・サックス・グロース&エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオ

ゴールドマン・サックス・グロース&エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオの投資目的は、容認投資対象への投資を通じて、収入（インカム）と資産価値増加（キャピタル・ゲイン）からなる高水準のトータル・リターンである。マスター・ポートフォリオは、通常の市況において、その資産（現金と現金等価物を除く）の少なくとも3分の2を債券に投資し、3分の1未満をその他の有価証券や金融商品および債券と関連のない投資信託に投資し、4分の1未満を転換証券に投資する。また、ローン・パーティシペーションおよび/またはローン・アサインメントに投資することがある（ただし、かかる投資対象がマネー・マーケットにおいて通常取引される短期金融市場商品と同等のものであり、流動性があり、かつ、適用ある法令を遵守した上でいずれかの時点において正確に決定される価値を有することを前提とする）。マスター・ポートフォリオは、その資産の10分の1を上限として、株式および株式関連証券に投資することができる。通常の市況において、マスター・ポートフォリオは、その資産（現金と現金等価物を除く）を主にエマージング市場に本拠を置く発行体の証券またはエマージング市場から収入および収益の大部分を得ている発行体の証券（その場合、当該証券は、当該エマージング諸国の地域通貨建てである。）に投資する。したがって、マスター・ポートフォリオが、そのすべての資産を、エマージング市場の発行体の証券またはエマージング市場を構成する各国に投資しない可能性があることを、投資主は承知する必要がある。上記の原則に常時従うことを条件として、以下に詳述される金融派生商品の利用の結果、エマージング市場ではない国またはエマージング市場の通貨ではない通貨へのエクスポージャー（純ロングと純ショートのエクスポージャーを含む）が存在することがあることをマスター・ポートフォリオの投資主は承知する必要がある。

マスター・ポートフォリオは、特に、リターンを生み出すためないしヘッジ目的のために、マスター・ポートフォリオに保有される資産に関連する通貨リスク、信用リスクおよび金利リスクの管理に関わる金融派生商品の利用による一定の手法を用い、また純ロングと純ショート双方のエク

ポージャーをもたらしうる金融派生商品の取引およびその一般的投資方針の一環としてその他容認された投資対象の取引を行うことがある。マスター・ポートフォリオの投資制限に従い、証券の空売りは行われない。

ショート・ポジションは証券化および非証券化派生商品を用いて達成される。本書中の下記「3.投資リスク」と併せて「マスター・ファンドのポートフォリオ運用手法」を参照されたい。

マスター・ポートフォリオの容認された投資対象には、上記の制限に従い、ルクセンブルクの法律および当該マスター・ポートフォリオの投資方針の下で適用される制限が課されるあらゆる種類の債券（固定金利または変動金利の優先社債または劣後社債（担保付きまたは無担保の債券、偶発転換証券およびコマーシャル・ペーパー等）、モーゲージ・バック証券およびアセット・バック証券、債務担保证券、ローン担保证券、短期金融市場商品、プレイディ債および政府、政府の機関または中央銀行により発行されたその他の債券、転換可能債券、ローン・パーティシペーション、優先株式、ならびに政府および中央銀行により発行された証券に係るリバース・レポ取引を含むが、それらに限らない。）が含まれる。マスター・ポートフォリオは、直接または間接的に、金融指数（CMBXを含むが、これに限定されない。）を通じて、モーゲージ・バック証券およびアセット・バック証券にその資産の20%超を投資する可能性がある。マスター・ポートフォリオは、投資適格または投資不適格の格付けを有するモーゲージ・バック証券およびアセット・バック証券に投資を行うことならびに当該モーゲージ・バック証券およびアセット・バック証券へのエクスポージャーを得ることがある。かかるモーゲージ・バック証券およびアセット・バック証券の発行体には、政府機関および/または政府がスポンサーを務める会社ならびに銀行がスポンサーを務める特別目的ビークルが含まれるが、これらに限定されない可能性がある。

特定の証券が格付けを有しない場合、マスター・ポートフォリオは、当該マスター・ポートフォリオが投資を許された格付証券と同等の信用度を有すると投資顧問会社が判断した場合に、当該証券に投資することができる。

あるマスター・ポートフォリオの全体的投資方針の一環として、また債券市場に対するエクスポージャーを生み出すために利用される容認された投資対象の範囲内の一部として、マスター・ポートフォリオは、ゴールドマン・サックスが運用する債券関連の投資信託の受益証券または投資証券に投資することがある。ただし、マスター・ポートフォリオはその純資産の10%以上を投資信託に投資しない。

マスター・ポートフォリオは付随的な流動資産を保有することがあり、また、例外的および一時的な状況において、かかる制限を超えて流動資産を保有することがある。ただし、かかる保有が投資主の最善の利益に適うとマスター・ポートフォリオの投資顧問がみなすことを条件とする。

（中略）

マスター・ファンドのポートフォリオ運用手法

（中略）

効率的ポートフォリオ運用（EPM）手法および商品

マスター・ポートフォリオは、ヘッジを含む効率的ポートフォリオ運用目的および投資目的のための手法および商品を用いることがある。

（後略）

<訂正後>

（前略）

マスター・ファンドの投資目的および投資方針

（中略）

マスター・ポートフォリオの投資目的は、主にエマージング市場の政府および企業発行体の現地通貨建ての確定利付証券に投資することにより、収入（インカム）と資産価値増加（キャピタル・ゲイン）からなる高水準のトータル・リターンを得るよう努めることである。マスター・ポートフォリオは、通常の状況において、少なくとも、その純資産の3分の2をエマージング市場に本拠を置くまたはエマージング市場から収入および収益の大部分を得ているエマージング市場の政府または企業によ

り発行される譲渡性のある確定利付証券に投資する。当該証券は、当該エマージング諸国の地域通貨建てである。

マスター・ポートフォリオの投資目的

ゴールドマン・サックス・エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオ

ゴールドマン・サックス・エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオの投資目的は、主にエマージング市場の政府および企業発行体の現地通貨建ての確定利付証券に投資することにより、収入(インカム)と資産価値増加(キャピタル・ゲイン)からなる高水準のトータル・リターンを得るよう努めることである。マスター・ポートフォリオは、通常の場合において、その純資産の少なくとも3分の2をエマージング市場に本拠を置くまたはエマージング市場から収入および収益の大部分を得ているエマージング市場の政府または企業により発行される譲渡性のある確定利付証券に投資する。当該証券は、当該エマージング諸国の地域通貨建てである。

譲渡性のある確定利付証券には、優先社債または劣後社債(債券、ディベンチャーおよびコマーシャル・ペーパー等)、モーゲージ・バック証券およびアセット・バック証券、債務担保証券およびローン担保証券、短期金融市場商品、ブレイディ債および政府、政府の機関または中央銀行により発行されたその他の債券、転換可能債券(CoCo債を含む。)、ローン・パーティシペーション、ならびにリバース・レポ取引を含むが、それらに限らない。)が(無制限に)含まれる。

マスター・ポートフォリオは、転換可能債券(CoCo債を含む。)にその純資産の25%を上限として投資する可能性がある。CoCo債およびそれに伴うリスクの詳細については、本書中の下記「偶発転換証券」の項を参照されたい。

マスター・ポートフォリオは、ローン・パーティシペーションおよび/またはローン譲渡にその純資産の10%を上限として投資する可能性がある。

マスター・ポートフォリオは、譲渡性のある持分証券および/または持分関連証券にその純資産の10%を上限として投資する可能性がある。かかる制限は、優先株式への投資には適用されないことに留意されたい。

マスター・ポートフォリオは、その他の集団投資スキームにその純資産の10%を上限として投資する可能性がある。マスター・ポートフォリオは、直接または間接的に、金融指数(CMBXを含むが、これに限定されない。)を通じて、モーゲージ・バック証券およびアセット・バック証券にその純資産の20%超を投資する可能性がある。かかるモーゲージ・バック証券およびアセット・バック証券の発行体には、政府機関および/または政府がスポンサーを務める会社ならびに銀行がスポンサーを務める特別目的ビークルが含まれるが、これらに限定されない可能性がある。

マスター・ポートフォリオは、投資方針の一環として、またヘッジ目的のために、金融派生商品の取引を用いる可能性もある。これには、為替先渡契約、先物、オプション(金利、クレジットおよび通貨オプション)、スワップ(金利スワップ、クレジット・デフォルト・スワップおよびトータル・リターン・スワップを含む。)およびクレジット・リンク商品が含まれるが、これらに限定されない。

投資家は、マスター・ポートフォリオにおける金融派生商品の利用が、とりわけ、金利、クレジットおよび通貨に対するロングおよびショートの純エクスポージャーをもたらす可能性があることを認識すべきである。

金融派生商品の利用およびそれに伴うリスクの詳細については、本書中の下記「3. 投資リスク」と併せて「マスター・ファンドのポートフォリオ運用手法」を参照されたい。

また、マスター・ポートフォリオは付随的な流動資産を保有することがあり、また、例外的および一時的な状況において、上記の制限を超えて流動資産を保有することがある。ただし、かかる保有が投資主の最善の利益に適合するとマスター・ポートフォリオの投資顧問がみなすことを条件とする。

(中略)

マスター・ファンドのポートフォリオ運用手法

(中略)

効率的ポートフォリオ運用(EPM)手法および商品

マスター・ポートフォリオは、ヘッジを含む効率的ポートフォリオ運用目的および投資目的のための手法および商品を用いることがある。

効率的ポートフォリオ運用技法のために各取引相手方に関して信用評価が行われる。かかる取引相手方は、通常OECD管轄区域に関連する法人格を有する事業体である。取引相手方が欧州証券市場監督局の監督を受ける登録された機関による格付けを受けている場合、かかる格付けが、信用評価に考慮されるものとする。当該信用格付け機関による相手方当事者の短期格付けが、A - 2（またはそれに相当する格付け）以下に引き下げられた場合、取引相手方に関する信用格付け評価は、遅滞なく、新たに行われる。

（後略）

3 投資リスク

<訂正前>

（1）リスク要因

（前略）

マスター・ファンドのリスクの留意事項

（中略）

公開取引証券

マスター・ポートフォリオが公開取引されている確定利付証券および/または持分証券を取得した場合、マスター・ポートフォリオは、公開証券への投資に固有のリスクにさらされる。また、かかる状況において、マスター・ポートフォリオは、非公開で相対取引される債券に投資する際に本来得られる財務上の特約またはその他の契約上の権利を得ることができない場合がある。さらに、マスター・ポートフォリオは、潜在的投資対象の検討時または投資後において、非公開で相対取引される投資対象に比べて、公開証券への投資に関連する情報を同程度に入手できない場合がある。その上、マスター・ポートフォリオは、ゴールドマン・サックスが公開証券の発行体に関する重要な非公開情報を有している場合、当該公開証券に投資し、および当該公開証券について保有している既存の投資対象を売却する能力が制限されることがある。かかる状況において証券を売却できない場合、マスター・ポートフォリオの投資成果に重大な悪影響が及ぶ可能性がある。

（中略）

米国連邦所得税課税リスク

米国のローン市場への投資によって、マスター・ポートフォリオが米国における取引または事業に従事していると扱われる追加的なリスクが生ずることがあり、また、純所得ベースでの米国連邦所得税の課税対象となる。特に、後の購入者が米国取引または事業に従事しているか否かを決定する目的において、オリジネーターである貸付人の米国取引または米国における事業活動が後の購入者に帰属しうる状況に関連する特定の法務当局への申請が不確定であり、また、本質的な事実上の決定を伴う。マスター・ポートフォリオは、米国取引または米国事業に従事しない形で運営されることが予定される。ただし、米国内国歳入庁が反対の立場を主張しないという保証はない。さらに、担保権実行もしくは類似する状況の結果直接もしくは間接的に取得する可能性のある財産への利子に関してマスター・ポートフォリオが米国取引または米国事業に従事しているとして扱われないという保証はない。マスター・ポートフォリオが米国取引または米国事業の実施に従事しているとの判断がなされた場合、マスター・ポートフォリオは、かかる米国取引または米国事業に実質的に関連する課税所得に関して正味ベースによる米国連邦所得税（およびかかる所得のすべてまたは一部分に関して課される30%の支店利益税）の対象となる可能性があり、利子および/または違約金に係る手数料ならびに州税および地方税の対象となる可能性がある。これにより、マスター・ポートフォリオの投資主が達成するリターンに重大な影響が及ぶことがある。投資主となる予定の者は、それぞれ、前述のリスクに関して自らの税務顧問に相談すべきである。

米国財務省通牒230号に基づき、マスター・ポートフォリオは、(A)本書に記載される米国連邦所得税法の概要が、米国連邦税法に基づき納税者に課税される違約金を回避することを目的として納税者により使用されることを企図したものではなく、かつ、そのために記載したものでない旨な

らびにかかる目的においてこれを使用することはできない旨、(B)本書に記載される米国連邦所得税法の概要が、マスター・ポートフォリオによる販促またはマーケティングおよび受益証券の分配に関連して記載されたものである旨、ならびに、(C)各納税者が、独立した税務顧問から、特定の状況下において助言を求めるべきである旨投資予定者に通知している。

(中略)

8. レバレッジおよびヘッジ

(中略)

11. 規制上の問題

増加および変更しつつある規制

(中略)

また、ヨーロッパ、米国その他の国の規制当局が、特に資産運用業界を対象とする、厳しい法律(税法を含む。)もしくは規制、法律もしくは規制の変更、その解釈もしくは施行の変更、またはマスター・ファンドに悪影響を及ぼす可能性のあるその他の変更を導入する重大なリスクが存在する。

(中略)

投機的ポジション制限の規制による影響

(中略)

さらに、ドッド・フランク法に基づき、CFTCは、このほど、とりわけ、より制限的な合算基準を導入した、経済的に同等の先物、オプションおよびスワップに加え、農産物、エネルギー資源および鉱物資源といった28の商品の先物契約およびオプション契約についてポジション制限に関する規則案をまとめた。将来CFTCにより追加の規則または規則の変更が導入されることにより、かかる契約の取引を行う投資顧問会社の能力は妨げられる可能性があり、マスター・ポートフォリオおよびマスター・ファンドの運営および収益性に悪影響が及ぶ場合がある。

12. 管理会社、投資運用会社に関する開示

潜在的利益相反

(中略)

また、管理会社、投資顧問会社、マスター・ファンドの販売会社、管理事務代行会社、保管者、登録・名義書換代行会社およびこれらの各関係会社はそれぞれ、取引が独立の当事者間で取り決められた通常の商業的条件で実行されたかのように行われることを条件として、随時、本人または代理人としてマスター・ファンドとの取引を行いうる。取引は、()マスター・ファンドの保管銀行(または、マスター・ファンドの保管銀行もしくはマスター・ファンドの保管銀行の関係会社が関与する取引の場合はマスター・ファンドの取締役会)により独立した適格者として承認された者による取引の証明付評価が入手され、もしくは()取引が組織化された投資対象の取引所において当該取引所の規則に従い最良の条件で執行され、または() ()もしくは()が可能でない場合は、独立の当事者間で取り決められ、取引日において投資主の最善の利益に従う通常の商業的条件であるとマスター・ファンドの保管銀行(または、マスター・ファンドの保管銀行もしくはマスター・ファンドの保管銀行の関係会社が関与する取引の場合はマスター・ファンドの取締役会)が認める条件で取引が執行された場合に、独立の当事者間で取り決められた通常の商業的条件で実行されたとみなされる。

(中略)

受益者に関する情報の開示

2014年6月30日以降に行われるマスター・ファンドおよび各マスター・ポートフォリオに対する米国源泉の利息または配当金(およびその他の類似の支払金)に関する一定の支払いならびに2016年12月31日以降に行われる米国源泉の利息または配当金を生じる可能性のある財産の売却またはその他の処分による総手取金に起因する一定の支払いには、各種報告要件が満たされない限り、30%の源泉徴収税が課される。特に、かかる報告要件は、とりわけ、マスター・ファンドおよびマスター・ポートフォリオがその投資主それぞれから一定の情報を入手し、マスター・ファンドおよび

当該サブ・ファンドが、ルクセンブルグの税務当局に対し、法律または当該当局の要求するところに従ってかかる情報の一部を開示し、ひいては米国内国歳入庁にかかる情報が渡った場合に満たすことができる。要求された情報を提供しなかった投資者は、2016年12月31日より後にマスター・ファンドまたはマスター・ポートフォリオが行う買戻額または分配金の支払の全部または一部に関してかかる源泉徴収税が課されることになる場合がある。マスター・ファンドおよびマスター・ポートフォリオがかかる源泉徴収税を課されないとの保証はない。こうした税金リスクならびにマスター・ファンドおよびマスター・ポートフォリオへの投資に付随するその他の一定の税金リスクについては、以下に記載される。

(中略)

税制

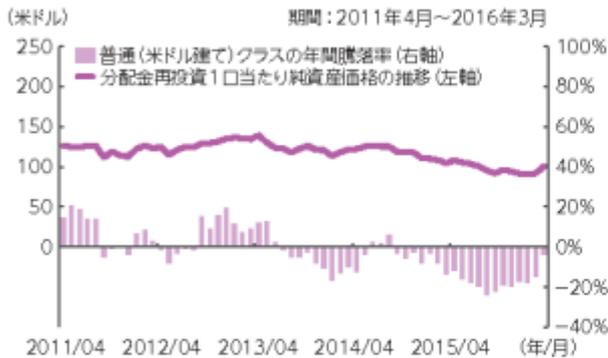
(中略)

(3) リスクに関する参考情報

下記は過去の実績であり、将来の成果を保証するものではありません。

ファンドの年間騰落率および 分配金再投資1口当たり純資産価格の推移

■普通(米ドル建て)クラス



■ユーロ・クラス

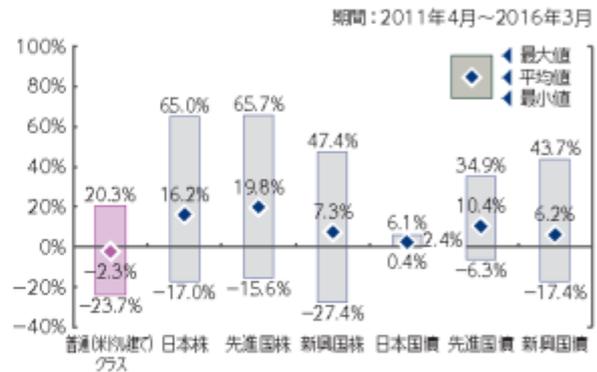


■日本円クラス



- 年間騰落率は各月末における直近1年間の騰落率を表示したものです。

ファンドと他の代表的な資産クラス との騰落率の比較



- グラフは、ファンドと代表的な資産クラスを定量的に比較できるように作成したものです。
- 全ての資産クラスがファンドの投資対象とは限りません。
- 上記のグラフは、過去5年間の各月末における直近1年間の騰落率の平均値・最大値・最小値を表示したものです。ファンドにはベンチマークはありません。

●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、円換算ベース)

日本国債:NOMURA-BPI 国債

先進国債:シティ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)

※海外の指数は、為替ヘッジなしによる投資を想定して、円ベースまたは円換算ベースの指数を採用しております。

ファンドの分配金再投資1口当たり純資産価格および年間騰落率は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算した1口当たり純資産価格および当該1口当たり純資産価格の年間騰落率が記載されており、実際の1口当たり純資産価格および実際の1口当たり純資産価格に基づいて計算した年間騰落率とは異なる場合があります。

<訂正後>

(1) リスク要因

(前略)

マスター・ファンドのリスクの留意事項

(中略)

公開取引証券

マスター・ポートフォリオが公開取引されている確定利付証券および/または持分証券を取得した場合、マスター・ポートフォリオは、公開証券への投資に固有のリスクにさらされる。また、かかる状況において、マスター・ポートフォリオは、非公開で相対取引される債券に投資する際に本来得られる財務上の特約またはその他の契約上の権利を得ることができない場合がある。さらに、マスター・ポートフォリオは、潜在的投資対象の検討時または投資後において、非公開で相対取引される投資対象に比べて、公開証券への投資に関連する情報を同程度に入手できない場合がある。その上、マスター・ポートフォリオは、ゴールドマン・サックスまたは関係会社が公開証券の発行体に関する重要な非公開情報を有している場合、当該公開証券に投資し、および当該公開証券について保有している既存の投資対象を売却する能力が制限されることがある。かかる状況において証券を売却できない場合、マスター・ポートフォリオの投資成果に重大な悪影響が及ぶ可能性がある。

(中略)

米国連邦所得税課税リスク

米国のローン市場への投資によって、マスター・ポートフォリオが米国における取引または事業に従事していると扱われる追加的なリスクが生ずることがあり、また、純所得ベースでの米国連邦所得税の課税対象となる。特に、後の購入者が米国取引または事業に従事しているか否かを決定する目的において、オリジネーターである貸付人の米国取引または米国における事業活動が後の購入者に帰属しうる状況に関連する特定の法務当局への申請が不確定であり、また、本質的な事実上の決定を伴う。マスター・ポートフォリオは、米国取引または米国事業に従事しない形で運営されることが予定される。ただし、米国内国歳入庁が反対の立場を主張しないという保証はない。さらに、担保権実行もしくは類似する状況の結果直接もしくは間接的に取得する可能性のある財産への利子に関してマスター・ポートフォリオが米国取引または米国事業に従事しているとして扱われないという保証はない。マスター・ポートフォリオが米国取引または米国事業の実施に従事しているとの判断がなされた場合、マスター・ポートフォリオは、かかる米国取引または米国事業に実質的に関連する課税所得に関して正味ベースによる米国連邦所得税（およびかかる所得のすべてまたは一部分に関して課される30%の支店利益税）の対象となる可能性があり、利子および/または違約金に係る手数料ならびに州税および地方税の対象となる可能性がある。これにより、マスター・ポートフォリオの投資主が達成するリターンに重大な影響が及ぶことがある。投資主となる予定の者は、それぞれ、前述のリスクに関して自らの税務顧問に相談すべきである。

(中略)

頻繁な取引および回転率

取引費用の追加は、マスター・ポートフォリオのパフォーマンスに不利に影響する可能性がある。かかる取引費用は、より頻繁な取引によって取引費用が通常増加するため、マスター・ポートフォリオの投資管理会社が先物、先物オプション、先渡、スワップ、通貨、証券およびその他投資対象の取引を頻繁に行う場合に生じる。また、マスター・ポートフォリオは、実質的であり、かつ、相当の仲介手数料、手数料およびその他取引費用を伴う可能性があるマスター・ポートフォリオ内の回転率をもたらす短期市場の留意事項に基づき投資を行う。

8. レバレッジおよびヘッジ

(中略)

11. 規制上の問題

増加および変更しつつある規制

(中略)

また、ヨーロッパ、米国その他の国の規制当局が、特に資産運用業界を対象とする、厳しい法律(税法を含む。)もしくは規制、法律もしくは規制の変更、その解釈もしくは施行の変更、またはマスター・ファンドに悪影響を及ぼす可能性のあるその他の変更を導入する重大なリスクが存在する。また、特定の法域は、プライベート・エクイティ・ファンドおよびヘッジ・ファンドの課税上の取扱い(ファンドに課されるキャリド・インタレストの課税上の取扱いを含む。)を精査した。

(中略)

投機的ポジション制限の規制による影響

(中略)

さらに、ドッド・フランク法に基づき、CFTCは、このほど、とりわけ、より制限的な合算基準を導入した、経済的に同等の先物、オプションおよびスワップに加え、農産物、エネルギー資源および鉱物資源といった28の商品の先物契約およびオプション契約についてポジション制限に関する規則案をまとめた。将来CFTCにより追加の規則または規則の変更が導入されることにより、かかる契約の取引を行う投資顧問会社の能力は妨げられる可能性があり、マスター・ポートフォリオおよびマスター・ファンドの運営および収益性に悪影響が及ぶ場合がある。

金融商品市場に関するEU通達2014/65/EU(MiFID II)に従い、欧州連合加盟国の規制当局は、欧州証券市場監督局(以下「ESMA」という。)により作成されたガイドラインに基づき、取引所で取引される商品デリバティブおよび経済的に同等のOTC契約に関してポジション制限を課すことを要求される。かかる制限は、発効された時点で、投資顧問会社がマスター・ポートフォリオのために行うことのできる活動を制限する可能性がある。国の規制当局がESMAのガイドラインに定められるものよりも厳しいポジション制限を適用することを決定することにより、またはESMAがさらに厳しいポジション制限を認めるかもしくはポジション制限を適用する目的でポジションをネットिंगもしくは統合する方法を変更するためにそのガイドラインを改訂することにより、かかる契約またはその他商品の取引を行う投資顧問会社は妨げられる可能性があり、マスター・ポートフォリオの運営および収益性に悪影響が及ぶ場合がある。

12. 管理会社、投資運用会社に関する開示

潜在的利益相反

(中略)

また、管理会社、投資顧問会社、マスター・ファンドの販売会社、管理事務代行会社、保管者、登録・名義書換代行会社およびこれらの各関係会社はそれぞれ、取引が独立の当事者間で取り決められ、投資主の最善の利益に従い行われることを条件として、随時、本人または代理人としてマスター・ファンドとの取引を行いうる。また取引は、()マスター・ファンドの保管銀行(または、マスター・ファンドの保管銀行もしくはマスター・ファンドの保管銀行の関係会社が関与する取引

の場合はマスター・ファンドのマネージャー)により独立した適格者として承認された者による取引の証明付評価が入手され、もしくは()取引が組織化された投資対象の取引所において当該取引所の規則に従い最良の条件で執行され、または()独立の当事者間で取り決められ、取引日において投資主の最善の利益に従い行われるとマスター・ファンドの保管銀行(または、マスター・ファンドの保管銀行もしくはマスター・ファンドの保管銀行の関係会社が関与する取引の場合はマスター・ファンドのマネージャー)が認める条件で取引が執行されることを条件とする。マスター・ファンドの保管銀行(または、マスター・ファンドの保管銀行が関与する取引の場合はマスター・ファンドのマネージャー)は、かかる義務を遵守する方法、および上記()に言及される取引の場合には、取引が独立当事者間の取り決めおよびマスター・ファンドの投資主の最善の利益に従い行われたと認める根拠を書面にするものとする。

(中略)

受益者に関する情報の開示

マスター・ファンドおよび各マスター・ポートフォリオに対する米国源泉の利息または配当金(およびその他の類似の支払金)に関する一定の支払いおよび2018年12月31日以降に行われる米国源泉の利息または配当金を生じる可能性のある財産の売却またはその他の処分による総手取金に起因する一定の支払い、ならびに2018年12月31日以降に行われる外国の金融機関から外国の金融機関またはその他外国の事業体に対して2018年12月31日以降に行われる一定の支払い(またはその一部)には、各種報告要件が満たされない限り、30%の源泉徴収税が課される。特に、かかる報告要件は、とりわけ、マスター・ファンドおよびマスター・ポートフォリオがその投資主それぞれから一定の情報を入手し、マスター・ファンドおよび当該サブ・ファンドが、ルクセンブルグの税務当局に対し、法律または当該当局の要求するところに従ってかかる情報の一部を開示し、ひいては米国内国歳入庁にかかる情報が渡った場合に満たすことができる。要求された情報を提供しなかった投資者は、2018年12月31日より後にマスター・ファンドまたはマスター・ポートフォリオが行う買戻額または分配金の支払の全部または一部に関してかかる源泉徴収税が課されることになる場合がある。マスター・ファンドおよびマスター・ポートフォリオがかかる源泉徴収税を課されないとの保証はない。こうした税金リスクならびにマスター・ファンドおよびマスター・ポートフォリオへの投資に付随するその他の一定の税金リスクについては、以下に記載される。

(中略)

その他一定の税務リスク

本書に記載される他の税務リスクのほか、ファンドへの投資には、数多くの税務リスクが伴う。かかる税務リスクには、とりわけ、()ファンドが直接的または間接的に投資を行うかまたは別途事業を行うとみなされる法域において、受益者が直接的に、適用される課税および税務申告要件の対象となるリスク、()ファンドが直接的または間接的に投資を行うかまたは別途事業を行うとみなされる法域において、ファンドおよび/またはファンドの投資に用いられる投資ビークルが適用される課税の対象となるリスク、()受益者が自身の適用される税務申告書の完成のために利用可能な延長を申請することを要求されるリスク、および()受益者がファンドへの投資から生じるファントム所得(すなわち、該当する現金の受領のない所得)を認識するリスクが含まれる。ファンドへの投資に適用される税務リスクおよびその他考察については、「税制」を参照されたい。

税制

(中略)

(3) リスクに関する参考情報

下記は過去の実績であり、将来の成果を保証するものではありません。

ファンドの年間騰落率および 分配金再投資1口当たり純資産価格の推移

■普通(米ドル建て)クラス



■ユーロ・クラス

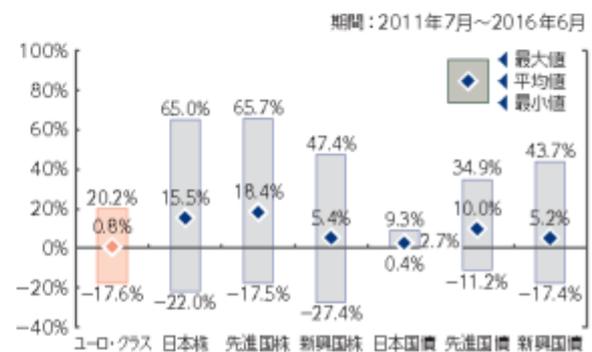
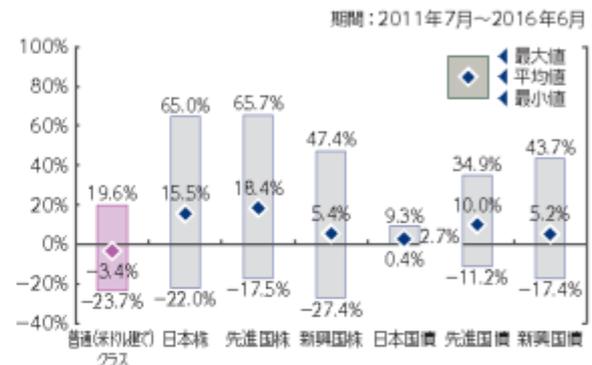


■日本円クラス



- 年間騰落率は各月末における直近1年間の騰落率を表示したものです。

ファンドと他の代表的な資産クラス との騰落率の比較



- グラフは、ファンドと代表的な資産クラスを定量的に比較できるように作成したものです。
- すべての資産クラスがファンドの投資対象とは限りません。
- 上記のグラフは、過去5年間の各月末における直近1年間の騰落率の平均値・最大値・最小値を表示したものです。ファンドにはベンチマークはありません。

●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、円換算ベース)

日本国債:NOMURA-BPI 国債

先進国債:シティ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)

※海外の指数は、為替ヘッジなしによる投資を想定して、円ベースまたは円換算ベースの指数を採用しております。

ファンドの分配金再投資1口当たり純資産価格および年間騰落率は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算した1口当たり純資産価格および当該1口当たり純資産価格の年間騰落率が記載されており、実際の1口当たり純資産価格および実際の1口当たり純資産価格に基づいて計算した年間騰落率とは異なる場合があります。

(5) 課税上の取扱い**<訂正前>****(A) 日本**

平成28年5月31日現在、日本の受益者に対する課税については、以下のような取扱いとなる。

(中略)

平成28年5月31日現在では、ファンドは、税法上、公募外国株式投資信託として取り扱われる。ただし、将来における税務当局の判断によりこれと異なる取扱いがなされる可能性もある。

(後略)

<訂正後>**(A) 日本**

平成28年8月31日現在、日本の受益者に対する課税については、以下のような取扱いとなる。

(中略)

平成28年8月31日現在では、ファンドは、税法上、公募外国株式投資信託として取り扱われる。ただし、将来における税務当局の判断によりこれと異なる取扱いがなされる可能性もある。

(後略)

5 運用状況

(2) 投資資産

< 訂正前 >

投資有価証券の主要銘柄

(2016年3月末日現在)

	銘柄名	国名	業種	保有口数	取得原価(米ドル)		時価(米ドル)		投資比率(%)
					金額	単価	金額	単価	
1.	ゴールドマン・サックス・グロース&エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオ	ルクセンブルク	外国投資法人	24,548,170.71	178,557,177.33	7.27	113,658,030.39	4.63	100.55

(後略)

< 訂正後 >

投資有価証券の主要銘柄

(2016年3月末日現在)

	銘柄名	国名	業種	保有口数	取得原価(米ドル)		時価(米ドル)		投資比率(%)
					金額	単価	金額	単価	
1.	ゴールドマン・サックス・グロース&エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオ(注)	ルクセンブルク	外国投資法人	24,548,170.71	178,557,177.33	7.27	113,658,030.39	4.63	100.55

(注) 2016年5月31日付で、マスター・ポートフォリオの名称は、「ゴールドマン・サックス・グロース&エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオ」から「ゴールドマン・サックス・エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオ」に変更された。

(後略)

(参考情報)

<訂正前>

投資有価証券の主要銘柄 (2016年3月末日現在)

銘柄名	ゴールドマン・サックス・グロース&エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオ
国名	ルクセンブルク
業種	外国投資法人
投資比率 (%)	100.55

実質的な上位銘柄 (2016年3月末日現在)

■債券

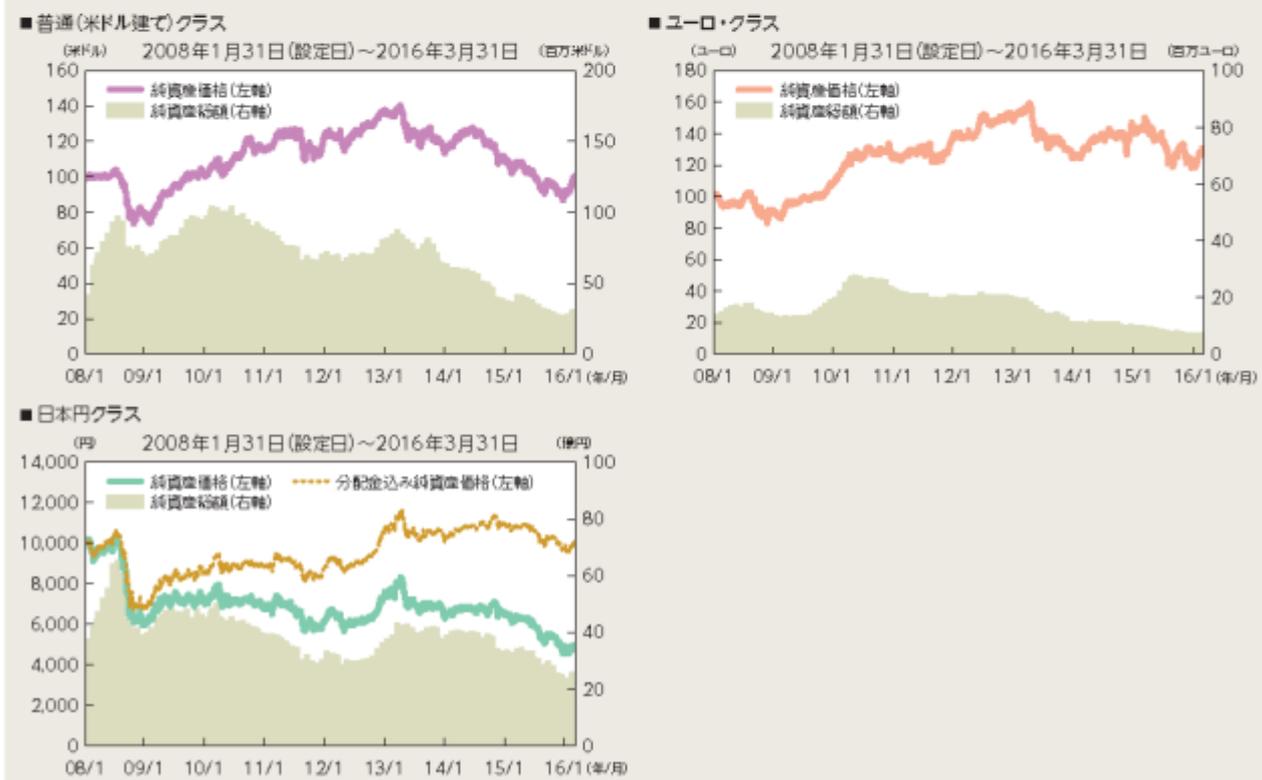
	銘柄名	償還日	比率
1	ロシア国債	2023.08.16	1.44%
2	JP MORGAN CHASE BANK NA	2017.07.17	1.13%
3	ブラジル国債	2019.01.01	1.06%
4	ブラジル国債	2016.08.15	1.06%
5	TRANSNET SOC LTD	2029.03.30	0.87%
6	アメリカ国債	2023.03.31	0.83%
7	JP MORGAN CHASE BANK NA	2026.09.17	0.49%
8	AUST + NZ BANKING GRP/HK	2029.03.17	0.36%
9	ポーランド国債	2018.07.25	0.28%

■投資信託

	銘柄名	比率
1	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund - class X	3.02%

*ゴールドマン・サックス・グロース&エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオへの投資を通じた実質的な組入上位10銘柄の比率です。

純資産総額および1口当たりの純資産価格の推移



- 分配金込み純資産価格とは、1口当たりの純資産価格と、分配があった場合における分配金(税引前)とを合計した金額です。
- 純資産総額は月末ベースの数値に基づきます。

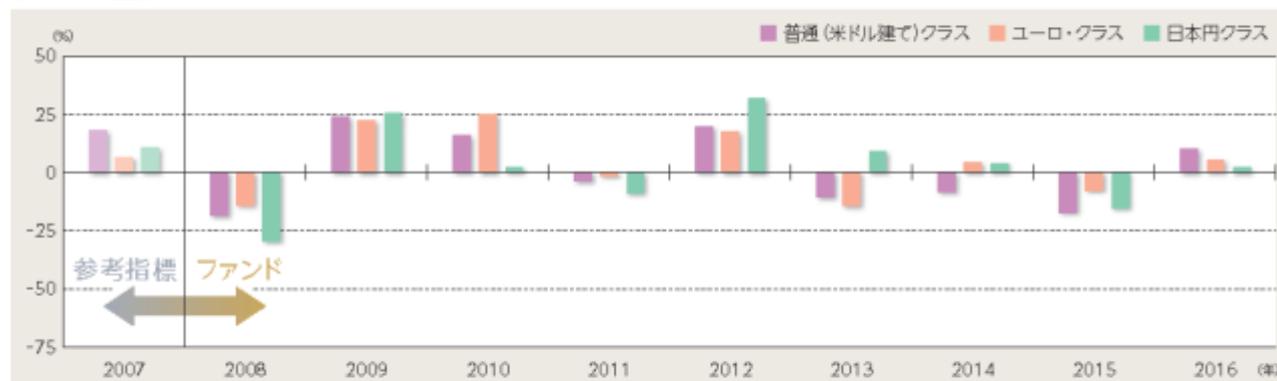
分配の推移（1口当たり、税引前、2016年3月末日現在）

■日本円クラス

	第4会計年度	第5会計年度	第6会計年度	第7会計年度	第8会計年度	直近1年累計	設定来累計
分配金 (円)	600	600	600	600	600	600	5,110

*運用状況によっては、分配金の金額が変わる場合、あるいは分配金が支払われない場合があります。

収益率の推移



- 収益率(%) = $100 \times (a - b) / b$

a = 暦年末の1口当たり純資産価格(当該期間の税引前分配金の合計額を加えた額)

b = 当該暦年の直前の暦年末の1口当たり純資産価格(分配率の額)

- 2008年は設定日(1月31日)から年末までの騰落率、2016年は1月から3月末日までの騰落率を表示しています。

- 参考指標のインデックスが算出されている2007年は参考指標の収益率を表示しています。参考指標はあくまで参考情報であり、ファンドの運用実績ではありません。なお、ファンドにベンチマークはありません。

運用実績の記載に係る注記事項

ファンドの運用実績はあくまで過去の実績であり、将来の運用成果を保証または示唆するものではありません。

< 訂正後 >

投資有価証券の主要銘柄 (2016年6月末日現在)

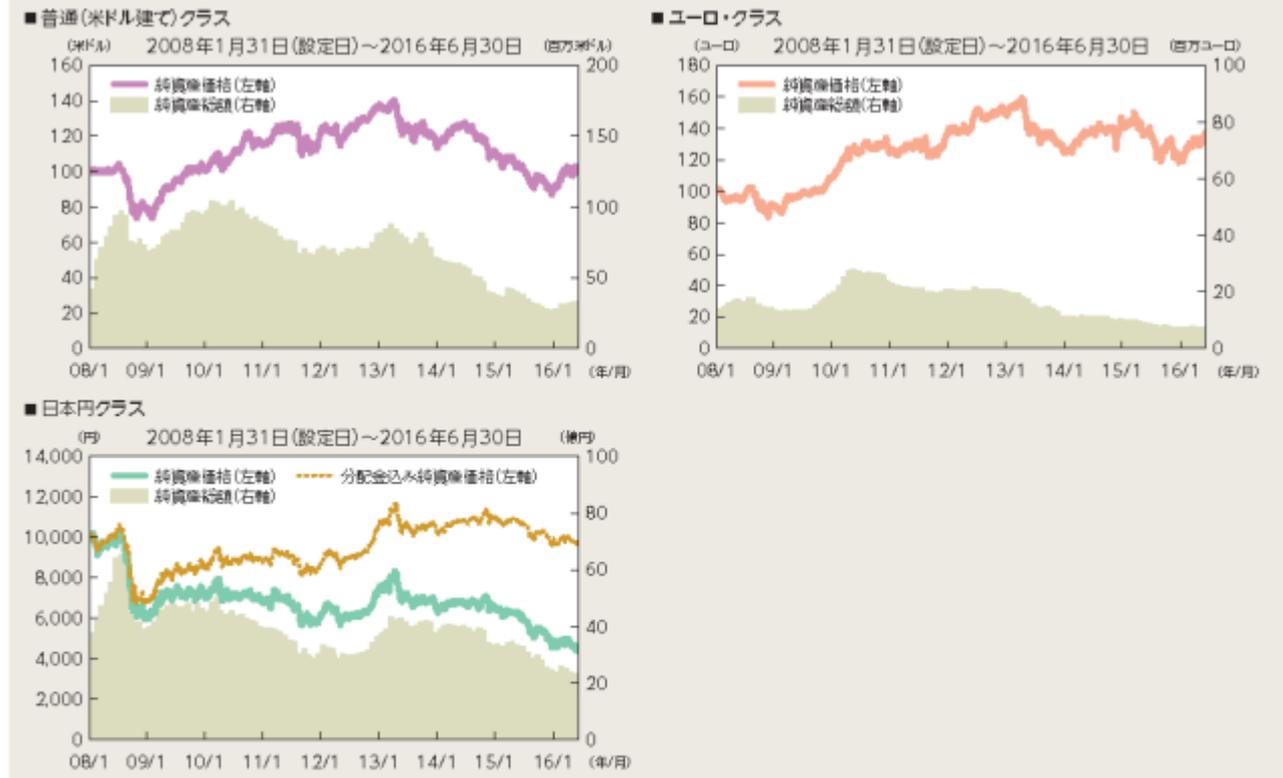
銘柄名	ゴールドマン・サックス・ エマージング・マーケット・デット・ ローカル・ポートフォリオ
国名	ルクセンブルク
業種	外国投資法人
投資比率 (%)	100.29

実質的な上位銘柄 (2016年6月末日現在)

■ 債券			
	銘柄名	償還日	比率
1	ポーランド国債	2022.09.23	4.14%
2	タイ国債	2021.12.17	4.11%
3	メキシコ国債	2018.06.14	3.55%
4	コロンビア国債	2022.05.04	3.14%
5	ポーランド国債	2023.10.25	2.56%
6	ポーランド国債	2021.10.25	2.43%
7	トルコ国債	2018.06.20	2.36%
8	ブラジル国債	2025.01.01	2.26%
9	メキシコ国債	2022.06.09	2.24%
10	ブラジル国債	2023.01.01	2.06%

*ゴールドマン・サックス・エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオへの投資を通じた実質的な組入上位10銘柄の比率です。

純資産総額および1口当たりの純資産価格の推移



- 分配金込み純資産価格とは、1口当たりの純資産価格と、分配があった場合における分配金(税引前)とを合計した金額です。
- 純資産総額は月末ベースの数値に基づきます。

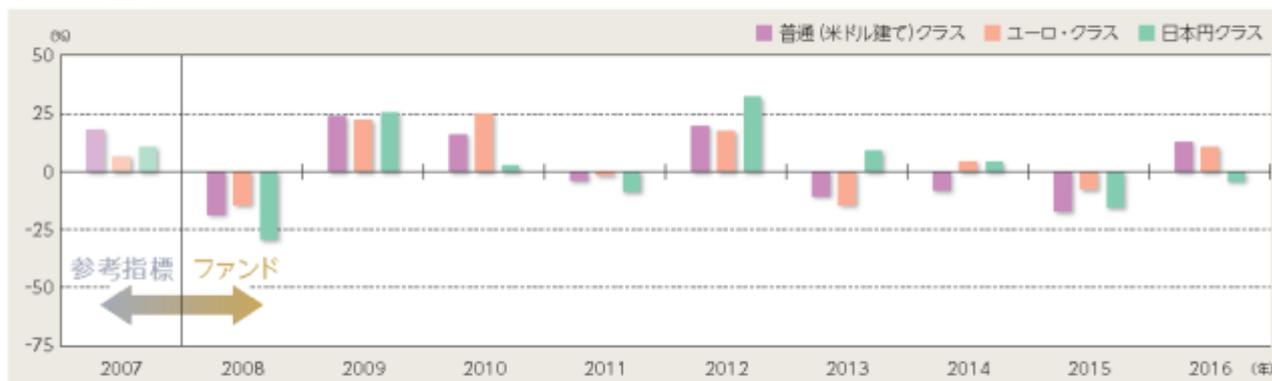
分配の推移（1口当たり、税引前、2016年6月末日現在）

■日本円クラス

	第4会計年度	第5会計年度	第6会計年度	第7会計年度	第8会計年度	直近1年累計	設定来累計
分配金 (円)	600	600	600	600	600	600	5,210

*運用状況によっては、分配金の金額が変わる場合、あるいは分配金が支払われない場合があります。

収益率の推移

● 収益率(%) = $100 \times (a - b) / b$

a = 隔年末の1口当たり純資産価格(当該期間の税引前分配金の合計額を加えた額)

b = 当該暦年の直前の隔年末の1口当たり純資産価格(分配前の額)

● 2008年は設定日(1月31日)から年末までの騰落率、2016年は1月から6月末日までの騰落率を表示しています。

● 参考指標のインデックスが算出されている2007年は参考指標の収益率を表示しています。参考指標はあくまで参考情報であり、ファンドの運用実績ではありません。なお、ファンドにベンチマークはありません。

運用実績の記載に係る注記事項

ファンドの運用実績はあくまで過去の実績であり、将来の運用成果を保証または示唆するものではありません。

第2 管理及び運営

3 資産管理等の概要

(5) その他

<訂正前>

(1) 解散

(前略)

- () 4週間以上6週間以下の通知が受益証券の保有者に与えられている場合(随時)(前述の一般性を侵害することなく、管理会社は、GS新成長国通貨債券ファンドの純資産価額が30億円を下回った場合、またはマスター・ファンドのゴールドマン・サックス・グロース&エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオが終了した場合、GS新成長国通貨債券ファンドを終了させることができる。)

(後略)

<訂正後>

(1) 解散

(前略)

- () 4週間以上6週間以下の通知が受益証券の保有者に与えられている場合(随時)(前述の一般性を侵害することなく、管理会社は、GS新成長国通貨債券ファンドの純資産価額が30億円を下回った場合、またはマスター・ファンドのゴールドマン・サックス・エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオが終了した場合、GS新成長国通貨債券ファンドを終了させることができる。)

(後略)

第4 外国投資信託受益証券事務の概要

<訂正前>

(イ) ファンド受益証券の名義書換

(前略)

取扱機関 RBCインベスター・サービス・アイルランド・リミテッド

取扱場所 アイルランド共和国、ダブリン2、
タウンセンド・ストリート 43、ジョージズ・クエイ・ハウス

(後略)

<訂正後>

(イ) ファンド受益証券の名義書換

(前略)

取扱機関 RBCインベスター・サービス・アイルランド・リミテッド

取扱場所 アイルランド共和国、ダブリン2、
ジョージズ・クエイ、ジョージズ・クエイ・プラザ1、4階

(後略)