

## 【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30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・サービスズ・リミテッド  
(Goldman Sachs Asset Management Global Services Limited)
- 【代表者の役職氏名】 取締役 グレン・ソープ (Glenn Thorpe)
- 【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5,527億円)  
ユーロ・クラス受益証券 50億ユーロ(約6,396億円)  
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、2018年6月29日  
現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル  
= 110.54円）による。また、ユーロの円貨換算は、便宜上、2018年6月  
29日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1  
ユーロ = 127.91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、2018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、その他情報の更新を反映するため、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 ファンド情報 第1 ファンドの状況 (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 特別情報 第1 管理会社の概況 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

(2018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(投資証券)	ルクセンブルク	103,175,431.19	100.32
現金・その他の資産(負債控除後)		- 324,604.17	- 0.32
合計 (純資産総額)		102,850,827.02 (約11,369百万円)	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、2018年6月29日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=110.54円)による。また、ユーロの円貨換算は、2018年6月29日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1ユーロ=127.91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。

[次へ](#)

## (2) 運用実績

## 純資産の推移

2017年7月から2018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口当たりの純資産価格		(ユーロ・クラス受益証 券) 1口当たりの純資産価格		(日本円ク ラス 受益証券) 1口当たり の 純資産価格
	米ドル	千円	米ドル	円	ユーロ	円	円
2017年7月末	130,441,977	14,419,056	111.46	12,321	139.69	17,868	4,538
8月末	131,835,427	14,573,088	113.32	12,526	140.82	18,012	4,596
9月末	127,605,228	14,105,482	113.30	12,524	141.59	18,111	4,600
10月末	120,150,994	13,281,491	109.48	12,102	138.83	17,758	4,486
11月末	120,593,871	13,330,447	112.01	12,382	138.77	17,750	4,418
12月末	124,869,884	13,803,117	113.94	12,595	140.17	17,929	4,522
2018年1月末	131,833,200	14,572,842	120.13	13,279	142.45	18,221	4,620
2月末	127,391,620	14,081,870	118.77	13,129	143.84	18,399	4,465
3月末	132,292,738	14,623,639	119.75	13,237	143.83	18,397	4,487
4月末	124,197,626	13,728,806	115.71	12,791	141.24	18,066	4,447
5月末	108,698,911	12,015,578	107.76	11,912	136.36	17,442	4,124
6月末	102,850,827	11,369,130	102.67	11,349	129.79	16,601	4,006

(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口当たりの純資産価格は、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）
2017年 7月	100
9月	100
11月	100

(注) 2018年1月以降に分配を行う予定はない。

## 収益率の推移

2017年7月1日から2018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	- 5.88%
ユーロ・クラス受益証券	- 8.16%
日本円クラス受益証券	- 6.70%

(注) 収益率(%) =  $100 \times (a - b) / b$ 

a = 2018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 = 2017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

2017年7月1日から2018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2018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
21,700 (21,700)	81,836 (81,836)	245,976 (245,976)

### ユーロ・クラス受益証券

販売口数	買戻し口数	発行済口数
1,183 (1,183)	7,384 (7,384)	44,017 (44,017)

### 日本円クラス受益証券

販売口数	買戻し口数	発行済口数
22,773 (22,773)	250,651 (250,651)	262,394 (262,394)

(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、2018年6月29日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝110.54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)

2018年5月31日現在

	注記	2018年5月31日現在		2017年11月30日現在	
		米ドル	千円	米ドル	千円
<b>資産</b>					
損益を通じて公正価値で測定する金融資産	3(c), 6	109,033,673	12,052,582	120,961,565	13,371,091
現金	13	5	1	-	-
投資顧問会社からの払戻	7	1,349	149	-	-
ファンド受益証券販売未収金		216,201	23,899	-	-
投資売却未収金		61,583	6,807	50,938	5,631
資産合計		109,312,811	12,083,438	121,012,503	13,376,722
<b>負債</b>					
当座借越	14	-	-	70	8
投資購入未払金		216,206	23,899	83	9
ファンド受益証券買戻未払金		61,553	6,804	50,804	5,616
未払管理会社報酬	7	1,749	193	1,695	187
未払投資顧問報酬	7	77,712	8,590	78,593	8,688
未払管理事務代行報酬および未払受託報酬	7	1,472	163	1,543	171
未払販売会社報酬	7	77,769	8,597	78,650	8,694
未払代行協会員報酬	7	2,945	326	2,978	329
未払名義書換事務代行報酬	7	11,982	1,324	11,734	1,297
未払監査報酬		13,015	1,439	22,884	2,530
未払弁護士報酬		58,171	6,430	72,130	7,973
未払印刷費		70,633	7,808	71,539	7,908
その他の負債		20,693	2,287	25,929	2,866
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)		613,900	67,861	418,632	46,276
買戻可能参加受益証券保有者に帰属する純資産	9, 10	108,698,911	12,015,578	120,593,871	13,330,447

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)

2018年5月31日終了期間

注記	2018年5月31日終了期間		2017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)	10,775,251	1,191,096	10,045,138	1,110,390
実現投資純損失	8	(11,777,396)	(1,301,873)	(13,222,347)	(1,461,598)
未実現投資損失/利益の純変動額	8	(2,191,192)	(242,214)	19,289,414	2,132,252
投資純損失/利益		(3,193,337)	(352,991)	16,112,205	1,781,043
費用					
管理会社報酬	7	9,972	1,102	9,972	1,102
投資顧問報酬	7	500,247	55,297	491,750	54,358
管理事務代行報酬および受託報酬	7	22,627	2,501	22,548	2,492
販売会社報酬	7	500,247	55,297	491,750	54,358
代行協会員報酬	7	18,759	2,074	18,441	2,038
名義書換事務代行報酬	7	14,194	1,569	13,205	1,460
監査報酬		11,350	1,255	10,425	1,152
弁護士報酬		46,034	5,089	24,384	2,695
印刷費		32,272	3,567	29,034	3,209
その他の費用		10,258	1,134	14,937	1,651
費用合計		1,165,960	128,885	1,126,446	124,517
投資顧問会社による払戻費用		(1,349)	(149)	-	-
運用損失/利益		(4,357,948)	(481,728)	14,985,759	1,656,526
財務費用:					
買戻可能参加受益証券保有者への分配金	11	3,253,245	359,614	4,022,018	444,594
財務費用合計		3,253,245	359,614	4,022,018	444,594
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		(7,611,193)	(841,341)	10,963,741	1,211,932

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

## GS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)

2018年5月31日終了期間

	注記	2018年5月31日終了期間		2017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		120,593,871	13,330,447	123,974,417	13,704,132
買戻可能参加受益証券発行受取額	9	25,952,618	2,868,802	11,518,503	1,273,255
買戻可能参加受益証券買戻支払額	9	(30,236,385)	(3,342,330)	(22,447,411)	(2,481,337)
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		(7,611,193)	(841,341)	10,963,741	1,211,932
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		108,698,911	12,015,578	124,009,250	13,707,982

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）

2018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年欧州共同体規則（譲渡性のある有価証券への集団投資事業）（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ている。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、信託証書に従って、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。

ファンドは、2018年5月31日現在、1つのサブ・ファンドである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、財務報告基準第102号（以下「F R S 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。

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、F R S 第102号および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を用いた原価法に基づいている。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期間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、投資の期間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

すべての金融商品の会計処理について、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もしくは金融負債は、売買目的保有に分類された、また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もしくは金融負債である。売買目的保有に分類された金融投資には、集団投資スキームがある。

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、また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、I A S 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 ) 集団投資スキームに対する持分

UCITS 集団投資スキーム等のオープン・エンド型集団投資スキーム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

第三者の値付機関もしくはディーラーから時価が入手できない、また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。2018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LLC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リング・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について支払われる分配金は、包括利益計算書に財務費用として認識される。

#### (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の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

2018年5月31日および2017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の税金を課されない。

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の税金を課されない。課金事象には、受益者に対する分配金支払い、または受益証券の現金化、買戻しもしくは譲渡、受益証券の処分もしくは解約、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の税金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い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、他のファンドとの受益証券の交換、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。）に含まれる可能性がある。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

F R S 第102号セクション34の修正に従って、ファンドは、測定を行う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 - 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）が直接的または間接的のいずれかに関わらず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、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す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				
2018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
投資有価証券 - 買建	109,033,673	-	-	109,033,673
合計	109,033,673	-	-	109,033,673

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				
2017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
投資有価証券 - 買建	120,961,565	-	-	120,961,565
合計	120,961,565	-	-	120,961,565



## 7. 重要な契約および関連会社

### 管理会社

注記1に要約されているとおり、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GSAMGSを管理会社に任命している。

GSAMGS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。当期において管理会社が稼得した金額は、9,972米ドル(2017年5月31日終了期間:9,972米ドル)であった。

### 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。当期において投資顧問会社が稼得した金額は500,247米ドル(2017年5月31日終了期間:491,750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い戻すことに同意している。

2018年5月31日終了期間において、投資顧問会社によってファンドに払い戻された費用は1,349米ドル(2017年5月31日終了期間:なし)であった。

マスター・ポートフォリオのIXO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

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。管理会社は、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して年間報酬を支払う。

スティーブン・デービス氏、マイケル・ホームズ氏、シーラ・パテル氏およびグレン・ソープ氏は投資顧問会社の関連当事者であり、ファンドまたは管理会社から報酬を受け取っていない。

セオドア・ソティア氏は、2017年12月31日付で管理会社の取締役会を退任した。

マイケル・ホームズ氏は、2018年1月12日付で管理会社の取締役会メンバーに任命された。

シーラ・パテル氏は、2018年2月8日付で管理会社の取締役会メンバーに任命された。

### 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・サービスズ(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、その業務に対してファンドの資産から毎月後払いで報酬を受領する。当期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、22,627米ドル(2017年5月31日終了期間:22,548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管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、その業務に対してファンドの資産から毎月後払いで報酬を受領する。当期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、22,627米ドル（2017年5月31日終了期間：22,548米ドル）であった。

## 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、両任務の報酬合計として、サブ・ファンドの日々の純資産価額の年率0.83%を四半期毎の後払いで支払う。当期において販売会社が稼得した金額は、500,247米ドル（2017年5月31日終了期間：491,750米ドル）であった。当期において代行協会員が稼得した金額は、18,759米ドル（2017年5月31日終了期間：18,441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。当期において名義書換事務代行会社が稼得した金額は、14,194米ドル（2017年5月31日終了期間：13,205米ドル）であった。

## 評価者

管理会社の取締役は、ゴールドマン・サックス・アンド・カンパニー L L C を評価者の代理人に任命しており、2018年5月31日終了期間および2017年11月30日終了年度において、評価は I M D コントローラーズによって実施された。注記3もご参照下さい。

## 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。

	2018年5月31日終了期間	2017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)	(11,777,396)	(13,222,347)
実現投資純(損失)	(11,777,396)	(13,222,347)
投資に係る未実現(損失) / 利益の純変動額	(2,191,192)	19,289,414
未実現投資(損失) / 利益の純変動額	(2,191,192)	19,289,414

## 9. 資本

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。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、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	2017年12月1日 現在の残高	申込口数	買戻口数	2018年5月31日 現在の残高
普通(米ドル建て)クラス受益証券	276,885	10,972	(40,228)	247,629
ユーロ・クラス受益証券	48,438	426	(1,874)	46,990
日本円クラス受益証券	360,559	2,648	(97,584)	265,623
普通(米ドル建て・毎月分配型) クラス受益証券	12,296,454	4,407,826	(3,928,014)	12,776,266
合計	12,982,336	4,421,872	(4,067,700)	13,336,508

G S 新成長国通貨債券ファンド	2016年12月1日 現在の残高	申込口数	買戻口数	2017年11月30日 現在の残高
普通(米ドル建て)クラス受益証券	349,947	27,905	(100,967)	276,885
ユーロ・クラス受益証券	52,694	3,098	(7,354)	48,438
日本円クラス受益証券	489,596	83,473	(212,510)	360,559
普通(米ドル建て・毎月分配型) クラス受益証券	12,507,870	4,418,116	(4,629,532)	12,296,454
合計	13,400,107	4,532,592	(4,950,363)	12,982,336

## 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。

	2018年5月31日現在		2017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
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	26,685,298米ドル	107.7630米ドル	31,013,018米ドル	112.0070米ドル
ユーロ・クラス受益証券	6,407,707ユーロ	136.3628ユーロ	6,721,947ユーロ	138.7726ユーロ
日本円クラス受益証券	1,095,553,487円	4,124.4853円	1,592,858,824円	4,417.7519円
普通（米ドル建て・毎月分配型）クラス受益証券	64,450,106米ドル	5.0445米ドル	67,331,914米ドル	5.4757米ドル
	2017年5月31日現在			
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	33,974,255米ドル	108.3298米ドル		
ユーロ・クラス受益証券	7,148,888ユーロ	142.3422ユーロ		
日本円クラス受益証券	2,194,706,447円	4,511.1082円		
普通（米ドル建て・毎月分配型）クラス受益証券	62,149,739米ドル	5.5288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、当該期間における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、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。

2018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。

## 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
2017年12月15日	2017年12月20日	1口当たり0.04米ドルの配当金	506,833
2018年1月16日	2018年1月19日	1口当たり0.04米ドルの配当金	522,962
2018年2月15日	2018年2月21日	1口当たり0.04米ドルの配当金	537,407
2018年3月15日	2018年3月20日	1口当たり0.04米ドルの配当金	567,626
2018年4月16日	2018年4月19日	1口当たり0.04米ドルの配当金	556,028
2018年5月15日	2018年5月18日	1口当たり0.04米ドルの配当金	562,389

2017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
2017年1月17日	2017年1月20日	1口当たり100.00円の配当金	49,433,695
2017年3月15日	2017年3月21日	1口当たり100.00円の配当金	48,561,402
2017年5月15日	2017年5月18日	1口当たり100.00円の配当金	48,706,440

## 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
2016年12月15日	2016年12月20日	1口当たり0.04米ドルの配当金	484,581
2017年1月17日	2017年1月20日	1口当たり0.04米ドルの配当金	462,646
2017年2月15日	2017年2月21日	1口当たり0.04米ドルの配当金	456,340
2017年3月15日	2017年3月21日	1口当たり0.04米ドルの配当金	451,344
2017年4月18日	2017年4月21日	1口当たり0.04米ドルの配当金	440,949
2017年5月15日	2017年5月18日	1口当たり0.04米ドルの配当金	431,488

## 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・ポートフォリオを通じたサブ・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、集団投資スキーム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、半年に1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。

#### ( ) 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、マスター・ポートフォリオの資産または負債のうち機能通貨以外の通貨建ての部分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想されるマスター・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「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。

2018年5月31日現在の通貨に関する市場の変動は、+/-10%の変動を表している。

2017年11月30日現在の通貨に関する市場の変動は、+/-10%の変動を表している。

2018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10%変動した場合にNAVが受ける影響	
	上昇	下落
インドネシア・ルピア	1.8%	(1.8%)
ポーランド・ズロチ	1.8%	(1.8%)
南アフリカ・ランド	1.3%	(1.3%)
ユーロ	(1.0%)	1.0%
コロンビア・ペソ	1.0%	(1.0%)
その他	6.9%	(6.9%)
ポートフォリオ合計	11.8%	(11.8%)

2017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10%変動した場合にNAVが受ける影響	
	上昇	下落
インドネシア・ルピア	(1.7%)	1.7%
ポーランド・ズロチ	(1.6%)	1.6%
ユーロ	1.6%	(1.6%)
ブラジル・リアル	(1.5%)	1.5%
ロシア・ルーブル	(1.3%)	1.3%
その他	(8.4%)	8.4%
ポートフォリオ合計	(12.9%)	12.9%

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、現在の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。75bpsまたは125bpsの平行移動とは、曲線に沿ったすべての金利が75bpsまたは125bpsの上昇または下落（すなわち、0.75%または1.25%の上昇または下落）によって変動することを意味する。

2018年5月31日および2017年11月30日現在の金利に関するプラス/マイナスの平行移動は、先進市場の金利については利回り曲線の+/-75bpsの平行移動、新興市場の金利については利回り曲線の+/-125bpsの平行移動を表している。

2018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
南アフリカ・ランド	(1.0%)	1.0%
インドネシア・ルピア	(1.0%)	1.0%
コロンビア・ペソ	(0.6%)	0.6%
タイ・バーツ	(0.6%)	0.6%
メキシコ・ペソ	(0.6%)	0.6%
その他	(2.8%)	2.8%
ポートフォリオ合計	(6.6%)	6.6%

2017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
南アフリカ・ランド	(1.3%)	1.3%
メキシコ・ペソ	(1.0%)	1.0%
ロシア・ルーブル	(0.8%)	0.8%
インドネシア・ルピア	(0.8%)	0.8%
タイ・バーツ	(0.7%)	0.7%
その他	(2.5%)	2.5%
ポートフォリオ合計	(7.1%)	7.1%

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。これらのシナリオも、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、通貨リスクもしく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もしくはその発行体に固有の要因、また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、公正価値の変動は包括利益計算書に認識されるため、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。

サブ・ファンドの集団投資スキームへの投資は、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集団投資スキームが提供する1口当り純資産価格に基づいている。集団投資スキームの資産は、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想されるが、集団投資スキームの一部の証券またはその他の資産は、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、関連する集団投資スキームの管理会社は、かかる有価証券または金融商品の評価を要求される可能性がある。

サブ・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。
- ・ 将来における市況は、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おそれがあるのは、担保付および/もしく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、または予測できない現金もしく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、またはサブ・ファンドもしく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。このため、サブ・ファンドが受益者に申し出る買戻日より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もしくは現物で支払うこと、またはいかなる取引日においても買戻額を純資産価額の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、当該資産を売却し、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。

2018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4.12%（2017年11月30日現在：5.01%）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

2018年5月31日現在	
受益者 1 <sup>1</sup>	58%
受益者 2 <sup>1</sup>	41%
その他の受益者	1%
合計	100%

2017年11月30日現在	
受益者 1 <sup>1</sup>	55%
受益者 2 <sup>1</sup>	44%
その他の受益者	1%
合計	100%

<sup>1</sup> 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、2018年5月31日の受益者1は2017年11月30日の受益者1と同一ではない可能性がある。

2018年5月31日および2017年11月30日現在、金融負債は概ね期末から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

信用リスクおよびカウンターパーティ（相手方）リスクとは、金融投資の一方の当事者が債務を履行しないために、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、清算また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合意している手続（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、または受託会社により、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もしくはすべての損失
- ・ 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/また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もしくはすべての損失
- ・ 残高譲渡の受領および関連資産に対する支配権の回復が長期的に遅延することに起因する損失

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。

2018年5月31日および2017年11月30日現在、信用リスクにさらされていたサブ・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。

	2018年5月31日現在	2017年11月30日現在
資産	米ドル	米ドル
投資有価証券 - 買建	109,033,673	120,961,565
現金	5	-
投資顧問会社からの払戻	1,349	-
ファンド受益証券販売未収金	216,201	-
投資売却未収金	61,583	50,938
資産合計	109,312,811	121,012,503

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。

2018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) <sup>1</sup>	集団投資スキーム	100.31%

2017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) <sup>1</sup>	集団投資スキーム	100.30%

<sup>1</sup> ファンドの関係ファンド。

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、それ自体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リー部門は、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

サブ・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。投資先の数が限られることにより、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、投資顧問会社によって定期的に行われる。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、サブ・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、サブ・ファンドは、サブ・ファンドが投資を行う特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	2018年5月31日現在		2017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 b)	a)	5	0.00%	-	0.00%
合計		5	0.00%	-	0.00%

a) 非制限 - 受託会社現金口座

b) ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニーは、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)リミテッドのグローバルな受託機関を務めている。

## 14. 当座借越

当座借越は、以下の金融機関と行っている。

相手方	用途	2018年5月31日現在		2017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 b)	a)	-	0.00%	70	0.00%
合計		-	0.00%	70	0.00%

a) 非制限 - 受託会社現金口座

b) ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニーは、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)リミテッドのグローバルな受託機関を務めている。

## 15. 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。

## 16. 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、27ページ（訳者注：原文のページ）に記載されている。

## 17. 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	2018年5月31日現在の1米ドル	2017年11月30日現在の1米ドル
ユーロ	0.856678	0.838680
日本円	108.645000	111.905000

## 18. ソフト・コミッションおよび指定ブローカー手数料

サブ・ファンドは、2018年5月31日終了期間および2017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なかった他、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。

## 19. 偶発債務

2018年5月31日および2017年11月30日現在、偶発債務はなかった。

## 20. 英文目論見書

ファンドの直近の英文目論見書は2017年9月1日に発行された。

## 21. 後発事象

2018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。

## 22. 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、ファンドには過去において、当該契約に従った請求または損失はなかった。



## 23．関連当事者取引

UCITS規則41条「関連当事者取引に関する制限」には、「責任者は、UCITSと関連当事者との取引が a) 独立企業間取引として、b) UCITS 受益者の利益を最優先に行われるように努めるものとする。」と記載されている。

UCITS規則78.4条において要求される通り、管理会社の取締役会は、責任者として、規則41(1)条に定められている義務が関連当事者とのすべての取引に適用されること、また本報告書が関連する期間に実施された関連当事者とのすべての取引が規則41(1)条に定められている義務を遵守していたことを確かめるための取決めが整備されており、文書化された手続による証拠があることを確認している。

## 24．中間財務書類（未監査）の承認

管理会社の取締役会は、2018年7月19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

## G S 新成長国通貨債券ファンド

## 投資有価証券明細表(未監査)

2018年5月31日現在

投資有価証券 - 買建		公正価値 米ドル	純資産比率 (%)
保有高	銘柄		
	UCITS 集団投資スキーム		
	米ドル		
30,203,234	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 <sup>(a)(b)</sup>	109,033,673	100.31
	UCITS 集団投資スキーム合計	109,033,673	100.31
	投資有価証券 - 買建合計	109,033,673	100.31

	2018年5月31日現在		2017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				
投資有価証券 - 買建	109,033,673	100.31	120,961,565	100.30
その他の資産および負債	(334,762)	(0.31)	(367,694)	(0.30)
買戻可能参加受益証券保有者に帰属する純資産	108,698,911	100.00	120,593,871	100.00

資産合計の分析(未監査)	総資産比率 (%)
UCITS 集団投資スキーム	99.74
その他の流動資産	0.26
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ている。

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

2018年5月31日現在

	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
<b>資産</b>		
デリバティブを除く投資有価証券の時価評価額	2,521,642,162	278,742,325
ノンデリバブル・フォワード債券契約に係る未実現利益	7,859	869
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	66,815,248	7,385,758
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	60,335	6,669
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	7,975,402	881,601
スワップ取引に係る前払金	6,186,209	683,824
買建オプションの時価	293,625	32,457
現金	54,762,597	6,053,457
ブローカーに対する債権	106,870,996	11,813,520
投資売却未収金	20,040	2,215
投資証券販売未収金	6,477,141	715,983
未収配当金	168,370	18,612
スワップ契約に係る未収配当金	-	-
スワップ契約を除く未収利息	39,885,003	4,408,888
スワップ契約に係る未収利息	1,984,610	219,379
未収配当税還付金	-	-
未収利子税還付金	111,982	12,378
有価証券貸付に係る未収利息	-	-
投資顧問報酬放棄額	-	-
その他の資産	4,907	542
<b>資産合計</b>	<b>2,813,266,486</b>	<b>310,978,477</b>

## 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	-	-
ブローカーに対する債務	7,220,000	798,099
ノンデリバブル・フォワード債券契約に係る未実現損失	22,669	2,506
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	129,797,320	14,347,796
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	498,916	55,150
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	16,101,964	1,779,911
スワップ取引に係る前受金	2,222,820	245,711
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	12,197	1,348
投資証券買戻未払金	3,115,865	344,428
スワップ契約に係る未払利息	2,714,413	300,051
スワップ契約を除く未払利息	-	-
スワップ契約に係る未払配当金	-	-
有価証券貸付に係る未払報酬	-	-
未払分配金	33	4
未払投資顧問報酬	1,479,222	163,513
未払成功報酬	-	-
未払管理事務代行報酬	122,982	13,594
未払受託報酬	429,955	47,527
未払販売報酬および未払サービシング報酬	5,413	598
未払名義書換事務代行報酬	35,554	3,930
未払年次税	30,891	3,415
未払キャピタル・ゲイン税	835,374	92,342
未払監査報酬	14,410	1,593
未払管理会社報酬	24,398	2,697
未払取締役報酬	4,581	506
未払弁護士報酬	22,612	2,500
未払保険料	60,891	6,731
未払印刷費	30,992	3,426
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	78,773	8,708
未払支払代理人報酬	8,450	934
未払規制報告報酬	25,209	2,787
その他の負債	39,964	4,418
負債合計	164,955,868	18,234,222
投資主持分	2,648,310,618	292,744,256
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)	2,648,310,618	292,744,256

## ゴールドマン・サックス・ファンズ

## 損益計算書

2018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	1,041,233	115,098
スワップ契約に係る受取配当金	-	-
スワップ契約を除く受取利息	82,894,287	9,163,134
スワップ契約に係る受取利息	4,911,064	542,869
リバース・レポ契約に係る受取利息	-	-
純(償却)/割引の償却	12,415,647	1,372,426
有価証券貸付に係る受取利息	-	-
その他の収益	-	-
	101,262,231	11,193,527
費用		
当座借越に係る支払利息	525	58
スワップ契約を除く支払利息	-	-
スワップ契約に係る支払利息	6,801,388	751,825
有価証券貸付に係る報酬	-	-
投資顧問報酬	8,917,289	985,717
成功報酬	-	-
受託報酬	505,115	55,835
管理事務代行報酬	194,473	21,497
販売報酬およびサービシング報酬	32,610	3,605
名義書換事務代行報酬	46,936	5,188
年次税	154,135	17,038
監査報酬	11,209	1,239
管理会社報酬	144,783	16,004
取締役報酬	7,932	877
弁護士報酬	14,820	1,638
保険料	12,658	1,399
印刷費	17,406	1,924
公告費	3,842	425
税務報告報酬	49,594	5,482
支払代理人報酬	12,456	1,377
規制報告報酬	22,631	2,502
その他の費用	77,066	8,519
	17,026,868	1,882,150
控除 - 投資顧問報酬放棄額	-	-
費用合計	17,026,868	1,882,150
配当およびその他の投資収益に係る源泉徴収税	1,378,872	152,421
当期投資純収益/(費用)	82,856,491	9,158,957

	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
投資有価証券に係る実現純利益 / (損失)	4,117,503	455,149
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)	5,500,185	607,990
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)	(30,272,912)	(3,346,368)
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)	(11,446,907)	(1,265,341)
オプション契約に係る実現純利益 / (損失)	168,409	18,616
実現純利益 / (損失)	(31,933,722)	(3,529,954)
投資有価証券に係る未実現利益 / (損失) の純変動額	(90,646,149)	(10,020,025)
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	(754,252)	(83,375)
ノンデリバブル・フォワード債券契約に係る未実現利益 / (損失) の 純変動額	(66,942)	(7,400)
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	(62,387,090)	(6,896,269)
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	1,323,018	146,246
オプション契約に係る未実現利益 / (損失) の純変動額	109,062	12,056
未実現利益 / (損失) の純変動額	(152,422,353)	(16,848,767)
当期純利益 / (損失)	(101,499,584)	(11,219,764)

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

2018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
期首現在投資主持分	2,407,762,154	266,154,029
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	49,949,887	5,521,461
投資証券発行受取額	965,850,711	106,765,138
投資証券買戻支払額	(608,458,812)	(67,259,037)
当期純利益/(損失)	(101,499,584)	(11,219,764)
分配金	(65,293,738)	(7,217,570)
為替調整額	-	-
2018年5月31日現在投資主持分	2,648,310,618	292,744,256
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)	2,648,310,618	292,744,256

[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  
2018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 - 1.54%						
アルゼンチン						
133,400,000	Banco Macro S.A.	ARS	17.500%	08/05/2022	4,992,482	0.19
ケイマン諸島						
616,667	Mestenio Ltd.	USD	8.500%	02/01/2020	640,563	0.02
メキシコ						
139,590,000	America Movil SAB de CV	MXN	6.000%	09/06/2019	6,795,429	0.26
ペルー						
39,675,000	Banco de Credito del Peru	PEN	4.850%	30/10/2020	12,229,864	0.46
南アフリカ						
204,000,000	Transnet SOC Ltd.	ZAR	10.000%	30/03/2029	15,447,176	0.58
米国						
13,200,000	General Electric Co.	MXN	8.870%	02/06/2018	660,120	0.03
社債合計 (取得原価 54,319,771米ドル)						
					40,765,634	1.54
政府発行債 - 58.77%						
アルゼンチン						
106,922,000	Argentina Bonar Bonds(c)	ARS	26.892%	11/03/2019	4,499,053	0.17
94,075,000	Argentina Bonar Bonds(c)	ARS	31.947%	01/03/2020	3,747,822	0.14
41,730,000	Argentina Bonar Bonds(c)	ARS	28.117%	03/04/2022	1,669,779	0.06
5,350,000	Argentina Government International Bond	EUR	3.375%	15/01/2023	5,887,587	0.22
7,360,000	Argentina Government International Bond	EUR	5.000%	15/01/2027	7,857,302	0.30
5,100,000	Argentina Government International Bond	USD	5.875%	11/01/2028	4,490,550	0.17
5,760,000	Argentina Government International Bond	EUR	5.250%	15/01/2028	6,149,193	0.23
230,000	Argentina Government International Bond	USD	7.125%	06/07/2036	204,700	0.01
1,960,000	Argentina Government International Bond(d)	USD	2.500%/5.250%	31/12/2038	1,190,700	0.05
1,100,000	Argentina Government International Bond(d)	EUR	2.260%/4.740%	31/12/2038	812,575	0.03
1,100,000	Argentina Government International Bond(d)	EUR	2.260%/4.740%	31/12/2038	819,292	0.03
810,000	Argentina Government International Bond	EUR	6.250%	09/11/2047	815,182	0.03
5,500,000	Argentina Government International Bond	USD	6.875%	11/01/2048	4,565,000	0.17
2,820,000	Argentina Government International Bond	USD	7.125%	28/06/2117	2,371,620	0.09
694,790,000	Argentina POM Politica Monetaria(c)	ARS	33.412%	21/06/2020	30,991,271	1.17
30,970,000	Argentina Treasury Bond BONCER	ARS	2.500%	22/07/2021	1,715,777	0.07
162,920,000	Autonomous City of Buenos Aires Argentina-Series 22(c)	ARS	29.386%	29/03/2024	6,353,309	0.24
182,345,000	Bonos de la Nacion Argentina con Ajuste por CER	ARS	3.750%	08/02/2019	7,878,026	0.30
27,350,000	Bonos de la Nacion Argentina con Ajuste por CER	ARS	4.000%	06/03/2020	1,124,523	0.04
63,250,000	Provincia de Buenos Aires(c)	ARS	32.521%	31/05/2022	2,378,135	0.09
					95,521,396	3.61
ブラジル						
5,755,000	Brazil Letras do Tesouro Nacional	BRL	8.233%	01/07/2020	1,309,519	0.05
9,696,000	Brazil Notas do Tesouro Nacional-Series B	BRL	6.000%	15/08/2040	8,528,244	0.32
40,778,000	Brazil Notas do Tesouro Nacional-Series F	BRL	10.000%	01/01/2019	11,584,834	0.44
121,843,000	Brazil Notas do Tesouro Nacional-Series F	BRL	10.000%	01/01/2023	33,682,567	1.27



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  
2018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)						
ブラジル - (続き)						
54,644,000	Brazil Notas do Tesouro Nacional-Series F	BRL	10.000%	01/01/2025	14,659,856	0.56
138,859,000	Brazil Notas do Tesouro Nacional-Series F	BRL	10.000%	01/01/2027	36,309,650	1.37
28,182,000	Brazil Notas do Tesouro Nacional-Series F	BRL	10.000%	01/01/2029	7,245,842	0.27
					113,320,512	4.28
チリ						
2,020,000,000	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos	CLP	4.500%	28/02/2021	3,307,407	0.12
13,875,000,000	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos	CLP	4.500%	01/03/2021	22,723,289	0.86
15,240,000,000	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos	CLP	4.500%	01/03/2026	24,383,301	0.92
14,595,000,000	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos	CLP	5.000%	01/03/2035	23,296,755	0.88
1,963,178,200	Bonos del Banco Central de Chile en UF-Series 10YR	CLP	3.000%	01/03/2022	3,348,998	0.13
7,234,500,000	Chile Government International Bond	CLP	5.500%	05/08/2020	11,933,533	0.45
					88,993,283	3.36
コロンビア						
13,044,000,000	Colombia Government International Bond	COP	4.375%	21/03/2023	4,275,483	0.16
65,616,400,000	Colombian TES-Series B	COP	7.000%	30/06/2032	22,609,374	0.85
3,920,100,000	Colombian TES-Series B	COP	11.250%	24/10/2018	1,392,906	0.05
71,711,600,000	Colombian TES-Series B	COP	5.000%	21/11/2018	24,861,740	0.94
60,656,028,312	Colombian TES-Series B	COP	3.500%	10/03/2021	21,655,985	0.82
94,163,400,000	Colombian TES-Series B	COP	7.000%	04/05/2022	34,008,742	1.29
5,503,858,204	Colombian TES-Series B	COP	4.750%	23/02/2023	2,086,091	0.08
70,722,100,000	Colombian TES-Series B	COP	10.000%	24/07/2024	29,224,922	1.10
2,948,126,674	Colombian TES-Series B	COP	3.500%	07/05/2025	1,061,777	0.04
6,700,000,000	Colombian TES-Series B	COP	6.250%	26/11/2025	2,291,179	0.09
95,261,200,000	Colombian TES-Series B	COP	7.500%	26/08/2026	35,038,726	1.32
56,459,900,000	Colombian TES-Series B	COP	6.000%	28/04/2028	18,660,780	0.71
41,997,900,000	Colombian TES-Series B	COP	7.750%	18/09/2030	15,604,435	0.59
					212,772,140	8.04
チェコ共和国						
406,330,000	Czech Republic Government Bond-Series 100	CZK	0.250%	10/02/2027	16,048,566	0.61
117,430,000	Czech Republic Government Bond-Series 49	CZK	4.200%	04/12/2036	6,591,570	0.25
49,530,000	Czech Republic Government Bond-Series 76	CZK	1.500%	29/10/2019	2,267,034	0.09
472,640,000	Czech Republic Government Bond-Series 78	CZK	2.500%	25/08/2028	22,465,323	0.85
180,430,000	Czech Republic Government Bond-Series 89	CZK	2.400%	17/09/2025	8,551,689	0.32
140,650,000	Czech Republic Government Bond-Series 95	CZK	1.000%	26/06/2026	5,974,251	0.22
425,350,000	Czech Republic Government Bond-Series 98	CZK	0.535%	17/07/2019	19,094,267	0.72
					80,992,700	3.06
ドミニカ共和国						
285,650,000	Dominican Republic International Bond	DOP	8.900%	15/02/2023	5,916,790	0.22
2,570,000	Dominican Republic International Bond	USD	6.875%	29/01/2026	2,739,196	0.10
3,850,000	Dominican Republic International Bond	USD	6.850%	27/01/2045	3,856,122	0.15
					12,512,108	0.47

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  
2018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)						
ハンガリー						
5,453,050,000	Hungary Government Bond-Series 21/B	HUF	2.500%	27/10/2021	20,715,571	0.78
11,330,540,000	Hungary Government Bond-Series 24/B	HUF	3.000%	26/06/2024	43,226,344	1.63
3,516,200,000	Hungary Government Bond-Series 25/B	HUF	5.500%	24/06/2025	15,392,621	0.58
2,276,360,000	Hungary Government Bond-Series 26/D	HUF	2.750%	22/12/2026	8,168,694	0.31
1,685,780,000	Hungary Government Bond-Series 27/A	HUF	3.000%	27/10/2027	6,075,985	0.23
					93,579,215	3.53
インドネシア						
5,450,000	Indonesia Government International Bond	USD	5.875%	15/01/2024	5,900,825	0.22
1,710,000	Indonesia Government International Bond	USD	6.750%	15/01/2044	2,100,461	0.08
175,056,000,000	Indonesia Treasury Bond-Series FR61	IDR	7.000%	15/05/2022	12,740,222	0.48
11,000,000	Indonesia Treasury Bond-Series FR64	IDR	6.125%	15/05/2028	746	0.00
107,345,000,000	Indonesia Treasury Bond-Series FR70	IDR	8.375%	15/03/2024	8,217,628	0.31
					28,959,882	1.09
メキシコ						
14,109,200	Mexican Bonos-Series M	MXN	8.000%	11/06/2020	711,535	0.03
563,710,300	Mexican Bonos-Series M	MXN	6.500%	09/06/2022	26,985,597	1.02
89,996,200	Mexican Bonos-Series M	MXN	8.000%	07/12/2023	4,553,911	0.17
41,032,900	Mexican Bonos-Series M 20	MXN	10.000%	05/12/2024	2,290,373	0.08
					34,541,416	1.30
ペルー						
60,290,000	Peru Government Bond 144A(e)	PEN	6.150%	12/08/2032	18,860,138	0.71
22,290,000	Peruvian Government International Bond	PEN	6.950%	12/08/2031	7,475,784	0.29
					26,335,922	1.00
ロシア						
297,670,000	Russian Federal Bond - OFZ Bonds-Series 6207	RUB	8.150%	03/02/2027	5,057,007	0.19
382,670,000	Russian Federal Bond - OFZ Bonds-Series 6209	RUB	7.600%	20/07/2022	6,318,489	0.24
516,500,000	Russian Federal Bond - OFZ Bonds-Series 6211	RUB	7.000%	25/01/2023	8,368,051	0.32
155,110,000	Russian Federal Bond - OFZ Bonds-Series 6212	RUB	7.050%	19/01/2028	2,463,171	0.09
1,757,680,000	Russian Federal Bond - OFZ Bonds-Series 6214	RUB	6.400%	27/05/2020	28,109,891	1.06
1,215,120,000	Russian Federal Bond - OFZ Bonds-Series 6215	RUB	7.000%	16/08/2023	19,745,273	0.75
878,110,000	Russian Federal Bond - OFZ Bonds-Series 6218	RUB	8.500%	17/09/2031	15,439,839	0.58
1,327,200,000	Russian Federal Bond - OFZ Bonds-Series 6219	RUB	7.750%	16/09/2026	22,014,282	0.83
548,520,000	Russian Federal Bond - OFZ Bonds-Series 6220	RUB	7.400%	07/12/2022	8,989,921	0.34
37,420,000	Russian Federal Bond - OFZ Bonds-Series 6221	RUB	7.700%	23/03/2033	615,206	0.02
2,886,440,000	Russian Federal Bond - OFZ Bonds-Series 6222	RUB	7.100%	16/10/2024	46,617,994	1.76
2,914,930,000	Russian Federal Bond - OFZ Bonds-Series 6223	RUB	6.500%	28/02/2024	45,856,383	1.73
					209,595,507	7.91
南アフリカ						
294,882,300	South Africa Government Bond-Series 2030	ZAR	8.000%	31/01/2030	21,751,291	0.82
229,765,000	South Africa Government Bond-Series 2032	ZAR	8.250%	31/03/2032	16,954,617	0.64
1,057,859,000	South Africa Government Bond-Series 2035	ZAR	8.875%	28/02/2035	81,125,510	3.06
909,770,000	South Africa Government Bond-Series 2037	ZAR	8.500%	31/01/2037	66,842,354	2.53

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  
 2018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)						
南アフリカ - (続き)						
396,767,300	South Africa Government Bond-Series 2040	ZAR	9.000%	31/01/2040	30,255,644	1.14
132,030,000	South Africa Government Bond-Series R186	ZAR	10.500%	21/12/2026	11,680,102	0.44
260,000	South Africa Government Bond-Series R214	ZAR	6.500%	28/02/2041	15,027	0.00
					228,624,545	8.63
タイ						
149,050,000	Thailand Government Bond	THB	3.875%	13/06/2019	4,764,990	0.18
886,826,620	Thailand Government Bond	THB	1.200%	14/07/2021	27,833,229	1.05
1,471,750,000	Thailand Government Bond	THB	3.650%	17/12/2021	48,751,132	1.84
276,130,000	Thailand Government Bond	THB	1.875%	17/06/2022	8,593,806	0.32
402,220,000	Thailand Government Bond	THB	3.850%	12/12/2025	13,725,606	0.52
1,139,580,000	Thailand Government Bond	THB	2.125%	17/12/2026	34,306,701	1.30
206,270,000	Thailand Government Bond	THB	3.580%	17/12/2027	6,878,321	0.26
401,330,246	Thailand Government Bond	THB	1.250%	12/03/2028	11,831,408	0.45
1,250,210,000	Thailand Government Bond	THB	3.650%	20/06/2031	41,385,543	1.56
86,900,000	Thailand Government Bond	THB	3.775%	25/06/2032	2,895,553	0.11
					200,966,289	7.59
トルコ						
67,610,000	Turkey Government Bond	TRY	9.200%	22/09/2021	12,526,538	0.47
52,050,000	Turkey Government Bond	TRY	11.000%	02/03/2022	10,083,295	0.38
128,580,000	Turkey Government Bond	TRY	10.700%	17/08/2022	24,413,173	0.92
366,480,000	Turkey Government Bond	TRY	12.200%	18/01/2023	74,088,651	2.80
771,000	Turkey Government International Bond	USD	6.250%	26/09/2022	787,384	0.03
					121,899,041	4.60
米国						
2,050,000	United States Treasury Note/Bond	USD	2.875%	15/11/2046	2,006,438	0.08
ウルグアイ						
88,975,000	Uruguay Government International Bond	UYU	8.500%	15/03/2028	2,580,718	0.10
85,613,569	Uruguay Government International Bond	UYU	4.375%	15/12/2028	2,912,558	0.11
					5,493,276	0.21
ベネズエラ						
800,000	Venezuela Government International Bond	USD	9.250%	15/09/2027	240,996	0.01
政府発行債合計 (取得原価 1,674,152,239米ドル)					1,556,354,666	58.77
ミューチュアル・ファンド - 4.47%						
アイルランド						
118,441,288	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (X Distribution Class) <sup>(f)(g)</sup>				118,441,288	4.47
ミューチュアル・ファンド合計 (取得原価 118,441,288米ドル)					118,441,288	4.47
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 1,846,913,298米ドル)					1,715,561,588	64.78

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  
2018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(%)
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 - 0.05%						
ベネズエラ						
5,600,000	Petroleos de Venezuela S.A.	USD	6.000%	15/11/2026	1,287,981	0.05
社債合計 (取得原価 2,356,510米ドル)					1,287,981	0.05
政府発行債 - 21.36%						
アルゼンチン						
230,350,000	Argentina Treasury Bill(c)	ARS	1.000%	19/09/2018	8,260,309	0.31
88,200,000	Letras del Banco Central de la Republica Argentina(c)	ARS	1.000%	21/06/2018	3,450,268	0.13
302,150,000	Letras del Banco Central de la Republica Argentina	ARS	0.000%	18/07/2018	11,487,487	0.44
338,625,000	Letras del Banco Central de la Republica Argentina	ARS	0.000%	15/08/2018	12,544,650	0.47
					35,742,714	1.35
コロンビア						
11,276,000,000	Colombian TES-Citigroup, Inc.	COP	11.000%	27/07/2020	4,353,141	0.16
27,653,000,000	Colombian TES-Citigroup, Inc. 144A(e)	COP	11.250%	25/10/2018	9,825,778	0.37
16,914,000,000	Colombian TES-Citigroup, Inc. 144A(e)	COP	11.250%	25/10/2018	6,009,952	0.23
4,360,000,000	Republic of Colombia-Citigroup, Inc.	COP	11.000%	25/07/2024	1,801,709	0.07
					21,990,580	0.83
エジプト						
135,000,000	Arab Republic of Egypt-Citigroup Global Markets Holdings, Inc. 144A(e)	EGP	0.000%	01/11/2018	7,011,069	0.27
208,000,000	Arab Republic of Egypt-HSBC Bank Plc. 144A(e)	EGP	0.000%	07/06/2018	11,641,491	0.44
123,900,000	Arab Republic of Egypt-JPMorgan Chase Bank NA 144A(e)	EGP	0.000%	26/07/2018	6,739,173	0.25
107,200,000	Egypt Treasury Bills-Citigroup Global Markets Holdings, Inc. 144A(e)	EGP	0.000%	17/01/2019	5,368,866	0.20
153,750,000	Egypt Treasury Bills-JPMorgan Chase Bank NA 144A(e)	EGP	0.000%	07/02/2019	7,648,064	0.29
					38,408,663	1.45
インドネシア						
70,600,000,000	Indonesia Treasury Bond-Deutsche Bank AG 144A(e)	IDR	7.000%	17/05/2022	5,138,125	0.19
260,000,000,000	Indonesia Treasury Bond-Deutsche Bank AG 144A(e)	IDR	8.375%	19/03/2024	19,903,894	0.75
564,100,000,000	Indonesia Treasury Bond-Deutsche Bank AG 144A(e)	IDR	7.500%	19/08/2032	40,546,591	1.53
219,600,000,000	Indonesia Treasury Bond-Deutsche Bank AG 144A(e)	IDR	8.250%	19/05/2036	16,614,214	0.63
54,704,000,000	Indonesia Treasury Bond-JPMorgan Chase Bank NA	IDR	10.500%	19/08/2030	4,886,746	0.18
108,900,000,000	Indonesia Treasury Bond-JPMorgan Chase Bank NA 144A(e)	IDR	7.000%	17/05/2022	7,925,522	0.30
124,530,000,000	Indonesia Treasury Bond-JPMorgan Chase Bank NA 144A(e)	IDR	8.375%	17/09/2026	9,633,890	0.36
79,164,000,000	Indonesia Treasury Bond-JPMorgan Chase Bank NA 144A(e)	IDR	9.000%	19/03/2029	6,388,099	0.24
108,401,000,000	Indonesia Treasury Bond-JPMorgan Chase Bank NA 144A(e)	IDR	8.375%	15/03/2024	8,298,469	0.31
83,307,000,000	Indonesia Treasury Bond-JPMorgan Chase Bank NA 144A(e)	IDR	10.500%	19/08/2030	7,441,872	0.28

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  
2018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)						
133,119,000,000	Indonesia Treasury Bond- JPMorgan Chase Bank NA 144A(e)	IDR	8.750%	17/05/2031	10,478,511	0.40
300,963,000,000	Indonesia Treasury Bond- JPMorgan Chase Bank NA 144A(e)	IDR	7.500%	19/08/2032	21,632,731	0.82
44,000,000,000	Indonesia Treasury Bond- JPMorgan Chase Bank NA 144A(e)	IDR	8.375%	17/03/2034	3,355,811	0.13
55,900,000,000	Indonesia Treasury Bond- JPMorgan Chase Bank NA 144A(e)	IDR	8.250%	19/05/2036	4,229,210	0.16
172,451,000,000	Indonesia Treasury Bond- Standard Chartered Bank 144A(e)	IDR	8.750%	17/05/2031	13,574,543	0.51
570,487,000,000	Indonesia Treasury Bond- Standard Chartered Bank Ltd. 144A(e)	IDR	8.750%	19/05/2031	44,906,093	1.70
583,458,000,000	Indonesia Treasury Bond- Standard Chartered Bank Ltd. 144A(e)	IDR	9.000%	19/03/2029	47,081,848	1.78
					272,036,169	10.27
マレーシア						
18,980,000	Malaysia Government Bond-Series 0313	MYR	3.480%	15/03/2023	4,671,083	0.18
14,260,000	Malaysia Government Bond-Series 111	MYR	4.160%	15/07/2021	3,621,252	0.14
21,850,000	Malaysia Government Bond-Series 112	MYR	3.418%	15/08/2022	5,388,386	0.20
42,610,000	Malaysia Government Bond-Series 116	MYR	3.800%	17/08/2023	10,609,676	0.40
1,720,000	Malaysia Government Bond-Series 216	MYR	4.736%	15/03/2046	418,548	0.02
33,540,000	Malaysia Government Bond-Series 411	MYR	4.232%	30/06/2031	8,052,128	0.30
50,880,000	Malaysia Government Bond-Series 414	MYR	3.654%	31/10/2019	12,817,158	0.48
6,960,000	Malaysia Government Bond-Series 43163	MYR	5.734%	30/07/2019	1,793,249	0.07
93,970,000	Malaysia Government Bond-Series 511	MYR	3.580%	28/09/2018	23,631,802	0.89
790,000	Malaysia Government Bond-Series 515	MYR	3.759%	15/03/2019	199,068	0.01
5,070,000	Malaysia Government Bond-Series 613	MYR	3.889%	31/07/2020	1,280,302	0.05
56,100,000	Malaysia Government Bond-Series 902	MYR	4.378%	29/11/2019	14,275,195	0.54
3,770,000	Malaysia Government Investment Issue(c)	MYR	3.872%	30/08/2018	947,970	0.03
8,140,000	Malaysia Government Investment Issue-Series 111	MYR	3.872%	30/08/2018	2,047,782	0.08
9,620,000	Malaysia Government Investment Issue-Series 313	MYR	3.399%	30/11/2018	2,417,690	0.09
79,540,000	Malaysia Government Investment Issue-Series 408	MYR	4.295%	31/10/2018	20,058,869	0.76
56,810,000	Malaysia Government Investment Issue-Series 713	MYR	3.558%	30/04/2019	14,283,147	0.54
					126,513,305	4.78
ナイジェリア						
3,196,460,000	Nigeria Treasury Bill	NGN	0.000%	13/12/2018	8,285,331	0.32
4,824,020,000	Nigeria Treasury Bill(c)	NGN	1.000%	20/12/2018	12,489,088	0.47
1,429,410,000	Nigeria Treasury Bill(c)	NGN	1.000%	27/12/2018	3,686,614	0.14
836,000,000	Nigeria Treasury Bill	NGN	0.000%	03/01/2019	2,150,741	0.08
					26,611,774	1.01
トルコ						
46,830,000	Turkey Government Bond	TRY	8.300%	20/06/2018	10,291,314	0.39
75,300,000	Turkey Government Bond	TRY	10.400%	27/03/2019	15,862,690	0.60
75,800,000	Turkey Government Bond	TRY	7.400%	05/02/2020	14,587,862	0.55

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

2018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)						
トルコ - (続き)						
18,080,000	Turkey Government Bond	TRY	10.700%	17/02/2021	3,539,333	0.13
					44,281,199	1.67
政府発行債合計 (取得原価 648,336,684米ドル)					565,584,404	21.36
地方債 - 0.29%						
プエルトリコ						
20,000	Commonwealth of Puerto Rico "A"	USD	5.500%	01/07/2026	8,500	0.00
30,000	Commonwealth of Puerto Rico "A"	USD	5.250%	01/07/2027	13,200	0.00
180,000	Commonwealth of Puerto Rico "A"	USD	5.750%	01/07/2028	76,500	0.00
95,000	Commonwealth of Puerto Rico "A"	USD	5.125%	01/07/2031	41,800	0.00
70,000	Commonwealth of Puerto Rico "A"	USD	5.500%	01/07/2032	30,800	0.00
20,000	Commonwealth of Puerto Rico "A"	USD	5.000%	01/07/2034	8,800	0.00
55,000	Commonwealth of Puerto Rico "A"	USD	6.000%	01/07/2034	23,375	0.00
3,815,000	Commonwealth of Puerto Rico "A"	USD	8.000%	01/07/2035	1,630,912	0.06
440,000	Commonwealth of Puerto Rico "A"	USD	5.250%	01/07/2037	193,600	0.01
100,000	Commonwealth of Puerto Rico "A"	USD	5.500%	01/07/2039	42,500	0.00
440,000	Commonwealth of Puerto Rico "A"	USD	5.000%	01/07/2041	182,600	0.01
100,000	Commonwealth of Puerto Rico "B"	USD	5.000%	01/07/2035	44,000	0.00
60,000	Commonwealth of Puerto Rico "B"	USD	5.875%	01/07/2036	26,400	0.00
200,000	Commonwealth of Puerto Rico "B"	USD	5.750%	01/07/2038	88,000	0.00
100,000	Commonwealth of Puerto Rico "B"	USD	6.000%	01/07/2039	44,000	0.00
125,000	Commonwealth of Puerto Rico "C"	USD	6.000%	01/07/2039	55,000	0.00
155,000	Commonwealth of Puerto Rico "D"	USD	5.750%	01/07/2041	65,875	0.00
55,000	Commonwealth of Puerto Rico "E"	USD	5.625%	01/07/2032	23,375	0.00
220,000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. Sales Tax Revenue "A"	USD	5.500%	01/08/2028	70,950	0.00
75,000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. Sales Tax Revenue "A"	USD	6.130%	01/08/2028	52,125	0.00
70,000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. Sales Tax Revenue "A"	USD	6.130%	01/08/2029	48,650	0.00
235,000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. Sales Tax Revenue "A"	USD	6.130%	01/08/2030	163,325	0.01
235,000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. Sales Tax Revenue "A"	USD	6.130%	01/08/2037	163,325	0.01
415,000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. Sales Tax Revenue "A"	USD	6.130%	01/08/2038	288,425	0.01
175,000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. Sales Tax Revenue "A"	USD	5.500%	01/08/2042	56,438	0.00
1,790,000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. Sales Tax Revenue "A1"(d)	USD	0.000%/6.750%	01/08/2032	577,275	0.02
65,000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. Sales Tax Revenue "A1"	USD	5.500%	01/08/2037	20,963	0.00
365,000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. Sales Tax Revenue "A1"	USD	5.375%	01/08/2039	117,712	0.01
285,000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. Sales Tax Revenue "A1"	USD	5.000%	01/08/2043	91,912	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  
2018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)						
プエルトリコ - (続き)						
830,000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. Sales Tax Revenue "B"	USD	6.050%	01/08/2036	576,850	0.02
825,000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. Sales Tax Revenue "B"	USD	5.750%	01/08/2037	266,062	0.01
90,000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. Sales Tax Revenue "B"	USD	6.050%	01/08/2039	62,550	0.00
105,000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. Sales Tax Revenue "B1"	USD	5.250%	01/08/2027	33,863	0.00
140,000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. Sales Tax Revenue "B1"	USD	6.050%	01/08/2037	97,300	0.01
180,000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. Sales Tax Revenue "B1"	USD	6.375%	01/08/2039	58,050	0.00
25,000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. Sales Tax Revenue "B1"	USD	6.500%	01/08/2044	8,063	0.00
55,000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. Sales Tax Revenue "C"	USD	5.000%	01/08/2021	39,050	0.00
805,000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. Sales Tax Revenue "C"	USD	6.000%	01/08/2031	559,475	0.02
200,000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. Sales Tax Revenue "C"	USD	6.000%	01/08/2032	139,000	0.01
650,000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. Sales Tax Revenue "C"	USD	6.000%	01/08/2038	451,750	0.02
630,000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. Sales Tax Revenue "C"	USD	5.250%	01/08/2040	447,300	0.02
595,000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. Sales Tax Revenue "C"	USD	5.000%	01/08/2040	422,450	0.02
155,000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. Sales Tax Revenue "C"	USD	5.000%	01/08/2046	110,050	0.01
25,000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. Sales Tax Revenue "C1"	USD	5.000%	01/08/2035	8,063	0.00
315,000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. Sales Tax Revenue "C1"	USD	5.375%	01/08/2038	101,587	0.01
50,000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. Sales Tax Revenue "C1"	USD	5.750%	01/08/2057	36,000	0.00
50,000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. Sales Tax Revenue "D"	USD	4.850%	01/08/2036	34,250	0.00
					7,702,050	0.29
地方債合計 (取得原価 9,102,712米ドル)					7,702,050	0.29
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 659,795,906米ドル)					574,574,435	21.70
その他の譲渡性のある有価証券						
社債 - 0.64%						
ベネズエラ						
76,000,000	Petroleos de Venezuela S.A.	USD	6.000%	28/10/2022	17,099,749	0.64
社債合計 (取得原価 33,552,338米ドル)					17,099,749	0.64

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  
2018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 - 5.13%						
ドミニカ共和国						
651,700,000	Dominican Republic Bond	DOP	12.000%	05/03/2032	14,858,077	0.56
45,260,000	Dominican Republic Central Bank Notes	DOP	11.000%	15/09/2023	962,571	0.04
70,700,000	Dominican Republic International Bond	DOP	11.500%	10/05/2024	1,587,262	0.06
119,600,000	Dominican Republic International Bond	DOP	11.375%	06/07/2029	2,651,195	0.10
					20,059,105	0.76
インドネシア						
109,298,000,000	Indonesia Treasury Bond- JPMorgan Chase Bank NA 144A(e)	IDR	7.000%	17/05/2027	7,839,211	0.29
マレーシア						
18,210,000	Malaysia Government Investment Issue-Series 216	MYR	3.743%	26/08/2021	4,557,304	0.17
20,250,000	Malaysia Government Investment Issue-Series 217	MYR	4.045%	15/08/2024	5,054,868	0.19
9,210,000	Malaysia Government Investment Issue-Series 316	MYR	4.070%	30/09/2026	2,266,632	0.08
14,870,000	Malaysia Government Investment Issue-Series 415	MYR	3.990%	15/10/2025	3,670,798	0.14
29,650,000	Malaysia Government Investment Issue-Series 615	MYR	4.786%	31/10/2035	7,308,203	0.28
12,460,000	Malaysia Government Investment Issue-Series 617	MYR	4.724%	15/06/2033	3,119,618	0.12
					25,977,423	0.98
ペルー						
9,046,000	Peruvian Government International Bond	PEN	5.200%	12/09/2023	2,872,625	0.11
50,868,000	Peruvian Government International Bond	PEN	5.700%	12/08/2024	16,140,136	0.61
8,923,000	Peruvian Government International Bond	PEN	8.200%	12/08/2026	3,283,737	0.12
101,560,000	Peruvian Government International Bond	PEN	6.350%	12/08/2028	32,683,474	1.23
25,213,000	Peruvian Government International Bond	PEN	6.900%	12/08/2037	8,252,204	0.31
54,226,000	Peruvian Government International Bond	PEN	6.850%	12/02/2042	17,419,915	0.66
3,994,000	Peruvian Government International Bond	PEN	6.714%	12/02/2055	1,268,486	0.05
557,000	Peruvian Government International Bond 144A(e)	PEN	5.700%	12/08/2024	176,733	0.01
					82,097,310	3.10
政府発行債合計 (取得原価 136,278,802米ドル)					135,973,049	5.13
その他の譲渡性のある有価証券合計 (取得原価 169,831,140米ドル)					153,072,798	5.77
譲渡性預金証書 - 2.70%						
チリ						
11,334,000	Banco del Estado de Chile(c)	USD	2.468%	28/09/2018	11,345,584	0.43
米国						
4,458,000	Dominion Resources	USD	0.000%	22/06/2018	4,451,810	0.17
2,248,000	Potash Corp.	USD	0.000%	18/06/2018	2,245,470	0.08
7,596,000	Sempra Energy	USD	0.000%	27/06/2018	7,582,903	0.29
7,178,000	Southern Co.	USD	0.000%	21/06/2018	7,168,508	0.27
6,350,000	Suncor Energy, Inc.	USD	0.000%	16/07/2018	6,330,486	0.24
14,065,000	United Overseas Bank Ltd.	USD	0.000%	27/07/2018	14,018,723	0.53
18,278,000	VW CR, Inc.	USD	0.000%	22/06/2018	18,252,623	0.69



					60,050,523	2.27
譲渡性預金証書合計 (取得原価 71,368,536米ドル)					71,396,107	2.70

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  
2018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(%)
コマーシャル・ペーパー - 0.27%						
米国						
	7,042,000 Potash Corp.	USD	0.000%	11/06/2018	7,037,234	0.27
コマーシャル・ペーパー合計 (取得原価 7,036,484米ドル)					7,037,234	0.27
デリバティブを除く投資有価証券の時価 (取得原価 2,754,945,364米ドル)					2,521,642,162	95.22
先物契約 - (0.02%)						
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(%)
USD						
1	US Treasury Notes 10YR Futures 19/09/2018		買建	120,359	94	0.00
77	US Treasury Notes 2YR Futures 28/09/2018		買建	16,339,641	17,861	0.00
10	US Treasury Ultra Long Bond Futures 19/09/2018		買建	1,595,313	42,380	0.00
				18,055,313	60,335	0.00
先物契約に係る未実現利益					60,335	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(%)
USD						
(100)	US Treasury Long Bond Futures 19/09/2018		売建	(14,509,375)	(223,089)	(0.01)
(1,049)	US Treasury Notes 5YR Futures 28/09/2018		売建	(119,405,703)	(275,827)	(0.01)
				(133,915,078)	(498,916)	(0.02)
先物契約に係る未実現損失					(498,916)	(0.02)
ノンデリバブル・フォワード債券契約						
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(%)
COP						
5,628,100,000	BFS Finance COP Bond Forward 19/06/2018		買建	879	879	0.00
25,652,000,000	BFS Finance COP Bond Forward 19/06/2018		買建	6,980	6,980	0.00
					7,859	0.00
ノンデリバブル・フォワード債券契約に係る未実現利益					7,859	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(%)
COP						
4,447,200,000	BFS Finance COP Bond Forward 19/06/2018		買建	(5,818)	(5,818)	(0.00)
16,724,100,000	BFS Finance COP Bond Forward 19/06/2018		買建	(16,851)	(16,851)	(0.00)
					(22,669)	(0.00)
ノンデリバブル・フォワード債券契約に係る未実現損失					(22,669)	(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  
2018年5月31日現在

先渡為替契約 - (2.37%)

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(%)
PEN	25,290,000	USD	7,681,093	04/06/2018	37,509	0.00
USD	16,102,810	ARS	401,443,066	04/06/2018	1,615	0.00
USD	225,013,074	BRL	819,811,252	04/06/2018	4,873,373	0.18
USD	5,967,079	PEN	19,542,185	04/06/2018	2,732	0.00
USD	47,178,309	CLP	28,615,896,579	07/06/2018	1,860,144	0.07
INR	2,195,609,667	USD	32,522,732	08/06/2018	172	0.00
USD	10,054,992	TWD	298,244,120	08/06/2018	103,309	0.00
USD	65,585,201	CNY	417,267,056	11/06/2018	625,747	0.02
THB	498,729,829	USD	15,551,116	14/06/2018	43,206	0.00
USD	4,474,402	ARS	93,515,012	14/06/2018	757,816	0.03
USD	20,704,891	MYR	81,784,320	14/06/2018	208,405	0.01
USD	53,823,056	PEN	174,186,569	14/06/2018	690,970	0.03
ARS	90,461,834	USD	3,554,492	18/06/2018	27,708	0.00
CNH	124,892,017	EUR	15,889,852	20/06/2018	919,400	0.04
EUR	32,632,045	CZK	833,509,128	20/06/2018	410,160	0.02
EUR	58,199,010	HUF	18,125,256,849	20/06/2018	1,663,021	0.06
EUR	61,274,788	PLN	258,990,574	20/06/2018	1,534,554	0.06
RUB	4,644,514,389	USD	74,338,493	20/06/2018	139,072	0.01
USD	9,106,684	CLP	5,690,766,832	20/06/2018	92,366	0.00
USD	126,982,820	CNH	801,224,212	20/06/2018	2,169,876	0.08
USD	21,265,661	CZK	445,210,666	20/06/2018	1,152,012	0.04
USD	49,367,681	EUR	40,132,821	20/06/2018	2,551,506	0.10
USD	56,183,676	HKD	439,199,107	20/06/2018	198,569	0.01
USD	6,332,851	HUF	1,702,020,805	20/06/2018	113,833	0.00
USD	18,207,735	JPY	1,927,507,218	20/06/2018	423,015	0.02
USD	165,004,037	MXN	3,163,929,738	20/06/2018	7,220,942	0.27
USD	9,911,028	PLN	33,554,032	20/06/2018	849,246	0.03
USD	57,487,935	RUB	3,565,686,216	20/06/2018	310,025	0.01
USD	120,782,807	SGD	159,651,091	20/06/2018	1,555,452	0.06
USD	274,131,099	TRY	1,151,565,936	20/06/2018	21,876,007	0.83
USD	260,242,944	ZAR	3,207,049,737	20/06/2018	6,907,222	0.26
IDR	906,088,867,376	USD	63,919,551	25/06/2018	1,004,937	0.04
USD	93,780,348	COP	263,861,011,803	25/06/2018	2,676,983	0.10
USD	4,039,634	ARS	84,517,223	26/06/2018	716,942	0.03
INR	1,884,110,591	USD	27,698,428	29/06/2018	135,459	0.01
USD	24,120,604	KRW	26,020,391,476	29/06/2018	18,723	0.00
IDR	577,219,813,462	USD	40,535,099	02/07/2018	795,816	0.03
BRL	401,715,865	USD	107,263,427	03/07/2018	311,062	0.01
USD	7,068,114	KRW	7,603,170,292	05/07/2018	24,228	0.00
IDR	998,942,031,143	USD	70,571,673	27/07/2018	715,293	0.03
USD	36,348,247	TWD	1,077,145,089	27/07/2018	313,950	0.01
IDR	699,265,032,367	USD	49,348,273	16/08/2018	405,300	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  
2018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(%)
USD	67,136,576	HKD	522,838,006	19/09/2018	377,571	0.01
先渡為替契約に係る未実現利益					66,815,248	2.53

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(%)
ARS	401,443,066	USD	18,931,177	04/06/2018	(2,829,981)	(0.11)
BRL	819,811,252	USD	234,546,408	04/06/2018	(14,406,707)	(0.54)
PHP	469,980,847	USD	8,962,601	06/06/2018	(23,415)	(0.00)
CLP	10,421,771,478	USD	17,422,161	07/06/2018	(917,504)	(0.04)
TWD	555,578,383	USD	18,645,900	08/06/2018	(107,597)	(0.01)
USD	26,787,702	INR	1,823,135,663	08/06/2018	(217,857)	(0.01)
ARS	320,197,486	USD	14,607,959	11/06/2018	(1,847,438)	(0.07)
CNY	246,266,100	USD	38,903,368	11/06/2018	(565,063)	(0.02)
ARS	164,629,734	USD	7,858,221	14/06/2018	(1,315,308)	(0.05)
MYR	101,614,792	USD	25,965,195	14/06/2018	(498,870)	(0.02)
PEN	56,649,837	USD	17,326,191	14/06/2018	(46,306)	(0.00)
CNH	836,226,498	USD	131,412,747	20/06/2018	(1,147,224)	(0.04)
CZK	1,363,994,885	EUR	53,544,746	20/06/2018	(839,279)	(0.03)
CZK	282,403,770	USD	13,597,972	20/06/2018	(839,584)	(0.03)
EUR	24,220,494	CNH	189,446,698	20/06/2018	(1,257,635)	(0.05)
EUR	264,500,492	USD	328,728,088	20/06/2018	(20,180,095)	(0.76)
HKD	168,610,356	USD	21,577,387	20/06/2018	(84,472)	(0.00)
HUF	43,146,894,861	EUR	137,957,240	20/06/2018	(3,276,833)	(0.12)
HUF	6,496,596,832	RON	96,782,255	20/06/2018	(491,334)	(0.02)
HUF	8,865,227,781	USD	34,159,402	20/06/2018	(1,766,724)	(0.07)
INR	561,948,897	USD	8,561,074	20/06/2018	(249,527)	(0.01)
JPY	2,059,975,322	USD	19,589,000	20/06/2018	(582,024)	(0.02)
MXN	6,752,942,006	USD	356,670,406	20/06/2018	(19,905,629)	(0.75)
PLN	1,835,178,183	EUR	432,289,579	20/06/2018	(8,661,109)	(0.33)
PLN	138,227,400	RON	151,041,800	20/06/2018	(482,615)	(0.02)
PLN	62,392,999	USD	17,828,640	20/06/2018	(978,453)	(0.04)
RON	248,531,657	USD	65,635,010	20/06/2018	(3,415,552)	(0.13)
SGD	130,172,499	USD	99,013,639	20/06/2018	(1,800,882)	(0.07)
TRY	1,052,115,293	USD	251,628,087	20/06/2018	(21,158,054)	(0.80)
ZAR	4,532,523,108	USD	370,003,404	20/06/2018	(11,964,051)	(0.45)
USD	15,142,159	PEN	49,802,178	21/06/2018	(43,380)	(0.00)
COP	284,668,439,697	USD	99,148,436	25/06/2018	(860,884)	(0.03)
USD	19,190,930	IDR	272,856,642,740	25/06/2018	(360,218)	(0.01)
ARS	183,077,632	USD	7,819,765	26/06/2018	(622,291)	(0.02)
USD	27,727,239	TWD	833,516,838	29/06/2018	(104,201)	(0.00)
USD	13,044,994	IDR	186,821,422,900	02/07/2018	(332,059)	(0.01)
ARS	275,594,771	USD	13,048,995	03/07/2018	(2,282,183)	(0.09)
ARS	130,849,566	USD	6,172,149	12/07/2018	(1,101,321)	(0.04)

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  
2018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(%)
ARS	71,833,980	USD	3,376,847	19/07/2018	(610,411)	(0.02)
TWD	829,153,142	USD	28,019,155	27/07/2018	(281,062)	(0.01)
USD	16,521,092	IDR	235,782,447,574	27/07/2018	(304,925)	(0.01)
ARS	195,615,691	USD	7,834,028	10/08/2018	(445,695)	(0.02)
ARS	55,106,216	USD	2,242,825	15/08/2018	(170,659)	(0.01)
ARS	627,763,827	USD	23,763,625	17/08/2018	(199,299)	(0.01)
HKD	836,152,230	USD	106,986,403	19/09/2018	(221,610)	(0.01)
先渡為替契約に係る未実現損失					(129,797,320)	(4.90)

## オプション - 0.01%

保有	銘柄	未実現利 益/(損 失) (米ドル)	時価 (米ドル)	投資主持分 比率(%)
買建オプション				
USD				
405,000	Put Eurodollar 1YR Mid-Curve Expires 15/06/2018 Strike 98.00	249,075	293,625	0.01
買建オプション合計 (取得原価 44,550米ドル)				293,625 0.01
オプション合計 (取得原価 44,550米ドル)				293,625 0.01

## スワップ契約 - (0.31%)

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						
10,300,000	Floating (BRL 1 month LIBOR)	Fixed 6.900%	BRL	02/01/2019	4,112	0.00
145,000,000	Fixed 8.050%	Floating (BRL 1 month BZDIOR)	BRL	02/01/2020	127,203	0.01
6,986,550,000	Fixed 3.500%	Floating (CLP 6 month CLICP)	CLP	20/09/2020	5,225	0.00
167,210,000	Floating (CNY 3 month LIBOR)	Fixed 3.750%	CNY	20/06/2020	168,293	0.01
367,880,000	Floating (CNY 3 month LIBOR)	Fixed 3.750%	CNY	20/06/2020	240,819	0.01
411,460,000	Floating (CNY 3 month LIBOR)	Fixed 3.750%	CNY	20/06/2020	336,578	0.01
369,680,000	Floating (CNY 3 month LIBOR)	Fixed 3.750%	CNY	20/06/2020	245,497	0.01
453,820,000	Floating (CNY 3 month LIBOR)	Fixed 3.750%	CNY	20/06/2020	273,453	0.01
23,477,675,000	Floating (COP 1 month COOVI)	Fixed 4.750%	COP	20/06/2020	3,865	0.00
4,076,250,000	Fixed 6.500%	Floating (INR 6 month MIBOR)	INR	20/06/2020	174,862	0.01
3,736,210,000	Fixed 6.500%	Floating (INR 6 month MIBOR)	INR	20/06/2020	165,853	0.01
2,986,530,000	Fixed 6.500%	Floating (INR 6 month MIBOR)	INR	20/06/2020	305,553	0.01
2,977,400,000	Fixed 6.500%	Floating (INR 6 month MIBOR)	INR	20/06/2020	262,211	0.01
2,314,740,000	Fixed 6.500%	Floating (INR 6 month MIBOR)	INR	20/06/2020	221,384	0.01
2,290,475,000	Fixed 7.650%	Floating (MXN 1 month TIIE)	MXN	17/06/2020	504,806	0.02
101,710,000	Fixed 5.500%	Floating (MXN 1 month TIIE)	MXN	09/03/2022	171,448	0.01
136,190,000	Fixed 5.660%	Floating (MXN 1 month LIBOR)	MXN	24/01/2025	855,687	0.03
395,040,000	Floating (MXN 1 month TIIE)	Fixed 9.300%	MXN	22/04/2027	647,926	0.02
104,360,000	Floating (MXN 1 month TIIE)	Fixed 8.590%	MXN	03/09/2027	45,715	0.00
694,100,000	Fixed 7.800%	Floating (MXN 1 month TIIE)	MXN	07/06/2028	825,390	0.03

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  
2018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)						
2,531,440,000	Floating (TWD 3 month LIBOR)	Fixed 0.750%	TWD	21/03/2020	66,686	0.00
716,250,000	Floating (TWD 3 month LIBOR)	Fixed 0.750%	TWD	21/03/2020	23,167	0.00
2,611,670,000	Floating (TWD 3 month LIBOR)	Fixed 0.750%	TWD	21/03/2020	78,864	0.00
489,290,000	Floating (TWD 3 month LIBOR)	Fixed 0.750%	TWD	21/03/2020	14,554	0.00
金利スワップに係る未実現利益					5,769,151	0.22
トータル・リターン・スワップ						
172,000,000	Floating (USD Egypt Treasury Bills)	Floating (EGP Egypt Treasury Bills)	EGP	12/07/2018	1,247,781	0.04
134,000,000	Floating (USD Egypt Treasury Bills)	Floating (EGP Egypt Treasury Bills)	EGP	09/08/2018	795,967	0.03
85,650,000	Floating (USD Egypt Treasury Bills)	Floating (EGP Egypt Treasury Bills)	USD	11/10/2018	162,503	0.01
トータル・リターン・スワップに係る未実現利益					2,206,251	0.08
スワップ契約に係る未実現利益合計					7,975,402	0.30

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						
170,925,000	Floating (BRL 1 month BZDIOR)	Fixed 7.500%	BRL	02/01/2020	(314,202)	(0.01)
74,450,000	Floating (BRL 1 month BRLCD)	Fixed 9.500%	BRL	02/01/2023	(917,074)	(0.04)
4,682,850,000	Fixed 3.250%	Floating (CLP 6 month CLICP)	CLP	20/09/2020	(17,621)	(0.00)
9,255,800,000	Fixed 3.250%	Floating (CLP 6 month CLICP)	CLP	20/09/2020	(34,134)	(0.00)
9,255,825,000	Fixed 3.250%	Floating (CLP 6 month CLICP)	CLP	20/09/2020	(31,357)	(0.00)
8,883,100,000	Fixed 3.500%	Floating (CLP 6 month CLICP)	CLP	20/09/2020	(8,138)	(0.00)
9,350,650,000	Fixed 3.500%	Floating (CLP 6 month CLICP)	CLP	20/09/2020	(3,215)	(0.00)
24,229,380,000	Fixed 5.110%	Floating (COP 3 month DTF)	COP	15/04/2019	(71,006)	(0.00)
10,055,690,000	Fixed 5.190%	Floating (COP 3 month COOVI)	COP	22/04/2019	(32,313)	(0.00)
110,128,050,000	Floating (COP 1 month COOVI)	Fixed 4.750%	COP	20/06/2020	(39,730)	(0.00)
36,256,250,000	Floating (COP 1 month COOVI)	Fixed 4.750%	COP	20/06/2020	(11,343)	(0.00)
27,962,000,000	Floating (COP 1 month COOVI)	Fixed 4.750%	COP	20/06/2020	(40,671)	(0.00)
27,962,000,000	Floating (COP 1 month COOVI)	Fixed 4.750%	COP	20/06/2020	(51,157)	(0.00)
34,890,325,000	Floating (COP 1 month COOVI)	Fixed 4.750%	COP	20/06/2020	(68,252)	(0.00)
34,848,150,000	Floating (COP 1 month COOVI)	Fixed 4.750%	COP	20/06/2020	(69,563)	(0.00)
52,696,075,000	Floating (COP 1 month COOVI)	Fixed 4.750%	COP	20/06/2020	(110,343)	(0.01)
4,530,000	Fixed 0.250%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	20/06/2023	(68,873)	(0.00)
8,690,000	Fixed 1.000%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	20/06/2028	(240,877)	(0.01)
66,799,350,000	Floating (KRW 3 month KSDA)	Fixed 2.000%	KRW	20/06/2020	(4,971)	(0.00)
3,866,875,000	Floating (MXN 1 month TIIE)	Fixed 7.500%	MXN	16/06/2021	(2,525,984)	(0.10)
2,157,075,000	Floating (MXN 1 month TIIE)	Fixed 7.600%	MXN	14/06/2023	(2,210,909)	(0.09)
630,250,000	Floating (MXN 1 month TIIE)	Fixed 7.700%	MXN	11/06/2025	(605,820)	(0.03)
599,490,000	Floating (MXN 1 month TIIE)	Fixed 7.500%	MXN	09/06/2027	(826,684)	(0.03)
813,650,000	Floating (MXN 1 month TIIE)	Fixed 8.010%	MXN	29/06/2027	(334,310)	(0.01)
160,500,000	Floating (MXN 1 month TIIE)	Fixed 5.720%	MXN	21/03/2028	(1,372,006)	(0.05)

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  
2018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)						
1,358,152,974	Floating (PLN 6 month WIBOR)	Fixed 2.000%	PLN	20/06/2020	(27,569)	(0.00)
17,430,000	Fixed 2.960%	Floating (PLN 6 month WIBOR)	PLN	22/12/2027	(47,578)	(0.00)
30,660,000	Fixed 2.958%	Floating (PLN 6 month WIBOR)	PLN	27/12/2027	(81,122)	(0.01)
1,198,720,000	Floating (ZAR 3 month JIBAR)	Fixed 7.330%	ZAR	21/03/2020	(61,437)	(0.00)
金利スワップに係る未実現損失					(10,228,259)	(0.39)
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	(35,167)	(0.00)
1,970,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/03/2019	(12,828)	(0.00)
480,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/03/2019	(3,088)	(0.00)
3,130,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/03/2019	(21,446)	(0.00)
4,260,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/03/2019	(28,541)	(0.00)
1,960,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/03/2019	(12,908)	(0.00)
3,080,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/03/2019	(20,251)	(0.00)
1,400,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/03/2019	(9,060)	(0.00)
2,870,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/03/2019	(17,915)	(0.00)
2,550,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/03/2019	(15,621)	(0.00)
1,300,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/03/2019	(7,865)	(0.00)
1,060,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/03/2019	(6,983)	(0.00)
2,100,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/03/2019	(13,830)	(0.00)
620,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/03/2019	(3,775)	(0.00)
880,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/03/2019	(5,795)	(0.00)
5,010,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/03/2019	(29,554)	(0.00)
4,340,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/03/2019	(25,602)	(0.00)
4,340,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/03/2019	(25,262)	(0.00)
4,340,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/03/2019	(24,588)	(0.00)
13,470,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	(125,500)	(0.01)
970,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	(8,552)	(0.00)
3,890,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	(33,799)	(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  
2018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)						
1,420,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	(11,942)	(0.00)
290,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	(2,369)	(0.00)
2,260,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	(18,072)	(0.00)
870,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	(7,014)	(0.00)
410,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	(3,289)	(0.00)
3,080,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	(24,586)	(0.00)
6,260,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	(49,570)	(0.00)
660,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	(5,226)	(0.00)
1,560,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	(12,275)	(0.00)
3,260,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	(25,894)	(0.00)
1,340,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	(10,679)	(0.00)
7,380,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	(44,935)	(0.00)
2,600,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	(20,986)	(0.00)
4,340,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	(34,371)	(0.00)
4,700,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	(38,649)	(0.00)
2,270,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	(16,512)	(0.00)
1,950,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	(13,768)	(0.00)
3,600,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	(23,744)	(0.00)
6,470,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/12/2020	(148,302)	(0.01)
18,180,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/12/2020	(455,643)	(0.02)
13,210,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/12/2020	(318,565)	(0.01)
10,520,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/12/2020	(217,186)	(0.01)
5,180,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/12/2020	(124,297)	(0.01)
14,910,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/12/2020	(370,166)	(0.02)
4,500,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/12/2020	(111,809)	(0.01)
7,250,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/12/2020	(176,736)	(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  
 2018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)						
460,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/12/2020	(10,498)	(0.00)
2,720,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/12/2020	(59,773)	(0.00)
3,420,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/12/2020	(72,698)	(0.00)
2,170,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/12/2020	(46,891)	(0.00)
1,720,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/12/2020	(36,139)	(0.00)
370,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2021	(10,289)	(0.00)
1,630,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2021	(45,285)	(0.00)
2,360,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/06/2021	(62,254)	(0.00)
10,310,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/06/2021	(274,161)	(0.01)
3,560,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2021	(84,806)	(0.00)
1,550,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2021	(36,924)	(0.00)
2,730,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2021	(62,691)	(0.00)
5,220,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2021	(119,494)	(0.01)
2,250,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2021	(48,733)	(0.00)
1,580,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2021	(34,794)	(0.00)
2,840,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2021	(62,541)	(0.00)
14,320,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2021	(301,173)	(0.01)
4,070,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/06/2021	(84,031)	(0.00)
5,350,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2021	(109,295)	(0.01)
4,530,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/06/2021	(123,928)	(0.01)
770,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/06/2021	(20,203)	(0.00)
6,030,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/06/2021	(157,924)	(0.01)
630,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/06/2021	(16,707)	(0.00)
1,680,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/06/2021	(44,309)	(0.00)
5,620,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/06/2021	(153,049)	(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  
2018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)						
4,140,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/06/2021	(111,307)	(0.01)
4,450,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/06/2021	(118,059)	(0.01)
5,430,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/06/2021	(102,227)	(0.00)
390,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/12/2021	(9,378)	(0.00)
7,760,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/12/2021	(161,984)	(0.01)
7,790,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2022	(67,419)	(0.00)
5,710,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/06/2022	(82,668)	(0.00)
12,330,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/06/2022	(190,014)	(0.01)
7,410,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/06/2022	(97,814)	(0.00)
8,110,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/06/2022	(79,730)	(0.00)
クレジット・デフォルト・スワップに係る未実現損失					(5,873,705)	(0.22)
スワップ契約に係る未実現損失合計					(16,101,964)	(0.61)
投資有価証券の時価 (取得原価 2,754,989,914米ドル)					2,450,373,762	92.53
その他の資産および負債					197,936,856	7.47
投資主持分					2,648,310,618	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 2,754,945,364米ドル)	2,521,642,162	95.22
先物契約に係る未実現利益	60,335	0.00
先物契約に係る未実現損失	(498,916)	(0.02)
ノンデリバブル・フォワード債券契約に係る未実現利益	7,859	0.00
ノンデリバブル・フォワード債券契約に係る未実現損失	(22,669)	(0.00)
先渡為替契約に係る未実現利益	66,815,248	2.53
先渡為替契約に係る未実現損失	(129,797,320)	(4.90)
買建オプションの時価(取得原価 44,550米ドル)	293,625	0.01
スワップ契約に係る未実現利益	7,975,402	0.30
スワップ契約に係る未実現損失	(16,101,964)	(0.61)
その他の資産および負債	197,936,856	7.47
投資主持分	2,648,310,618	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  
2018年5月31日現在

社債、政府発行債、地方債、譲渡性預金証書およびコマーシャル・ペーパーについて開示されているレートは、2018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・エルエルシーであった。

先渡為替契約の取引相手方は、オーストラリア・アンド・ニュージーランド・バンキング・グループ、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S.A.、シティバンクNA、クレディ・スイス・インターナショナル、ドイチェ・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・トラストおよびUBSアーゲー・ロンドンであった。

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、BNPパリバ・ロンドン、シティバンクNA、クレディ・スイス、クレディ・スイス・インターナショナル、ドイチェ・バンク・アーゲー・フランクフルト、HSBCバンク・ピーエルシー、JPモルガン・チェース・バンク、JPモルガン・チェース・バンクNAロンドンおよびモルガン・スタンレー・アンド・カンパニー・インターナショナル・ピーエルシーであった。

オプションの相手先は、ゴールドマン・サックス・アンド・カンパニー・エルエルシーであった。

2018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1.06%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、2018年5月31日現在の気配値である。
- (d) 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。
- (e) 144A：当該有価証券は、適格機関投資家向けの私募として発行され、1933年米国証券法のルール144Aに記載されるとおり、譲渡可能である。
- (f) ゴールドマン・サックス・ファンズの関係ファンド。
- (g) 当該ファンドの2018年5月31日現在の利回りは2.293%であった。

[次へ](#)

## 4 管理会社の概況

### (1) 資本金の額

2018年6月末日現在、払込済株式資本は、2,500万米ドル（約27億6,350万円）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2,500万株が発行済である。

### (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・エルエルシーのグループに、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。

2018年5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、2018年5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	3	3,200,072,567米ドル	
	ヘッジ・ファンド戦略	4	1,164,395,630米ドル	
アイルランド	ダイレクト・ヘッジ・ファンド	2	588,956,100米ドル	
	ヘッジ・ファンド戦略	9	877,660,439米ドル	
	投資信託		1	211,297,402オーストラリア・ドル
			2	12,969,378,171ユーロ
			4	15,174,839,121英ポンド
			2	978,985,476円
	11	73,111,341,814米ドル		
ルクセンブルグ	投資信託	7	6,582,382,416ユーロ	
		3	77,176,366英ポンド	
		2	1,578,563,820円	
		1	1,619,681,323ノルウェー・クローネ	
		66	57,008,736,275米ドル	
	プライベート・エクイティ	8	1,260,283,988米ドル	

## (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

#### 3 投資リスク

##### (3) リスクに関する参考情報

<訂正前>

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:FTSE世界国債インデックス(除く日本、円ベース)

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

※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。

&lt; 訂正後 &gt;

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:FTSE世界国債インデックス(除く日本、円ベース)

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

※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。

**4 手数料等及び税金****(5) 課税上の取扱い**

&lt;訂正前&gt;

**(A) 日本**2018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)

2018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)

&lt;訂正後&gt;

**(A) 日本**2018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)

2018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。

(中略)

## 5 運用状況

(参考情報)

&lt;訂正前&gt;

## 投資有価証券の主要銘柄（2018年3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(%)	100.24

## 実質的な上位銘柄（2018年3月末日現在）

## ■債券

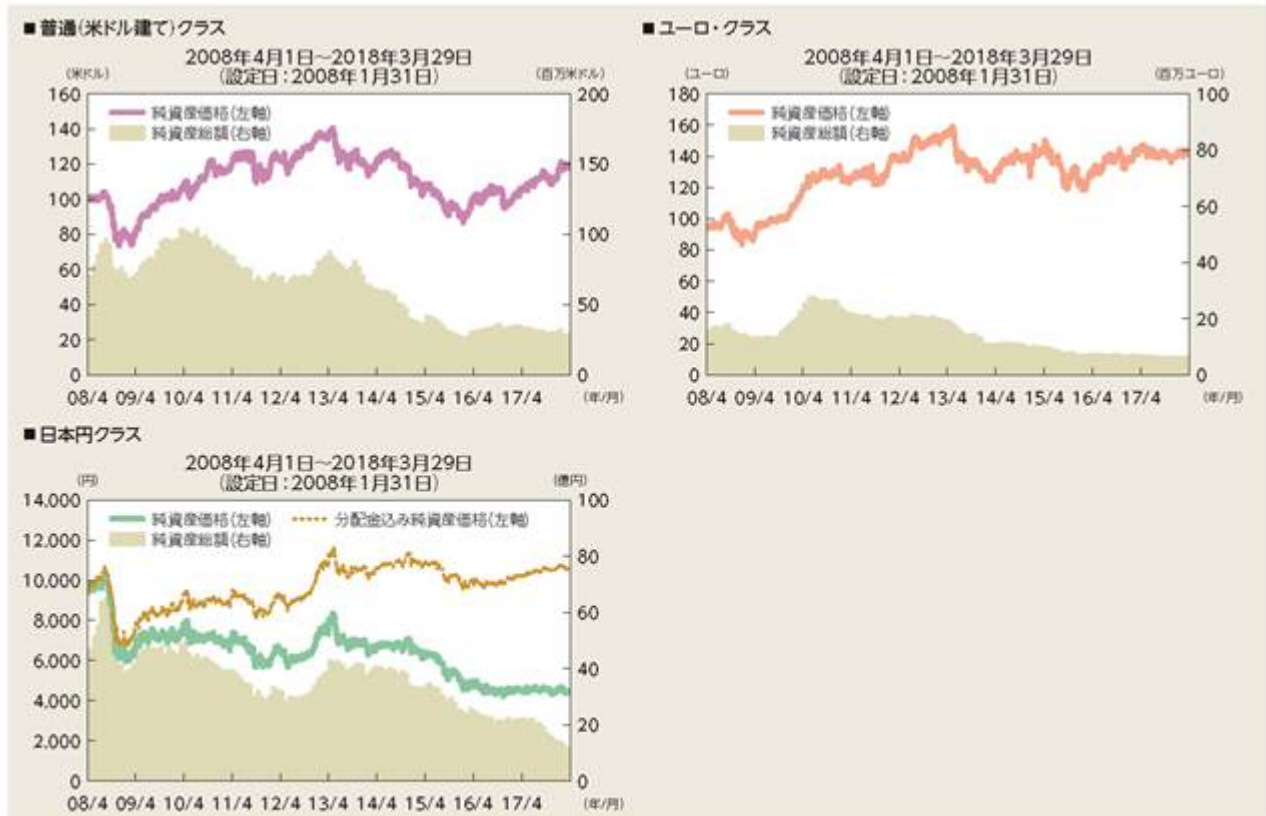
	銘柄名	償還日	比率
1	南アフリカ国債	2035.02.28	3.43%
2	南アフリカ国債	2037.01.31	2.89%
3	トルコ国債	2023.01.18	2.18%
4	メキシコ国債	2022.06.09	2.10%
5	ブラジル国債	2027.01.01	2.00%
6	ロシア国債	2024.10.16	1.83%
7	タイ国債	2021.12.17	1.80%
8	ロシア国債	2024.02.28	1.79%
9	STANDARD CHARTERED BK/SG	2029.03.19	1.74%

## ■投資信託

	銘柄名	比率
1	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund-class X	2.97%

\*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、2018年3月末日現在)

## ■日本円クラス

	第6会計年度	第7会計年度	第8会計年度	第9会計年度	第10会計年度	直近1年累計	設定来累計
分配金 (円)	600	600	600	600	600	400	6,110

\*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。

\*2018年1月以降に分配を行う予定はありません。

## 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(分配前の額)

● 2018年は1月から3月までの収益率を表示しています。

● 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。

## &lt; 訂正後 &gt;

## 投資有価証券の主要銘柄 (2018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(%)	100.32

## 実質的な上位銘柄 (2018年6月末日現在)

## ■ 債券

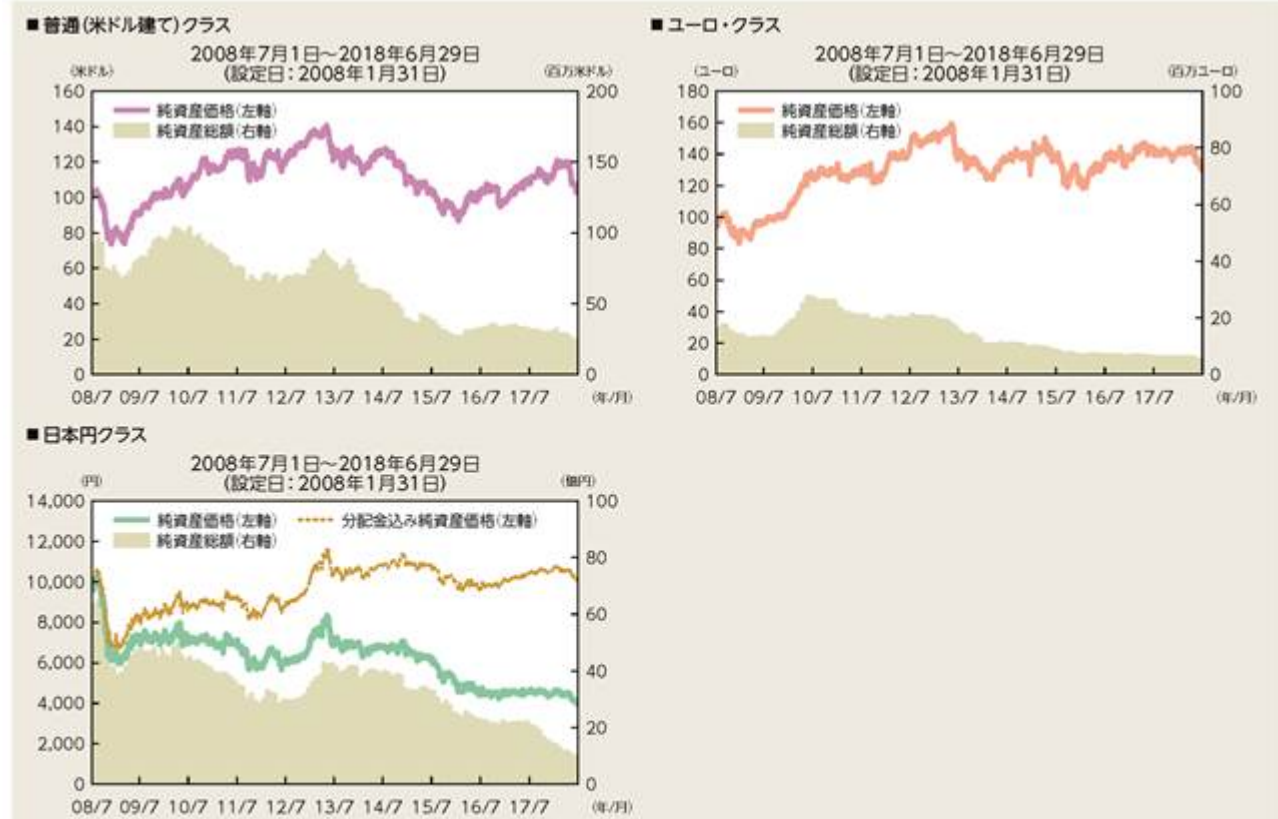
	銘柄名	償還日	比率
1	南アフリカ国債	2035.02.28	2.84%
2	南アフリカ国債	2037.01.31	2.34%
3	タイ国債	2031.06.20	2.18%
4	トルコ国債	2023.01.18	2.09%
5	タイ国債	2021.12.17	1.85%
6	ロシア国債	2024.10.16	1.77%
7	ロシア国債	2024.02.28	1.75%
8	インドネシア国債(クレジット・リンク債)	2029.03.19	1.70%
9	インドネシア国債(クレジット・リンク債)	2031.05.19	1.63%

## ■ 投資信託

	銘柄名	比率
1	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund-class X	5.40%

\*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、2018年6月末日現在）

## ■日本円クラス

	第6会計年度	第7会計年度	第8会計年度	第9会計年度	第10会計年度	直近1年累計	設定来累計
分配金 (円)	600	600	600	600	600	300	6,110

\*2018年1月以降に分配を行う予定はありません。

## 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(分配前の額)
- 2018年は1月から6月末日までの収益率を表示しています。
- 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。