

【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】 令和2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・ファンド・サービスズ・リミテッド
(Goldman Sachs Asset Management Fund 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】 アイルランド、ダブリン2、セント・スティーブンス・グリーン47
49
(47-49 St Stephen's Green, Dublin 2, Ireland)
- 【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 -
GS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GS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5,442億円)
ユーロ・クラス受益証券 50億ユーロ(約5,978億円)
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、2020年3月31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
= 108.83円)による。また、ユーロの円貨換算は、便宜上、2020年3月
31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 = 119.55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、2020年5月29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 第1 第1 第3 第3 第3 第1 第1 第1	ファンド情報 ファンドの状況 ファンドの仕組み 管理会社の概要 資本金の額	3	4 管理会社の概況 (1) 資本金の額	更新
5	(1) 投資状況	1	(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 第1 第1	特別情報 管理会社の概況 管理会社の概況 株式資本の額	4	(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

* 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

(2020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	97,061,356.66	101.58
現金・その他の資産(負債控除後)		-1,512,263.45	-1.58
合計 (純資産総額)		95,549,093.21 (約10,294百万円)	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、2020年6月30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=107.74円)による。また、ユーロの円貨換算は、2020年6月30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=121.08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

2019年7月から2020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
2019年7月末	118,219,916	12,737,014	112.29	12,098	148.86	18,024	4,295
8月末	112,008,765	12,067,824	106.77	11,503	143.09	17,325	3,992
9月末	114,054,103	12,288,189	108.12	11,649	146.37	17,722	4,116
10月末	116,137,304	12,512,633	111.26	11,987	147.18	17,821	4,237
11月末	113,749,891	12,255,413	108.80	11,722	145.64	17,634	4,195
12月末	116,116,382	12,510,379	113.16	12,192	149.07	18,049	4,342
2020年1月末	113,188,782	12,194,959	111.72	12,037	148.79	18,015	4,264
2月末	110,729,427	11,929,988	107.96	11,632	145.06	17,564	4,100
3月末	91,124,336	9,817,736	93.48	10,072	125.74	15,225	3,553
4月末	94,073,048	10,135,430	97.99	10,557	132.03	15,986	3,689
5月末	97,051,853	10,456,367	103.97	11,202	137.95	16,703	3,943
6月末	95,549,093	10,294,459	103.81	11,184	136.41	16,517	3,943

(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

該当なし。

収益率の推移

2019年7月1日から2020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	- 6.49%
ユーロ・クラス受益証券	- 5.20%
日本円クラス受益証券	- 6.41%

(注) 収益率(%) = $100 \times (a - b) / b$

a = 2020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 = 2019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

2019年7月1日から2020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2020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
2,565 (2,565)	43,173 (43,173)	187,672 (187,672)

ユーロ・クラス受益証券

販売口数	買戻し口数	発行済口数
922 (922)	2,512 (2,512)	41,195 (41,195)

日本円クラス受益証券

販売口数	買戻し口数	発行済口数
23,595 (23,595)	113,655 (113,655)	223,435 (223,435)

(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、2020年6月30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＝107.74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）

2020年5月31日現在

	注記	2020年5月31日現在		2019年11月30日現在	
		米ドル	千円	米ドル	千円
資産					
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産	3(c), 6	98,437,208	10,605,625	114,218,915	12,305,946
現金	13	-	-	183	20
投資顧問会社からの払戻	7	47,126	5,077	25,075	2,702
ファンド受益証券販売未収金		-	-	781,058	84,151
投資売却未収金		177,272	19,099	38,322	4,129
資産合計		98,661,606	10,629,801	115,063,553	12,396,947
負債					
当座借越	14	14,871	1,602	-	-
投資購入未払金		-	-	781,142	84,160
ファンド受益証券買戻未払金		162,001	17,454	38,167	4,112
未払管理会社報酬	7	13,390	1,443	3,391	365
未払投資顧問報酬	7	573,235	61,760	152,565	16,437
未払管理事務代行報酬および未払受託報酬	7	33,256	3,583	25,487	2,746
未払販売会社報酬	7	573,292	61,766	152,622	16,443
未払代行協会員報酬	7	21,527	2,319	5,752	620
未払名義書換事務代行報酬	7	12,109	1,305	13,278	1,431
未払監査報酬		9,146	985	18,328	1,975
未払弁護士報酬		75,973	8,185	29,793	3,210
未払印刷費		99,734	10,745	78,245	8,430
その他の負債		21,219	2,286	14,892	1,604
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）		1,609,753	173,435	1,313,662	141,534
買戻可能参加受益証券保有者に帰属する純 資産	9, 10	97,051,853	10,456,367	113,749,891	12,255,413

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)

2020年5月31日終了期間

注記	2020年5月31日終了期間		2019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)	8,606,135	927,225	8,810,886	949,285
実現投資純損失	8	(9,247,051)	(996,277)	(7,300,356)	(786,540)
未実現投資(損失)/利益の純変動額	8	(3,548,061)	(382,268)	3,745,970	403,591
投資純(損失)/利益		(4,188,977)	(451,320)	5,256,500	566,335
費用					
管理会社報酬	7	9,999	1,077	9,972	1,074
投資顧問報酬	7	420,670	45,323	412,045	44,394
管理事務代行報酬および受託報酬	7	21,944	2,364	21,784	2,347
販売会社報酬	7	420,670	45,323	412,045	44,394
代行協会員報酬	7	15,775	1,700	15,452	1,665
名義書換事務代行報酬	7	10,776	1,161	10,854	1,169
監査報酬		9,788	1,055	9,917	1,068
弁護士報酬		47,713	5,141	46,499	5,010
印刷費		40,255	4,337	34,266	3,692
その他の費用		13,036	1,404	12,903	1,390
費用合計		1,010,626	108,885	985,737	106,203
投資顧問会社による払戻費用	7	(22,051)	(2,376)	(17,551)	(1,891)
運用費用合計		988,575	106,509	968,186	104,312
運用(損失)/利益		(5,177,552)	(557,829)	4,288,314	462,023
財務費用:					
買戻可能参加受益証券保有者への分配金	11	4,095,719	441,273	3,242,088	349,303
財務費用合計		4,095,719	441,273	3,242,088	349,303
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		(9,273,271)	(999,102)	1,046,226	112,720

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)

2020年5月31日終了期間

	注記	2020年5月31日終了期間		2019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		113,749,891	12,255,413	98,622,154	10,625,551
買戻可能参加受益証券発行受取額	9	7,514,438	809,606	18,377,107	1,979,950
買戻可能参加受益証券買戻支払額	9	(14,939,205)	(1,609,550)	(10,236,221)	(1,102,850)
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		(9,273,271)	(999,102)	1,046,226	112,720
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		97,051,853	10,456,367	107,809,266	11,615,370

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）

2020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、2013年中央銀行法（監督および執行）（セクション48(1)（譲渡性のある有価証券への集団投資事業）2019年規則（以下「CBI規則」という。）における要求事項の対象である。

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・ファンド・サービスズ・リミテッド（以下「GSAMFSL」という。）をファンドの管理会社に任命している。管理会社の機能については、注記7を参照のこと。

ステート・ストリート・カストディアル・サービスズ（アイルランド）リミテッド（以下「受託会社」という。）は、信託証書に従って、ファンドの受託会社に任命されている。

ファンドは、2020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、純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」に含まれているもの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事業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。

(c) 取引費用

取引費用は、投資有価証券に係る利益 / （損失）の純変動額および投資有価証券に係る実現純利益 / （損失）の一部として、包括利益計算書に認識される。受託会社における取引費用は、包括利益計算書の「受託報酬」に含まれる。

固定利付投資、先渡為替契約およびその他のデリバティブ契約（先物契約を除く）の取引費用は、個別に識別できるものではない。これらの投資の取引費用は、売買価格に含まれ、各ポートフォリオの投資パフォーマンス総額の一部となる。

(d) 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

純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、または純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。

純損益を通じて公正価値で測定しない金融資産には、未収金が含まれる。純損益を通じて公正価値で測定しない金融負債には、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ほとんど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

純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。「純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。純損益を通じて公正価値で測定す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。2020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・エルエルシーであり、評価はゴールドマン・サックス・コンシューマー・アンド・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「CIMD 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。

(e) 現金

現金は償却原価で評価され、公正価値に近似する。

(f) 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。純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。

(g) 財務費用

買戻可能参加受益証券について宣言された分配金は、包括利益計算書に財務費用として認識される。

(h) 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

2020年5月31日および2019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または負債はなかった。

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. 純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かか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、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				
2020年5月31日現在	レベル1	レベル2	レベル3	合計
純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	98,437,208	-	-	98,437,208
合計	98,437,208	-	-	98,437,208

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				
2019年11月30日現在	レベル1	レベル2	レベル3	合計
純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	114,218,915	-	-	114,218,915
合計	114,218,915	-	-	114,218,915

7. 重要な契約および関連会社

管理会社

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 F S Lをファンドの管理会社に任命している。

G S A M F S L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9,999米ドル(2019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420,670米ドル(2019年5月31日終了期間:412,045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。

2020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22,051米ドル(2019年5月31日終了期間:17,551米ドル)であった。

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

バーバラ・ヒーリー氏およびビクトリア・パ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。

トム・フィッツジェラルド氏、ヒューゴ・マクニール氏、ジャッキー・オコナー氏およびグレン・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。

ヒューゴ・マクニール氏は、2020年3月9日付で管理会社の取締役会メンバーを退任した。

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21,944米ドル(2019年5月31日終了期間:21,784米ドル)であった。

受託会社

ステート・ストリート・カストディアル・サービスズ(アイルランド)リミテッド(以下「受託会社」という。)は、信託証書に基づき、ファンドの受託会社を務めている。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21,944米ドル(2019年5月31日終了期間:21,784米ドル)であった。

販売会社および代行協会員

管理会社は受益証券の販売会社を務めている。

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。

ファンドは、販売会社に対し、サブ・ファンドの日々の純資産価額の年率0.80%の報酬を四半期毎の後払いで支払い、日本における代行協会員に対し、サブ・ファンドの日々の純資産価額の年率0.03%の報酬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420,670米ドル(2019年5月31日終了期間:412,045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15,775米ドル(2019年5月31日終了期間:15,452米ドル)であった。

登録・名義書換事務代行会社

管理会社は、ファンドとRBCインベスター・サービスズ・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。)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、同社をファンドの登録・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管理会社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10,776米ドル(2019年5月31日終了期間:10,854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・エルエルシーを評価者の代理人に任命しており、2020年5月31日終了期間および2019年5月31日終了期間において、評価はC I M Dコントローラーズによって実施された。注記4も参照のこと。

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。

	2020年5月31日終了期間	2019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)	(9,247,051)	(7,300,356)
実現投資純(損失)	(9,247,051)	(7,300,356)
投資に係る未実現(損失) / 利益の純変動額	(3,548,061)	3,745,970
未実現投資(損失) / 利益の純変動額	(3,548,061)	3,745,970

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、受益証券の発行受取額を適切な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	2019年12月1日 現在の残高	申込口数	買戻口数	2020年5月31日 現在の残高
普通(米ドル建て)クラス受益証券	204,339	1,231	(17,077)	188,493
ユーロ・クラス受益証券	43,231	80	(1,801)	41,510
日本円クラス受益証券	233,971	22,883	(32,612)	224,242
普通(米ドル建て・毎月分配型) クラス受益証券	17,402,597	1,496,863	(2,829,226)	16,070,234
合計	17,884,138	1,521,057	(2,880,716)	16,524,479

G S 新成長国通貨債券ファンド	2018年12月1日 現在の残高	申込口数	買戻口数	2019年11月30日 現在の残高
普通(米ドル建て)クラス受益証券	247,777	16,074	(59,512)	204,339
ユーロ・クラス受益証券	43,167	2,198	(2,134)	43,231
日本円クラス受益証券	257,758	74,284	(98,071)	233,971
普通(米ドル建て・毎月分配型) クラス受益証券	13,073,286	7,047,426	(2,718,115)	17,402,597
合計	13,621,988	7,139,982	(2,877,832)	17,884,138

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	2020年5月31日現在		2019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	19,598,060米ドル	103.9723米ドル	22,232,390米ドル	108.8017米ドル
ユーロ・クラス受益証券	5,726,301ユーロ	137.9503ユーロ	6,296,212ユーロ	145.6395ユーロ
日本円クラス受益証券	884,230,125円	3,943.2012円	981,616,683円	4,195.4707円
普通(米ドル建て・毎月分配型) クラス受益証券	62,876,691米ドル	3.9126米ドル	75,611,579米ドル	4.3448米ドル
	2019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	24,301,325米ドル	104.7584米ドル		
ユーロ・クラス受益証券	5,948,991ユーロ	138.7511ユーロ		
日本円クラス受益証券	1,271,351,354円	4,006.7440円		
普通(米ドル建て・毎月分配型) クラス受益証券	65,169,252米ドル	4.4128米ドル		

11. 配当金

サブ・ファンドは、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。

2020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
2019年12月16日	2019年12月19日	1口当たり0.04米ドルの配当金	698,564
2020年1月15日	2020年1月21日	1口当たり0.04米ドルの配当金	692,796
2020年2月18日	2020年2月21日	1口当たり0.04米ドルの配当金	706,121
2020年3月16日	2020年3月19日	1口当たり0.04米ドルの配当金	670,842
2020年4月15日	2020年4月20日	1口当たり0.04米ドルの配当金	664,359
2020年5月15日	2020年5月20日	1口当たり0.04米ドルの配当金	663,037

2019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
2018年12月17日	2018年12月20日	1口当たり0.04米ドルの配当金	519,975
2019年1月15日	2019年1月18日	1口当たり0.04米ドルの配当金	524,716
2019年2月15日	2019年2月21日	1口当たり0.04米ドルの配当金	542,825
2019年3月15日	2019年3月20日	1口当たり0.04米ドルの配当金	532,103
2019年4月15日	2019年4月18日	1口当たり0.04米ドルの配当金	550,729
2019年5月15日	2019年5月20日	1口当たり0.04米ドルの配当金	571,740

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、同社は英文目論見書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ならびに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IMDグローバル・リスク管理グループ(以下「IMD GRM」という。)

は、投資顧問会社/管理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グローバル・リスクは、感応度、ボラティリティおよびVaR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。このチームは、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または書面による資料を提供する。

() 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、金融商品に投資し、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。「マスター・ポートフォリオ」に関しては、貨幣性項目か非貨幣性項目かにかかわらず、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。

2020年5月31日および2019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。

2020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
ブラジル・リアル	(0.9%)	0.9%
インドネシア・ルピア	(1.0%)	1.0%
メキシコ・ペソ	(1.2%)	1.2%
ポーランド・ズロチ	(0.9%)	0.9%
ロシア・ルーブル	(1.0%)	1.0%
その他	(5.0%)	5.0%
合計	(10.0%)	10.0%

2019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
スイス・フラン	1.0%	(1.0%)
チェコ・コルナ	(1.0%)	1.0%
メキシコ・ペソ	(1.4%)	1.4%
ポーランド・ズロチ	(1.4%)	1.4%
ロシア・ルーブル	(1.5%)	1.5%
その他	(5.9%)	5.9%
合計	(10.2%)	10.2%

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同様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。50bpsまたは125bpsの平行移動とは、曲線に沿ったすべての金利が50bpsまたは125bpsの上昇または下落（すなわち、0.50%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。

2020年5月31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+/-50bps（2019年11月30日現在：+/-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（2019年11月30日現在：+/-125bps）の平行移動を表している。

2020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
中国人民幣	(0.7%)	0.7%
メキシコ・ペソ	(1.2%)	1.2%
ロシア・ルーブル	(0.7%)	0.7%
タイ・バーツ	(0.9%)	0.9%
南アフリカ・ランド	(0.9%)	0.9%
その他	(5.1%)	5.1%
ポートフォリオ合計	(9.5%)	9.5%

2019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
インドネシア・ルピア	(0.8%)	0.8%
韓国ウォン	(0.9%)	0.9%
メキシコ・ペソ	(0.7%)	0.7%
タイ・バーツ	(1.5%)	1.5%
南アフリカ・ランド	(0.9%)	0.9%
その他	(3.9%)	3.9%
ポートフォリオ合計	(8.7%)	8.7%

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の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的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。

通貨リスク、金利リスク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

上記の感応度分析表には、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、資産を売却できない場合、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。

2020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5.80%（2019年11月30日現在：6.17%）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

2020年5月31日現在	
受益者 1 ¹	64%
受益者 2	35%
その他の受益者	1%
合計	100%

2019年11月30日現在	
受益者 1 ¹	66%
受益者 2	33%
その他の受益者	1%
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、2020年5月31日の受益者1は2019年11月30日の受益者1と同一ではない可能性がある。

2020年5月31日および2019年11月30日現在、金融負債は概ね期末日から3ヶ月以内に支払期限の到来するものであった。

受益者から一時期に集中した大量の買戻請求があった場合、ファンドは、買戻しの資金に充てるために現金を調達する目的で、また縮小した資産基盤を適切に反映したポートフォリオを実現する目的で、本来であれば望ましい時期よりも迅速に一定の投資対象を清算する必要に迫られることがある。大量の買戻請求により、ファンドの投資プログラムの実行を成功させる投資顧問会社の能力は制限されることがあり、買い戻される受益証券の価格および買い戻されずに残存する受益証券の価格に悪影響が及ぶ可能性がある。当社および/または管理会社の取締役は、サブ・ファンドの英文目論見書および定款によって認められ、かつ、特定の流動性管理ツールの利用が残存する投資家と買戻しを受ける投資家の双方にとって最も利益があると考えられる場合には、かかるツールを利用することができる。これには、買戻し制限の適用、買戻しの一時停止または流動性手数料の徴収が含まれる(規制当局からの承認および受益者の同意が必要となる)。

(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。

2020年5月31日および2019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。

	2020年5月31日現在	2019年11月30日現在
資産	米ドル	米ドル
投資有価証券 - 買建	98,437,208	114,218,915
現金	-	183
投資顧問会社からの払戻	47,126	25,075
受益証券販売未収金	-	781,058
投資売却未収金	177,272	38,322
資産合計	98,661,606	115,063,553

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。

2020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) ¹	集団投資スキーム	101.43%

2019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) ¹	集団投資スキーム	100.41%

¹ 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。

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および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、管理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不利な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	2020年5月31日現在		2019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%	183	0.00%
合計		-	0.00%	183	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	2020年5月31日現在		2019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)	14,871	0.02%	-	0.00%
合計		14,871	0.02%	-	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、26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	2020年5月31日現在の1米ドル	2019年11月30日現在の1米ドル
ユーロ	0.898998	0.906947
日本円	107.735000	109.510000

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、2020年5月31日終了期間および2019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

2020年5月31日および2019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2019年2月28日に発行された。

21．当期における重要な事象

当期において、COVID - 19のパンデミックの結果、世界の市場ではあらゆる金融商品のボラティリティが大幅に増加した。状況は積極的に監視されており、ファンドの運用の変更に関連する重要な進展があれば、投資家に伝えられる。

ヒューゴ・マクニール氏は、2020年3月9日付で管理会社の取締役会メンバーを退任した。

22．後発事象

2020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。

23．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。

24．関連当事者取引

UCITS規則43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。

管理会社の取締役会は、責任者として、規則43(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43(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。

25．中間財務書類（未監査）の承認

管理会社の取締役会は、2020年7月7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）

2020年5月31日現在

投資有価証券 - 買建			
保有高	銘柄	公正価値 米ドル	純資産比率 (%)
	UCITS 集団投資スキーム		
	米ドル		
38,302,416	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)}	98,437,208	101.43
	UCITS 集団投資スキーム合計	98,437,208	101.43
	投資有価証券 - 買建合計	98,437,208	101.43

	2020年5月31日現在		2019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	98,437,208	101.43	114,218,915	100.41
その他の資産および負債	(1,385,355)	(1.43)	(469,024)	(0.41)
買戻可能参加受益証券保有者に帰属する純資産	97,051,853	100.00	113,749,891	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	99.77
その他の流動資産	0.23
資産合計	100.00

(a) ファンドの関係ファンド。

(b) サブ・ファンドは、マスター・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(未監査)

2020年5月31日現在

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
資産		
デリバティブを除く投資有価証券の時価評価額	1,586,183,965	170,895,460
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	55,028,505	5,928,771
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	51,052	5,500
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	36,985,173	3,984,783
スワップ取引に係る前払金	8,497,395	915,509
買建オプションの時価	-	-
現金	30,339,732	3,268,803
ブローカーに対する債権	39,519,513	4,257,832
投資売却未収金	68,212,751	7,349,242
投資証券販売未収金	141,048	15,197
スワップ契約および差金決済取引を除く未収配当金	23,645	2,548
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	27,894,778	3,005,383
スワップ契約に係る未収利息	2,208,184	237,910
未収配当税還付金	-	-
未収利子税還付金	232,505	25,050
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	1,278	138
資産合計	1,855,319,524	199,892,126

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	244	26
ブローカーに対する債務	23,820,000	2,566,367
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	68,272,128	7,355,639
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	75,982	8,186
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	13,281,969	1,430,999
スワップ取引に係る前受金	610,827	65,811
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	72,378,693	7,798,080
投資証券買戻未払金	1,785,390	192,358
スワップ契約に係る未払利息	1,287,232	138,686
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	43,426	4,679
未払投資顧問報酬	907,909	97,818
未払成功報酬	-	-
未払管理事務代行報酬	76,093	8,198
未払受託報酬	393,433	42,388
未払販売報酬および未払サービシング報酬	3,924	423
未払名義書換事務代行報酬	80,714	8,696
未払年次税	33,032	3,559
未払キャピタル・ゲイン税	157,453	16,964
未払監査報酬	11,436	1,232
未払管理会社報酬	14,725	1,586
未払取締役報酬	5,826	628
未払弁護士報酬	22,056	2,376
未払保険料	18,395	1,982
未払印刷費	16,863	1,817
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	27,185	2,929
未払支払代理人報酬	28,815	3,105
未払規制報告報酬	36,238	3,904
その他の負債	18,342	1,976
負債合計	183,408,330	19,760,413
投資主持分	1,671,911,194	180,131,712
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)	1,671,911,194	180,131,712

ゴールドマン・サックス・ファンズ

損益計算書(未監査)

2020年5月31日終了期間

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		
スワップ契約および差金決済取引を除く受取配当金	389,113	41,923
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	47,264,936	5,092,324
スワップ契約に係る受取利息	2,419,122	260,636
リバース・レボ契約に係る受取利息	-	-
純(償却)/割引の償却	850,631	91,647
有価証券貸付に係る受取利息	-	-
	50,923,802	5,486,530
費用		
当座借越に係る支払利息	564	61
スワップ契約を除く支払利息	298,288	32,138
スワップ契約に係る支払利息	-	-
有価証券貸付に係る報酬	-	-
投資顧問報酬	5,941,882	640,178
成功報酬	-	-
受託報酬	502,930	54,186
管理事務代行報酬	156,753	16,889
販売報酬およびサービシング報酬	26,384	2,843
名義書換事務代行報酬	59,360	6,395
年次税	94,471	10,178
監査報酬	11,473	1,236
管理会社報酬	94,253	10,155
取締役報酬	7,251	781
弁護士報酬	14,309	1,542
保険料	5,016	540
印刷費	15,344	1,653
公告費	3,942	425
税務報告報酬	14,243	1,535
支払代理人報酬	11,243	1,211
規制報告報酬	21,132	2,277
その他の費用	56,012	6,035
	7,334,850	790,257
控除 - 投資顧問報酬放棄額	-	-
費用合計	7,334,850	790,257

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

配当およびその他の投資収益に係る源泉徴収税	344,715	37,140
当期投資純収益/(費用)	43,244,237	4,659,134
投資有価証券に係る実現純利益/(損失)	11,034,718	1,188,881
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)	1,640,515	176,749
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)	(139,558,930)	(15,036,079)
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)	1,136,000	122,393
オプション契約に係る実現純利益/(損失)	-	-
実現純利益/(損失)	(125,747,697)	(13,548,057)
投資有価証券に係る未実現利益/(損失)の純変動額	9,445,317	1,017,638
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	37,253	4,014
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	(10,294,055)	(1,109,081)
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	19,719,365	2,124,564
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	18,907,880	2,037,135
当期純利益/(損失)	(63,595,580)	(6,851,788)

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（未監査）

2020年5月31日終了期間

	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	1,850,523,317	199,375,382
スイング・プライシングを用いた純資産価額の算出方法の戻入	-	-
分配金からの再投資	44,158,202	4,757,605
投資証券発行受取額	456,111,777	49,141,483
投資証券買戻支払額	(566,846,256)	(61,072,016)
当期純利益 / (損失)	(63,595,580)	(6,851,788)
分配金	(48,440,266)	(5,218,954)
為替調整額	-	-
2020年5月31日現在投資主持分	1,671,911,194	180,131,712
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）	1,671,911,194	180,131,712

[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
2020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 - 5.13%						
ブラジル						
3,670,000	Banco do Brasil S.A.(c)	USD	6.250%	Perp.	3,091,975	0.18
英領ヴァージン諸島						
200,000	Fortune Star BVI Ltd.	USD	5.250%	23/03/2022	196,813	0.01
560,000	Huarong Finance 2019 Co., Ltd.	USD	3.375%	24/02/2030	542,237	0.03
3,660,000	Huarong Finance II Co., Ltd.	USD	5.500%	16/01/2025	3,974,349	0.24
					4,713,399	0.28
ケイマン諸島						
980,000	China Evergrande Group	USD	11.500%	22/01/2023	906,500	0.05
1,120,000	Grupo Aval Ltd.	USD	4.375%	04/02/2030	1,015,000	0.06
500,000	Kaisa Group Holdings Ltd.	USD	11.950%	22/10/2022	498,594	0.03
320,000	Sunac China Holdings Ltd.	USD	8.350%	19/04/2023	324,300	0.02
200,000	Yuzhou Properties Co., Ltd.	USD	7.700%	20/02/2025	182,000	0.01
4,700,000	Zhenro Properties Group Ltd.	CNY	8.000%	16/11/2020	658,762	0.04
					3,585,156	0.21
コロンビア						
1,700,000	Banco de Bogota S.A.	USD	6.250%	12/05/2026	1,776,500	0.11
香港						
1,160,000	CNAC HK Finbridge Co., Ltd.	USD	3.375%	19/06/2024	1,191,540	0.07
インド						
430,000	Adani Electricity Mumbai Ltd.	USD	3.949%	12/02/2030	398,422	0.02
550,000	Reliance Industries Ltd.	USD	4.125%	28/01/2025	588,586	0.04
					987,008	0.06
インドネシア						
250,000	Indonesia Asahan Aluminium Persero PT	USD	5.800%	15/05/2050	269,687	0.02
1,530,000	Perusahaan Gas Negara Tbk PT	USD	5.125%	16/05/2024	1,579,964	0.09
					1,849,651	0.11
モーリシャス						
1,890,000	MTN Mauritius Investments Ltd.	USD	4.755%	11/11/2024	1,868,147	0.11
200,000	Neerg Energy Ltd.	USD	6.000%	13/02/2022	196,219	0.01
					2,064,366	0.12
メキシコ						
1,200,000	Banco Mercantil del Norte S.A.(c)	USD	6.750%	Perp.	1,140,000	0.07
700,000	Banco Mercantil del Norte S.A.(c)	USD	7.625%	Perp.	682,500	0.04
2,490,000	Mexico City Airport Trust	USD	5.500%	31/10/2046	2,141,400	0.13
					3,963,900	0.24
オランダ						
430,000	Bharti Airtel International Netherlands BV	USD	5.125%	11/03/2023	452,038	0.03
1,210,000	Lukoil International Finance BV	USD	4.750%	02/11/2026	1,346,692	0.08
450,000	Lukoil Securities BV	USD	3.875%	06/05/2030	469,237	0.03
310,000	MDGH - GMTN BV	USD	2.875%	21/05/2030	322,206	0.02
390,000	MDGH - GMTN BV	USD	3.950%	21/05/2050	425,588	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
2020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(%)
社債 - (続き)						
オランダ(続き)						
900,000	Prosus NV	USD	3.680%	21/01/2030	933,570	0.06
					3,949,331	0.24
ペルー						
5,309,000	Banco de Credito del Peru	PEN	4.850%	30/10/2020	1,560,108	0.09
114,940,000	Banco de Credito del Peru	PEN	4.650%	17/09/2024	33,893,400	2.03
					35,453,508	2.12
タイ						
260,000	PTTEP Treasury Center Co., Ltd.	USD	2.993%	15/01/2030	257,116	0.02
トルコ						
2,440,000	Türkiye Vakiflar Bankasi TAO	USD	5.250%	05/02/2025	2,237,937	0.13
2,560,000	Yapi ve Kredi Bankasi AS	USD	8.250%	15/10/2024	2,677,600	0.16
					4,915,537	0.29
英国						
6,460,000	Gazprom PJSC Via Gaz Finance Plc.	USD	3.250%	25/02/2030	6,453,944	0.39
米国						
108,401,000,000	Indonesia Treasury Bond-JPMorgan Chase Bank NA 144A(d)	IDR	8.375%	15/03/2024	7,820,305	0.47
1,790,000	Sasol Financing USA LLC	USD	5.875%	27/03/2024	1,501,362	0.09
					9,321,667	0.56
ベネズエラ						
74,110,000	Petroleos de Venezuela S.A.	USD	6.000%	28/10/2022	2,223,300	0.13
20,000	Petroleos de Venezuela S.A.	USD	6.000%	15/11/2026	830	0.00
					2,224,130	0.13
社債合計					85,798,728	5.13
(取得原価 136,142,583米ドル)						
政府発行債 - 75.99%						
アルゼンチン						
420,000	Argentina Government International Bond	USD	6.875%	11/01/2048	149,822	0.01
ブラジル						
9,696,000	Brazil Notas do Tesouro Nacional-Series B	BRL	6.000%	15/08/2040	7,385,107	0.44
54,644,000	Brazil Notas do Tesouro Nacional-Series F	BRL	10.000%	01/01/2025	12,111,554	0.73
121,265,000	Brazil Notas do Tesouro Nacional-Series F	BRL	10.000%	01/01/2027	27,103,695	1.62
					46,600,356	2.79
チリ						
2,020,000,000	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos	CLP	4.500%	28/02/2021	2,612,831	0.16
13,875,000,000	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos	CLP	4.500%	01/03/2021	17,941,537	1.07
10,975,000,000	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos	CLP	4.500%	01/03/2026	15,842,148	0.95
14,595,000,000	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos	CLP	5.000%	01/03/2035	23,785,940	1.42
13,385,000,000	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos 144A(d)	CLP	4.000%	01/03/2023	18,283,586	1.09
2,081,947,700	Bonos del Banco Central de Chile en UF-Series 10YR	CLP	3.000%	01/03/2022	2,767,141	0.17

7,234,500,000	Chile Government International Bond	CLP	5.500%	05/08/2020	9,042,397	0.54
					90,275,580	5.40

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
2020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)						
中国						
147,530,000	China Government Bond-Series 1906	CNY	3.290%	23/05/2029	21,421,771	1.28
コロンビア						
13,044,000,000	Colombia Government International Bond	COP	4.375%	21/03/2023	3,487,940	0.21
141,081,100,000	Colombian TES-Series B	COP	7.500%	26/08/2026	43,558,763	2.60
44,203,800,000	Colombian TES-Series B	COP	5.750%	03/11/2027	12,260,433	0.73
64,900,900,000	Colombian TES-Series B	COP	6.000%	28/04/2028	18,170,317	1.09
99,640,000,000	Colombian TES-Series B	COP	7.000%	30/06/2032	28,793,404	1.72
24,480,400,000	Colombian TES-Series B	COP	7.250%	18/10/2034	7,146,309	0.43
					113,417,166	6.78
チェコ共和国						
484,780,000	Czech Republic Government Bond-Series 100	CZK	0.250%	10/02/2027	19,518,474	1.17
431,870,000	Czech Republic Government Bond-Series 103	CZK	2.000%	13/10/2033	20,338,456	1.22
528,560,000	Czech Republic Government Bond-Series 120	CZK	1.250%	14/02/2025	22,606,354	1.35
117,430,000	Czech Republic Government Bond-Series 49	CZK	4.200%	04/12/2036	7,258,204	0.43
352,940,000	Czech Republic Government Bond-Series 94	CZK	0.950%	15/05/2030	14,858,496	0.89
					84,579,984	5.06
ドミニカ共和国						
651,700,000	Dominican Republic Bond	DOP	12.000%	05/03/2032	11,544,378	0.69
191,550,000	Dominican Republic International Bond	DOP	8.900%	15/02/2023	3,111,395	0.19
70,700,000	Dominican Republic International Bond	DOP	11.500%	10/05/2024	1,256,904	0.07
311,500,000	Dominican Republic International Bond	DOP	9.750%	05/06/2026	4,619,310	0.28
300,000	Dominican Republic International Bond	USD	6.000%	19/07/2028	291,562	0.02
119,600,000	Dominican Republic International Bond	DOP	11.375%	06/07/2029	2,096,714	0.12
970,000	Dominican Republic International Bond	USD	4.500%	30/01/2030	850,569	0.05
					23,770,832	1.42
エジプト						
200,000	Egypt Government International Bond	USD	4.550%	20/11/2023	195,750	0.01
280,000	Egypt Government International Bond	EUR	4.750%	11/04/2025	297,725	0.02
640,000	Egypt Government International Bond	USD	6.588%	21/02/2028	625,900	0.04
170,000	Egypt Government International Bond	EUR	5.625%	16/04/2030	169,360	0.01
1,790,000	Egypt Government International Bond	USD	8.875%	29/05/2050	1,772,939	0.10
					3,061,674	0.18
グアテマラ						
510,000	Guatemala Government Bond	USD	5.375%	24/04/2032	553,669	0.03
1,700,000	Guatemala Government Bond	USD	6.125%	01/06/2050	1,927,906	0.12
					2,481,575	0.15
ハンガリー						
4,694,870,000	Hungary Government Bond-Series 26/D	HUF	2.750%	22/12/2026	16,097,706	0.96
2,508,410,000	Hungary Government Bond-Series 27/A	HUF	3.000%	27/10/2027	8,736,119	0.52

3,978,240,000	Hungary Government Bond-Series 30/A	HUF	3.000%	21/08/2030	13,996,607	0.84
					<hr/>	<hr/>
					38,830,432	2.32
					<hr/>	<hr/>

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
2020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						
830,000	Indonesia Government International Bond	USD	4.450%	15/04/2070	928,562	0.06
11,000,000	Indonesia Treasury Bond-Series FR64	IDR	6.125%	15/05/2028	702	0.00
107,345,000,000	Indonesia Treasury Bond-Series FR70	IDR	8.375%	15/03/2024	7,744,123	0.46
					8,673,387	0.52
イスラエル						
3,420,000	Israel Government International Bond	USD	3.800%	13/05/2060	3,851,775	0.23
900,000	Israel Government International Bond	USD	4.500%	03/04/2120	1,100,250	0.07
					4,952,025	0.30
メキシコ						
465,854,300	Mexican Bonos-Series M	MXN	8.000%	05/09/2024	23,214,664	1.39
95,317,000	Mexican Bonos-Series M	MXN	5.750%	05/03/2026	4,344,575	0.26
136,731,100	Mexican Bonos-Series M	MXN	7.750%	29/05/2031	6,852,278	0.41
56,467,800	Mexican Bonos-Series M	MXN	7.750%	23/11/2034	2,829,883	0.17
123,130,400	Mexican Bonos-Series M	MXN	8.000%	07/11/2047	6,153,285	0.37
323,242,800	Mexican Bonos-Series M 20	MXN	10.000%	05/12/2024	17,313,512	1.03
600,924,500	Mexican Bonos-Series M 20	MXN	7.500%	03/06/2027	29,695,113	1.78
776,691,700	Mexican Bonos-Series M 20	MXN	8.500%	31/05/2029	40,805,632	2.44
246,883,300	Mexican Bonos-Series M 30	MXN	10.000%	20/11/2036	14,770,337	0.88
344,294,000	Mexican Bonos-Series M 30	MXN	8.500%	18/11/2038	18,158,956	1.09
1,990,000	Mexico Government International Bond	USD	5.000%	27/04/2051	2,147,210	0.13
					166,285,445	9.95
パラグアイ						
2,860,000	Paraguay Government International Bond	USD	4.950%	28/04/2031	3,093,805	0.19
ペルー						
32,560,000	Peru Government Bond 144A(d)	PEN	5.940%	12/02/2029	10,936,271	0.66
10,525,000	Peru Government Bond 144A(d)	PEN	6.150%	12/08/2032	3,559,006	0.21
32,550,000	Peru Government Bond 144A(d)	PEN	5.400%	12/08/2034	10,262,422	0.61
15,875,000	Peru Government Bond 144A(d)	PEN	5.350%	12/08/2040	4,746,005	0.28
13,865,000	Peruvian Government International Bond	PEN	6.950%	12/08/2031	4,986,831	0.30
					34,490,535	2.06
フィリピン						
35,890,000	Philippine Government Bond-Series 1063	PHP	6.250%	22/03/2028	866,107	0.05
76,580,000	Philippine Government Bond-Series 1064	PHP	6.875%	10/01/2029	1,954,678	0.12
10,000,000	Philippine Government International Bond	PHP	3.900%	26/11/2022	198,183	0.01
35,000,000	Philippine Government International Bond	PHP	6.250%	14/01/2036	837,982	0.05
					3,856,950	0.23
ポーランド						
263,320,000	Poland Government Bond-Series 1029	PLN	2.750%	25/10/2029	75,428,753	4.51
カタール						

ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント・ファンド・サービス・リミテッド(E34836)

訂正有価証券届出書(外国投資信託受益証券)

670,000	Qatar Government International Bond	USD	3.750%	16/04/2030	748,830	0.05
1,550,000	Qatar Government International Bond	USD	4.400%	16/04/2050	1,848,375	0.11
					2,597,205	0.16

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
2020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)						
ルーマニア						
1,410,000	Romanian Government International Bond	EUR	3.624%	26/05/2030	1,654,082	0.10
2,470,000	Romanian Government International Bond	EUR	2.000%	28/01/2032	2,493,751	0.15
					4,147,833	0.25
ロシア						
50,030,000	Russian Federal Bond - OFZ Bonds-Series 6218	RUB	8.500%	17/09/2031	879,457	0.05
776,900,000	Russian Federal Bond - OFZ Bonds-Series 6224	RUB	6.900%	23/05/2029	12,180,630	0.73
511,610,000	Russian Federal Bond - OFZ Bonds-Series 6225	RUB	7.250%	10/05/2034	8,294,882	0.50
2,531,540,000	Russian Federal Bond - OFZ Bonds-Series 6226	RUB	7.950%	07/10/2026	41,394,170	2.47
3,062,100,000	Russian Federal Bond - OFZ Bonds-Series 6228	RUB	7.650%	10/04/2030	50,498,467	3.02
1,260,110,000	Russian Federal Bond - OFZ Bonds-Series 6230	RUB	7.700%	16/03/2039	21,747,862	1.30
					134,995,468	8.07
セルビア						
1,070,000	Serbia International Bond	EUR	3.125%	15/05/2027	1,246,301	0.07
南アフリカ						
163,395,000	South Africa Government Bond-Series 2032	ZAR	8.250%	31/03/2032	8,371,736	0.50
561,129,000	South Africa Government Bond-Series 2035	ZAR	8.875%	28/02/2035	28,396,585	1.70
540,620,000	South Africa Government Bond-Series 2037	ZAR	8.500%	31/01/2037	25,685,241	1.54
461,827,300	South Africa Government Bond-Series 2040	ZAR	9.000%	31/01/2040	22,366,137	1.34
134,590,000	South Africa Government Bond-Series 2044	ZAR	8.750%	31/01/2044	6,247,150	0.37
86,150,000	South Africa Government Bond-Series 2048	ZAR	8.750%	28/02/2048	3,984,431	0.24
542,640,000	South Africa Government Bond-Series R186	ZAR	10.500%	21/12/2026	35,478,750	2.12
178,440,000	South Africa Government Bond-Series R213	ZAR	7.000%	28/02/2031	8,570,008	0.51
260,000	South Africa Government Bond-Series R214	ZAR	6.500%	28/02/2041	9,648	0.00
					139,109,686	8.32
タイ						
893,185,280	Thailand Government Bond	THB	1.200%	14/07/2021	27,661,963	1.65
1,471,750,000	Thailand Government Bond	THB	3.650%	17/12/2021	48,477,113	2.90
276,130,000	Thailand Government Bond	THB	1.875%	17/06/2022	8,910,327	0.53
86,350,000	Thailand Government Bond	THB	3.625%	16/06/2023	2,957,168	0.18
145,750,000	Thailand Government Bond	THB	2.400%	17/12/2023	4,854,309	0.29
402,220,000	Thailand Government Bond	THB	3.850%	12/12/2025	14,653,734	0.88
206,270,000	Thailand Government Bond	THB	3.580%	17/12/2027	7,598,725	0.45
742,893,371	Thailand Government Bond	THB	1.250%	12/03/2028	20,876,143	1.25
198,030,000	Thailand Government Bond	THB	3.650%	20/06/2031	7,626,141	0.46
759,550,000	Thailand Government Bond	THB	3.775%	25/06/2032	29,978,801	1.79
267,190,000	Thailand Government Bond	THB	3.400%	17/06/2036	10,471,572	0.63
449,730,000	Thailand Government Bond	THB	3.300%	17/06/2038	17,761,635	1.06
19,670,000	Thailand Government Bond	THB	3.600%	17/06/2067	837,645	0.05
					202,665,276	12.12

トルコ

53,020,000	Turkey Government Bond	TRY	16.200%	14/06/2023	8,876,722	0.53
67,580,000	Turkey Government Bond	TRY	8.800%	27/09/2023	9,357,839	0.56

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
2020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)						
15,460,000	Turkey Government Bond	TRY	10.600%	11/02/2026	2,127,191	0.13
117,490,000	Turkey Government Bond	TRY	11.000%	24/02/2027	16,191,596	0.97
					36,553,348	2.19
ウクライナ						
2,530,000	Ukraine Government International Bond	EUR	4.375%	27/01/2030	2,299,818	0.14
アラブ首長国連邦						
2,400,000	Abu Dhabi Government International Bond	USD	3.875%	16/04/2050	2,745,000	0.16
米国						
18,380,000	United States Treasury Note/Bond	USD	0.500%	31/05/2027	18,353,794	1.10
ウルグアイ						
88,975,000	Uruguay Government International Bond	UYU	8.500%	15/03/2028	1,862,371	0.11
102,355,769	Uruguay Government International Bond	UYU	4.375%	15/12/2028	2,460,146	0.15
					4,322,517	0.26
政府発行債合計 (取得原価 1,318,783,437米ドル)					1,270,406,338	75.99
国際機関債 - 0.37%						
6,400,000	Eastern & Southern African Trade & Development Bank	USD	4.875%	23/05/2024	6,152,224	0.37
国際機関債合計 (取得原価 6,771,508米ドル)					6,152,224	0.37
保有	銘柄				時価 (米ドル)	投資主持分 比率(%)
ミューチュアル・ファンド - 4.05%						
アイルランド						
67,772,894	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (X Accumulation Class)(e)(f)				67,772,894	4.05
ミューチュアル・ファンド合計 (取得原価 67,772,894米ドル)					67,772,894	4.05
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 1,529,470,422米ドル)					1,430,130,184	85.54
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 - 7.19%						
ブラジル						
1,180,000	Itau Unibanco Holding S.A.(c)	USD	4.625%	Perp.	955,800	0.06
ドイツ						
187,800,000,000	Indonesia Treasury Bond-Deutsche Bank AG 144A(d)	IDR	8.375%	19/03/2024	13,548,337	0.81
73,400,000,000	Indonesia Treasury Bond-Deutsche Bank AG 144A(d)	IDR	8.250%	19/05/2036	5,162,115	0.31
					18,710,452	1.12
ルクセンブルグ						
460,000	Rede D'or Finance SARL	USD	4.500%	22/01/2030	386,400	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
2020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(%)
社債 - (続き)						
メキシコ						
830,000	Banco Santander Mexico S.A. Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero Santander	USD	5.375%	17/04/2025	891,213	0.05
1,470,000	BBVA Bancomer S.A.(c)	USD	5.125%	18/01/2033	1,346,198	0.08
					2,237,411	0.13
英国						
472,920,000,000	Indonesia Treasury Bond-Standard Chartered Bank 144A(d)	IDR	9.000%	19/03/2029	35,558,016	2.13
95,055,000,000	Indonesia Treasury Bond-Standard Chartered Bank 144A(d)	IDR	8.750%	19/05/2031	7,016,894	0.42
124,000,000,000	Indonesia Treasury Bond-Standard Chartered Bank 144A(d)	IDR	7.500%	19/08/2032	8,262,423	0.49
					50,837,333	3.04
米国						
54,704,000,000	Indonesia Treasury Bond-JPMorgan Chase Bank NA	IDR	10.500%	19/08/2030	4,515,607	0.27
124,530,000,000	Indonesia Treasury Bond-JPMorgan Chase Bank NA 144A(d)	IDR	8.375%	17/09/2026	9,111,743	0.55
109,298,000,000	Indonesia Treasury Bond-JPMorgan Chase Bank NA 144A(d)	IDR	7.000%	17/05/2027	7,424,933	0.44
84,680,000,000	Indonesia Treasury Bond-JPMorgan Chase Bank NA 144A(d)	IDR	7.000%	18/09/2030	5,671,937	0.34
207,584,000,000	Indonesia Treasury Bond-JPMorgan Chase Bank NA 144A(d)	IDR	8.750%	17/05/2031	15,323,706	0.92
7,763,000,000	Indonesia Treasury Bond-JPMorgan Chase Bank NA 144A(d)	IDR	8.250%	19/05/2036	545,960	0.03
11,276,000,000	Republic of Colombia-Citigroup, Inc.	COP	11.000%	27/07/2020	3,075,636	0.18
4,360,000,000	Republic of Colombia-Citigroup, Inc.	COP	11.000%	25/07/2024	1,447,046	0.09
					47,116,568	2.82
社債合計 (取得原価 134,617,061米ドル)					120,243,964	7.19
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 134,617,061米ドル)					120,243,964	7.19
その他の譲渡性のある有価証券						
政府発行債 - 2.14%						
ドミニカ共和国						
45,260,000	Dominican Republic Central Bank Notes	DOP	11.000%	15/09/2023	790,274	0.05
ペルー						
11,693,000	Peruvian Government International Bond	PEN	8.200%	12/08/2026	4,406,013	0.26
42,142,000	Peruvian Government International Bond	PEN	6.350%	12/08/2028	14,538,276	0.87
43,403,000	Peruvian Government International Bond	PEN	6.850%	12/02/2042	15,303,488	0.91
2,239,000	Peruvian Government International Bond	PEN	6.714%	12/02/2055	771,766	0.05
					35,019,543	2.09
政府発行債合計 (取得原価 32,898,508米ドル)					35,809,817	2.14
その他の譲渡性のある有価証券合計 (取得原価 32,898,508米ドル)					35,809,817	2.14
デリバティブを除く投資有価証券の時価 (取得原価 1,696,985,991米ドル)					1,586,183,965	94.87

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
2020年5月31日現在

先物契約 - (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(%)
	USD				
330	US Treasury Notes 5YR Futures 30/09/2020	買建	41,417,578	23,254	0.00
153	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 21/09/2020	買建	23,999,485	27,798	0.00
			65,417,063	51,052	0.00
先物契約に係る未実現利益				51,052	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				
(147)	US Treasury Long Bond Futures 21/09/2020	売建	(26,092,500)	(3,672)	(0.00)
(405)	US Treasury Notes 10YR Futures 21/09/2020	売建	(56,231,719)	(51,599)	(0.00)
(107)	US Treasury Notes 2YR Futures 30/09/2020	売建	(23,623,594)	(1,220)	(0.00)
11	US Treasury Ultra Long Bond Futures 21/09/2020	買建	2,376,344	(19,491)	(0.00)
			(103,571,469)	(75,982)	(0.00)
先物契約に係る未実現損失				(75,982)	(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
2020年5月31日現在

先渡為替契約 - (0.77%)

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	744,611,898	USD	135,266,703	02/06/2020	1,750,271	0.10
USD	29,278,522	KRW	35,661,960,160	02/06/2020	482,884	0.01
USD	3,769,703	TRY	23,631,702	04/06/2020	315,842	0.02
CLP	13,898,962,053	USD	16,970,543	08/06/2020	245,250	0.00
IDR	366,040,204,688	USD	24,696,668	08/06/2020	287,793	0.01
INR	1,076,491,361	USD	14,198,137	08/06/2020	34,267	0.00
PHP	298,449,647	USD	5,835,934	09/06/2020	66,130	0.00
PHP	351,789,784	USD	6,948,384	15/06/2020	5,506	0.00
USD	13,347,481	TWD	397,418,452	15/06/2020	104,825	0.00
AUD	11,287,477	CAD	9,697,929	17/06/2020	451,026	0.03
AUD	17,139,078	EUR	9,966,110	17/06/2020	290,329	0.02
AUD	11,521,844	JPY	774,717,281	17/06/2020	443,435	0.03
AUD	5,376,481	NZD	5,725,684	17/06/2020	16,675	0.00
AUD	123,372,807	USD	78,670,330	17/06/2020	3,213,426	0.20
CAD	42,882,606	EUR	27,843,370	17/06/2020	162,811	0.02
CAD	28,352,001	JPY	2,140,540,249	17/06/2020	679,360	0.05
CAD	173,474,419	USD	123,324,463	17/06/2020	2,615,948	0.15
CHF	6,694,553	JPY	733,700,195	17/06/2020	130,651	0.01
CZK	491,767,550	USD	20,101,043	17/06/2020	197,326	0.01
EUR	53,319,167	CHF	56,405,268	17/06/2020	722,884	0.05
EUR	12,457,706	CNH	97,445,320	17/06/2020	273,116	0.02
EUR	9,843,373	HUF	3,396,431,841	17/06/2020	108,459	0.01
EUR	9,172,559	JPY	1,074,362,280	17/06/2020	212,419	0.01
EUR	7,139,447	PLN	31,326,177	17/06/2020	102,829	0.01
EUR	323,661,511	USD	359,286,215	17/06/2020	714,163	0.04
HUF	17,712,155,644	EUR	50,568,795	17/06/2020	283,848	0.01
HUF	5,410,319,246	USD	17,214,111	17/06/2020	53,497	0.01
ILS	423,744,408	USD	118,535,011	17/06/2020	1,842,167	0.12
MXN	82,600,776	EUR	3,067,182	17/06/2020	313,899	0.02
MXN	6,309,997,024	USD	279,525,229	17/06/2020	5,067,263	0.32
NOK	734,441,563	EUR	66,770,327	17/06/2020	1,318,279	0.08
NOK	36,016,080	GBP	2,849,643	17/06/2020	186,955	0.01
NOK	33,918,137	SEK	32,800,365	17/06/2020	18,971	0.00
NOK	533,061,119	USD	51,694,231	17/06/2020	3,165,859	0.20
NZD	35,323,427	EUR	19,583,745	17/06/2020	129,288	0.01
NZD	150,063,736	USD	91,771,742	17/06/2020	1,315,614	0.08
PLN	33,079,837	EUR	7,232,309	17/06/2020	232,671	0.02
SEK	935,726,900	EUR	87,134,683	17/06/2020	2,123,380	0.13
SEK	34,234,042	GBP	2,779,696	17/06/2020	190,213	0.01
SEK	176,194,220	USD	18,626,528	17/06/2020	22,567	0.00
THB	2,617,889,816	USD	81,628,859	17/06/2020	663,582	0.02
USD	100,950,758	CHF	94,723,415	17/06/2020	2,570,775	0.14
USD	30,237,684	CNH	214,641,170	17/06/2020	318,043	0.01
USD	47,594,298	HUF	14,489,268,041	17/06/2020	1,350,266	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
2020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	125,444,328	ILS	430,346,443	17/06/2020	3,191,646	0.21
USD	95,377,064	JPY	10,207,686,973	17/06/2020	460,641	0.03
USD	140,330,687	THB	4,443,572,613	17/06/2020	648,552	0.03
ZAR	2,680,803,339	USD	149,266,198	17/06/2020	3,494,094	0.22
INR	40,665,094	USD	533,908	19/06/2020	3,073	0.00
USD	4,262,072	TRY	28,232,934	19/06/2020	152,839	0.01
USD	16,729,344	KRW	20,687,413,949	26/06/2020	6,436	0.00
BRL	615,839,841	USD	110,556,129	02/07/2020	2,572,779	0.17
COP	176,924,747,437	USD	43,922,940	06/07/2020	3,565,382	0.22
TRY	23,406,244	USD	3,198,405	13/07/2020	180,448	0.01
IDR	52,171,998,256	USD	3,450,757	20/07/2020	79,544	0.01
TWD	104,560,634	USD	3,490,800	20/07/2020	2,575	0.00
USD	7,076,476	TWD	210,796,200	20/07/2020	33,767	0.00
USD	45,203,982	PEN	153,991,886	21/07/2020	489,248	0.03
MYR	227,700,865	USD	51,891,720	27/07/2020	406,344	0.02
USD	3,447,000	TRY	23,924,903	27/07/2020	10,698	0.00
IDR	464,594,410,494	USD	29,203,614	28/07/2020	2,186,376	0.12
INR	294,498,021	USD	3,860,953	28/07/2020	11,360	0.00
MYR	227,700,865	USD	51,927,221	30/07/2020	365,212	0.02
USD	13,906,518	TWD	407,681,251	06/08/2020	267,155	0.02
RUB	3,131,869,732	USD	41,837,822	17/08/2020	2,086,992	0.12
USD	4,497,351	KRW	5,539,117,902	02/09/2020	18,582	0.00
先渡為替契約に係る未実現利益					55,028,505	3.31

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(%)
KRW	35,661,960,160	USD	28,998,085	02/06/2020	(202,447)	(0.00)
USD	132,052,567	BRL	744,611,897	02/06/2020	(4,964,407)	(0.30)
TRY	39,903,714	USD	6,056,279	04/06/2020	(224,203)	(0.01)
USD	17,094,588	CLP	13,898,962,053	08/06/2020	(121,207)	(0.01)
USD	23,701,831	IDR	366,040,204,687	08/06/2020	(1,282,630)	(0.08)
USD	14,194,000	INR	1,076,491,361	08/06/2020	(38,404)	(0.00)
USD	5,854,519	PHP	298,449,646	09/06/2020	(47,544)	(0.00)
TWD	206,881,651	USD	6,897,550	15/06/2020	(3,902)	(0.00)
USD	13,635,795	PHP	694,960,704	15/06/2020	(101,617)	(0.00)
CAD	13,386,527	GBP	7,878,490	17/06/2020	(12,404)	(0.00)
CHF	3,027,619	AUD	5,311,518	17/06/2020	(380,815)	(0.02)
CHF	49,713,021	EUR	46,953,620	17/06/2020	(593,234)	(0.04)
CHF	9,138,574	GBP	7,894,904	17/06/2020	(259,794)	(0.01)
CHF	114,675,033	USD	121,313,813	17/06/2020	(2,212,025)	(0.14)
CNH	366,633,712	USD	51,961,075	17/06/2020	(854,621)	(0.06)
CZK	2,355,966,002	EUR	92,699,165	17/06/2020	(5,861,228)	(0.35)
EUR	5,652,570	AUD	10,300,167	17/06/2020	(549,114)	(0.04)
EUR	34,227,738	CAD	52,840,377	17/06/2020	(290,866)	(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
2020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(%)
EUR	60,343,062	CZK	1,633,025,802	17/06/2020	(287,302)	(0.02)
EUR	14,499,674	GBP	13,190,188	17/06/2020	(163,829)	(0.01)
EUR	59,690,686	NOK	685,490,456	17/06/2020	(4,154,972)	(0.25)
EUR	3,098,404	NZD	5,565,136	17/06/2020	(5,883)	(0.00)
EUR	92,617,460	SEK	982,875,726	17/06/2020	(1,015,445)	(0.06)
GBP	19,503,719	EUR	21,997,132	17/06/2020	(377,443)	(0.02)
GBP	71,051,005	USD	88,090,078	17/06/2020	(333,674)	(0.03)
JPY	371,835,531	CAD	4,860,595	17/06/2020	(71,214)	(0.00)
JPY	2,162,108,770	EUR	18,428,594	17/06/2020	(393,231)	(0.02)
JPY	725,384,357	GBP	5,510,809	17/06/2020	(61,499)	(0.00)
JPY	374,784,306	NZD	5,715,092	17/06/2020	(60,238)	(0.00)
JPY	14,323,280,912	USD	134,912,572	17/06/2020	(1,727,201)	(0.10)
PLN	389,910,556	USD	100,700,390	17/06/2020	(3,139,971)	(0.19)
RON	242,669,365	USD	55,691,561	17/06/2020	(98,251)	(0.01)
TRY	185,506,988	USD	27,889,044	17/06/2020	(871,553)	(0.04)
USD	70,866,264	AUD	112,696,237	17/06/2020	(3,931,346)	(0.24)
USD	188,780,842	CAD	260,802,829	17/06/2020	(558,982)	(0.03)
USD	56,980,372	CZK	1,387,593,995	17/06/2020	(294,439)	(0.02)
USD	208,648,453	EUR	190,271,349	17/06/2020	(2,985,481)	(0.15)
USD	111,204,173	GBP	90,393,828	17/06/2020	(442,908)	(0.02)
USD	250,427,024	MXN	5,883,540,229	17/06/2020	(14,931,477)	(0.89)
USD	32,892,077	NOK	337,192,481	17/06/2020	(1,810,153)	(0.11)
USD	105,056,919	NZD	169,439,017	17/06/2020	(49,286)	(0.02)
USD	26,442,140	PLN	106,395,198	17/06/2020	(179,248)	(0.01)
USD	6,202,932	RON	27,353,000	17/06/2020	(63,388)	(0.00)
USD	25,733,806	SEK	251,197,690	17/06/2020	(853,954)	(0.06)
USD	20,431,204	TRY	142,919,511	17/06/2020	(383,788)	(0.03)
USD	154,161,391	ZAR	2,793,951,207	17/06/2020	(5,046,417)	(0.31)
USD	21,408,280	CNH	153,705,904	18/06/2020	(15,976)	(0.00)
USD	10,996,837	BRL	60,505,146	02/07/2020	(117,873)	(0.01)
USD	56,546,904	COP	220,421,904,002	06/07/2020	(2,616,477)	(0.16)
USD	7,479,627	TRY	54,393,721	13/07/2020	(372,481)	(0.02)
USD	4,610,846	IDR	70,209,678,069	20/07/2020	(140,002)	(0.01)
USD	6,783,146	TRY	48,274,266	20/07/2020	(167,956)	(0.01)
USD	12,396,537	INR	959,150,439	28/07/2020	(215,195)	(0.01)
USD	11,067,693	RUB	798,103,035	17/08/2020	(125,789)	(0.01)
USD	17,508,294	COP	69,726,782,734	25/08/2020	(1,136,164)	(0.07)
USD	56,734,354	CLP	46,634,703,320	27/08/2020	(1,037,562)	(0.06)
USD	3,521,183	CLP	2,868,707,777	16/09/2020	(33,618)	(0.00)
先渡為替契約に係る未実現損失					(68,272,128)	(4.08)

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
2020年5月31日現在

スワップ契約 - 1.41%

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						
907,225,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 4.120%	BRL	03/01/2022	1,706,366	0.10
113,325,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 4.811%	BRL	03/01/2022	550,399	0.03
499,480,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 5.440%	BRL	03/01/2022	2,993,408	0.18
209,130,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 5.750%	BRL	02/01/2023	1,135,755	0.07
37,700,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 6.372%	BRL	02/01/2023	361,718	0.02
197,300,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 5.330%	BRL	02/01/2024	325,521	0.02
21,135,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 6.260%	BRL	02/01/2025	80,937	0.01
2,452,965,000	Floating (CLP 1 month CLICP)	Fixed 3.600%	CLP	20/03/2021	79,343	0.01
16,847,650,000	Floating (CLP 6 month LIBOR)	Fixed 1.060%	CLP	17/06/2022	182,546	0.01
25,263,510,000	Floating (CLP 6 month CLOIS)	Fixed 1.500%	CLP	17/06/2025	172,161	0.01
2,653,075,000	Floating (CLP 6 month LIBOR)	Fixed 2.750%	CLP	17/06/2030	123,434	0.01
1,114,210,000	Floating (CNY 3 month LIBOR)	Fixed 2.500%	CNY	17/06/2025	2,860,726	0.17
930,720,000	Floating (CZK 6 month PRIBOR)	Fixed 2.200%	CZK	18/09/2021	642,732	0.04
220,670,000	Floating (CZK 6 month PRIBOR)	Fixed 2.260%	CZK	16/09/2022	348,550	0.02
181,470,000	Floating (CZK 6 month PRIBOR)	Fixed 1.100%	CZK	18/12/2024	224,747	0.01
1,100,000	Fixed 0.000%	Floating (EUR 12 month LIBOR)	EUR	17/06/2027	199	0.00
51,350,000	Floating (ILS 3 month TELBOR)	Fixed 1.342%	ILS	18/12/2029	967,509	0.06
50,485,000	Floating (ILS 3 month TELBOR)	Fixed 1.405%	ILS	18/12/2029	1,035,726	0.06
38,170,000	Floating (ILS 3 month TELBOR)	Fixed 1.020%	ILS	18/03/2030	384,246	0.02
36,425,000	Floating (ILS 3 month TELBOR)	Fixed 1.020%	ILS	18/03/2030	361,729	0.02
38,490,000	Floating (ILS 3 month TELBOR)	Fixed 1.020%	ILS	18/03/2030	355,318	0.02
21,130,000	Floating (ILS 3 month TELBOR)	Fixed 0.893%	ILS	17/06/2030	130,547	0.01
12,719,800,000	Floating (INR 6 month LIBOR)	Fixed 4.750%	INR	17/06/2022	1,815,044	0.11
1,489,655,000	Floating (MXN 1 month TIIE)	Fixed 6.000%	MXN	15/06/2022	1,445,082	0.09
156,460,000	Floating (MXN 1 month TIIE)	Fixed 6.500%	MXN	14/06/2023	375,115	0.02
214,625,000	Floating (MXN 1 month TIIE)	Fixed 5.543%	MXN	11/06/2025	10,372	0.00
946,620,000	Floating (MXN 1 month TIIE)	Fixed 7.400%	MXN	11/06/2025	3,498,603	0.21
256,440,000	Floating (MXN 1 month TIIE)	Fixed 7.500%	MXN	09/06/2027	1,333,722	0.08
136,790,000	Floating (MYR 3 month KLIBOR)	Fixed 2.250%	MYR	17/06/2022	35,083	0.00
147,660,000	Floating (MYR 3 month KLIBOR)	Fixed 2.250%	MYR	17/06/2022	18,518	0.00
78,930,000	Floating (MYR 3 month KLIBOR)	Fixed 2.250%	MYR	17/06/2022	10,009	0.00
149,950,000	Floating (MYR 3 month LIBOR)	Fixed 2.250%	MYR	17/06/2022	60,529	0.01
81,190,000	Floating (MYR 3 month LIBOR)	Fixed 2.250%	MYR	17/06/2022	27,861	0.00
72,640,000	Floating (MYR 3 month LIBOR)	Fixed 2.250%	MYR	17/06/2022	26,384	0.00
66,160,000	Floating (MYR 3 month LIBOR)	Fixed 2.250%	MYR	17/06/2022	12,353	0.00
126,910,000	Floating (MYR 3 month KLIBOR)	Fixed 3.650%	MYR	27/02/2024	1,651,095	0.10
191,640,000	Floating (MYR 3 month KLIBOR)	Fixed 3.693%	MYR	01/03/2024	2,562,761	0.15
202,350,000	Floating (MYR 3 month KLIBOR)	Fixed 3.605%	MYR	06/03/2024	2,562,711	0.15
31,000,000	Floating (MYR 3 month KLIBOR)	Fixed 3.330%	MYR	31/05/2024	340,636	0.02
11,670,000	Floating (MYR 3 month KLIBOR)	Fixed 3.250%	MYR	18/12/2024	130,645	0.01
26,240,000	Floating (MYR 3 month KLIBOR)	Fixed 3.250%	MYR	18/12/2024	294,285	0.02
40,600,000	Floating (MYR 3 month KLIBOR)	Fixed 3.000%	MYR	18/03/2025	350,701	0.02
19,680,000	Floating (MYR 3 month LIBOR)	Fixed 2.250%	MYR	17/06/2025	22,141	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
2020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)						
2,349,990,000	Floating (ZAR 3 month JIBAR)	Fixed 6.500%	ZAR	17/06/2022	5,377,906	0.32
金利スワップに係る未実現利益					36,985,173	2.21
スワップ契約に係る未実現利益合計					36,985,173	2.21

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						
111,550,000	Fixed 6.245%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	02/01/2023	(1,023,603)	(0.06)
55,100,000	Fixed 6.943%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	02/01/2023	(666,448)	(0.04)
80,225,000	Fixed 7.223%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	02/01/2023	(1,062,595)	(0.06)
197,300,000	Fixed 6.845%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	02/01/2024	(1,921,251)	(0.12)
27,869,995,000	Fixed 1.800%	Floating (CLP 6 month LIBOR)	CLP	17/06/2022	(828,063)	(0.05)
76,236,410,000	Fixed 3.600%	Floating (COP 3 month LIBOR)	COP	17/06/2025	(262,299)	(0.02)
55,068,570,000	Fixed 4.700%	Floating (COP 3 month LIBOR)	COP	16/09/2030	(507,902)	(0.03)
394,455,000	Fixed 2.010%	Floating (CZK 6 month PRIBOR)	CZK	16/09/2026	(1,472,655)	(0.09)
594,405,000	Fixed 1.500%	Floating (CZK 6 month PRIBOR)	CZK	17/06/2030	(2,017,512)	(0.12)
4,270,000	Fixed 0.250%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	17/06/2030	(5,160)	(0.00)
220,000	Fixed 1.250%	Floating (THB 6 month LIBOR)	THB	17/06/2025	(15)	(0.00)
5,160,000	Fixed 2.000%	Floating (USD 3 month LIBOR)	USD	18/03/2030	(564,352)	(0.03)
金利スワップに係る未実現損失					(10,331,855)	(0.62)

クレジット・デフォルト・スワップ

1,890,000	Floating (Brazilian Government International Bond)	Fixed 1.000%	USD	20/06/2020	(193)	(0.00)
10,520,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/12/2020	(58,592)	(0.00)
6,470,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/12/2020	(39,224)	(0.00)
5,180,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/12/2020	(32,608)	(0.00)
14,910,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/12/2020	(96,541)	(0.01)
18,180,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/12/2020	(118,643)	(0.01)
13,210,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/12/2020	(83,499)	(0.01)
4,500,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/12/2020	(29,156)	(0.00)
7,250,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/12/2020	(46,238)	(0.00)
460,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/12/2020	(2,779)	(0.00)
2,720,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/12/2020	(15,933)	(0.00)
3,420,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/12/2020	(19,501)	(0.00)
2,170,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/12/2020	(12,539)	(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
 2020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)						
1,720,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/12/2020	(9,716)	(0.00)
770,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/06/2021	(8,702)	(0.00)
6,030,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/06/2021	(68,046)	(0.01)
630,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/06/2021	(7,181)	(0.00)
1,680,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/06/2021	(19,065)	(0.00)
4,530,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/06/2021	(52,940)	(0.00)
370,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/06/2021	(4,382)	(0.00)
1,630,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/06/2021	(19,288)	(0.00)
5,620,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/06/2021	(65,438)	(0.01)
2,360,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/06/2021	(26,785)	(0.00)
10,310,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/06/2021	(117,771)	(0.01)
4,140,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/06/2021	(47,710)	(0.00)
4,450,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/06/2021	(50,738)	(0.00)
3,560,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/06/2021	(37,270)	(0.00)
1,550,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/06/2021	(16,227)	(0.00)
2,730,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/06/2021	(27,774)	(0.00)
5,220,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/06/2021	(52,976)	(0.00)
2,250,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/06/2021	(21,879)	(0.00)
1,580,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/06/2021	(15,561)	(0.00)
2,840,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/06/2021	(27,971)	(0.00)
4,070,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/06/2021	(38,158)	(0.00)
5,430,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/06/2021	(47,505)	(0.00)
5,350,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/06/2021	(49,758)	(0.00)
7,410,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/06/2022	(91,805)	(0.01)
2,210,000	Fixed 1.000%	Floating (China Government International Bond)	USD	20/06/2022	(23,612)	(0.00)
15,300,000	Floating (Colombia Government International Bond)	Fixed 1.000%	USD	20/06/2024	(364,157)	(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
 2020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)							
1,660,000		Floating (Qatar Government International Bond)	Fixed 1.000%	USD	20/06/2024	(16,837)	(0.00)
2,970,000		Floating (Colombia Government International Bond)	Fixed 1.000%	USD	20/12/2024	(116,842)	(0.01)
5,080,000		Floating (Peruvian Government International Bond)	Fixed 1.000%	USD	20/12/2024	(61,501)	(0.01)
9,220,000		Floating (Philippine Government International Bond)	Fixed 1.000%	USD	20/12/2024	(103,070)	(0.01)
11,510,000		Floating (Qatar Government International Bond)	Fixed 1.000%	USD	20/12/2024	(239,134)	(0.02)
2,510,000		Floating (Russian Foreign Bond - Eurobond)	Fixed 1.000%	USD	20/12/2024	(25,932)	(0.00)
4,680,000		Floating (Saudi Government International Bond)	Fixed 1.000%	USD	20/12/2024	(119,715)	(0.01)
3,070,000		Floating (Ukraine Government International Bond)	Fixed 5.000%	USD	20/12/2024	(399,222)	(0.03)
クレジット・デフォルト・スワップに係る未実現損失					(2,950,114)	(0.18)	
スワップ契約に係る未実現損失合計					(13,281,969)	(0.80)	
投資有価証券の時価 (取得原価 1,696,985,991米ドル)					1,596,618,616	95.51	
その他の資産および負債					75,292,578	4.49	
投資主持分					1,671,911,194	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
2020年5月31日現在

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の時価 (取得原価 1,696,985,991米ドル)	1,586,183,965	94.87
先物契約に係る未実現利益	51,052	0.00
先物契約に係る未実現損失	(75,982)	(0.00)
先渡為替契約に係る未実現利益	55,028,505	3.31
先渡為替契約に係る未実現損失	(68,272,128)	(4.08)
スワップ契約に係る未実現利益	36,985,173	2.21
スワップ契約に係る未実現損失	(13,281,969)	(0.80)
その他の資産および負債	75,292,578	4.49
投資主持分	1,671,911,194	100.00

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・リミテッド、バンク・オブ・アメリカN.A.、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N.A.、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N.A.、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・ピーエルシー、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N.A.、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・インク、BNPパリバS.A.、シティバンクN.A.、クレディ・スイス、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N.A.、モルガン・スタンレーおよびモルガン・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。

2020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1.53%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、2020年5月31日現在の気配値である。
- (d) 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。
- (e) ゴールドマン・サックス・ファンズの関係ファンド。
- (f) 当該ファンドの2020年5月31日現在の利回りは0.258%であった。

[次へ](#)

4 管理会社の概況

(1) 資本金の額

授權資本金は、一株当たり1ユーロの普通株式1,000億株に分割される1,000億ユーロおよび一株当たり1米ドルの普通株式1,000億株に分割される1,000億米ドルである。2020年6月末日現在、払込済資本金は2,500万米ドル（約26.94億円）および2ユーロ（約242円）であり、発行済口数は25,000,002口である。

(2) 事業の内容及び営業の状況

ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント・ファンド・サービスズ・リミテッド（以下「管理会社」という。）は2018年3月20日に設立され、アイルランド中央銀行により、UCITS規則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各サブ・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。）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（以下「評価会社」という。）のグループに、一定の管理事務業務をステート・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（以下「管理事務代行会社」という。）に、一定の登録および名義書換事務業務をRBCインベスター・サービスズ・アイルランド・リミテッドに、一定の販売業務を副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、各サブ・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、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、ステート・ストリート・カストディアル・サービスズ（アイルランド）リミテッド（以下「受託会社」という。）、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、悪意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。

さらに管理会社は、総販売会社として行為し、多数の副販売会社を随時任命することができる。

管理会社は、直接的に日本における販売会社として行為するか、一もしくは複数の日本における販売会社を任命することができる。受益証券の販売は、管理会社および日本における販売会社を通じて行われる。日本における販売会社は、管理会社の関係会社である場合もない場合もあり、管理会社によってその裁量により随時任命される。

2020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、2020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	373,667,096米ドル
	ヘッジ・ファンド戦略	3	953,848,742米ドル
アイルランド	ヘッジ・ファンド戦略	6	1,045,938,604米ドル
	投資信託	1	877,684,395オーストラリア・ドル
		2	15,372,525,570ユーロ
		3	18,046,035,295英ポンド
		2	1,083,513,017円
		12	96,768,330,450米ドル
ルクセンブルグ	投資信託	8	6,452,317,615ユーロ
		1	31,860,375英ポンド
		2	2,138,941,401円
		1	1,676,361,715ノルウェー・クローネ
		66	44,392,613,462米ドル
	プライベート・エクイティ	19	3,110,780,320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

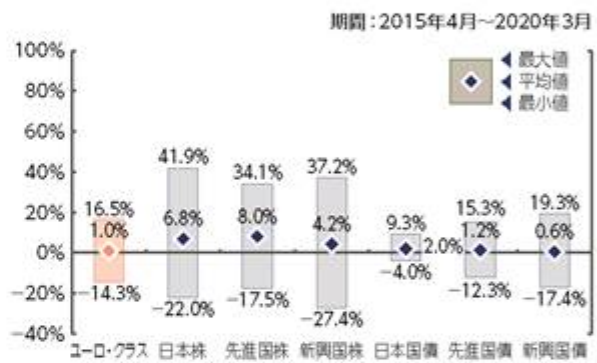


■日本円クラス



●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 >

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

<訂正前>

(A) 日本

2020年5月29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)

2020年5月29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

2020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)

2020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

(参考情報)

<訂正前>

投資有価証券の主要銘柄 (2020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(%)	101.23

実質的な上位銘柄 (2020年3月末日現在)

■債券

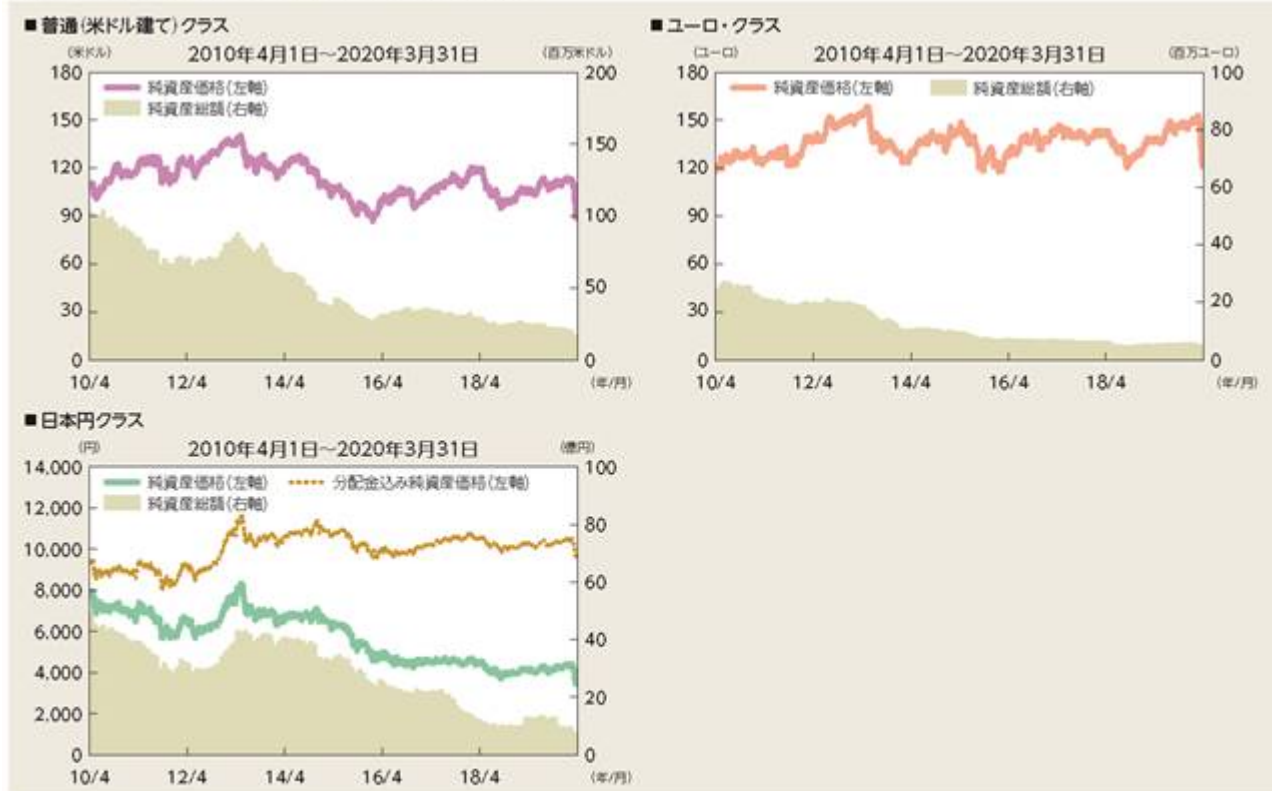
	銘柄名	償還日	クーポン	比率
1	ポーランド国債	2028.04.25	2.750%	5.20%
2	タイ国債	2023.12.17	2.400%	3.26%
3	タイ国債	2021.12.17	3.650%	2.98%
4	ロシア国債	2030.04.10	7.650%	2.91%
5	ロシア国債	2026.10.07	7.950%	2.19%
6	バンコ・デ・クレディト・デル・ペルー	2024.09.17	4.650%	2.15%
7	タイ国債	2032.06.25	3.775%	2.13%
8	インドネシア国債(クレジット・リンク債)	2029.03.19	9.000%	1.94%
9	タイ国債	2021.07.14	1.200%	1.74%

■投資信託

	銘柄名	比率
1	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund-class X	9.39%

*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、2020年3月末日現在）

■日本円クラス

	第8会計年度	第9会計年度	第10会計年度	第11会計年度	第12会計年度	直近1年累計	設定来累計
分配金 (円)	600	600	600	0	0	0	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(分配額の額)
- 2020年は1月から3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。

< 訂正後 >

投資有価証券の主要銘柄 (2020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 (%)	101.58

実質的な上位銘柄 (2020年6月末日現在)

■債券

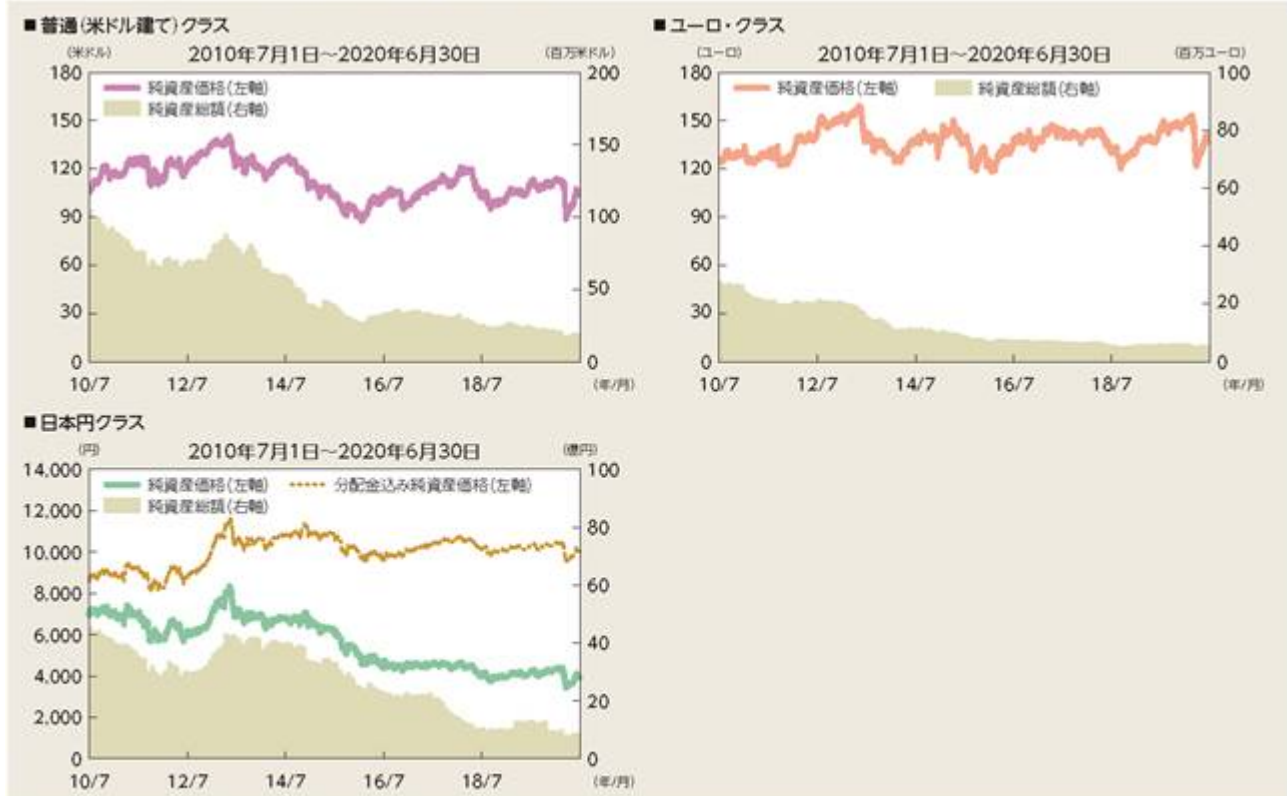
	銘柄名	償還日	クーポン	比率
1	タイ国債	2021.12.17	3.65%	3.12%
2	ポーランド国債	2025.04.25	0.75%	2.72%
3	ポーランド国債	2029.10.25	2.75%	2.58%
4	ロシア国債	2026.10.07	7.95%	2.54%
5	ロシア国債	2030.04.10	7.65%	2.54%
6	メキシコ国債	2029.05.31	8.50%	2.48%
7	コロンビア国債	2026.08.26	7.50%	2.42%
8	インドネシア国債(クレジット・リンク債)	2029.03.19	9.00%	2.30%
9	南アフリカ国債	2026.12.21	10.50%	2.23%

■投資信託

	銘柄名	比率
1	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund-class X	5.87%

*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、2020年6月末日現在）

■日本円クラス

	第8会計年度	第9会計年度	第10会計年度	第11会計年度	第12会計年度	直近1年累計	設定来累計
分配金 (円)	600	600	600	0	0	0	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)
- 2020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。