

## 【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26年 8 月29日
- 【発行者名】 ゴールドマン・サックス・マネジメント（アイルランド）  
リミテッド  
（Goldman Sachs Management (Ireland) Limited）
- 【代表者の役職氏名】 取締役 ユージーン・レーガン（Eugene Regan）
- 【本店の所在の場所】 アイルランド共和国、ダブリン2、サー・ジョン・ロジャーソン  
ズ・キー70  
（70 Sir John Rogerson's Quay, 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  
同 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・毎月分配型）  
クラス受益証券  
（Goldman Sachs Global Funds -  
Goldman Sachs Emerging Markets Debt Local Feeder Ordinary  
Class Distribution 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・毎月分  
配型）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。  
50億米ドル（約5,146億円）
- （注）特段の記載のない限り、米ドルの円貨換算は、便宜上、平成26年3月31  
日現在の株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1  
米ドル=102.92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】

平成26年8月29日、半期報告書を提出しましたので、平成26年5月30日付をもって提出した有価証券届出書(平成26年6月20日付有価証券届出書の訂正届出書により訂正済。以下「原届出書」といいます。)の関係情報を新たな情報により訂正するため、また、訂正すべきその他の事項があるため、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

(2014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・グロース&エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオ(投資証券)	ルクセンブルク	245,971,618.63	100.47
小計		245,971,618.63	100.47
現金・その他の資産(負債控除後)		-1,147,287.52	-0.47
合計 (純資産総額)		244,824,331.11 (約24,815百万円)	100.00

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

(注2) 特段の記載のない限り、米ドルの円貨換算は、便宜上、平成26年6月30日現在の株式会社三菱東京U F J銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=101.36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・毎月分配型)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。

## (2) 運用実績

## 純資産の推移

2013年7月から2014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。

## G S 新成長国通貨債券ファンド

	( G S 新成長国通貨債券ファンド ) 純資産総額		( 普通 ( 米ドル建て・毎月分配型 ) クラス受益証券 ) 1 口当りの純資産価格	
	米ドル	千円	米ドル	円
2013年7月末	323,664,640	32,806,648	9.21	934
8月末	300,928,161	30,502,078	8.75	887
9月末	306,116,162	31,027,934	9.00	912
10月末	311,300,361	31,553,405	9.21	934
11月末	292,865,819	29,684,879	8.75	887
12月末	269,795,290	27,346,451	8.64	876
2014年1月末	242,321,022	24,561,659	8.05	816
2月末	244,072,945	24,739,234	8.30	841
3月末	240,232,236	24,349,939	8.44	855
4月末	240,007,279	24,327,138	8.42	853
5月末	243,754,760	24,706,982	8.56	868
6月末	244,824,331	24,815,394	8.54	866

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

## 分配の推移

## 普通(米ドル建て・毎月分配型)クラス受益証券

	分配(米ドル)
2013年7月	0.08
8月	0.08
9月	0.08
10月	0.08
11月	0.08
12月	0.08
2014年1月	0.08
2月	0.08
3月	0.08
4月	0.08
5月	0.08
6月	0.08

## 収益率の推移

## 普通(米ドル建て・毎月分配型)クラス受益証券

計算期間	収益率
2013年7月1日~2014年6月30日	1.71%

(注) 収益率は、以下の算式により算出されている。

$$\text{収益率}(\%) = (a - b) / b \times 100$$

a = 2014年6月末日現在の1口当りの純資産価格(当該期間の分配金の合計額を加えた額)

b = 2013年6月末日現在の1口当りの純資産価格(分配落の額)

## 2 販売及び買戻しの実績

2013年7月1日から2014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2014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・毎月分配型)クラス受益証券

販売口数	買戻し口数	発行済口数
3,081,266 (3,081,266)	8,675,121 (8,675,121)	15,134,254 (15,134,254)

(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、2014年6月30日現在における株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=101.36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)

2014年5月31日現在

	注記	2014年5月31日現在		2013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	244,537,535	24,786,325	293,358,433	29,734,811
現金	3(d), 13	439	44	-	-
ファンド受益証券販売未収金		5,474,032	554,848	889,441	90,154
投資売却未収金		1,293,175	131,076	459,727	46,598
資産合計		<u>251,305,181</u>	<u>25,472,293</u>	<u>294,707,601</u>	<u>29,871,562</u>
<b>負債</b>					
当座借越	14	-	-	234	24
投資購入未払金		5,476,521	555,100	889,914	90,202
ファンド受益証券買戻未払金		1,287,692	130,520	458,961	46,520
未払管理会社報酬	7	-	-	5,000	507
未払投資顧問報酬	7	320,689	32,505	198,124	20,082
未払管理事務代行報酬および未払受託報酬	7	6,159	624	3,208	325
未払販売会社報酬および未払代行協会員報酬	7	333,315	33,785	206,154	20,896
未払名義書換事務代行報酬	7	17,241	1,748	12,024	1,219
未払監査報酬		20,916	2,120	29,228	2,963
未払受益者サービス代行会社報酬	7	1,671	169	822	83
未払取締役報酬	7	6,256	634	3,224	327
未払弁護士報酬		48,033	4,869	13,726	1,391
未払印刷費		14,105	1,430	5,054	512
その他の負債		17,823	1,807	16,109	1,633
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)		<u>7,550,421</u>	<u>765,311</u>	<u>1,841,782</u>	<u>186,683</u>
買戻可能参加受益証券保有者に帰属する純資産	9,10	<u>243,754,760</u>	<u>24,706,982</u>	<u>292,865,819</u>	<u>29,684,879</u>

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

## 包括利益計算書(未監査)

2014年5月31日終了期間

	注記	2014年5月31日終了期間		2013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)	18,100,141	1,834,630	23,575,003	2,389,562
実現投資純損失	8	(19,507,590)	(1,977,289)	(744,766)	(75,489)
未実現投資利益/(損失)の純変動額	8	10,935,867	1,108,459	(25,924,349)	(2,627,692)
投資純収益/(損失)		<u>9,528,418</u>	<u>965,800</u>	<u>(3,094,112)</u>	<u>(313,619)</u>
費用					
管理会社報酬	7	4,993	506	2,493	253
投資顧問会社報酬	7	1,000,424	101,403	1,410,089	142,927
管理事務代行報酬および受託報酬	7	17,951	1,820	17,951	1,820
販売会社報酬および代行協会報酬	7	1,037,940	105,206	1,462,967	148,286
名義書換事務代行報酬	7	19,936	2,021	17,273	1,751
監査報酬		14,633	1,483	10,594	1,074
受益者サービス代行会社報酬	7	4,987	505	4,987	505
取締役報酬	7	3,032	307	526	53
弁護士報酬		63,790	6,466	52,087	5,280
印刷費		10,734	1,088	24,770	2,511
その他の費用		6,507	660	6,729	682
費用合計		<u>2,184,927</u>	<u>221,464</u>	<u>3,010,466</u>	<u>305,141</u>
運用利益/(損失)		<u>7,343,491</u>	<u>744,336</u>	<u>(6,104,578)</u>	<u>(618,760)</u>
財務費用:					
買戻可能参加受益証券保有者への分配金	11	9,126,028	925,014	10,870,616	1,101,846
財務費用合計		<u>9,126,028</u>	<u>925,014</u>	<u>10,870,616</u>	<u>1,101,846</u>
運用による買戻可能参加受益証券保有者に帰属する純資産の変動		<u>(1,782,537)</u>	<u>(180,678)</u>	<u>(16,975,194)</u>	<u>(1,720,606)</u>

利益および損失は継続運用からのみ発生する。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)

2014年5月31日終了期間

	注記	2014年5月31日終了期間		2013年11月30日終了年度	
		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		292,865,819	29,684,879	323,166,889	32,756,196
買戻可能参加受益証券発行受取額	9	25,811,257	2,616,229	181,518,211	18,398,686
買戻可能参加受益証券買戻支払額	9	(73,139,779)	(7,413,448)	(159,521,100)	(16,169,059)
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		(1,782,537)	(180,678)	(52,298,181)	(5,300,944)
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		243,754,760	24,706,982	292,865,819	29,684,879

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

## 財務書類に対する注記(未監査)

2014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は、2014年5月29日付で、2001年11月7日に非UCITS型ユニット・トラストとして認可されたファンドの認可取消し申請を認めた。同日付で、アイルランド中央銀行は、2011年欧州共同体の譲渡性のある有価証券への集合投資事業(以下「UCITS」という。)規則(改正済)(以下「規則」という。)に基づき、ファンドを認可した。

ファンドは、2014年5月31日現在、以下の運用サブ・ファンド(以下「サブ・ファンド」という。)および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、ゴールドマン・サックス・ファンズSICAV - グロース&エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオ(以下「マスター・ポートフォリオ」という。)に投資している。

## 2. 投資目的

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、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SICAVのマスター・ポートフォリオのサブ・ファンドのIXOクラス投資証券に投資される。

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。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) 財務書類作成の基礎

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。金融資産および負債は、FRS第26号「金融商品：測定」で規定されるように、「損益を通じて公正価値」で保有されている。その他の金融資産および負債は取得原価で、買戻可能参加受益証券の場合は買戻原価で計上される。本財務書類は、アイルランドにおいて一般に公正妥当と認められている会計基準および2011年UCITS規則(改正済)に従い作成されている。

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ついてアイルランドにおいて一般に公正妥当と認められている会計基準は、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、FRS第3号「財務実績の報告」を適用しているため、ゴールドマン・サックス・マネジメント(アイルランド)リミテッド(以下「管理会社」という。)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。管理会社の意見では、本財務書類は、記載されている変更も含め、1990年ユニット・トラスト法によって要求される情報を提供している。

## (b) 投資取引、関連投資収益および運用費用

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

運用費用は発生主義で認識される。

取引費用は発生時に包括利益計算書に認識される。

#### (c) 有価証券に対する金融投資および評価

##### . 分類

損益を通じて公正価値で測定する金融資産または金融負債は、売買目的保有に分類される、あるいは損益を通じて公正価値で測定することを指定された金融資産または金融負債である。売買目的保有に分類された金融投資には、集合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、あるいはファンドが所有に伴う実質的にすべてのリスクと経済価値を移転した時点で、認識が中止される。

##### . 公正価値測定の原則

損益を通じて公正価値で測定する金融資産および金融負債は、FRS第26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) 集合投資スキームへの投資

集合投資スキーム等のオープン・エンド型投資信託への投資の公正価値は、公表された1口当たり純資産価格に基づいている。

#### ( 2) すべての有価証券

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

かかる有価証券は、管理会社の取締役が任命し、受託会社が承認する人物(以下「適格者」という。)が算定する実現可能性の高い価値で評価される。適用される法律に従い、投資顧問会社自身、独立の値付機関またはその他がこうした適格者となる。2014年5月31日終了期間および2013年11月30日終了年度における適格者は、ゴールドマン・サックス・バリュエーション・オーバーサイト・グループ(以下「VOG」という。)であった。

投資は、一般的に公正妥当と認められた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。

公正価値の算定に適格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、時価に近似する。

## (e) 外貨の換算

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

## (f) 財務費用

買戻可能参加受益証券の分配金は、包括利益計算書に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する。

F R S 第25号「金融商品：開示および表示」に準拠して、かかる投資は、買戻価額で財政状態計算書に金融負債として分類される。ファンドは、英文目論見書に従い受益証券買戻しを行う契約責任を負っている。

## 4. 適格者の評価

2014年5月31日および2013年11月30日現在、公正価値を算定するために適格者が利用された資産はなかった。

## 5. 税金

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

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

- (a) 課金事象の時点で税務上、アイルランドの居住者でなく、アイルランドの通常の居住者でもない受益者で、ファンドにその旨の関連宣言書を提出した者、および
- (b) 一定のアイルランド税の免除対象となっている居住者である受益者で、必要な署名の入った法定宣言書をファンドに提供した者

以下は、課金事象に含まれない。

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

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

## 6. 損益を通じて公正価値で測定する金融資産および金融負債

F R S 第29号「金融商品：開示」の修正に基づく公正価値ヒエラルキーの3つ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未調整の公表価格。  
レベル2 - 直接的または間接的のいずれかに関わらず、活発でない市場における公表価格、または重要なインプット(類似証券の公表価格、金利、為替レート、ボラティリティおよびクレジット・スプレッドを含むがこれらに限定されない)が観測可能な金融商品。公正価値測定の算定にあたり適格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適格者の仮定も含めた)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、公正価値で認識された金融資産および金融負債を、上記の3つのレベル別に示している。

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				
2014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
集合投資スキーム	244,537,535	-	-	244,537,535
合計	244,537,535	-	-	244,537,535

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				
2013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
集合投資スキーム	293,358,433	-	-	293,358,433
合計	293,358,433	-	-	293,358,433

2014年5月31日終了期間および2013年11月30日終了年度において、公正価値で計上された金融資産および金融負債について、公正価値ヒエラルキーのレベル1とレベル2の間での重要な振替はなかった。

2014年5月31日終了期間および2013年11月30日終了年度において、ファンドはレベル3の投資を保有していなかったため、報告期間の期首から期末の間におけるレベル3に分類される金融投資の公正価値の変動に対する調整は表示されていない。

## 7. 重要な契約および関連会社

### 管理会社

ファンドの関連会社である管理会社は、ファンドの管理会社として従事し、ファンドの管理および運用の責任を負う。管理会社は、この業務に対しサブ・ファンドごとに5,000米ドルの年間管理報酬を受領する資格を有する。

### 投資顧問会社

管理会社は、ファンドに代わり、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・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、純資産価額の年率0.80%の報酬を受取る資格を有する。当期間において投資顧問会社が稼得した金額は1,000,424米ドル(2013年5月31日終了期間:1,410,089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・レベルの報酬および費用の影響を含む)をサブ・ファンドの純資産価額の年率2.5%または管理会社が同意するそれよりも低い金額に制限することに同意している。管理会社および投資顧問会社は、超過した費用を投資顧問会社が払戻すことに同意している。

2014年5月31日終了期間において、投資顧問会社がファンドに払戻した費用はなかった(2013年5月31日終了期間:ゼロ)。

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

フランク・エニス氏およびブージー・レーガン氏は独立取締役であり、投資顧問会社またはその関連会社に対する執行権はない。ファンドは、独立取締役それぞれに管理会社の取締役としての業務に対する年間報酬を支払う。マーク・ヒーニー氏、アラン・シュッチ氏、セオドア・ソティア氏およびキャサリン・ユニアック氏は、投資顧問会社の関連当事者であり、ファンドから報酬を受け取っていない。

### 管理事務代行会社

管理会社は、管理事務代行契約に従い、ステート・ストリート・ファンド・サービス(アイルランド)リミテッドにファンドの管理事務代行会社としての権限を委任している。管理事務代行会社は、純資産価額の計算および財務書類の作成を含むファンド業務の管理事務に責任を負う。管理事務代行会社は、その業務に対して報酬をファンドの資産から毎月後払いで受領する。当期間において管理事務代行会社および受託会社が獲得した金額は、17,951米ドル(2013年5月31日終了期間:17,951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(アイルランド)リミテッド(以下「受託会社」という。)は、信託証書に従い、ファンドの受託会社として従事している。受託会社は、信託証書に従い、当該受託会社の保管組織において当該受託会社の管理のもとに保有されているファンドの全資産の保護預りを行う。受託会社は、その業務に対して報酬をファンドの資産から毎月後払いで受領する。当期間および2013年11月30日終了年度において受託会社が獲得した金額は、上述の管理事務代行会社が獲得した金額に含まれている。

### 販売会社および代行協会員

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

サブ・ファンドは、日本における販売会社および代行協会員に対しサブ・ファンドの日々の純資産価額の年率0.83%を合わせて、両任務の報酬として四半期毎の後払いで支払う。当期間において販売会社および代行協会員が獲得した金額は、1,037,940米ドル(2013年5月31日終了期間:1,462,967米ドル)であった。

## 名義書換事務代行会社

ファンドは、ファンド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、RBCインベスター・サービスズ(アイルランド)リミテッドをファンドの登録・名義書換事務代行会社(以下「名義書換事務代行会社」という。)に任命している。名義書換事務代行会社がファンドに提供する日々の業務には、買付申込および買戻請求の受付および処理、受益証券の割当および発行、ならびに受益証券の受益者登録の保持が含まれる。名義書換事務代行会社には、ファンドの純資産から四半期毎の後払いで報酬が支払われる。当期間において名義書換事務代行会社が獲得した金額は、19,936米ドル(2013年5月31日終了期間:17,273米ドル)であった。

## 受益者サービス代行会社

G S Iはまた、ヨーロッパ・シェアホルダー・サービスズ・グループを介して、ファンドから報酬を受領する。これはファンドの受益者に提供された投資家サービスに関するもので、ファンドの資産から四半期毎に後払いで支払われる。報酬はファンドの純資産価額の年率0.01%と年間10,000米ドルのいずれか低い方の額を超過することはないものとする。当期間においてG S Iが獲得した金額は、4,987米ドル(2013年5月31日終了期間:4,987米ドル)であった。

## 適格者

2014年5月31日終了期間および2013年11月30日終了年度において、管理会社の取締役は、ゴールドマン・サックスV O Gを適格者として任命した。

## 8. 実現および未実現投資純利益/(損失)

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

	2014年5月31日終了期間	2013年5月31日終了年度
	米ドル	米ドル
投資に係る実現純損失	(19,507,590)	(744,766)
実現投資純損失	(19,507,590)	(744,766)
投資に係る未実現利益/(損失)の純変動額	10,935,867	(25,924,349)
未実現投資利益/(損失)の純変動額	10,935,867	(25,924,349)

## 9. 資本

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

資本の変動は、買戻可能参加受益証券保有者に帰属する純資産変動計算書において示されている。ファンドは必要に応じて買戻しを行う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、当社の持分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	2013年12月1日現在の残高	申込口数	買戻口数	2014年5月31日現在の残高
普通(米ドル建て)クラス受益証券	639,796	39,270	(196,776)	482,290
ユーロ・クラス受益証券	106,831	3,514	(24,009)	86,336
日本円クラス受益証券	612,203	89,549	(103,337)	598,415
普通(米ドル建て・毎月分配型)クラス受益証券	17,733,152	1,732,455	(4,543,981)	14,921,626
合計	19,091,982	1,864,788	(4,868,103)	16,088,667



G S新成長国通貨債券ファンド	2012年12月1日現在の残高	申込口数	買戻口数	2013年11月30日現在の残高
普通(米ドル建て)クラス受益証券	536,953	333,895	(231,052)	639,796
ユーロ・クラス受益証券	139,397	11,065	(43,631)	106,831
日本円クラス受益証券	487,131	266,702	(141,630)	612,203
普通(米ドル建て・毎月分配型)クラス受益証券	17,830,469	11,046,407	(11,143,724)	17,733,152
合計	18,993,950	11,658,069	(11,560,037)	19,091,982

## 10. 純資産価額(NAV)

以下の表は、各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	2014年5月31日現在		2013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	60,382,593米ドル	125.1997米ドル	77,434,277米ドル	121.0296米ドル
ユーロ・クラス受益証券	11,711,304ユーロ	135.6481ユーロ	14,042,047ユーロ	131.4413ユーロ
日本円クラス受益証券	4,043,029,474円	6,756.2327円	4,207,502,358円	6,872.7247円
普通(米ドル建て・毎月分配型)クラス受益証券	127,654,613米ドル	8.5550米ドル	155,209,652米ドル	8.7525米ドル
	2012年11月30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	70,600,472米ドル	131.4835米ドル		
ユーロ・クラス受益証券	20,846,609ユーロ	149.5488ユーロ		
日本円クラス受益証券	3,183,181,205円	6,534.5459円		
普通(米ドル建て・毎月分配型)クラス受益証券	186,855,272米ドル	10.4796米ドル		

## 11. 配当金

2014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
2014年1月15日	2014年1月21日	1口当り100.00円の配当金	58,410,413
2014年3月17日	2014年3月20日	1口当り100.00円の配当金	59,898,109
2014年5月15日	2014年5月20日	1口当り100.00円の配当金	60,401,386

## 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
2013年12月16日	2013年12月19日	1口当たり0.08米ドルの配当金	1,370,146
2014年1月15日	2014年1月21日	1口当たり0.08米ドルの配当金	1,282,257
2014年2月18日	2014年2月21日	1口当たり0.08米ドルの配当金	1,214,974
2014年3月17日	2014年3月20日	1口当たり0.08米ドルの配当金	1,190,543
2014年4月15日	2014年4月22日	1口当たり0.08米ドルの配当金	1,151,782
2014年5月15日	2014年5月20日	1口当たり0.08米ドルの配当金	1,173,074

2013年11月30日終了年度において、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
2013年1月15日	2013年1月18日	1口当たり100.00円の配当金	48,710,969
2013年3月15日	2013年3月21日	1口当たり100.00円の配当金	52,959,435
2013年5月15日	2013年5月21日	1口当たり100.00円の配当金	55,352,233
2013年7月16日	2013年7月19日	1口当たり100.00円の配当金	60,732,690
2013年9月17日	2013年9月20日	1口当たり100.00円の配当金	59,934,347
2013年11月15日	2013年11月20日	1口当たり100.00円の配当金	60,612,160

## 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
2012年12月17日	2012年12月20日	1口当たり0.08米ドルの配当金	1,421,826
2013年1月15日	2013年1月18日	1口当たり0.08米ドルの配当金	1,392,707
2013年2月15日	2013年2月21日	1口当たり0.08米ドルの配当金	1,488,405
2013年3月15日	2013年3月21日	1口当たり0.08米ドルの配当金	1,593,691
2013年4月15日	2013年4月18日	1口当たり0.08米ドルの配当金	1,627,597
2013年5月15日	2013年5月21日	1口当たり0.08米ドルの配当金	1,696,049
2013年6月17日	2013年6月20日	1口当たり0.08米ドルの配当金	1,679,529
2013年7月16日	2013年7月19日	1口当たり0.08米ドルの配当金	1,623,772
2013年8月16日	2013年8月21日	1口当たり0.08米ドルの配当金	1,571,917
2013年9月17日	2013年9月20日	1口当たり0.08米ドルの配当金	1,507,760
2013年10月15日	2013年10月18日	1口当たり0.08米ドルの配当金	1,471,996
2013年11月15日	2013年11月20日	1口当たり0.08米ドルの配当金	1,439,633

## 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・ファンドはマスター・ポートフォリオにのみ投資している。

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・ファンドおよびその基礎となるファンド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、集合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重要なものは、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。

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・ポートフォリオに投資される。

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・ポートフォリオの投資顧問会社によってモニターされる。

投資顧問会社が採用しているリスク管理方針の詳細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・ポートフォリオに対する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、金利の変動、モーゲージの期限前償還率および信用スプレッド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、商品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の変動およびボラティリティ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。

マスター・ポートフォリオの投資顧問会社および副投資顧問会社は、リスク予算編成方針の適用によって市場リスクを管理する。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を独立してモニタリング、分析および報告する責任を負う。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む市場リスクをモニターするために、さまざまなリスク指標を使用する。IMD MRAは、年2回以上の頻度で取締役会に市場リスクについての報告を行う。

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

### ( ) 通貨リスク

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

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

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

2014年5月31日現在、通貨リスク

基準通貨：米ドル		
通貨	通貨が15%変動した場合にNAVが受ける影響	
	上昇	下落
マレーシア・リングgit	2.2%	(2.2%)
メキシコ・ペソ	2.2%	(2.2%)
ポーランド・ズロチ	1.7%	(1.7%)
ロシア・ルーブル	1.7%	(1.7%)
ブラジル・レアル	1.5%	(1.5%)
新トルコ・リラ	1.5%	(1.5%)
その他	5.2%	(5.2%)
ポートフォリオ合計	16.0%	(16.0%)

2013年11月30日現在、通貨リスク		
基準通貨：米ドル		
通貨	通貨が15%変動した場合にNAVが受ける影響	
	上昇	下落
マレーシア・リングgit	2.1%	(2.1%)
メキシコ・ペソ	2.0%	(2.0%)
南アフリカ・ランド	1.7%	(1.7%)
ポーランド・ズロチ	1.6%	(1.6%)
タイ・バーツ	1.2%	(1.2%)
ロシア・ルーブル	1.2%	(1.2%)
その他の通貨	5.6%	(5.6%)
ポートフォリオ合計	15.4%	(15.4%)

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り、これらは市場の変動、ならびに相関関係および流動性の変化によって全体の損益がさらに大きくなる場合のストレス・シナリオを含んでいない。

#### ( ) 金利リスク

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

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

下表は、マスター・ポートフォリオ内のさまざまな通貨に対する金利エクスポージャー、および金利の変動に伴う損益を示している。この感応度分析は、他のすべての金利を一定とした場合のある通貨に適用される金利の変動に基づくものである。「ポートフォリオ合計」に関しては、すべての金利が同時に同じベース・ポイント変動するという仮定に基づいている。75bpまたは100bpの平行移動とは、曲線に沿ったすべての金利が75bpまたは100bpの上昇または下落(すなわち、0.75%または1.0%の上昇または下落)によって変動することを意味する。市場実勢金利をより正確に反映させるため、当年度に感応度の割合を変更した。

2014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 <sup>1</sup>	
	上昇	下落
米ドル	1.0%	(1.0%)
メキシコ・ペソ	(0.8%)	0.8%
韓国ウォン	0.8%	(0.8%)
ブラジル・リアル	(0.8%)	0.8%
南アフリカ・ランド	(0.6%)	0.6%
ロシア・ルーブル	(0.5%)	0.5%
その他	(2.4%)	2.4%
ポートフォリオ合計	(3.3%)	3.3%

<sup>1</sup> 金利の平行移動の上昇/下落は、先進国市場の金利については利回り曲線の75bp平行移動した場合の上昇/下落、および新興国市場の金利については100bp平行移動した場合の上昇/下落を示している。

2013年11月30日現在、金利リスク		
通貨	50bp平行移動した場合にNAVが受ける影響	
	上昇	下落
ブラジル・リアル	(1.1%)	1.1%
メキシコ・ペソ	(1.0%)	1.0%
韓国ウォン	0.9%	(0.9%)
南アフリカ・ランド	(0.6%)	0.6%
コロンビア・ペソ	(0.5%)	0.5%
米ドル	0.4%	(0.4%)
その他の通貨	(1.5%)	1.5%
ポートフォリオ合計	(3.4%)	3.4%

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、金利および信用曲線の双方について勾配の変動は考慮していない。また、これらのシナリオは、市場の変動、ならびに相関関係および流動性の変化によって全体の損益がさらに大きくなる場合のストレス・シナリオを含んでいない。

#### ( ) その他の価格リスク

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

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

マスター・ポートフォリオの集合投資スキームへの投資は、公表された1口当り純資産価格に基づいている。集合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測されるが、一部の証券または集合投資スキームのその他の資産は、容易に確認することができる市場価格がない状況があるかもしれない。そのような場合、関連する集合投資スキームの管理会社は、かかる証券または商品进行评估することが要求される可能性がある。

マスター・ポートフォリオは、その他の価格リスクに対する重要なエクスポージャーを有していない。

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

## ( ) 感応度分析の限界

上表の感応度分析には、以下のいくつかの限界がある。

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

## (b) 流動性リスク

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

サブ・ファンドの投資は集合投資スキームが含まれており、サブ・ファンドにより課される買戻し制限よりもさらに厳しい制限を受ける可能性がある。これにより受益者に対して、サブ・ファンドにより提供される買戻日より買戻しの頻度が低くなる可能性がある。

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

サブ・ファンドの英文目論見書は、受益証券を毎日発行し、口数を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。

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。2014年5月31日現在におけるサブ・ファンドのマスター・ポートフォリオに対する投資は、マスター・ポートフォリオの純資産の10.22%を占めている(2013年11月30日現在: 11.22%)。

## G S 新成長国通貨債券ファンド

2014年5月31日現在		2013年11月30日現在	
受益者 1 <sup>1</sup>	50.00%	受益者 1 <sup>1</sup>	51.00%
受益者 2 <sup>1</sup>	48.00%	受益者 2 <sup>1</sup>	47.00%
その他の受益者	2.00%	その他の受益者	2.00%
合計	100.00%	合計	100.00%

<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、2014年5月31日の受益者1は2013年11月30日の受益者1と同一ではない可能性がある。

2014年5月31日および2013年11月30日現在、すべての金融負債は期末から3ヶ月以内に支払期限の到来するものであった。

## (c) 信用リスク

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

マスター・ポートフォリオの投資顧問会社は、相手方との取引に関連した信用リスクを軽減するための対策をとっている。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。

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

- ・ 受託会社が保管する資金のうち、受託会社側で顧客資金として取り扱われていないすべての資金の損失
- ・ 受託会社がファンドと同意している手続き（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
- ・ 受託会社側で適切な分離および識別がなされていないファンドが保有するいずれかの有価証券（以下「信託資産」という。）の一部またはすべて、あるいは受託会社により、もしくは受託会社において保管されている顧客資金の損失
- ・ 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一部またはすべての資産、および/あるいは、インソルベンシーの管理費用に該当する控除を含む顧客資金の損失
- ・ 残高譲渡の受領および関連資産に対する支配権の回復における長期遅延に起因する損失

インソルベンシーは、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受益証券1口当り純資産価格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。

2014年5月31日および2013年11月30日現在、信用リスクにさらされていたファンドの金融資産は、投資有価証券、現金およびその他の債権であった。金融資産の帳簿価額は、報告日現在の信用リスクに対する最大エクスポージャーを最もよく反映している。

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。

	2014年5月31日現在	2013年11月30日現在
資産	米ドル	米ドル
投資有価証券 - 買建	244,537,535	293,358,433
現金	439	-
ファンド受益証券販売未収金	5,474,032	889,441
投資売却未収金	1,293,175	459,727
資産合計	251,305,181	294,707,601

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。

2014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・ファンズSICAV - ゴールドマン・サックス・グロース&エマ ージング・マーケット・デット・ローカル・ ポートフォリオ	集合投資スキーム の相手方	100.32

2013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・ファンズSICAV - ゴールドマン・サックス・グロース&エマ ージング・マーケット・デット・ローカル・ ポートフォリオ	集合投資スキーム の相手方	100.17

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

(d) 追加的リスク

( ) 集中リスク

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

( ) オペレーショナル・リスク

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



## ( ) 法律、税制および規制リスク

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

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

税務当局による税法の解釈および適用は、明確性や一貫性に欠けることがある。課税される可能性が高く、かつ見積可能な税金は、負債として計上される。しかし、一部の税金は不確実であるため、当年度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	2014年5月31日現在		2013年11月30日現在	
		米ドル	純資産比率 (%)	米ドル	純資産比率 (%)
ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー	a)	439	0.00%	-	-
合計		439	0.00%	-	-

a) 非制限 - 受託会社現金口座

## 14. 当座借越

当座借越は以下の金融機関において発生している。

相手方	用途	2014年5月31日現在		2013年11月30日現在	
		米ドル	純資産比率 (%)	米ドル	純資産比率 (%)
ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー	a)	-	-	234	0.00%
合計		-	-	234	0.00%

a) 非制限 - 受託会社現金口座

## 15. キャッシュ・フロー計算書

ファンドは、FRS第1号(1996年改訂)「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

ポートフォリオ変動計算書は、請求により管理事務代行会社から無料で入手することができる。

## 17. 為替レート

以下の為替レートは、米ドル以外の通貨建ての投資有価証券、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	2014年5月31日現在の1米ドル	2013年11月30日現在の1米ドル
ユーロ	0.734511	0.734889
日本円	101.635000	102.275000

## 18. ソフト・コミッション

ファンドは、2014年5月31日終了期間および2013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・コミッション契約の締結をしていない他、調査および/または取引に関するコミッションの支払いもなかった。

## 19. 偶発債務

2014年5月31日および2013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2014年5月29日に発行された。改訂信託証書は2014年5月29日に発行された。

## 21. 後発事象

2014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. 関係者取引

アイルランド中央銀行のUCITSに関する通達14.5号に従って、ファンドのプロモーター、管理会社、保管会社、投資顧問会社、および/またはこれらの事業体の関連会社もしくはグループ会社(以下「関係者」という。)がファンドと行ういかなる取引も、通常取引で交渉されるものと同様に実行されなくてはならない。かかる取引は、受益者の最善の利益に適合するものでなくてはならない。

管理会社の取締役会は、当期間に実行された関連当事者との取引は、当該義務に準拠していたと確信している。

## 24. 中間財務書類(未監査)の承認

管理会社の取締役会は、2014年7月16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)

2014年5月31日現在

保有高	投資 - 買建 銘柄	公正価値 米ドル	純資産比率 (%)
	集合投資スキーム		
	米ドル		
33,270,413	ゴールドマン・サックス・グ ロース&エマージング・マー ケッツ・デット・ローカル・ ポートフォリオ		
	IXOクラス投資証券 <sup>(a)</sup>	244,537,535	100.32
	集合投資スキーム合計	244,537,535	100.32
	投資 - 買建合計	244,537,535	100.32
		2014年5月31日現在	2013年11月30日現在
		公正価値 米ドル	公正価値 米ドル
		純資産比率 (%)	純資産比率 (%)
	投資合計		
	投資 - 買建	244,537,535	293,358,433
	その他の資産および負債	(782,775)	(492,614)
	買戻可能参加受益証券保有者 に帰属する純資産	243,754,760	292,865,819
		100.00	100.00

<sup>(a)</sup> 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。

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)

2014年5月31日現在

## 債券ポートフォリオ

グロース&エマージング・マーケット・  
デット・ローカル・ポートフォリオ

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	2,309,703,323	234,111,529
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	33,689,272	3,414,745
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	-	-
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	17,071,524	1,730,370
スワップ取引に係る前払金	196,449	19,912
買建オプションの時価	-	-
現金	16,526,314	1,675,107
ブローカーに対する債権	25,382,071	2,572,727
投資売却未収金	65,496,820	6,638,758
投資証券販売未収金	20,625,866	2,090,638
未収配当金	7,803	791
スワップ契約を除く未収利息	40,021,136	4,056,542
スワップ契約に係る未収利息	5,941,437	602,224
未収配当税還付金	-	-
未収利子税還付金	239,799	24,306
有価証券貸付未収金	-	-
投資顧問報酬放棄額	-	-
その他の資産	55,631	5,639
資産合計	2,534,957,445	256,943,287

## 債券ポートフォリオ

グロース&エマージング・マーケット・  
デット・ローカル・ポートフォリオ

米ドル 千円

	米ドル	千円
負債		
当座借越	4,715	478
ブローカーに対する債務	4,162,297	421,890
ノンデリバラブル債券先渡為替契約に係る未実現損失	-	-
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	33,733,115	3,419,189
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	1,577,077	159,853
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	24,785,935	2,512,302
スワップ取引に係る前受金	993,962	100,748
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	70,008,184	7,096,030
投資証券買戻未払金	1,508,350	152,886
スワップ契約に係る未払利息	4,154,197	421,069
未払販売報酬	36	4
未払投資顧問報酬	1,476,354	149,643
未払管理事務代行報酬および未払保管報酬	193,238	19,587
未払販売報酬および未払サービシング報酬	22,496	2,280
未払名義書換事務代行報酬	70,180	7,113
未払年次税	43,302	4,389
未払キャピタル・ゲイン税	99,883	10,124
未払監査報酬	20,690	2,097
未払投資主サービス報酬	29,201	2,960
未払取締役報酬	5,675	575
未払弁護士報酬	84,024	8,517
未払保険料	26,428	2,679
未払印刷費	76,755	7,780
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	5,420	549
その他の負債	32,118	3,255
負債合計	143,113,632	14,505,998
投資主持分	2,391,843,813	242,437,289
代替的な純資産価額の算出方法	-	-
投資主持分(代替的な純資産価額の算出方法を適用後)	2,391,843,813	242,437,289

## ゴールドマン・サックス・ファンズ

## 損益計算書(未監査)

2014年5月31日終了期間

	債券ポートフォリオ	
	米ドル	千円
収益		
受取配当金	80,304	8,140
スワップ契約を除く受取利息	66,235,578	6,713,638
スワップ契約に係る受取利息	4,553,832	461,576
純(償却)/割引の償却	2,537,540	257,205
有価証券貸付	-	-
	73,407,254	7,440,559
費用		
当座借越に係る支払利息	-	-
スワップ契約に係る支払利息	-	-
投資顧問報酬	8,614,827	873,199
成功報酬	-	-
管理事務代行報酬および保管報酬	909,435	92,180
販売報酬およびサービシング報酬	131,374	13,316
名義書換事務代行報酬	47,346	4,799
年次税	184,683	18,719
監査報酬	13,222	1,340
投資主サービス報酬	170,377	17,269
取締役報酬	5,274	535
弁護士報酬	84,174	8,532
保険料	15,840	1,606
印刷費	39,780	4,032
公告費	5,834	591
その他の費用	178,605	18,103
	10,400,771	1,054,222
控除 - 投資顧問報酬放棄額	-	-
控除 - 投資顧問固定運用報酬放棄額	-	-
加算 - 固定運用報酬のクラス投資証券に係る投資顧問会社への追加報酬	42,865	4,345
費用合計	10,443,636	1,058,567
配当およびその他の投資収益に係る源泉徴収税	83,201	8,433
当期純収益/(費用)	62,880,417	6,373,559
投資有価証券に係る実現純利益/(損失)	57,622,661	5,840,633
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)	(14,699,115)	(1,489,902)
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)	(154,340,057)	(15,643,908)
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)	(25,175,525)	(2,551,791)
オプション契約に係る実現純利益/(損失)	-	-
実現純利益/(損失)	(136,592,036)	(13,844,969)
投資有価証券に係る未実現利益/(損失)の純変動額	131,488,578	13,327,682
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	(1,177,710)	(119,373)
ノンデリバラブル債券先渡契約に係る未実現利益/(損失)の純変動額	(6,996)	(709)
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	620,901	62,935
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	25,035,070	2,537,555
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	155,959,843	15,808,090
当期投資純利益/(損失)	82,248,224	8,336,680

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)

2014年5月31日終了期間

	債券ポートフォリオ	
	米ドル	千円
期首現在投資主持分	2,610,285,092	264,578,497
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	54,156,206	5,489,273
投資証券発行受取額	238,025,799	24,126,295
投資証券買戻支払額	(499,090,000)	(50,587,762)
当期投資純利益/(損失)	82,248,224	8,336,680
分配金	(93,781,508)	(9,505,694)
為替調整額	-	-
2014年5月31日現在投資主持分	2,391,843,813	242,437,289
代替的な純資産価額の算出方法	-	-
投資主持分(代替的な純資産価額の算出方法を適用後)	2,391,843,813	242,437,289

[次へ](#)



ゴールドマン・サックス・ファンズ - グロース&  
エマーGING・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオ  
投資有価証券明細表（未監査）  
2014年5月31日現在

保有	銘柄	通貨	クーポン・ レート <sup>(a)</sup>	満期日 <sup>(b)</sup>	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 - 3.48%						
ブラジル						
14,250,000	Banco Santander Brasil S.A.	BRL	8.000%	18/03/2016	6,000,685	0.25
アイルランド						
668,200,000	AHML Finance Ltd.	RUB	7.750%	13/02/2018	17,475,192	0.73
ルクセンブルグ						
6,130,000	Gazprom Neft OAO Via GPN Capital S.A.	USD	4.375%	19/09/2022	5,700,900	0.24
3,230,000	Rosneft Finance S.A.	USD	6.625%	20/03/2017	3,504,550	0.15
					9,205,450	0.39
メキシコ						
12,420,000	America Movil SAB de CV	MXN	6.450%	05/12/2022	954,049	0.04
73,600,000	America Movil SAB de CV	MXN	8.460%	18/12/2036	5,575,294	0.23
170,897,800	Petroleos Mexicanos	MXN	7.650%	24/11/2021	14,428,005	0.61
					20,957,348	0.88
南アフリカ						
10,000,000	Transnet SOC Ltd.	ZAR	9.250%	14/11/2017	982,824	0.04
35,000,000	Transnet SOC Ltd.	ZAR	10.500%	17/09/2020	3,541,703	0.15
21,000,000	Transnet SOC Ltd.	ZAR	10.800%	06/11/2023	2,179,633	0.09
8,000,000	Transnet SOC Ltd.	ZAR	9.500%	19/08/2025	762,595	0.03
241,000,000	Transnet SOC Ltd.	ZAR	10.000%	30/03/2029	21,978,962	0.92
					29,445,717	1.23
社債合計 (取得原価 96,259,735米ドル)					83,084,392	3.48
政府発行債 - 67.16%						
アルゼンチン						
18,212,474	Argentine Republic Government International Bond	USD	8.280%	31/12/2033	14,114,667	0.59
8,591,000	Argentine Republic Government International Bond (c)	EUR	7.700%	15/12/2035	903,931	0.04
142,170,000	Argentine Republic Government International Bond	USD	8.100%	15/12/2035	11,409,143	0.48
					26,427,741	1.11
ブラジル						
179,171,000	Brazil Letras do Tesouro Nacional	BRL	10.935%	01/01/2015	74,958,757	3.13
9,999,000	Brazil Letras do Tesouro Nacional	BRL	11.090%	01/04/2015	4,074,863	0.17
15,098,000	Brazil Letras do Tesouro Nacional	BRL	11.500%	01/01/2016	5,649,148	0.24
5,393,200	Brazil Letras do Tesouro Nacional	BRL	11.800%	01/07/2017	17,009,176	0.71
22,267,000	Brazil Notas do Tesouro Nacional-Series B	BRL	6.000%	15/08/2016	24,796,966	1.04
16,799,000	Brazil Notas do Tesouro Nacional-Series B	BRL	6.000%	15/05/2017	18,475,868	0.77
48,342,000	Brazil Notas do Tesouro Nacional-Series B	BRL	6.000%	15/08/2040	52,717,167	2.20
14,073,000	Brazil Notas do Tesouro Nacional-Series B	BRL	6.000%	15/08/2050	15,304,978	0.64
20,286,000	Brazil Notas do Tesouro Nacional-Series F	BRL	10.000%	01/01/2018	8,949,572	0.37
32,235,000	Brazil Notas do Tesouro Nacional-Series F	BRL	10.000%	01/01/2019	14,093,155	0.59
113,556,000	Brazil Notas do Tesouro Nacional-Series F	BRL	10.000%	01/01/2023	47,491,468	1.99
					283,521,118	11.85

ゴールドマン・サックス・ファンズ - グロース &  
エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオ  
投資有価証券明細表(未監査)  
2014年5月31日現在

保有	銘柄	通貨	クーポン・ レート <sup>(a)</sup>	満期日 <sup>(b)</sup>	時価 (米ドル)	投資主持分 比率(%)
政府発行債 - (続き)						
チリ						
2,596,087,095	Bonos de la Tesoreria de la Republica	CLP	3.000%	01/01/2015	4,833,459	0.20
1,420,000,000	Bonos del Banco Central de Chile en Pesos	CLP	6.000%	01/06/2017	2,790,283	0.12
1,734,712,575	Bonos del Banco Central de Chile en UF	CLP	3.000%	01/03/2022	3,435,053	0.14
					11,058,795	0.46
コロンビア						
1,845,000,000	Colombia Government International Bond	COP	12.000%	22/10/2015	1,063,674	0.04
4,883,000,000	Colombia Government International Bond	COP	12.000%	22/10/2015	2,815,133	0.12
1,053,000,000	Colombia Government International Bond	COP	4.375%	21/03/2023	510,490	0.02
42,174,500,000	Colombian TES "B"	COP	8.000%	28/10/2015	23,052,616	0.96
155,350,500,000	Colombian TES "B"	COP	7.000%	04/05/2022	85,657,425	3.58
9,041,900,000	Colombian TES "B"	COP	7.500%	26/08/2026	4,956,988	0.21
23,662,800,000	Colombian TES "B"	COP	6.000%	28/04/2028	11,638,520	0.49
					129,694,846	5.42
ホンジュラス						
1,540,000	Honduras Government International Bond	USD	7.500%	15/03/2024	1,549,141	0.06
10,460,000	Republic of Honduras	USD	8.750%	16/12/2020	11,446,214	0.48
					12,995,355	0.54
ハンガリー						
4,430,630,000	Hungary Government Bond	HUF	6.500%	24/06/2019	22,477,928	0.94
3,942,300,000	Hungary Government Bond	HUF	7.000%	24/06/2022	20,736,578	0.87
4,237,180,000	Hungary Government Bond	HUF	6.000%	24/11/2023	21,171,669	0.88
3,048,190,000	Hungary Government Bond	HUF	5.500%	24/06/2025	14,613,853	0.61
					79,000,028	3.30
インドネシア						
37,988,000,000	Indonesia Treasury Bond	IDR	6.125%	15/05/2028	2,639,637	0.11
メキシコ						
15,385,500	Mexican Bonos	MXN	6.250%	16/06/2016	1,251,979	0.05
1,475,100	Mexican Bonos	MXN	7.250%	15/12/2016	123,540	0.01
830,953,300	Mexican Bonos	MXN	4.750%	14/06/2018	64,676,457	2.70
45,680,800	Mexican Bonos	MXN	6.500%	10/06/2021	3,782,030	0.16
32,973,800	Mexican Bonos	MXN	6.500%	09/06/2022	2,711,236	0.11
3,999,100	Mexican Bonos	MXN	8.000%	07/12/2023	362,471	0.02
44,670,700	Mexican Bonos	MXN	7.500%	03/06/2027	3,915,900	0.16
59,531,000	Mexican Bonos	MXN	8.500%	31/05/2029	5,619,950	0.24
17,503,900	Mexican Bonos	MXN	7.750%	29/05/2031	1,536,709	0.06
282,964,200	Mexican Bonos	MXN	10.000%	20/11/2036	30,379,626	1.27
167,861,200	Mexican Bonos	MXN	8.500%	18/11/2038	15,746,487	0.66
192,837,380	Mexican Udibonos	MXN	5.000%	16/06/2016	16,321,613	0.68
10,530,532	Mexican Udibonos	MXN	3.500%	14/12/2017	889,515	0.04
3,063,609,100	Mexico Cetes	MXN	0.000%	11/12/2014	23,376,835	0.98
					170,694,348	7.14

ゴールドマン・サックス・ファンズ - グロース &  
エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオ  
投資有価証券明細表（未監査）  
2014年5月31日現在

保有	銘柄	通貨	クーポン・ レート <sup>(a)</sup>	満期日 <sup>(b)</sup>	時価 (米ドル)	投資主持分 比率(%)
政府発行債 - (続き)						
パラグアイ						
7,120,000	Republic of Paraguay	USD	4.625%	25/01/2023	7,269,300	0.30
600,000	Republic of Paraguay 144A <sup>(d)</sup>	USD	4.625%	25/01/2023	612,581	0.03
					7,881,881	0.33
フィリピン						
602,000,000	Philippine Government International Bond	PHP	3.900%	26/11/2022	13,758,428	0.58
ポーランド						
4,280,000	Poland Government Bond	PLN	5.500%	25/10/2019	1,565,070	0.06
106,750,000	Poland Government Bond	PLN	5.250%	25/10/2020	38,905,367	1.63
34,726,000	Poland Government Bond	PLN	5.750%	25/10/2021	13,114,814	0.55
					53,585,251	2.24
ルーマニア						
53,810,000	Romania Government Bond	RON	5.900%	26/07/2017	17,755,303	0.74
33,530,000	Romania Government Bond	RON	4.750%	24/06/2019	10,744,431	0.45
39,290,000	Romania Government Bond	RON	5.950%	11/06/2021	13,125,874	0.55
1,110,000	Romanian Government International Bond	EUR	4.875%	07/11/2019	1,693,301	0.07
2,080,000	Romanian Government International Bond	EUR	4.625%	18/09/2020	3,146,474	0.13
15,690,000	Romanian Government International Bond	EUR	3.625%	24/04/2024	22,025,051	0.92
					68,490,434	2.86
ロシア						
872,480,000	Russian Federal Bond - OFZ Bonds	RUB	6.200%	31/01/2018	23,510,179	0.98
1,005,000,000	Russian Federal Bond - OFZ Bonds	RUB	7.850%	10/03/2018	28,485,626	1.19
1,587,410,000	Russian Federal Bond - OFZ Bonds	RUB	7.500%	27/02/2019	44,447,052	1.86
478,790,000	Russian Federal Bond - OFZ Bonds	RUB	6.700%	15/05/2019	12,941,051	0.54
49,290,000	Russian Federal Bond - OFZ Bonds	RUB	7.600%	14/04/2021	1,368,953	0.06
691,950,000	Russian Federal Bond - OFZ Bonds	RUB	7.600%	20/07/2022	19,130,895	0.80
471,100,000	Russian Federal Bond - OFZ Bonds	RUB	7.000%	25/01/2023	12,480,214	0.52
604,040,000	Russian Federal Bond - OFZ Bonds	RUB	7.000%	16/08/2023	15,828,636	0.66
489,940,000	Russian Federal Bond - OFZ Bonds	RUB	8.150%	03/02/2027	13,711,012	0.57
1,602,980,000	Russian Federal Bond - OFZ Bonds	RUB	7.050%	19/01/2028	40,601,464	1.70
					212,505,082	8.88
南アフリカ						
180,610,000	South Africa Government Bond	ZAR	8.000%	21/12/2018	17,454,220	0.73
4,599,000	South Africa Government Bond	ZAR	7.250%	15/01/2020	426,368	0.02
96,430,000	South Africa Government Bond	ZAR	6.750%	31/03/2021	8,589,191	0.36
181,470,000	South Africa Government Bond	ZAR	8.000%	31/01/2030	16,192,046	0.68
48,260,000	South Africa Government Bond	ZAR	8.750%	28/02/2048	4,362,439	0.18
					47,024,264	1.97
タイ						
70,850,000	Bank of Thailand	THB	2.950%	14/01/2016	2,187,082	0.09
2,320,901,000	Thailand Government Bond	THB	3.625%	22/05/2015	71,725,031	3.00
1,264,220,000	Thailand Government Bond	THB	3.125%	11/12/2015	39,093,491	1.63
70,400,000	Thailand Government Bond	THB	4.125%	18/11/2016	2,229,775	0.09

ゴールドマン・サックス・ファンズ - グロース &  
エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオ  
投資有価証券明細表(未監査)  
2014年5月31日現在

保有	銘柄	通貨	クーポン・ レート <sup>(a)</sup>	満期日 <sup>(b)</sup>	時価 (米ドル)	投資主持分 比率(%)
政府発行債 - (続き)						
タイ - (続き)						
811,500,000	Thailand Government Bond	THB	3.250%	16/06/2017	25,290,658	1.06
149,050,000	Thailand Government Bond	THB	3.875%	13/06/2019	4,697,379	0.20
380,407,386	Thailand Government Bond	THB	1.200%	14/07/2021	11,163,393	0.47
1,836,145,000	Thailand Government Bond	THB	3.650%	17/12/2021	56,224,516	2.35
1,104,640,000	Thailand Government Bond	THB	3.625%	16/06/2023	33,456,359	1.40
340,420,000	Thailand Government Bond	THB	3.580%	17/12/2027	10,114,046	0.42
86,900,000	Thailand Government Bond	THB	3.775%	25/06/2032	2,577,899	0.11
					258,759,629	10.82
トルコ						
71,140,000	Turkey Government Bond	TRY	7.500%	24/09/2014	33,798,947	1.41
70,640,000	Turkey Government Bond	TRY	9.000%	08/03/2017	34,138,611	1.43
78,210,000	Turkey Government Bond	TRY	8.300%	20/06/2018	37,036,113	1.55
39,230,000	Turkey Government Bond	TRY	8.800%	14/11/2018	18,870,838	0.79
11,160,000	Turkey Government Bond	TRY	10.400%	27/03/2019	5,701,160	0.24
54,700,000	Turkey Government Bond	TRY	9.500%	12/01/2022	26,889,939	1.12
84,270,000	Turkey Government Bond	TRY	7.100%	08/03/2023	35,766,044	1.50
32,040,000	Turkey Government Bond	TRY	8.800%	27/09/2023	15,148,884	0.63
					207,350,536	8.67
米国						
19,800,000	United States Treasury Note	USD	3.625%	15/08/2043	21,059,161	0.88
政府発行債合計 (取得原価 1,636,052,063米ドル)					1,606,446,534	67.16
ミューチュアル・ファンド - 1.44%						
アイルランド						
34,450,358	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund (X Distribution Class) <sup>(e)(f)</sup>				34,450,358	1.44
ミューチュアル・ファンド合計 (取得原価 34,450,358米ドル)					34,450,358	1.44
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 1,766,762,156米ドル)					1,723,981,284	72.08
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 - 0.23%						
コスタリカ						
5,280,000	Banco Nacional de Costa Rica	USD	6.250%	01/11/2023	5,412,000	0.23
社債合計 (取得原価 5,255,092米ドル)					5,412,000	0.23
政府発行債 - 14.21%						
コロンビア						
11,276,000,000	Colombian TES-Citigroup Funding, Inc.	COP	11.000%	27/07/2020	7,402,800	0.31
4,360,000,000	Colombian TES-Citigroup Funding, Inc.	COP	11.000%	25/07/2024	2,921,480	0.12
27,653,000,000	Colombian TES-Citigroup Funding, Inc. 144A <sup>(d)</sup>	COP	11.250%	25/10/2018	17,440,393	0.73
26,914,000,000	Colombian TES-Citigroup Funding, Inc. 144A <sup>(d)</sup>	COP	11.250%	25/10/2018	16,974,315	0.71
					44,738,988	1.87

ゴールドマン・サックス・ファンズ - グロース &  
エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオ  
投資有価証券明細表(未監査)  
2014年5月31日現在

保有	銘柄	通貨	クーポン・ レート <sup>(a)</sup>	満期日 <sup>(b)</sup>	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						
232,000,000,000	Indonesia Treasury Bond-Barclays Bank Plc.	IDR	10.000%	17/07/2017	21,312,205	0.89
155,600,000,000	Indonesia Treasury Bond-Deutsche Bank AG 144A <sup>(d)</sup>	IDR	7.000%	17/05/2022	12,561,285	0.52
48,700,000,000	Indonesia Treasury Bond-Deutsche Bank AG 144A <sup>(d)</sup>	IDR	7.000%	17/05/2027	3,711,420	0.16
36,100,000,000	Indonesia Treasury Bond-Deutsche Bank AG 144A <sup>(d)</sup>	IDR	8.250%	17/06/2032	3,003,180	0.13
242,000,000,000	Indonesia Treasury Bond-JPMorgan Chase Bank NA	IDR	10.000%	17/07/2017	22,230,835	0.93
190,950,000,000	Indonesia Treasury Bond-JPMorgan Chase Bank NA	IDR	10.000%	19/07/2017	17,541,231	0.73
72,460,000,000	Indonesia Treasury Bond-JPMorgan Chase Bank NA	IDR	7.000%	18/05/2027	5,522,166	0.23
54,704,000,000	Indonesia Treasury Bond-JPMorgan Chase Bank NA	IDR	10.500%	19/08/2030	5,480,942	0.23
112,200,000,000	Indonesia Treasury Bond-JPMorgan Chase Bank NA	IDR	6.625%	17/05/2033	7,844,390	0.33
175,000,000,000	Indonesia Treasury Bond-JPMorgan Chase Bank NA 144A <sup>(d)</sup>	IDR <sup>(d)</sup>	10.000%	18/07/2017	16,076,017	0.67
134,597,000,000	Indonesia Treasury Bond-JPMorgan Chase Bank NA 144A <sup>(d)</sup>	IDR	6.125%	17/05/2028	9,352,618	0.39
83,307,000,000	Indonesia Treasury Bond-JPMorgan Chase Bank NA 144A <sup>(d)</sup>	IDR	10.500%	19/08/2030	8,346,755	0.35
10,792,000,000	Indonesia Treasury Bond-JPMorgan Chase Bank NA 144A <sup>(d)</sup>	IDR	6.625%	17/05/2033	754,516	0.03
87,348,000,000	Indonesia Treasury Bond-JPMorgan Chase Bank NA 144A <sup>(d)</sup>	IDR	6.625%	17/05/2033	6,106,878	0.26
					139,844,438	5.85
マレーシア						
20,590,000	Malaysia Government Bond	MYR	3.434%	15/08/2014	6,413,820	0.27
35,990,000	Malaysia Government Bond	MYR	3.741%	27/02/2015	11,254,576	0.47
50,880,000	Malaysia Government Bond	MYR	3.654%	31/10/2019	15,781,035	0.66
21,180,000	Malaysia Government Bond	MYR	3.889%	31/07/2020	6,585,378	0.28
14,260,000	Malaysia Government Bond	MYR	4.160%	15/07/2021	4,491,478	0.19
14,160,000	Malaysia Government Bond	MYR	4.048%	30/09/2021	4,437,726	0.19
6,760,000	Malaysia Government Bond	MYR	3.418%	15/08/2022	2,024,002	0.08
18,480,000	Malaysia Government Bond	MYR	3.480%	15/03/2023	5,527,320	0.23
165,060,000	Malaysia Government Bond	MYR	4.181%	15/07/2024	52,001,863	2.17
					108,517,198	4.54
ナイジェリア						
530,000,000	Nigeria Treasury Bond-Citigroup, Inc. 144A <sup>(d)</sup>	NGN	16.000%	03/07/2019	3,662,538	0.15
613,000,000	Nigeria Treasury Bond-Citigroup, Inc. 144A <sup>(d)</sup>	NGN	10.000%	27/07/2030	3,075,681	0.13
327,490,000	Nigeria Treasury Bond-HSBC Bank Plc. 144A <sup>(d)</sup>	NGN	7.000%	23/10/2019	1,587,652	0.07
					8,325,871	0.35
米国						
22,000,000	United States Treasury Note/Bond	USD	3.750%	15/11/2043	23,916,398	1.00
13,600,000	United States Treasury Note/Bond	USD	3.625%	15/02/2044	14,455,318	0.60
					38,371,716	1.60
政府発行債合計 (取得原価 382,049,939米ドル)					339,798,211	14.21

ゴールドマン・サックス・ファンズ - グロース &  
 エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオ  
 投資有価証券明細表(未監査)  
 2014年5月31日現在

保有	銘柄	通貨	クーポン・ レート <sup>(a)</sup>	満期日 <sup>(b)</sup>	時価 (米ドル)	投資主持分 比率(%)
地方債 - 0.91%						
プエルトリコ						
	20,000 Commonwealth of Puerto Rico "A"	USD	5.500%	01/07/2026	15,359	0.00
	30,000 Commonwealth of Puerto Rico "A"	USD	5.250%	01/07/2027	22,760	0.00
	95,000 Commonwealth of Puerto Rico "A"	USD	5.125%	01/07/2031	69,163	0.00
	70,000 Commonwealth of Puerto Rico "A"	USD	5.500%	01/07/2032	52,566	0.00
	20,000 Commonwealth of Puerto Rico "A"	USD	5.000%	01/07/2034	14,113	0.00
	55,000 Commonwealth of Puerto Rico "A"	USD	6.000%	01/07/2034	42,033	0.00
	14,600,000 Commonwealth of Puerto Rico "A"	USD	8.000%	01/07/2035	13,054,152	0.55
	35,000 Commonwealth of Puerto Rico "A"	USD	5.125%	01/07/2037	24,675	0.00
	340,000 Commonwealth of Puerto Rico "A"	USD	5.250%	01/07/2037	244,062	0.01
	955,000 Commonwealth of Puerto Rico "A"	USD	5.500%	01/07/2039	682,825	0.03
	70,000 Commonwealth of Puerto Rico "A"	USD	5.000%	01/07/2041	48,267	0.00
	60,000 Commonwealth of Puerto Rico "B"	USD	5.875%	01/07/2036	45,181	0.00
	195,000 Commonwealth of Puerto Rico "B"	USD	5.750%	01/07/2038	144,491	0.01
	150,000 Commonwealth of Puerto Rico "B"	USD	6.000%	01/07/2039	114,084	0.01
	15,000 Commonwealth of Puerto Rico "C"	USD	6.000%	01/07/2039	11,408	0.00
	155,000 Commonwealth of Puerto Rico "D"	USD	5.750%	01/07/2041	115,659	0.01
	55,000 Commonwealth of Puerto Rico "E"	USD	5.625%	01/07/2032	41,765	0.00
	185,000 Puerto Rico Commonwealth Aqueduct & Sewer Authority "A"	USD	5.000%	01/07/2033	136,652	0.01
	390,000 Puerto Rico Commonwealth Aqueduct & Sewer Authority "A"	USD	5.750%	01/07/2037	305,003	0.01
	275,000 Puerto Rico Commonwealth Aqueduct & Sewer Authority "A"	USD	6.000%	01/07/2038	219,079	0.01
	930,000 Puerto Rico Commonwealth Aqueduct & Sewer Authority "A"	USD	6.000%	01/07/2044	742,159	0.03
	105,000 Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. "A"	USD	5.250%	01/08/2027	91,065	0.00
	620,000 Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. "A"	USD	5.500%	01/08/2028	542,785	0.02
	165,000 Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. "A"	USD	6.125%	01/08/2029	152,638	0.01
	1,180,000 Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. "A"	USD	6.750%	01/08/2032	970,975	0.04
	550,000 Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. "A"	USD	6.250%/6.250%	01/08/2033	324,825	0.01
	100,000 Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. "A"	USD	8.267%	01/08/2035	18,258	0.00
	680,000 Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. "A"	USD	5.500%	01/08/2037	556,478	0.02
	200,000 Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. "A"	USD	5.375%	01/08/2039	159,198	0.01
	960,000 Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. "A"	USD	5.500%	01/08/2042	767,059	0.03
	175,000 Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. "A"	USD	5.000%	01/08/2043	128,809	0.01
	145,000 Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. "A"	USD	5.250%	01/08/2043	111,134	0.01
	940,000 Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. "B"	USD	5.750%	01/08/2037	795,738	0.03
	180,000 Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. "B"	USD	6.375%	01/08/2039	164,189	0.01
	230,000 Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. "B"	USD	6.000%	01/08/2042	196,871	0.01
	25,000 Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. "B"	USD	6.500%	01/08/2044	22,854	0.00
	270,000 Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. "C"	USD	8.624%	01/08/2037	43,789	0.00
	220,000 Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. "C"	USD	8.353%	01/08/2038	32,985	0.00
	190,000 Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. "C"	USD	6.000%	01/08/2039	165,032	0.01
	60,000 Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. "C"	USD	5.250%	01/08/2040	53,729	0.00

ゴールドマン・サックス・ファンズ - グロース &  
エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオ  
投資有価証券明細表(未監査)  
2014年5月31日現在

保有	銘柄	通貨	クーポン・ レート <sup>(a)</sup>	満期日 <sup>(b)</sup>	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)						
430,000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. "C"	USD	5.250%	01/08/2041	332,222	0.01
					21,776,089	0.91
地方債合計 (取得原価 21,883,942米ドル)						
					21,776,089	0.91
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 409,188,973米ドル)						
					366,986,300	15.35
その他の譲渡性のある有価証券						
社債 - 2.23%						
香港						
71,000,000	China Unicom (Hong Kong) Ltd.	CNH	4.000%	16/04/2017	11,373,761	0.47
シンガポール						
45,989,000,000	Standard Chartered Bank Singapore Ltd.	IDR	8.375%	19/03/2024	4,037,578	0.17
65,259,000,000	Standard Chartered Bank Singapore Ltd.	IDR	8.375%	19/03/2024	5,729,377	0.24
136,192,000,000	Standard Chartered Bank Singapore Ltd.	IDR	8.375%	19/03/2024	11,956,899	0.50
109,700,000,000	Standard Chartered Bank Singapore Ltd. 144A <sup>(d)</sup>	IDR	9.000%	19/03/2029	9,786,086	0.41
71,000,000,000	Standard Chartered Bank Singapore Ltd. 144A <sup>(d)</sup>	IDR	9.000%	19/03/2029	6,333,747	0.26
					37,843,687	1.58
英国						
21,146,000,000	Standard Chartered Bank 144A <sup>(d)</sup>	IDR	9.000%	19/03/2029	1,886,386	0.08
25,900,000,000	Standard Chartered Bank 144A <sup>(d)</sup>	IDR	9.000%	19/03/2029	2,310,480	0.10
					4,196,866	0.18
社債合計 (取得原価 54,768,004米ドル)						
					53,414,314	2.23
政府発行債 - 6.91%						
チリ						
2,565,000,000	Chile Government International Bond	CLP	6.000%	01/01/2018	4,892,534	0.20
コスタリカ						
3,954,600,000	Costa Rica Government International Bond	CRC	11.130%	28/03/2018	7,705,127	0.32
298,250,000	Costa Rica Government International Bond	CRC	9.200%	27/03/2019	541,324	0.03
					8,246,451	0.35
ドミニカ共和国						
231,900,000	Dominican Republic International Bond	DOP	16.950%	04/02/2022	6,419,670	0.27
278,600,000	Dominican Republic International Bond	DOP	14.500%	10/02/2023	7,113,520	0.30
504,700,000	Dominican Republic International Bond	DOP	18.500%	04/02/2028	15,435,996	0.64
					28,969,186	1.21
マレーシア						
50,450,000	Bank Negara Malaysia Monetary Notes	MYR	0.000%	08/07/2014	15,658,029	0.65
121,340,000	Bank Negara Malaysia Monetary Notes	MYR	0.000%	14/08/2014	37,550,066	1.57
43,090,000	Bank Negara Malaysia Monetary Notes	MYR	0.000%	16/10/2014	13,268,448	0.56
40,330,000	Bank Negara Malaysia Monetary Notes	MYR	0.000%	28/10/2014	12,406,465	0.52
29,360,000	Bank Negara Malaysia Monetary Notes	MYR	0.000%	06/11/2014	9,024,835	0.38
					87,907,843	3.68

ゴールドマン・サックス・ファンズ - グロース &  
エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオ  
投資有価証券明細表(未監査)  
2014年5月31日現在

保有	銘柄	通貨	クーポン・ レート <sup>(a)</sup>	満期日 <sup>(b)</sup>	時価 (米ドル)	投資主持分 比率(%)
政府発行債 - (続き)						
ペルー						
20,219,000	Peruvian Government International Bond	PEN	7.840%	12/08/2020	8,348,517	0.35
21,583,000	Peruvian Government International Bond	PEN	5.200%	12/09/2023	7,665,570	0.32
11,445,000	Peruvian Government International Bond	PEN	8.200%	12/08/2026	5,046,764	0.21
10,423,000	Peruvian Government International Bond	PEN	6.950%	12/08/2031	4,003,668	0.17
2,294,000	Peruvian Government International Bond	PEN	6.900%	12/08/2037	852,629	0.03
684,000	Peruvian Government International Bond	PEN	6.850%	12/02/2042	249,324	0.01
					26,166,472	1.09
タイ						
295,900,000	Bank of Thailand	THB	3.220%	01/03/2016	9,138,939	0.38
政府発行債合計 (取得原価 163,192,093米ドル)					165,321,425	6.91
その他の譲渡性のある有価証券合計 (取得原価 217,960,097米ドル)					218,735,739	9.14
デリバティブを除く投資有価証券の時価 (取得原価 2,393,911,226米ドル)					2,309,703,323	96.57

## 先物契約 - (0.06%)

契約数	銘柄	契約時価 (米ドル)	未実現利益 (米ドル)	投資主持分 比率(%)
米ドル				
(371)	US Treasury Bond Ultra Long 19/09/2014	売建 (51,082,062)	(163,055)	(0.01)
(369)	US Treasury Bond Ultra Long 19/09/2014	売建 (55,522,969)	(311,133)	(0.01)
(783)	US Treasury Notes 10YR 19/09/2014	売建 (98,364,375)	(84,765)	(0.00)
(14)	US Treasury Notes 2YR 30/09/2014	売建 (3,077,156)	(656)	(0.00)
(5,083)	US Treasury Notes 5YR 30/09/2014	売建 (609,006,938)	(1,017,468)	(0.04)
			(817,053,500)	(0.06)
先物契約に係る未実現利益				(1,577,077) (0.06)

## 先渡為替契約 - (0.00%)

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	38,311,410	BRL	85,812,660	06/06/2014	102,741	0.00
USD	57,500,742	THB	1,874,236,679	06/06/2014	419,246	0.02
COP	13,170,148,200	USD	6,812,263	09/06/2014	104,691	0.00
MYR	35,452,000	USD	10,942,989	09/06/2014	85,444	0.00
RUB	1,131,331,845	USD	32,079,763	09/06/2014	362,334	0.02
CLP	7,806,636,268	USD	14,006,000	12/06/2014	143,404	0.01
MYR	22,602,624	USD	7,003,000	12/06/2014	26,490	0.00
USD	4,237,000	PHP	184,966,235	13/06/2014	11,100	0.00
CLP	3,891,380,580	USD	7,038,000	16/06/2014	11,777	0.00
MYR	123,052,895	USD	37,992,372	16/06/2014	264,793	0.01
NGN	2,668,155,818	USD	16,038,525	16/06/2014	324,757	0.01
RUB	2,177,190,250	USD	62,077,000	16/06/2014	251,811	0.01
USD	38,953,575	RUB	1,354,228,738	16/06/2014	184,585	0.01



ゴールドマン・サックス・ファンズ - グロース &  
エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオ  
投資有価証券明細表(未監査)  
2014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(%)
HUF	15,644,115,020	EUR	50,477,659	18/06/2014	1,562,751	0.07
HUF	22,409,807,973	USD	99,964,359	18/06/2014	757,794	0.03
MXN	3,538,776,823	USD	268,198,029	18/06/2014	6,583,192	0.28
PLN	73,852,986	EUR	17,594,470	18/06/2014	316,166	0.01
PLN	946,967,393	USD	309,873,480	18/06/2014	1,450,759	0.06
RON	50,462,724	USD	15,531,771	18/06/2014	64,541	0.00
TRY	632,741,971	USD	293,755,892	18/06/2014	7,049,230	0.30
USD	28,289,752	AUD	30,376,000	18/06/2014	92,206	0.00
USD	43,926,835	CNH	271,117,511	18/06/2014	577,684	0.02
USD	205,651,233	EUR	149,015,610	18/06/2014	2,691,851	0.11
USD	84,358,415	HUF	18,702,194,212	18/06/2014	300,341	0.01
USD	16,895,158	RON	54,484,335	18/06/2014	55,903	0.00
ZAR	3,266,153,153	USD	305,138,816	18/06/2014	3,759,629	0.16
USD	48,760,686	THB	1,587,205,020	20/06/2014	451,198	0.02
USD	14,187,000	BRL	31,680,623	23/06/2014	148,112	0.01
USD	20,868,783	IDR	240,095,344,604	23/06/2014	403,204	0.02
USD	14,235,000	MYR	45,766,763	23/06/2014	14,359	0.00v
USD	6,602,994	THB	214,861,424	23/06/2014	64,169	0.00
USD	21,315,000	RUB	734,107,784	27/06/2014	353,943	0.02
USD	7,105,000	BRL	15,918,397	30/06/2014	64,748	0.00
MYR	44,403,295	USD	13,632,142	14/07/2014	146,068	0.01
USD	12,330,840	THB	401,307,176	14/07/2014	128,892	0.01
COP	9,619,857,000	USD	4,953,455	18/07/2014	84,556	0.00
PEN	34,700,376	USD	12,313,527	18/07/2014	173,991	0.01
RUB	130,488,000	USD	3,584,343	18/07/2014	122,678	0.01
USD	24,142,664	BRL	54,735,982	18/07/2014	52,581	0.00
USD	11,166,641	CLP	6,167,894,140	18/07/2014	31,725	0.00
KRW	3,680,070,667	USD	3,583,321	25/07/2014	10,608	0.00
MYR	661,111,665	USD	201,859,832	25/07/2014	3,171,795	0.13
USD	23,039,626	IDR	264,344,681,000	25/07/2014	626,850	0.03
USD	6,218,715	THB	202,543,556	08/08/2014	66,478	0.00
PEN	5,864,101	USD	2,086,869	29/08/2014	18,097	0.00
先渡為替契約に係る未実現利益					33,689,272	1.41

ゴールドマン・サックス・ファンズ - グロース &  
エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオ  
投資有価証券明細表(未監査)  
2014年5月31日現在

先渡為替契約 - (続き)

通貨	買入額	通貨	売却額	満期日	未実現損失 (米ドル)	投資主持分 比率(%)
USD	36,481,881	MYR	119,036,383	05/06/2014	(560,331)	(0.02)
BRL	46,309,834	USD	20,638,912	06/06/2014	(19,144)	(0.00)
THB	1,874,236,679	USD	57,176,226	06/06/2014	(94,729)	(0.01)
BRL	20,661,552	USD	9,283,345	09/06/2014	(91,405)	(0.00)
CNH	475,740,673	USD	76,143,000	09/06/2014	(31,799)	(0.00)
USD	6,961,000	BRL	15,661,832	09/06/2014	(6,658)	(0.00)
USD	44,826,354	MYR	144,775,156	09/06/2014	(210,402)	(0.01)
PHP	413,108,000	USD	9,439,232	13/06/2014	(1,006)	(0.00)
USD	34,519,740	MYR	111,287,300	16/06/2014	(79,499)	(0.00)
USD	10,798,000	NGN	1,838,100,775	16/06/2014	(474,715)	(0.02)
USD	14,075,000	TWD	424,779,278	16/06/2014	(92,101)	(0.00)
CNH	200,069,578	USD	32,292,183	18/06/2014	(302,931)	(0.01)
EUR	25,340,000	HUF	7,844,765,917	18/06/2014	(745,645)	(0.03)
EUR	30,784,000	PLN	128,835,291	18/06/2014	(427,954)	(0.02)
EUR	89,861,000	USD	123,499,800	18/06/2014	(1,109,045)	(0.05)
JPY	2,774,385,492	USD	27,326,000	18/06/2014	(71,486)	(0.00)
PLN	40,053,000	HUF	2,980,543,443	18/06/2014	(228,430)	(0.01)
USD	56,741,746	ILS	197,832,855	18/06/2014	(238,994)	(0.01)
USD	48,045,000	JPY	4,933,056,146	18/06/2014	(415,478)	(0.02)
USD	123,526,668	MXN	1,618,945,944	18/06/2014	(2,182,289)	(0.09)
USD	88,495,355	PLN	269,571,901	18/06/2014	(128,887)	(0.01)
USD	84,221,412	SGD	106,565,203	18/06/2014	(751,699)	(0.03)
USD	355,384,082	TRY	791,901,920	18/06/2014	(21,085,577)	(0.88)
USD	168,734,701	ZAR	1,793,055,788	18/06/2014	(844,654)	(0.04)
INR	834,701,559	USD	14,211,000	23/06/2014	(131,131)	(0.01)
MYR	45,667,049	USD	14,211,000	23/06/2014	(21,342)	(0.00)
USD	15,886,839	TWD	478,035,000	23/06/2014	(57,050)	(0.00)
INR	4,177,017,703	USD	71,126,000	27/06/2014	(713,376)	(0.03)
INR	1,691,650,170	USD	28,609,000	30/06/2014	(106,529)	(0.01)
RUB	496,395,168	USD	14,293,000	30/06/2014	(129,495)	(0.01)
USD	13,424,396	TWD	406,020,863	30/06/2014	(118,134)	(0.01)
INR	843,379,236	USD	14,282,000	02/07/2014	(76,602)	(0.00)
USD	108,619,298	COP	210,954,703,095	18/07/2014	(1,859,683)	(0.08)
USD	3,230,612	RUB	115,328,000	18/07/2014	(45,730)	(0.00)
IDR	447,736,500,893	USD	38,032,285	25/07/2014	(70,417)	(0.00)
USD	3,660,511	KRW	3,826,698,642	25/07/2014	(76,613)	(0.00)
USD	14,789,655	TWD	445,109,469	25/07/2014	(64,391)	(0.00)
USD	56,796,634	THB	1,874,236,679	08/09/2014	(67,764)	(0.00)
先渡為替契約に係る未実現損失					(33,733,115)	(1.41)

ゴールドマン・サックス・ファンズ - グロース &  
エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオ  
投資有価証券明細表(未監査)  
2014年5月31日現在

スワップ契約 - (0.33%)

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						
36,620,000	Floating (BRL 1 month BCSWA)	Fixed 11.780%	BRL	04/01/2016	162,872	0.01
97,520,000	Floating (BRL 1 month BCSWA)	Fixed 11.826%	BRL	04/01/2016	304,409	0.01
75,580,000	Floating (BRL 1 month BCSWA)	Fixed 12.005%	BRL	04/01/2016	317,092	0.01
20,700,000	Floating (BRL 1 month BCSWA)	Fixed 12.715%	BRL	02/01/2017	214,672	0.01
77,270,000	Floating (BRL 1 month BCSWA)	Fixed 12.600%	BRL	02/01/2017	718,803	0.03
39,980,000	Fixed 9.040%	Floating (BRL 1 month BCSWA)	BRL	02/01/2017	883,934	0.04
24,229,380,000	Fixed 5.110%	Floating (COP 3 month DTF)	COP	15/04/2019	108,736	0.00
10,055,690,000	Fixed 5.190%	Floating (COP 1 month COOVI)	COP	22/04/2019	27,418	0.00
5,326,640,000	Fixed 5.920%	Floating (COP 3 month DTF)	COP	16/04/2024	10,372	0.00
13,642,800,000	Floating (KRW 3 month KSDA)	Fixed 2.850%	KRW	03/03/2017	12,158	0.00
35,252,860,000	Floating (KRW 3 month KSDA)	Fixed 2.877%	KRW	04/03/2017	56,307	0.00
30,940,620,000	Floating (KRW 3 month KSDA)	Fixed 2.875%	KRW	07/03/2017	47,154	0.00
61,166,000,000	Fixed 3.119%	Floating (KRW 3 month KSDA)	KRW	10/08/2022	328,613	0.01
28,395,500,000	Fixed 3.210%	Floating (KRW 3 month KSDA)	KRW	14/09/2022	55,218	0.00
32,195,000,000	Fixed 3.120%	Floating (KRW 3 month KWDC)	KRW	09/10/2022	188,212	0.01
7,153,000,000	Fixed 3.150%	Floating (KRW 3 month KSDA)	KRW	21/11/2022	35,365	0.00
23,576,890,000	Fixed 3.225%	Floating (KRW 3 month KSDA)	KRW	29/11/2022	40,912	0.00
29,396,590,000	Fixed 3.220%	Floating (KRW 3 month KSDA)	KRW	29/11/2022	63,015	0.00
2,000,000,000	Fixed 3.070%	Floating (KRW 3 month KSDA)	KRW	09/01/2023	3,709	0.00
14,135,280,000	Fixed 2.710%	Floating (KRW 3 month KWDC)	KRW	06/05/2023	429,617	0.02
11,203,580,000	Fixed 2.720%	Floating (KRW 3 month KSDA)	KRW	06/05/2023	331,917	0.01
23,667,810,000	Floating (KRW 3 month KSDA)	Fixed 3.620%	KRW	23/08/2023	942,110	0.04
6,884,400,000	Fixed 3.000%	Floating (KRW 3 month KWDC)	KRW	24/01/2028	152,801	0.01
376,020,000	Floating (MXN 1 month TIIE)	Fixed 3.900%	MXN	16/04/2015	15,318	0.00
222,320,000	Floating (MXN 1 month TIIE)	Fixed 4.255%	MXN	18/04/2016	33,644	0.00
191,320,000	Floating (MXN 1 month TIIE)	Fixed 4.240%	MXN	21/04/2016	24,003	0.00
303,000,000	Floating (MXN 1 month TIIE)	Fixed 4.230%	MXN	21/04/2016	33,616	0.00
155,160,000	Floating (MXN 1 month TIIE)	Fixed 4.235%	MXN	22/04/2016	18,108	0.00
73,680,000	Floating (MXN 1 month TIIE)	Fixed 4.215%	MXN	22/04/2016	6,457	0.00
241,760,000	Floating (MXN 1 month TIIE)	Fixed 9.290%	MXN	22/04/2027	647,309	0.03
499,970,000	Floating (MXN 1 month TIIE)	Fixed 9.300%	MXN	22/04/2027	1,350,070	0.06
213,600,000	Floating (MXN 1 month TIIE)	Fixed 8.700%	MXN	11/06/2027	268,735	0.01
394,090,000	Floating (MXN 1 month TIIE)	Fixed 8.650%	MXN	30/07/2027	423,859	0.02
115,040,000	Floating (MXN 1 month TIIE)	Fixed 8.520%	MXN	03/09/2027	84,726	0.00
192,390,000	Floating (MXN 1 month TIIE)	Fixed 8.590%	MXN	03/09/2027	171,706	0.01
107,590,000	Floating (USD 3 month MLIBORC)	Fixed 12.040%	USD	26/03/2015	4,684,788	0.20
58,060,000	Floating (USD 3 month LIBOR)	Fixed 11.575%	USD	31/03/2015	1,791,438	0.08
14,370,000	Floating (USD 3 month LIBOR)	Fixed 11.070%	USD	10/03/2016	606,911	0.03
24,603,350	Floating (USD 3 month LIBOR)	Fixed 11.480%	USD	13/03/2016	1,315,344	0.06
131,840,000	Floating (ZAR 3 month LIBOR)	Fixed 6.980%	ZAR	25/03/2016	79,082	0.00
131,300,000	Floating (ZAR 3 month LIBOR)	Fixed 6.990%	ZAR	26/03/2016	80,994	0.00
金利スワップに係る未実現利益					17,071,524	0.71

ゴールドマン・サックス・ファンズ - グロース &  
エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオ  
投資有価証券明細表(未監査)  
2014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(%)
クレジット・デフォルト・スワップ						
1,950,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	0	0.00
クレジット・デフォルト・スワップに係る未実現利益					0	0.00
スワップ契約に係る未実現利益合計					17,071,524	0.71

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						
46,060,000	Floating (BRL 1 month BCSWA)	Fixed 8.640%	BRL	04/01/2016	(819,333)	(0.04)
162,330,000	Floating (BRL 1 month BCSWA)	Fixed 8.275%	BRL	04/01/2016	(3,285,625)	(0.14)
26,300,000	Floating (BRL 1 month BCSWA)	Fixed 8.265%	BRL	04/01/2016	(535,195)	(0.02)
113,870,000	Fixed 12.640%	Floating (BRL 1 month BCSWA)	BRL	04/01/2016	(995,341)	(0.04)
131,900,000	Floating (BRL 1 month BCSWA)	Fixed 9.980%	BRL	04/01/2016	(823,118)	(0.04)
79,550,000	Floating (BRL 1 month BCSWA)	Fixed 10.335%	BRL	04/01/2016	(351,319)	(0.02)
27,090,000	Floating (BRL 1 month BCSWA)	Fixed 9.280%	BRL	04/01/2016	(334,975)	(0.02)
6,842,500,000	Fixed 3.860%	Floating (CLP 6 month CLICP)	CLP	28/03/2016	(18,995)	(0.00)
5,545,000,000	Fixed 3.850%	Floating (CLP 6 month CLICP)	CLP	31/03/2016	(13,653)	(0.00)
7,548,640,000	Fixed 3.980%	Floating (CLP 6 month CLICP)	CLP	28/04/2017	(28,995)	(0.00)
3,663,500,000	Fixed 3.950%	Floating (CLP 6 month CLICP)	CLP	12/05/2017	(7,970)	(0.00)
4,359,820,000	Fixed 4.990%	Floating (CLP 6 month CLICP)	CLP	03/10/2018	(268,859)	(0.01)
2,899,110,000	Fixed 4.860%	Floating (CLP 6 month CLICP)	CLP	22/10/2018	(150,955)	(0.01)
2,237,270,000	Fixed 4.595%	Floating (CLP 6 month CLICP)	CLP	24/02/2019	(67,526)	(0.00)
1,590,040,000	Fixed 4.580%	Floating (CLP 6 month CLICP)	CLP	25/02/2019	(46,084)	(0.00)
5,980,860,000	Fixed 4.573%	Floating (CLP 6 month CLICP)	CLP	28/02/2019	(169,838)	(0.01)
2,672,960,000	Fixed 4.590%	Floating (CLP 6 month CLICP)	CLP	04/03/2019	(79,207)	(0.00)
2,901,850,000	Fixed 4.610%	Floating (CLP 6 month CLICP)	CLP	06/03/2019	(90,459)	(0.00)
1,684,700,000	Fixed 4.640%	Floating (CLP 6 month CLICP)	CLP	12/03/2019	(56,335)	(0.00)
1,784,740,000	Fixed 4.650%	Floating (CLP 6 month CLICP)	CLP	13/03/2019	(61,066)	(0.00)
606,000,000	Fixed 4.660%	Floating (CLP 6 month CLICP)	CLP	13/03/2019	(21,215)	(0.00)
2,453,000,000	Fixed 4.550%	Floating (CLP 6 month CLICP)	CLP	26/03/2019	(63,832)	(0.00)
517,000,000	Fixed 4.540%	Floating (CLP 6 month CLICP)	CLP	26/03/2019	(13,041)	(0.00)
3,935,100,000	Fixed 4.556%	Floating (CLP 6 month CLICP)	CLP	27/03/2019	(104,420)	(0.01)
4,450,920,000	Fixed 4.420%	Floating (CLP 6 month CLICP)	CLP	09/04/2019	(68,046)	(0.00)
7,177,370,000	Fixed 4.430%	Floating (CLP 6 month CLICP)	CLP	10/04/2019	(115,315)	(0.01)
1,512,200,000	Fixed 4.350%	Floating (CLP 6 month CLICP)	CLP	15/04/2019	(14,355)	(0.00)
2,426,650,000	Fixed 5.360%	Floating (CLP 6 month CLICP)	CLP	07/06/2023	(175,239)	(0.01)
32,240,419,999	Fixed 3.300%	Floating (KRW 3 month KSDA)	KRW	18/09/2022	(55,430)	(0.00)
32,240,419,999	Fixed 3.320%	Floating (KRW 3 month KSDA)	KRW	18/09/2022	(81,951)	(0.00)
32,312,210,000	Fixed 3.275%	Floating (KRW 3 month KSDA)	KRW	05/12/2022	(8,210)	(0.00)
70,000,000,000	Fixed 3.380%	Floating (KRW 3 month KSDA)	KRW	08/01/2023	(282,786)	(0.01)
16,000,000,000	Fixed 3.315%	Floating (KRW 3 month KSDA)	KRW	05/02/2023	(18,439)	(0.00)
11,000,000,000	Fixed 3.175%	Floating (KRW 3 month KWDCDC)	KRW	19/06/2023	(55,574)	(0.00)
40,000	Fixed 3.405%	Floating (KRW 3 month KWDCDC)	KRW	11/07/2023	(1)	(0.00)

ゴールドマン・サックス・ファンズ - グロース &  
 エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオ  
 投資有価証券明細表(未監査)  
 2014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)						
14,168,870,000	Fixed 3.587%	Floating (KRW 3 month KSDA)	KRW	26/08/2023	(527,851)	(0.02)
4,000,000,000	Fixed 3.460%	Floating (KRW 3 month KWDC)	KRW	02/09/2023	(108,763)	(0.01)
1,900,030,000	Fixed 3.470%	Floating (KRW 3 month KSDA)	KRW	23/12/2023	(53,244)	(0.00)
3,981,000,000	Fixed 3.465%	Floating (KRW 3 month KSDA)	KRW	23/12/2023	(109,939)	(0.01)
8,364,520,000	Fixed 3.470%	Floating (KRW 3 month KSDA)	KRW	07/01/2024	(235,013)	(0.01)
4,206,700,000	Fixed 3.455%	Floating (KRW 3 month KSDA)	KRW	09/01/2024	(112,750)	(0.01)
5,741,140,000	Fixed 3.465%	Floating (KRW 3 month KSDA)	KRW	13/01/2024	(158,587)	(0.01)
2,579,970,000	Fixed 3.445%	Floating (KRW 3 month KSDA)	KRW	16/01/2024	(67,051)	(0.00)
2,870,475,000	Fixed 3.440%	Floating (KRW 3 month KSDA)	KRW	20/01/2024	(73,427)	(0.00)
210,490,000	Fixed 5.190%	Floating (MXN 1 month TIIE)	MXN	02/10/2017	(267,769)	(0.01)
216,170,000	Fixed 5.190%	Floating (MXN 1 month TIIE)	MXN	02/10/2017	(274,995)	(0.01)
83,920,000	Floating (MXN 1 month TIIE)	Fixed 5.630%	MXN	12/05/2023	(238,096)	(0.01)
909,350,000	Floating (MXN 1 month TIIE)	Fixed 8.010%	MXN	29/06/2027	(294,201)	(0.01)
160,780,000	Floating (MXN 1 month TIIE)	Fixed 7.940%	MXN	22/09/2027	(92,743)	(0.00)
160,500,000	Floating (MXN 1 month TIIE)	Fixed 5.720%	MXN	21/03/2028	(1,239,737)	(0.05)
179,890,000	Floating (MXN 1 month TIIE)	Fixed 6.747%	MXN	05/11/2032	(458,416)	(0.02)
7,800,000	Fixed 3.840%	Floating (PLN 6 month WIBOR)	PLN	29/07/2023	(48,274)	(0.00)
50,901,000	Floating (USD 3 month LIBOR)	Floating (ZAR 3 month JIBAR + 0.30%)	USD	23/05/2019	(65,736)	(0.00)
65,110,000	Floating (USD 3 month LIBOR)	Floating (ZAR 3 month JIBAR + 0.39%)	USD	12/05/2024	(74,633)	(0.00)
65,331,000	Floating (USD 3 month LIBOR)	Floating (ZAR 3 month JIBAR + 0.39%)	USD	13/05/2024	(50,627)	(0.00)
31,630,000	Floating (USD 3 month LIBOR)	Floating (ZAR 3 month JIBAR + 0.38%)	USD	13/05/2024	(25,536)	(0.00)
42,600,000	Fixed 3.000%	Floating (USD 3 month LIBOR)	USD	18/06/2024	(1,250,992)	(0.05)
112,845,000	Floating (ZAR 3 month LIBOR)	Fixed 6.168%	ZAR	06/01/2016	(57,053)	(0.00)
190,430,000	Floating (ZAR 3 month LIBOR)	Fixed 6.211%	ZAR	06/01/2016	(84,381)	(0.00)
59,990,000	Floating (ZAR 3 month LIBOR)	Fixed 6.218%	ZAR	09/01/2016	(26,646)	(0.00)
188,530,000	Floating (ZAR 3 month LIBOR)	Fixed 6.190%	ZAR	14/01/2016	(92,988)	(0.00)
114,000,000	Floating (ZAR 3 month LIBOR)	Fixed 6.520%	ZAR	30/05/2018	(292,852)	(0.01)
150,510,000	Floating (ZAR 3 month LIBOR)	Fixed 6.530%	ZAR	31/05/2018	(381,688)	(0.02)
153,000,000	Floating (ZAR 3 month LIBOR)	Fixed 6.500%	ZAR	31/05/2018	(403,112)	(0.02)
120,800,000	Floating (ZAR 3 month JIBAR)	Fixed 6.580%	ZAR	01/11/2019	(517,059)	(0.02)
377,700,000	Floating (ZAR 3 month JIBAR)	Fixed 6.590%	ZAR	02/11/2019	(1,604,983)	(0.07)
88,100,000	Floating (ZAR 3 month JIBAR)	Fixed 6.480%	ZAR	06/11/2019	(416,048)	(0.02)
170,230,000	Floating (ZAR 3 month JIBAR)	Fixed 6.250%	ZAR	15/01/2020	(1,022,916)	(0.04)
101,000,000	Floating (ZAR 3 month JIBAR)	Fixed 6.290%	ZAR	16/01/2020	(589,941)	(0.03)
125,000,000	Floating (ZAR 3 month JIBAR)	Fixed 6.565%	ZAR	30/01/2020	(587,052)	(0.03)
135,780,000	Floating (ZAR 3 month JIBAR)	Fixed 6.620%	ZAR	30/05/2020	(666,655)	(0.03)
439,600,000	Floating (ZAR 3 month JIBAR)	Fixed 6.775%	ZAR	02/11/2020	(2,100,903)	(0.09)
金利スワップに係る未実現損失					(23,955,359)	(1.00)

ゴールドマン・サックス・ファンズ - グロース &  
 エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオ  
 投資有価証券明細表(未監査)  
 2014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						
4,340,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/03/2019	(24,849)	(0.00)
4,340,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/03/2019	(20,801)	(0.00)
880,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/03/2019	(9,075)	(0.00)
2,550,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/03/2019	(19,274)	(0.00)
1,300,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/03/2019	(9,233)	(0.00)
5,010,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/03/2019	(31,041)	(0.00)
4,340,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/03/2019	(26,890)	(0.00)
3,130,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/03/2019	(37,297)	(0.01)
4,260,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/03/2019	(46,873)	(0.01)
1,960,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/03/2019	(20,223)	(0.00)
3,080,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/03/2019	(31,582)	(0.00)
2,100,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/03/2019	(21,668)	(0.00)
1,400,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/03/2019	(13,484)	(0.00)
620,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/03/2019	(4,548)	(0.00)
2,870,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/03/2019	(23,691)	(0.00)
5,230,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/03/2019	(58,310)	(0.01)
1,060,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/03/2019	(10,949)	(0.00)
1,970,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/03/2019	(19,450)	(0.00)
480,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/03/2019	(4,517)	(0.00)
2,600,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	(15,447)	(0.00)
4,340,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	(22,616)	(0.00)
4,700,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	(31,348)	(0.00)
290,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	(1,859)	(0.00)
1,340,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	(7,304)	(0.00)
2,270,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	(4,791)	(0.00)
3,890,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	(34,648)	(0.00)

ゴールドマン・サックス・ファンズ - グロース &  
エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオ  
投資有価証券明細表(未監査)  
2014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	(10,744)	(0.00)
13,470,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	(160,636)	(0.01)
970,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	(9,236)	(0.00)
2,260,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	(12,614)	(0.00)
870,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	(5,128)	(0.00)
410,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	(2,338)	(0.00)
3,080,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	(16,983)	(0.00)
6,260,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	(32,593)	(0.00)
660,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	(3,436)	(0.00)
1,560,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	(7,746)	(0.00)
3,260,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	(17,354)	(0.00)
クレジット・デフォルト・スワップに係る未実現損失					(830,576)	(0.04)
スワップ契約に係る未実現損失合計					(24,785,935)	(1.04)
投資有価証券の時価 (取得原価 2,393,911,226米ドル)					2,300,367,992	96.18
その他の資産および負債					91,475,821	3.82
投資主持分					2,391,843,813	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 2,393,911,226米ドル)	2,309,703,323	96.57
先物契約に係る未実現損失	(1,577,077)	(0.06)
先渡為替契約に係る未実現利益	33,689,272	1.41
先渡為替契約に係る未実現損失	(33,733,115)	(1.41)
スワップ契約に係る未実現利益	17,071,524	0.71
スワップ契約に係る未実現損失	(24,785,935)	(1.04)
その他の資産および負債	91,475,821	3.82
投資主持分	2,391,843,813	100.00

ゴールドマン・サックス・ファンズ - グロース &  
エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオ  
投資有価証券明細表(未監査)  
2014年5月31日現在

社債、政府発行債および地方債について開示されているレートは、2014年5月31日現在の実効レートである。

先物取引業者は、ゴールドマン・サックス・アンド・カンパニーであった。

先渡為替契約の取引相手方は、バンク・オブ・アメリカNA、パークレイズ・バンク・ピーエルシー、BNPパリバ・エス・エー、シティバンクNA、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・ロンドン、ゴールドマン・サックス・インターナショナル、HSBCバンク・ピーエルシー、JPモルガン・チェース・バンクNA、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・ロンドン、UBSアーゲー・ロンドンおよびウエストパック・バンキング・コーポレーションであった。

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

2014年5月31日現在の最大個別取引先は、純資産価額の0.17%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、2014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2014年5月31日現在の利回りは0.171%である。

[次へ](#)



## 4 管理会社の概況

### (1) 資本金の額

2014年6月末日現在授権資本金は100万米ドル(約10,136万円)、払込済株式資本は50万米ドル(約5,068万円)である。また、発行済株式総数は50万株である。

### (2) 事業の内容及び営業の状況

管理会社は、投資信託の管理を行うことを主たる目的とする。ファンドおよび受益者に代わり、組入証券の購入、売却、申込みおよび交換ならびにファンド資産に直接または間接に付随する権利の行使を含む管理運用業務を行う。

管理会社は、ポートフォリオ資産の投資顧問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に委託している。

過失、故意による懈怠または詐欺行為が存在しない場合、管理会社は、受益者、受託会社、投資顧問会社または管理会社もしくはファンドの受任者に対して、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。特に管理会社は、投資顧問会社の助言に基づいて善意で行った行為に対して責任を負わない。ファンドは、管理会社(およびその取締役、役員および従業員)に対して、管理会社が義務の遂行にあたり、管理会社(およびその取締役、役員および従業員)が蒙ったすべての責任、損害、コスト、請求および費用を補償することに同意している。ただし、信託証書上の義務遂行にあたり管理会社に過失、故意による懈怠または詐欺行為がある場合は除く。

管理会社の取締役は、本書中の情報に対して責任を負う。取締役の知りまたは信じる限りにおいて、本書中の情報は事実に基づくものであり、かかる情報の意味に影響を与え得る事項は省略されていない(取締役はこれらの点が確保されるよう、あらゆる合理的な注意を払う。)。取締役はこれに従った責任を負う。

信託証書は、アイルランド中央銀行の承認に基づき、管理会社が、管理会社の管理業務を他の当事者に委託することを許容している。管理会社はまた、その投資運用業務を委託することができ、かかる委託を行っている。管理会社は、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代行協会員として、ゴールドマン・サックス・インターナショナルを総販売会社として、RBCインベスター・サービスズ・アイルランド・リミテッドを登録・名義書換事務代行会社として、ステート・ストリート・ファンド・サービスズ(アイルランド)リミテッドを管理事務代行会社として任命している。

2014年6月末日現在、管理会社は、以下のファンドの管理を行っている。

なお、すべてのファンドは、アイルランド籍の投資信託である。また、純資産額は、別段の記載がない限り、2014年6月末日現在の数値である。

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)
アイルランド	MMF	1	667,360,776 米ドル
アイルランド	その他	7	1,632,082,096 米ドル
		2	21,631,346,680 円

### (3) その他

本半期報告書提出前6ヶ月以内において、訴訟事件その他ファンドまたは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

\* 下線部または傍線部は訂正箇所を示します。

## 第二部 ファンド情報

## 第1 ファンドの状況

## 4 手数料等及び税金

## (5) 課税上の取扱い

## (A) 日本

## &lt; 訂正前 &gt;

2014年5月末日現在、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)

2014年5月末日現在では、ファンドは、税法上、公募外国株式投資信託として取扱われる。

(後略)

## &lt; 訂正後 &gt;

平成26年8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)

平成26年8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扱われる。

(後略)

## 5 運用状況

(前略)

## （参考情報）

以下の内容に更新されます。

## 投資有価証券の主要銘柄（2014年6月末日現在）

銘柄名	ゴールドマン・サックス・グロース&エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオ
国名	ルクセンブルク
業種	外国投資法人
投資比率(%)	100.47

## 実質的な上位銘柄（2014年6月末日現在）

## ■債券

	銘柄名	償還日	比率
1	コロンビア国債	2022.05.04	3.47%
2	メキシコ国債	2018.06.14	3.23%
3	ブラジル国債	2015.01.01	3.16%
4	ロシア国債	2028.01.19	2.28%
5	ブラジル国債	2040.08.15	2.22%
6	マレーシア国債	2024.07.15	2.13%
7	タイ国債	2021.12.17	2.02%
8	ブラジル国債	2023.01.01	2.00%
9	ロシア国債	2019.02.27	1.87%
10	タイ国債	2015.12.11	1.61%

## ■投資信託

	銘柄名	比率
1	GOLDMAN SACHS US LIQD RESERVES FD X ACC	4.84%

\*ゴールドマン・サックス・グロース&エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオへの投資を通じた実質的な組入上位11銘柄の比率である。

## 純資産総額および1口当たりの純資産価格の推移



- 税引前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ある。
- 純資産総額は月末ベースの数値に基づく。

## 分配の推移（1口当たり、税引前）

分配日	2013/7/16	2013/8/16	2013/9/17	2013/10/15	2013/11/15	2013/12/16
分配金(米ドル)	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08

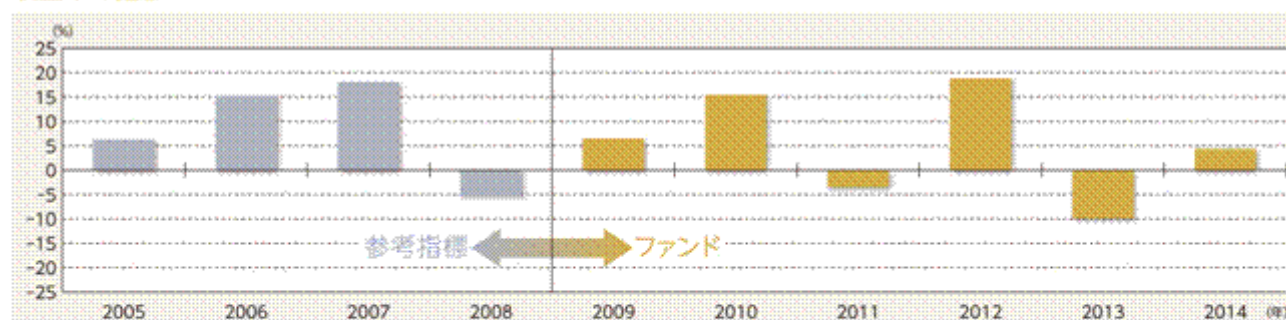
分配日	2014/1/15	2014/2/18	2014/3/17	2014/4/15	2014/5/15	2014/6/16
分配金(米ドル)	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08

分配日	直近1年累計	設定来累計
分配金(米ドル)	0.96	4.51

\*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る。

## 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)
- 2009年は設定日(7月27日)から年末までの騰落率、2014年は1月から6月までの騰落率を表示している。
- 参考指標のインデックスが算出されている2005年から2008年までは参考指標の収益率を表示している。参考指標はあくまで参考情報であり、ファンドの運用実績ではない。なお、ファンドにベンチマークはない。

## 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ない。

## 第三部 特別情報

### 第1 管理会社の概況

#### 3 管理会社の経理状況

##### < 訂正前 >

a. 管理会社の直近2事業年度の日本語の財務書類は、「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式および作成方法に関する規則」第131条第5項ただし書きの規定を適用して、管理会社によって作成された監査済財務書類の原文を翻訳したものである（ただし、円換算部分を除く。）。

b. 管理会社の原文の財務書類は、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。）であるプライスウォーターハウスクーパースアイルランドから監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。

c. 管理会社の原文の財務書類は米ドルで表示されている。日本語の財務書類には円換算額が併記されている。日本円への換算には2014年3月31日現在における株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝102.92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。

（後略）

##### < 訂正後 >

a. 管理会社の直近2事業年度の日本語の財務書類は、「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式および作成方法に関する規則」第131条第5項ただし書きの規定を適用して、アイルランドにおける法令に準拠して管理会社によって作成された監査済財務書類の原文を翻訳したものである（ただし、円換算部分を除く。）。

上記原文の財務書類は、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。）であるプライスウォーターハウスクーパースアイルランド（PricewaterhouseCoopers, Ireland）から監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。

b. 管理会社の原文の財務書類は米ドルで表示されている。日本語の財務書類には円換算額が併記されている。日本円への換算には2014年6月30日現在における株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝101.36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。

（後略）