

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

アイルランド籍／オープン・エンド契約型外国投資信託
普通(米ドル建て・毎月分配型)クラス

運用報告書 (全体版)

作成対象期間
第 8 期

(自:2014年12月 1 日)
(至:2015年11月30日)

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。
さて、ゴールドマン・サックス・グローバル・ファンズーGS新成長国通貨債券ファンド(以下「ファンド」といいます。)は、このたび、第8期の決算を行いました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

代行協会員

ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント株式会社

投資顧問会社

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

管理会社

ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント・グローバル・サービスズ・リミテッド

ファンドの仕組みは次のとおりです。

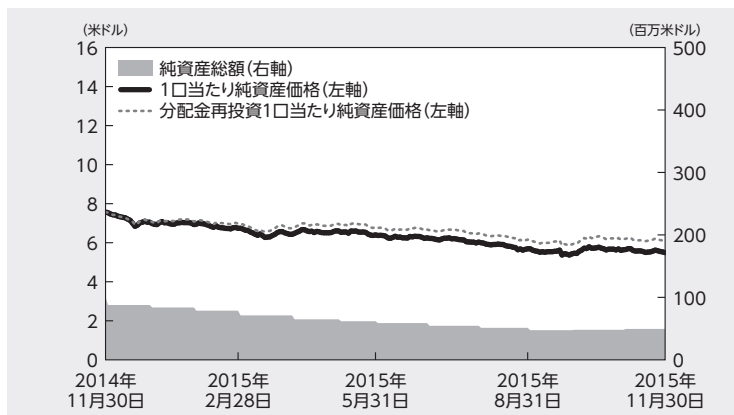
ファンド形態	アイルランド籍／オープン・エンド契約型外国投資信託
信託期間	信託証書等に定められる方法に従い解散されない限り、ファンドは無期限で存続します。
繰上償還	下記の状況(ただしこれに限りません。)において管理会社はゴールドマン・サックス・グローバル・ファンズまたはファンドを終了させることができます。 (i) 受益者または当該ファンドの受益者により受益証券の償還を承認する特別決議が可決され、これに関して4週間以上6週間以下の通知が与えられている場合 (ii) 4週間以上6週間以下の通知が受益証券の保有者に与えられている場合(随時)(前述の一般性を侵害することなく、管理会社は、ファンドの純資産価額が30億円を下回った場合、またはマスター・ファンドのゴールドマン・サックス・ファンズ ゴールドマン・サックス・グロース&エマージング・マーケッツ・デット・ローカル・ポートフォリオ(以下「マスター・ファンド」といいます。)が終了した場合、ファンドを終了させることができます。) 以下の事象が発生した場合(ただしこれに限りません。)、受託会社はゴールドマン・サックス・グローバル・ファンズまたはファンドを書面通知により終了させることができます。 (a) 管理会社が清算手続に入る場合 (b) 受託会社の合理的な見解において管理会社がその任務を遂行する能力を有しない場合
運用方針	ファンドは、マスター・ファンドへの投資を通じて、エマージング諸国の主に現地通貨建て債券に投資することにより、収入(インカム・ゲイン)と資産価値増加(キャピタル・ゲイン)からなる高水準の投資トータル・リターンを獲得することをめざします。
主要投資対象	● ファンドは、エマージング諸国の債券を実質的な主要投資対象とします。 ● マスター・ファンドは、通常の市況において、(現金および現金等価物を除いた)自己の資産の少なくとも3分の2を債券に投資し、3分の1未満をその他の有価証券、金融商品または債券と関連のない投資信託に投資し、4分の1未満を転換証券に投資します。 ● マスター・ファンドは、その資産の10分の1を上限として、株式および株式関連証券に投資することができます。 ● マスター・ファンドは、通常の市況において、その資産を主にエマージング諸国に本拠を置く発行体の証券またはエマージング市場から収益の大部分を得ている発行体の証券に投資します。 ● 金融派生商品の利用により、エマージング市場ではない国またはエマージング市場の通貨ではない通貨へのエクスポージャーを有する場合があります。
ファンドの運用方法	ルクセンブルク籍の投資信託であるマスター・ファンドに投資することにより運用します。
主な投資制限	● 債券への投資はマスター・ファンドの総資産(現金および現金同等物を除く。以下同じ。)の3分の2以上とし、その他の証券および金融商品ならびに債券以外に関連する投資信託への投資は総資産の3分の1以下とし、転換証券への投資は総資産の4分の1以下とします。 ● 私募証券、非上場株式または不動産等、すぐに現金化できない流動性に欠ける資産に対しその純資産価額の15%を超えて投資を行いません。 ● 空売りされる有価証券の時価総額は、ファンドの純資産価額を超えないものとします。 ● ファンドの純資産価額の10%を超えて、借入れを行わないものとします。
分配方針	毎月15日(ファンド営業日でない場合は翌ファンド営業日)に収益の分配を行うことができます。運用状況等によっては、分配金の金額が変わる場合、あるいは分配金が支払われない場合があります。

I. 運用の経過等

(1) 当期の運用の経過および今後の運用方針

■当期の1口当たり純資産価格等の推移について

■ 普通(米ドル建て・毎月分配型)クラス受益証券



第7期末の1口当たり純資産価格
7.57米ドル
第8期末の1口当たり純資産価格
5.49米ドル(分配金額0.64米ドル)
騰落率
-19.82%

(注1) 騰落率は、税引前の分配金を分配時に再投資したものとみなして計算しています。以下同じです。

(注2) 1口当たり分配金額は、税引前の分配金額を記載しています。以下同じです。

(注3) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、税引前の分配金を分配時にファンドへ再投資したとみなして算出したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。以下同じです。

(注4) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、第7期末の1口当たり純資産価格を起点として計算しています。

(注5) ファンドの購入価額により課税条件は異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注6) ファンドにベンチマークは設定されていません。

■1口当たり純資産価格の主な変動要因

上昇要因

エマージング債券市場(現地通貨ベース)のトータル・リターンがプラスであったことが1口当たり純資産価格の上昇要因となりました。

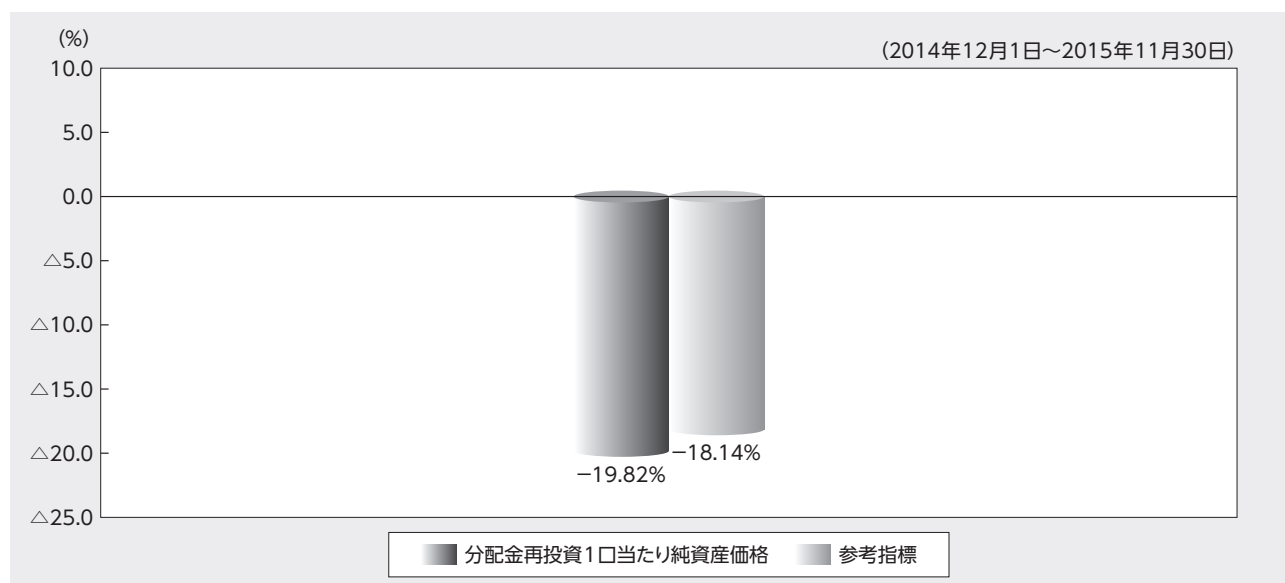
下落要因

エマージング通貨が対米ドルで下落したこと、分配金をお支払いしたことなどが1口当たり純資産価格の下落要因となりました。

■ベンチマークとの差異について

ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。以下のグラフは、ファンドの分配金再投資1口当たり純資産価格と参考指標の騰落率の対比です。

分配金再投資1口当たり純資産価格と参考指標の対比



(注) ファンドの参考指標は、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・インデックスです。

■分配金について

■ 普通(米ドル建て・毎月分配型)クラス受益証券

当期(2014年12月1日～2015年11月30日)の1口当たり分配金(税引前)は下表のとおりです。なお、下表の「分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額」は、当該分配日における1口当たり分配金額と比較する目的で、便宜上算出しているものです。

分配日	1口当たり純資産価格 (米ドル)	1口当たり分配金額(米ドル) (対1口当たり純資産価格比率 ^(注1))	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額 ^(注2) (米ドル)
2014/12/15	7.00	0.08 (1.13%)	-0.45
2015/01/15	6.98	0.08 (1.13%)	0.06
2015/02/17	6.79	0.08 (1.16%)	-0.11
2015/03/16	6.27	0.08 (1.26%)	-0.44
2015/04/15	6.52	0.04 (0.61%)	0.29
2015/05/15	6.59	0.04 (0.60%)	0.11
2015/06/15	6.25	0.04 (0.64%)	-0.30
2015/07/15	6.20	0.04 (0.64%)	-0.01
2015/08/17	5.85	0.04 (0.68%)	-0.31
2015/09/15	5.54	0.04 (0.72%)	-0.27
2015/10/15	5.74	0.04 (0.69%)	0.24
2015/11/16	5.50	0.04 (0.72%)	-0.20

(注1)「対1口当たり純資産価格比率」とは、以下の計算式により算出される値であり、ファンドの収益率とは異なる点にご留意ください。

対1口当たり純資産価格比率(%) = $100 \times a / b$

a = 当該分配日における1口当たり分配金額

b = 当該分配日における1口当たり純資産価格 + 当該分配日における1口当たり分配金額

(注2)「分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額」とは、以下の計算式により算出されます。

分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額 = $b - c$

b = 当該分配日における1口当たり純資産価格 + 当該分配日における1口当たり分配金額

c = 当該分配日の直前の分配日における1口当たり純資産価格

(注3)2014年12月15日の直前の分配日(2014年11月17日)における1口当たり純資産価格は、7.53米ドルでした。

■投資環境について

エマージング債券市場

当期中のエマージング債券市場(現地通貨ベース)は、上昇しました。期初は、原油価格の下落を受け軟調に推移しましたが、2015年1月に入るとECB(欧州中央銀行)による量的金融緩和策決定を受け、利回り追求の動きから同市場は堅調に推移する結果となりました。2月以降は、ギリシャ政府とECBの支援プログラムの延長を巡る交渉が難航したことや、米国の利上げ観測の再燃などが下落要因となった一方、原油在庫量の低下など供給懸念を背景とした原油価格の上昇やリスク資産の回復などといった上昇要因が交錯する展開となりました。10月以降期末にかけては、米国の利上げ先送り観測の高まりや欧州中央銀行による追加緩和への期待、市場予想を上回る中国のGDP(国内総生産)成長率の発表や中国人民銀行(同国中央銀行)による利下げなどを背景に概ね上昇基調となり、期全体ではトータル・リターンはプラスとなりました。国別では、ナイジェリアやロシアなどが相対的に大きく上昇した一方で、トルコやコロンビアなどが下落しました。ナイジェリアについては、同国が政策金利の引き下げを行ったことなどを背景に上昇しました。トルコは、同国大統領の汚職問題や同国総選挙をめぐる不透明感などの政情不安に加え、高水準のインフレなどが嫌気されました。

エマージング通貨市場

当期中のエマージング通貨は、米ドルに対し下落する展開となりました。通貨別では、ブラジル・レアルやコロンビア・ペソなどが大きく下落した一方、フィリピン・ペソやタイ・バーツは相対的に良好なリターンとなりました。ブラジル・レアルについては、同国の財政収支悪化懸念や高インフレなどのファンダメンタルズの悪化に加え、景気低迷、政治情勢の混乱などが同通貨の下方圧力となりました。フィリピン・ペソは、資源輸入国である同国が原油安の恩恵を享受していることや、底堅い内需を背景とした堅調な景気、強固な対外バランスシート、高い成長率など良好な経済情勢などが評価されました。

■ポートフォリオについて

ファンド

運用方針に従い、当期を通じてファンドの資産をマスター・ファンドに投資しました。

マスター・ファンド

期首においてはブラジルやタイ、ハンガリーの現地通貨建て債券のほか、トルコ・リラやインド・ルピー、ハンガリー・フォリントといった通貨などに対して相対的に強気のポジションを取った一方、韓国やマレーシアの現地通貨建て債券のほか、中国・人民元やブラジル・レアル、シンガポール・ドルといった通貨などに対して相対的に弱気のポジションを取りました。期末においてはブラジルやメキシコ、ポーランドの現地通貨建て債券のほか、メキシコ・ペソやロシア・ルーブル、ポーランド・ズロチといった通貨などに対して相対的に強気のポジションを取った一方、マレーシアやハンガリー、トルコの現地通貨建て債券のほか、中国・人民元や韓国・ウォン、台湾ドルといった通貨などに対して相対的に弱気のポジションを取りました。

上記のような運用の結果、当期のパフォーマンス(米ドルベース)は、参考指標である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(米ドルベース)を下回る水準となりました。

当期は、ナイジェリア、ロシアなどの現地通貨建て債券のポジションやブラジル・レアル、中国・人民元のポジションなどの通貨ポジションがプラス寄与となりました。一方、ブラジル、インドネシアなどの現地通貨建て債券のポジションや、メキシコ・ペソ、ポーランド・ズロチなどの通貨ポジションなどがマイナス寄与となりました。

■投資の対象とする有価証券の主な銘柄

当期末現在における有価証券の主な銘柄については、後記「IV. ファンドの経理状況 (3) 投資有価証券明細表等」をご参照ください。

■今後の運用方針

ファンド

ゴールドマン・サックス・グローバル・ファンズーG S新成長国通貨債券ファンドの投資目的は、マスター・ファンドへの投資を通じて、エマージング諸国の主に現地通貨建て債券に投資することにより、収入(インカム・ゲイン)と資産価値増加(キャピタル・ゲイン)からなる高水準の投資トータル・リターンを獲得することです。

今後もこの投資方針に従い、引き続きゴールドマン・サックス・グローバル・ファンズーG S新成長国通貨債券ファンドの運用を行います。

マスター・ファンド

エマージング債券市場については、全体として商品安、中国経済への懸念や米ドル高といった困難に直面しているなか、各国のファンダメンタルズ面や政治動向などを見極めることがポジション構築において重要と考えています。前述の通り、エマージング通貨についてはメキシコ・ペソやロシア・ルーブルなどを強気に見る一方、中国・人民元や韓国・ウォンなどを弱気に見ています。メキシコ・ペソについては、バリュエーションに割安感が見られることに加えて、好調な米経済による恩恵が期待されることや、構造改革の推進、豊富な外貨準備などが引き続き同通貨の支援材料となると見えています。中国・人民元については、金融政策の不透明性や同国の成長減速、米国の長期的な利上げ期待などが人民元の下落圧力となる可能性があることから、弱気に見ています。現地通貨建て債券については、ブラジルやメキシコなどを強気に見る一方、マレーシアやハンガリーなどを弱気に見ています。ブラジルについては、労働市場の緩み、経済の低成長に伴うインフレ低下予想、他のエマージング国の債券に比べ魅力的なバリュエーションを鑑み、選好姿勢を維持しています。一方、マレーシアについては、外貨準備の減少や不安定な政治状況が重しとなると見えています。

今後も引き続き投資方針に基づき運用を行います。

(2) 費用の明細

項 目	項目の概要		
運用管理費用 (管理報酬等)	本ファンドの投資顧問会社報酬、総販売会社報酬および日本における代行協会員報酬は、純資産価額に対して年率1.63%(投資顧問会社報酬は純資産価額の年率0.80%を超えず、総販売会社報酬は純資産価額の年率0.80%を超えず、日本における代行協会員報酬は純資産価額の年率0.03%を超えないか、または管理会社が合意するそれ以下の金額)を上限とします。 ファンドにかかる年間報酬(管理会社、投資顧問会社、副投資顧問会社、総販売会社、管理事務代行会社、登録・名義書換事務代行会社および代行協会員の報酬ならびに受託会社の報酬(純資産価額の年率0.01%にあたる金額か、または管理会社が随時合意する金額)を含みます。)および費用は、純資産価額に対して年率2.5%または管理会社が同意するそれ以下の金額を上限とします(該当するマスター・ファンドのレベルの報酬および費用の影響を含みます。) 各報酬の支払先および役務の内容は以下のとおりです。		
	報酬	支払先	役務の内容
	管理会社報酬	ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント・グローバル・サービスズ・リミテッド(管理会社)	ファンドの運用・管理、受益者からの問い合わせへの対応、受益者の口座開設等の受益者サービス業務に対する対価
	評価報酬	ゴールドマン・サックス・アンド・カンパニー(評価会社)	ファンド資産に関する評価業務に対する対価
	投資顧問会社報酬	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(投資顧問会社)	ファンドに関する日々の投資運用業務に対する対価
	副投資顧問会社報酬	ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント株式会社(副投資顧問会社)	投資顧問会社に対する投資助言業務に対する対価
	管理事務代行報酬	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(管理事務代行会社)	ファンドの純資産総額、1口当たりの純資産価格の計算等の日々の管理事務代行業務に対する対価
	受託報酬	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(受託会社)	ファンドの資産の保管業務等の受託業務に対する対価
	総販売会社報酬	ゴールドマン・サックス・インターナショナル(総販売会社)	ファンド証券の総販売業務に対する対価
	販売会社報酬	(日本における販売会社)	日本におけるファンド証券の販売・買戻しの取扱い業務、運用報告書の交付業務、ファンドおよびファンドの投資環境に関する説明および情報提供業務に対する対価
	代行協会員報酬	ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント株式会社(代行協会員)	1口当たり純資産価格の公表、ファンド証券に関する目論見書、決算報告書その他の書類の販売会社に対する交付等の業務に対する対価
	登録・名義書換事務代行報酬	RBCインベスター・サービスズ・アイルランド・リミテッド(登録・名義書換事務代行会社)	ファンドの名義書換代行業務および受益者名簿記帳業務に対する対価
その他の費用 (当期)	0.26%	監査費用、弁護士費用、印刷費用、有価証券売買時の売買委託手数料、保管費用等	

(注)各報酬については、目論見書に定められている料率を記しています。「その他の費用(当期)」には運用状況等により変動するものや実費となる費用が含まれます。便宜上、当期のその他の費用の金額をファンドの当期末の純資産総額で除して100を乗じた比率を表示していますが、実際の比率とは異なります。

Ⅱ. 直近10期の運用実績

(1) 純資産の推移

	(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
第1会計年度末 (2008年11月末)	136,884,709	15,424,169	—	—
第2会計年度末 (2009年11月末)	299,574,041	33,756,003	10.55	1,189
第3会計年度末 (2010年11月末)	345,809,425	38,965,806	10.86	1,224
第4会計年度末 (2011年11月末)	314,079,981	35,390,532	9.98	1,125
第5会計年度末 (2012年11月末)	323,166,889	36,414,445	10.48	1,181
第6会計年度末 (2013年11月末)	292,865,819	33,000,120	8.75	986
第7会計年度末 (2014年11月末)	193,652,666	21,820,782	7.57	853
第8会計年度末 (2015年11月末)	110,472,193	12,448,007	5.49	619
2014年12月末	168,909,127	19,032,680	7.05	794
2015年1月末	163,914,282	18,469,861	6.93	781
2月末	156,564,567	17,641,695	6.74	759
3月末	146,740,924	16,534,767	6.43	725
4月末	147,256,586	16,592,872	6.60	744
5月末	142,714,357	16,081,054	6.40	721
6月末	137,080,309	15,446,209	6.25	704
7月末	130,033,767	14,652,205	6.03	679
8月末	121,386,004	13,677,775	5.69	641
9月末	112,697,869	12,698,796	5.43	612
10月末	113,301,885	12,766,856	5.64	636
11月末	110,472,193	12,448,007	5.49	619

(注1) 米ドルの円貨換算は、便宜上、2016年3月31日現在の株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=112.68円)によります。以下同じです。

(注2) 本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入してあります。従って、合計の数字が一致しない場合があります。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ります。以下同じです。

(注3) 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ります。以下同じです。

(2) 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）
第 2 会計年度 (2008年12月 1 日～2009年11月30日)	0.14
第 3 会計年度 (2009年12月 1 日～2010年11月30日)	0.93
第 4 会計年度 (2010年12月 1 日～2011年11月30日)	0.96
第 5 会計年度 (2011年12月 1 日～2012年11月30日)	0.96
第 6 会計年度 (2012年12月 1 日～2013年11月30日)	0.96
第 7 会計年度 (2013年12月 1 日～2014年11月30日)	0.96
第 8 会計年度 (2014年12月 1 日～2015年11月30日)	0.64
2014年12月	0.08
2015年 1 月	0.08
2 月	0.08
3 月	0.08
4 月	0.04
5 月	0.04
6 月	0.04
7 月	0.04
8 月	0.04
9 月	0.04
10月	0.04
11月	0.04

(3) 販売及び買戻しの実績

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
第2会計年度	12,805,244 (12,805,244)	1,008,668 (1,008,668)	11,796,576 (11,796,576)
第3会計年度	17,438,518 (17,438,518)	13,608,911 (13,608,911)	15,626,183 (15,626,183)
第4会計年度	10,084,219 (10,084,219)	7,484,716 (7,484,716)	18,225,686 (18,225,686)
第5会計年度	7,192,046 (7,192,046)	7,587,263 (7,587,263)	17,830,469 (17,830,469)
第6会計年度	11,046,407 (11,046,407)	11,143,724 (11,143,724)	17,733,152 (17,733,152)
第7会計年度	2,995,182 (2,995,182)	7,442,933 (7,442,933)	13,285,401 (13,285,401)
第8会計年度	924,927 (924,927)	5,197,632 (5,197,632)	9,012,696 (9,012,696)

(注1) () の数は本邦における販売・買戻しおよび発行済口数です。

(注2) 第2会計年度の販売口数には当初募集の数が含まれます。

(注3) 普通（米ドル建て・毎月分配型）クラス受益証券は、2009年7月13日より販売され、2009年7月27日より運用が開始されました。

Ⅲ. ファンドの現況

純資産額計算書

(2015年11月末日現在)

	米ドル (Ⅳを除く)	千円 (ⅣおよびⅤを除く)
Ⅰ. 資産総額	111,343,761.68	12,546,215
Ⅱ. 負債総額	871,568.31	98,208
Ⅲ. 純資産総額 (Ⅰ－Ⅱ)	110,472,193.37	12,448,007
Ⅳ. 発行済口数 (普通 (米ドル建て・ 毎月分配型) クラス受益証券)	9,012,696口	
Ⅴ. 1口当たり純資産価格 (普通 (米 ドル建て・毎月分配型) クラス受 益証券)	5.49	619円

IV. ファンドの経理状況

- a. ファンドの直近会計年度の日本文の財務書類は、アイルランドにおける法令に準拠して作成された原文の財務書類を翻訳したものである（ただし、円換算部分を除く。）。これは「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、様式及び作成方法に関する規則」第131条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b. ファンド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. ファンドの原文の財務書類は、下記の通貨で表示されている。
G S 新成長国通貨債券ファンド＝米ドル
- d. 日本文の財務書類には、主要な金額について円換算額が併記されている。日本円への換算には、2016年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＝112.68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。

(訳文)

ゴールドマン・サックス・グローバル・ファンズ
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受益者宛
独立監査人の監査報告書
2015年11月30日終了年度

財務書類に係る監査報告

監査意見

G S新成長国通貨債券ファンドの財務書類（以下「本財務書類」という。）に対する私どもの意見は、以下のとおりである。

- ・ 2015年11月30日現在におけるサブ・ファンドの資産、負債および財政状態、ならびに同日に終了した年度における運用成績の真実かつ公正な外観を提供している。
- ・ アイルランドにおいて一般に公正妥当と認められる会計慣行に準拠して適正に作成されている。
- ・ 2011年欧州共同体規則（譲渡性のある有価証券への集合投資事業）（改正済）の要件に準拠して適正に作成されている。

監査範囲

本財務書類は、以下により構成されている。

- ・ 2015年11月30日現在の財政状態計算書、
- ・ 同日に終了した年度の包括利益計算書、
- ・ 同日に終了した年度の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、
- ・ 2015年11月30日現在の投資有価証券明細表、ならびに、
- ・ 重要な会計方針の要約およびその他の説明情報を含む財務書類に対する注記

本財務書類の作成に適用された財務報告フレームワークは、アイルランド法およびアイルランドの財務報告評議会によって発行され、勅許会計士協会によって公表された会計基準（アイルランドで一般に公正妥当と認められる会計慣行）である。

財務報告フレームワークを適用するにあたり、管理会社は、重要な会計上の見積りに関する事項など、多くの主観的な判断を行っている。こうした見積りを行う際に、管理会社は、仮定を行い、将来の事象を検討している。

財務書類および監査に対する責任

私どもの責任および管理会社の責任

3および4ページ（訳者注：原文のページ）に掲載されている管理会社の責任についての記載に詳述のとおり、管理会社は、真実かつ公正な概観を与える財務書類を作成する責任がある。

私どもの責任は、アイルランド法および国際監査基準（英国およびアイルランド）に従って財務書類を監査し、意見を表明することである。当該基準は、私どもが監査実務審議会の監査人倫理基準に準拠することを要求している。

監査意見を含む本報告書は、サブ・ファンドの受益証券保有者のためにのみ作成されたものであり、それ以外の目的では作成されていない。私どもは、これらの監査意見を述べるにあたり、事前に同意書で明確に合意している場合を除き、他のいかなる目的に対しても責任を負わず、また、本報告書を閲覧するまたはこれ入手する可能性のある他のいかなる者に対しても責任を負うものではない。

財務書類の監査に関する事項

私どもは、国際監査基準（英国およびアイルランド）に従って監査を実施した。監査には、財務書類に不正または誤謬による重大な虚偽の表示がないことの合理的な保証を十分に得るために、財務書類上の金額および開示内容に関する証拠を得ることが含まれる。これには、以下についての評価が含まれる。

- ・会計方針がサブ・ファンドの状況に対して適切なものであり、継続して適用され、かつ適切に開示されているか否か
- ・管理会社が行った重要な会計上の見積りの妥当性
- ・財務書類の全体的な表示

私どもは、入手可能な証拠に照らして管理会社の判断を評価し、私ども独自の判断を行い、財務書類における開示を評価することによって、これらの領域における作業を重点的に実施した。

私どもは、私どもの結論の合理的基礎を得るために必要と考えられる範囲で、サンプリングやその他の監査手法を利用して情報のテストおよび検証を実施している。私どもは、内部統制の有効性のテスト、実証手続、またはその両方を組み合わせて実施することによって、監査証拠を入手している。

さらに、私どもは、本監査済財務書類との重大な不整合を識別するために、また監査の実施過程で私どもが得た知識に基づき著しく不正確であるか当該知識との重大な不整合があることが明白な情報を識別するために、年次報告書の財務および財務以外の情報をすべて通読する。私どもは、明白かつ重大な虚偽の表示または不整合に気付いた場合、私どもの監査報告書に対する影響を検討している。

／／署名／／

プライスウォーターハウスクーパース

勅許会計士および登録監査人

アイルランド

2016年3月18日

（※）上記は、英文で作成された監査報告書原本の訳文として記載されたものです。訳文においては、原本の内容を正確に表すよう細心の注意が払われていますが、いかなる内容の解釈、見解または意見においても、原語で記載された監査報告書原本が本訳文に優先します。

Goldman Sachs Global Funds
Independent Auditors' Report to the Unitholders of the Goldman Sachs Emerging
Markets Debt Local Feeder, a Fund of Goldman Sachs Global Funds
For the Year Ended 30 November 2015

Report on the financial statements

Our opinion

In our opinion, the financial statements of Goldman Sachs Emerging Markets Debt Local Feeder (the "financial statements"):

- give a true and fair view of the Fund's assets, liabilities and financial position as at 30 November 2015 and of its results for the year then ended;
- have been properly prepared in accordance with Generally Accepted Accounting Practice in Ireland; and
- have been properly prepared in accordance with the requirements of the European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2011 (as amended).

What we have audited

The financial statements comprise:

- the statement of financial position as at 30 November 2015;
- the statement of comprehensive income for the year then ended;
- the statement of changes in net assets attributable to holders of redeemable participating units for the year then ended;
- the schedule of investments as at 30 November 2015; and
- the notes to the financial statements which include a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

The financial reporting framework that has been applied in the preparation of the financial statements is Irish law and accounting standards issued by the Financial Reporting Council and promulgated by the Institute of Chartered Accountants in Ireland (Generally Accepted Accounting Practice in Ireland).

In applying the financial reporting framework, the Manager has made a number of subjective judgements, for example in respect of significant accounting estimates. In making such estimates, they have made assumptions and considered future events.

Responsibilities for the financial statements and the audit

Our responsibilities and those of the Manager

As explained more fully in the Statement of Manager's Responsibilities set out on pages 3 and 4, the Manager is responsible for the preparation of the financial statements giving a true and fair view.

Our responsibility is to audit and express an opinion on the financial statements in accordance with Irish law and International Standards on Auditing (UK and Ireland). Those standards require us to comply with the Auditing Practices Board's Ethical Standards for Auditors.

This report, including the opinions, has been prepared for and only for the unitholders of the Fund as a body and for no other purpose. We do not, in giving these opinions, accept or assume responsibility for any other purpose or to any other person to whom this report is shown or into whose hands it may come save where expressly agreed by our prior consent in writing.

Goldman Sachs Global Funds
Independent Auditors' Report to the Unitholders of the Goldman Sachs Emerging
Markets Debt Local Feeder, a Fund of Goldman Sachs Global Funds (continued)
For the Year Ended 30 November 2015

What an audit of financial statements involves

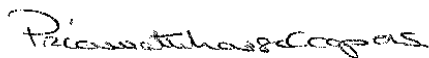
We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (UK and Ireland). An audit involves obtaining evidence about the amounts and disclosures in the financial statements sufficient to give reasonable assurance that the financial statements are free from material misstatement, whether caused by fraud or error. This includes an assessment of:

- whether the accounting policies are appropriate to the Fund's circumstances and have been consistently applied and adequately disclosed;
- the reasonableness of significant accounting estimates made by the Manager; and
- the overall presentation of the financial statements.

We primarily focus our work in these areas by assessing the Manager's judgements against available evidence, forming our own judgements, and evaluating the disclosures in the financial statements.

We test and examine information, using sampling and other auditing techniques, to the extent we consider necessary to provide a reasonable basis for us to draw conclusions. We obtain audit evidence through testing the effectiveness of controls, substantive procedures or a combination of both.

In addition, we read all the financial and non-financial information in the Annual Report to identify material inconsistencies with the audited financial statements and to identify any information that is apparently materially incorrect based on, or materially inconsistent with, the knowledge acquired by us in the course of performing the audit. If we become aware of any apparent material misstatements or inconsistencies we consider the implications for our report.



PricewaterhouseCoopers
Chartered Accountants and Registered Auditors
Ireland

18 March 2016

1 財務諸表

(1) 貸借対照表

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

2015年11月30日現在

	注記	2015年11月30日現在		2014年11月30日現在	
		米ドル	千円	米ドル	千円
資産					
損益を通じて公正価値で測定する金融資産	3 (c), 6	110, 975, 945	12, 504, 769	193, 929, 534	21, 851, 980
現金		945	106	—	—
投資顧問会社からの払戻	7	81, 128	9, 142	105, 563	11, 895
ファンド受益証券販売未収金		194, 120	21, 873	846	95
投資売却未収金		59, 071	6, 656	606, 874	68, 383
資産合計		111, 311, 209	12, 542, 547	194, 642, 817	21, 932, 353
負債					
当座借越	14	—	—	527	59
投資購入未払金		195, 457	22, 024	846	95
ファンド受益証券買戻未払金		58, 752	6, 620	606, 559	68, 347
未払管理会社報酬	7	7, 098	800	—	—
未払投資顧問報酬	7	152, 117	17, 141	132, 079	14, 883
未払管理事務代行報酬および未払受託報酬	7	6, 208	700	3, 208	361
未払販売会社報酬および未払代行協会員報酬	7	157, 703	17, 770	137, 633	15, 508
未払名義書換事務代行報酬	7	27, 827	3, 136	15, 743	1, 774
未払監査報酬		20, 300	2, 287	21, 462	2, 418
未払受益者サービス代行会社報酬	7	—	—	822	93
未払取締役報酬	7	4, 543	512	5, 718	644
未払弁護士報酬		178, 466	20, 110	7, 467	841
未払印刷費		24, 223	2, 729	25, 212	2, 841
その他の負債		6, 322	712	32, 875	3, 704
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）		839, 016	94, 540	990, 151	111, 570
買戻可能参加受益証券保有者に帰属する純資産	9, 10	110, 472, 193	12, 448, 007	193, 652, 666	21, 820, 782

管理会社の取締役会を代表して、

(署名)

(署名)

取締役

取締役

2016年3月18日

添付の注記は、本財務書類と不可分なものである。

(2) 損益計算書

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

2015年11月30日終了年度

	注記	2015年11月30日終了年度		2014年11月30日終了年度	
		米ドル	千円	米ドル	千円
収益					
受取配当金	3 (b)	21, 592, 928	2, 433, 091	34, 469, 317	3, 884, 003
その他の収益		19, 531	2, 201	—	—
実現投資純損失	8	(38, 139, 645)	(4, 297, 575)	(33, 659, 613)	(3, 792, 765)
未実現投資損失の純変動額	8	(14, 243, 383)	(1, 604, 944)	(2, 860, 347)	(322, 304)
投資純損失		<u>(30, 770, 569)</u>	<u>(3, 467, 228)</u>	<u>(2, 050, 643)</u>	<u>(231, 066)</u>
費用					
管理会社報酬	7	8, 739	985	4, 993	563
投資顧問会社報酬	7	1, 129, 596	127, 283	1, 903, 708	214, 510
管理事務代行報酬および受託報酬	7	36, 000	4, 056	36, 000	4, 056
販売会社報酬および代行協会員報酬	7	1, 171, 237	131, 975	1, 975, 098	222, 554
名義書換事務代行報酬	7	33, 890	3, 819	19, 323	2, 177
監査報酬		19, 486	2, 196	15, 178	1, 710
受益者サービス代行会社報酬	7	7, 508	846	10, 000	1, 127
取締役報酬	7	4, 364	492	6, 031	680
弁護士報酬		216, 067	24, 346	250, 612	28, 239
印刷費		30, 836	3, 475	72, 631	8, 184
その他の費用		13, 168	1, 484	23, 700	2, 671
費用合計		<u>2, 670, 891</u>	<u>300, 956</u>	<u>4, 317, 274</u>	<u>486, 470</u>
投資顧問会社による払戻費用	7	(119, 389)	(13, 453)	(105, 563)	(11, 895)
運用費用合計		<u>2, 551, 502</u>	<u>287, 503</u>	<u>4, 211, 711</u>	<u>474, 576</u>
運用損失		<u>(33, 322, 071)</u>	<u>(3, 754, 731)</u>	<u>(6, 262, 354)</u>	<u>(705, 642)</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, 506, 796	1, 071, 226	17, 588, 437	1, 981, 865
財務費用合計		<u>9, 506, 796</u>	<u>1, 071, 226</u>	<u>17, 588, 437</u>	<u>1, 981, 865</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>(42, 828, 867)</u>	<u>(4, 825, 957)</u>	<u>(23, 850, 791)</u>	<u>(2, 687, 507)</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。

管理会社の取締役会を代表して、

(署名)

(署名)

取締役

取締役

2016年3月18日

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
 2015年11月30日終了年度

	注記	2015年11月30日終了年度		2014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		193, 652, 666	21, 820, 782	292, 865, 819	33, 000, 120
買戻可能参加受益証券発行受取額	9	23, 915, 364	2, 694, 783	44, 059, 079	4, 964, 577
買戻可能参加受益証券買戻支払額	9	(64, 266, 970)	(7, 241, 602)	(119, 421, 441)	(13, 456, 408)
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		(42, 828, 867)	(4, 825, 957)	(23, 850, 791)	(2, 687, 507)
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		110, 472, 193	12, 448, 007	193, 652, 666	21, 820, 782

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
財務書類に対する注記
2015年11月30日終了年度

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り、アイルランド中央銀行（以下「C B I」という。）によって規制されている。

2015年8月31日付で、ファンドはゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント・グローバル・サービスズ・リミテッド（以下「G S A M G S」という。）を管理会社に任命した。2015年8月31日より前においては、ファンドの関連会社であるゴールドマン・サックス・マネジメント（アイルランド）リミテッド（以下「G S M I L」という。）が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に対する責任を負っていた。

管理会社は、ファンドおよび各サブ・ファンドの投資運用、管理事務および販売に対する責任を負っている。また、管理会社の職務にはリスク管理、評価、名義書換事務および分配が含まれる。管理会社は、これらの責任に関する特定の役割を、特定の関連会社および第三者に委任している。

ファンドは、2015年11月30日現在、サブ・ファンドの1つであるG S 新成長国通貨債券ファンド（以下「サブ・ファンド」という。）および以下の受益証券クラスで構成されている。

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

サブ・ファンドは、ルクセンブルグ大公国の法律に基づき「変動資本を有する会社型投資信託」として設立された投資会社であるゴールドマン・サックス・ファンズS I C A Vのサブ・ファンドであるゴールドマン・サックス・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・ファンドの投資目的は、収益確保と資本の増大から構成される高水準のトータル・リターンである。この目的を達成するために、サブ・ファンドの各クラス受益証券発行受取額のすべてまたは実質的にすべてが、マスター・ポートフォリオのI X Oクラス投資証券に投資される。

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

3. 重要な会計方針

(a) 財務書類の作成基準

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、F R S 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価額で計上される。

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る会計基準およびU C I T S規則に従い作成されている。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、本監査済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、F R S第3号「財務実績の報告」を適用しているため、管理会社は、これらの財務書類が投資信託としてのファンドの性質をより適正に反映していると考えている。

(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

i. 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。

ii. 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。

iii. 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、F R S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。

(iii 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、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口当り純資産価格に基づいている。

(iii 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「評価者」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評価者となる可能性がある。2015年11月30日終了年度および2014年11月30日終了年度における評価者は、ゴールドマン・サックス・インベストメント・マネジメント・ディビジョン・コントローラーズ（以下「IMDコントローラーズ」という。）であった。

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

公正価値の算定に評価者が利用された有価証券については、注記4を参照のこと。

(d) 現金

現金は取得原価で評価され、公正価値に近似する。

(e) 外貨の換算

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

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

4. 評価者が算定した評価額

2015年11月30日および2014年11月30日現在、公正価値を算定するために見積りおよび仮定が利用された資産はなかった。

5. 税金

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

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

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

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

以下は、課金事象に含まれない。

(i) 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

(ii) 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

(iii) 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

(iv) 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無調整の公表価格。

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

定の算定にあたり評価者の仮定が含まれることがある。

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

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

以下の表は、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				
2015年11月30日現在	レベル 1	レベル 2	レベル 3	合計
損益を通じて公正価値で測定する金融資産	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
集合投資スキーム	110, 975, 945	—	—	110, 975, 945
合計	110, 975, 945	—	—	110, 975, 945

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	193, 929, 534	—	—	193, 929, 534
合計	193, 929, 534	—	—	193, 929, 534

2015年11月30日終了年度および2014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。

2015年11月30日終了年度および2014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

注記 1 に要約されている通り、2015年 8 月31日付で、ファンドはザ・ゴールドマン・サックス・グループ・インクの完全所有間接子会社であるG S A M G Sを管理会社に任命した。

G S A M G Sは、日次で計上され毎月後払いで支払われる年間管理報酬を受領する資格を有している。当年度において管理会社が稼得した金額は、4, 986米ドル（2014年11月30日終了年度：なし）で

あった。

2015年8月31日より前においては、ファンドの関連会社であるG S M I Lが管理会社として従事し、ファンドの管理および運営に対する責任を負っていた。当年度においてG S M I Lが稼得した金額は、3,753米ドル（2014年11月30日終了年度：4,993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。当年度において投資顧問会社が稼得した金額は1,129,596米ドル（2014年11月30日終了年度：1,903,708米ドル）であった。管理会社は、年間報酬および費用の合計額（マスター・ポートフォリオ・レベルでの報酬および費用の影響を含む）をサブ・ファンドの純資産価額の年率2.5%または管理会社が同意するそれよりも低い金額に制限することに同意している。管理会社および投資顧問会社は、超過した費用を投資顧問会社が払戻すことに同意している。

2015年11月30日終了年度において投資顧問会社がファンドに払戻した費用は、119,389米ドル（2014年11月30日終了年度：105,563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

2015年8月31日付でファンドはG S A M G Sを管理会社に任命した。管理会社の取締役は、スティーブン・デービス氏、バーバラ・ヒーリー氏、セオドア・ソティア氏およびグレン・ソープ氏である。バーバラ・ヒーリー氏は独立取締役であり、投資顧問会社またはその関連会社に対する執行権はない。ファンドは、独立取締役それぞれに管理会社の取締役としての業務に対する年間報酬を支払う。スティーブン・デービス氏、セオドア・ソティア氏およびグレン・ソープ氏は投資顧問会社の関連当事者であり、ファンドから報酬を受け取っていない。

2015年8月31日より前においては、G S M I Lがファンドの管理会社であった。管理会社の取締役は、フランク・エニス氏、マーク・ヒーニー氏、ユージーン・レーガン氏、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・ユニアック氏であった。フランク・エニス氏およびユージーン・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かった。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った。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らなかった。2015年3月5日付で、アラン・シュッチ氏が管理会社の取締役会を退任した。

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、その業務に対して報酬をファンドの資産から毎月後払いで受領する。当年度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、36,000米ドル（2014年11月30日終了年度：36,000米ドル）であった。

受託会社

ファンドは、信託証書に基づき、ステート・ストリート・カストディアル・サービスズ（アイルランド）リミテッド（以下「受託会社」という。）をファンドの受託会社に任命している。受託会社は、信託証書に従い、当該受託会社の保管組織において当該受託会社の管理のもとに保有されているファンドの全資産の保護預りを行っている。受託会社は、その業務に対して報酬をファンドの資産から毎月後払いで受領する。当期間および2015年11月30日終了年度において受託会社が稼得した金額は、上述の管理事務代行会社が稼得した金額に含まれている。

販売会社および代行協会員

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

サブ・ファンドは、日本における販売会社および代行協会員に対し、サブ・ファンドの日々の純資産価額の年率0.83%を両任務の報酬合計として四半期毎の後払いで支払う。当年度において販売会社および代行協会員が稼得した金額は、1,171,237米ドル（2014年11月30日終了年度：1,975,098米ドル）であった。

登録・名義書換事務代行会社

管理会社は、ファンドと名義書換事務代行会社との間で締結された登録・名義書換事務代行契約に基づき、R B Cインベスター・サービスズ・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。当年度において名義書換事務代行会社が稼得した金額は、33,890米ドル（2014年11月30日終了年度：19,323米ドル）であった。

受益者サービス代行会社

管理会社は受益者サービスに対する責任を負っている。

2015年8月31日に管理会社が任命されるより前においては、ファンドの関連会社であるG S Iはまた、ヨーロピアン・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していた。これはファンドの受益者に提供された投資家サービスに関するもので、ファンドの資産から四半期毎に後払いで支払われる。報酬はファンドの純資産価額の年率0.01%と年間10,000米ドルのいずれか低い方の額を超過することはないものとする。当年度においてG S Iが稼得した金額は、7,508米ドル（2014年11月30日終了年度：10,000米ドル）であった。

評価者

2015年11月30日終了年度および2014年11月30日終了年度において、管理会社の取締役は、I M Dコントローラーズを評価者に任命している。注記3も併せて参照のこと。

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。

	2015年11月30日終了年度	2014年11月30日終了年度
	米ドル	米ドル
投資に係る実現純（損失）	(38, 139, 645)	(33, 659, 613)
実現投資純（損失）	(38, 139, 645)	(33, 659, 613)
投資に係る未実現（損失）の純変動額	(14, 243, 383)	(2, 860, 347)
未実現投資（損失）の純変動額	(14, 243, 383)	(2, 860, 347)

9. 資本

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

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

以下の表は、サブ・ファンドの受益証券の変動を要約したものである。

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

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11月30日 現在の残高
普通（米ドル建て）クラス受益証券	639, 796	63, 019	(301, 540)	401, 275
ユーロ・クラス受益証券	106, 831	6, 708	(36, 807)	76, 732
日本円クラス受益証券	612, 203	154, 394	(222, 159)	544, 438
普通（米ドル建て・毎月分配型） クラス受益証券	17, 733, 152	2, 995, 182	(7, 442, 933)	13, 285, 401
合計	19, 091, 982	3, 219, 303	(8, 003, 439)	14, 307, 846

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。

	2015年11月30日現在		2014年11月30日現在	
GS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	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	29,583,423米ドル	94.2642米ドル	47,189,265米ドル	117.5982米ドル
ユーロ・クラス受益証券	8,068,865ユーロ	131.9175ユーロ	10,713,962ユーロ	139.6292ユーロ
日本円クラス受益証券	2,819,501,623円	5,327.6035円	3,840,748,907円	7,054.5161円
普通（米ドル建て・毎月分配型）クラス受益証券	49,496,122米ドル	5.4918米ドル	100,633,861米ドル	7.5748米ドル
	2013年11月30日現在			
GS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	77,434,277米ドル	121.0296米ドル		
ユーロ・クラス受益証券	14,042,047ユーロ	131.4413ユーロ		
日本円クラス受益証券	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	155,209,652米ドル	8.7525米ドル		

11. 配当金

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

2015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
2015年1月15日	2015年1月21日	1口当り100.00円の配当金	50,621,561
2015年3月16日	2015年3月19日	1口当り100.00円の配当金	51,920,173
2015年5月15日	2015年5月20日	1口当り100.00円の配当金	54,366,576
2015年7月15日	2015年7月21日	1口当り100.00円の配当金	54,580,317
2015年9月15日	2015年9月18日	1口当り100.00円の配当金	56,092,053
2015年11月16日	2015年11月19日	1口当り100.00円の配当金	53,674,572

普通（米ドル建て・毎月分配型）クラス受益証券

配当落ち日	支払日	内訳	米ドル
2014年12月15日	2014年12月18日	1口当たり0.08米ドルの配当金	1,001,195
2015年1月15日	2015年1月21日	1口当たり0.08米ドルの配当金	989,180
2015年2月17日	2015年2月20日	1口当たり0.08米ドルの配当金	953,155
2015年3月16日	2015年3月19日	1口当たり0.08米ドルの配当金	899,896
2015年4月15日	2015年4月20日	1口当たり0.04米ドルの配当金	439,234
2015年5月15日	2015年5月20日	1口当たり0.04米ドルの配当金	391,127
2015年6月15日	2015年6月18日	1口当たり0.04米ドルの配当金	382,835
2015年7月15日	2015年7月21日	1口当たり0.04米ドルの配当金	371,502
2015年8月17日	2015年8月20日	1口当たり0.04米ドルの配当金	361,708
2015年9月15日	2015年9月18日	1口当たり0.04米ドルの配当金	353,763
2015年10月15日	2015年10月20日	1口当たり0.04米ドルの配当金	341,178
2015年11月16日	2015年11月19日	1口当たり0.04米ドルの配当金	362,753

2014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
2014年1月15日	2014年1月21日	1口当たり100.00円の配当金	58,410,413
2014年3月17日	2014年3月20日	1口当たり100.00円の配当金	59,898,109
2014年5月15日	2014年5月20日	1口当たり100.00円の配当金	60,401,386
2014年7月15日	2014年7月18日	1口当たり100.00円の配当金	58,801,416
2014年9月16日	2014年9月19日	1口当たり100.00円の配当金	57,734,660
2014年11月17日	2014年11月20日	1口当たり100.00円の配当金	54,635,461

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
2014年 6 月16日	2014年 6 月19日	1 口当たり0.08米ドルの配当金	1,178,369
2014年 7 月15日	2014年 7 月18日	1 口当たり0.08米ドルの配当金	1,201,521
2014年 8 月18日	2014年 8 月21日	1 口当たり0.08米ドルの配当金	1,152,028
2014年 9 月16日	2014年 9 月19日	1 口当たり0.08米ドルの配当金	1,132,408
2014年10月15日	2014年10月20日	1 口当たり0.08米ドルの配当金	1,115,460
2014年11月17日	2014年11月20日	1 口当たり0.08米ドルの配当金	1,096,827

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。

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。

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。

サブ・ファンドおよびマスター・ポートフォリオの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。

- (i) 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。
- (ii) 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、金利の変動に対するエクスポージャーにより生じる可能性がある。
- (iii) その他の価格リスクは、通貨リスクまたは金利リスクから生じる以外の市場価格の変動の結果、投資の価値が変動するリスクであり、個別銘柄株式、株式バスケット、株価指数およびコモディティの価格およびボラティリティの変動に対するエクスポージャーにより生じる可能性がある。

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

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している。投資顧問会社は、リスク予算編成フレームワークを用いて、トラッキング・エラーと一般に称される適切なリスク・ターゲットを決定する。

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

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

(i) 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。

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

2014年11月30日現在、通貨リスク		
基準通貨：米ドル		
通貨	基準通貨が15%変動した場合にNAVが受ける影響	
	上昇	下落
新トルコ・リラ	(2.0%)	2.0%
南アフリカ・ランド	(1.7%)	1.7%
メキシコ・ペソ	(1.6%)	1.6%
人民元（CNH）	1.5%	(1.5%)
ポーランド・ズロチ	(1.4%)	1.4%
マレーシア・リンギット	(1.4%)	1.4%
その他	(6.7%)	6.7%
ポートフォリオ合計	(13.3%)	13.3%

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。

(ii) 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。75bpsまたは100bpsの平行移動とは、曲線に沿ったすべての金利が75bpsまたは100bps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。

2015年11月30日現在、金利リスク		
通貨	平行移動した場合にNAVが受ける影響 ¹	
	上昇	下落
メキシコ・ペソ	(0.8%)	0.8%
南アフリカ・ランド	(0.7%)	0.7%
ポーランド・ズロチ	(0.6%)	0.6%
インドネシア・ルピア	(0.6%)	0.6%
ブラジル・レアル	(0.5%)	0.5%
その他	(1.6%)	1.6%
ポートフォリオ合計	(4.9%)	4.9%

2014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 ¹	
	上昇	下落
米ドル	0.7%	(0.7%)
南アフリカ・ランド	(0.6%)	0.6%
ブラジル・レアル	(0.6%)	0.6%
インドネシア・ルピア	(0.5%)	0.5%
メキシコ・ペソ	(0.5%)	0.5%
タイ・バーツ	(0.5%)	0.5%
その他	(1.9%)	1.9%
ポートフォリオ合計	(3.9%)	3.9%

- 1 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75bps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100bps平行移動した場合の上昇／下落を示している。

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

(iii) その他の価格リスク

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

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

ファンドの集合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投資信託が提供する1口当たり純資産価格に基づいている。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発生する可能性がある。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、かかる有価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。

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

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

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

2015年11月30日現在におけるサブ・ファンドのマスター・ポートフォリオへの投資は、マスター・ポートフォリオの純資産の6.24%（2014年11月30日現在：7.88%）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。

GS新成長国通貨債券ファンド

2015年11月30日現在		2014年11月30日現在	
受益者 1 ¹	55%	受益者 1 ¹	50%
受益者 2 ¹	43%	受益者 2 ¹	48%
その他の受益者	2%	その他の受益者	2%
合計	100.00%	合計	100.00%

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、2015年11月30日の受益者 1 は2014年11月30日の受益者 1 と同一ではない可能性がある。

2015年11月30日および2014年11月30日現在、すべての金融負債は期末から3ヶ月以内に支払期限の到来するものであった。

(c) 信用リスク

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

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。

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

- i. 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
- ii. 受託会社がファンドと同意している手続（もしあれば）に従って顧客資金として取り扱うことができなかったすべての資金の損失
- iii. 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、保有するいずれかの有価証券（以下「信託資産」という。）、あるいは受託会社により、もしくは受託会社において保管さ

れている顧客資金の一部またはすべての損失

iv. 受託会社による不適切な口座管理に起因する、もしくは関連する信託資産の識別および譲渡の過程に起因する資産、および／あるいは、インソルベンシーの管理費用に該当する控除を含む顧客資金の一部またはすべての損失

v. 残高譲渡の受領および関連資産に対する支配権の回復における長期遅延に起因する損失

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

2015年11月30日および2014年11月30日現在、信用リスクにさらされていたファンドの金融資産は、投資有価証券、現金およびその他の債権であった。金融資産の帳簿価額は、報告日現在の信用リスクに対する最大エクスポージャーを最もよく反映している。

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

	2015年11月30日現在	2014年11月30日現在
資産	米ドル	米ドル
投資有価証券－買建	110,975,945	193,929,534
現金	945	—
投資顧問会社からの払戻	81,128	105,563
ファンド受益証券販売未収金	194,120	846
投資売却未収金	59,071	606,874
資産合計	111,311,209	194,642,817

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。

2015年11月30日終了年度		
名称	関係	純資産比率(%)
ゴールドマン・サックス・グロース&エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオ (ゴールドマン・サックス・ファンズS I C A Vのサブ・ファンド)	集合投資スキームの相手方	100.46%

2014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・グロース&エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオ (ゴールドマン・サックス・ファンズS I C A Vのサブ・ファンド)	集合投資スキームの相手方	100.14%

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

(i) 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。投資先の数が制限されることにより、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。

(ii) オペレーショナル・リスク

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

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

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

13. 金融機関

現金は、以下の金融機関に保管されている。

相手方	用途	2015年11月30日現在		2014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)	945	0.00%	—	0.00%
合計		945	0.00%	—	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	使途	2015年11月30日現在		2014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)	—	0.00%	527	0.00%
合計		—	0.00%	527	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、F R S 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、31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	2015年11月30日現在の 1 米ドル	2014年11月30日現在の 1 米ドル
ユーロ	0.946835	0.803310
日本円	123.280000	118.205000

18. ソフト・コミッション

ファンドは、2015年11月30日終了年度および2014年11月30日終了年度において、第三者との間にいかなるソフト・コミッション契約も締結していない他、調査および／または取引に関するコミッションの支払いもなかった。

19. 偶発債務

2015年11月30日および2014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2015年 8 月31日に発行された。

21. 後発事象

2015年11月30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. 監査済財務書類の承認

管理会社の取締役会は、2016年3月18日に本監査済財務書類を承認した。

(3) 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

2015年11月30日現在

投資－買建			
保有高	銘柄	公正価値 米ドル	純資産比率 (%)
投資信託			
米ドル			
24,444,041	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		
	－ I X Oクラス投資証券 ^{(a) (b)}	110,975,945	100.46
投資信託合計		110,975,945	100.46
投資－買建合計		110,975,945	100.46

	2015年11月30日現在		2014年11月30日現在	
	公正価値 米ドル	純資産比率 (%)	公正価値 米ドル	純資産比率 (%)
投資合計				
投資－買建	110,975,945	100.46	193,929,534	100.14
その他の資産および負債	(503,752)	(0.46)	(276,868)	(0.14)
買戻可能参加受益証券保有者に帰属する純資産	110,472,193	100.00	193,652,666	100.00

資産合計の分析（未監査）	総資産比率 (%)
投資信託	99.70
その他の流動資産	0.30
資産合計	100.00

(a) ゴールドマン・サックス・グローバル・ファンズの関係ファンド。

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

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

(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
2015年11月30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
資産		
デリバティブを除く投資有価証券の時価評価額	1, 725, 730, 900	194, 455, 358
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	28, 937, 499	3, 260, 677
先物およびデュレーション・ヘッジクラス投資証券の先物に係る未実現利益	8, 226	927
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	13, 348, 247	1, 504, 080
スワップ取引に係る前払金	451, 270	50, 849
買建オプションの時価	—	—
現金	18, 500, 791	2, 084, 669
ブローカーに対する債権	39, 431, 298	4, 443, 119
投資売却未収金	2, 721, 797	306, 692
投資証券販売未収金	3, 913, 351	440, 956
未収配当金	54, 621	6, 155
スワップ契約を除く未収利息	30, 994, 178	3, 492, 424
スワップ契約に係る未収利息	6, 683, 557	753, 103
未収配当税還付金	—	—
未収利子税還付金	180, 514	20, 340
有価証券貸付未収金	—	—
投資顧問報酬放棄額	—	—
その他の資産	1, 489	168
資産合計	1, 870, 957, 738	210, 819, 518

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
負債		
当座借越	—	—
ブローカーに対する債務	1,160,000	130,709
ノンデリバラブル債券先渡契約に係る未実現損失	842,739	94,960
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	36,401,394	4,101,709
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	119,751	13,494
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	49,317,949	5,557,146
スワップ取引に係る前受金	2,372,420	267,324
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	—	—
投資証券買戻未払金	5,707,367	643,106
スワップ契約に係る未払利息	2,952,817	332,723
未払販売報酬	111	13
未払投資顧問報酬	1,003,767	113,104
未払成功報酬	—	—
未払管理事務代行報酬および未払保管報酬	209,819	23,642
未払販売報酬および未払サービシング報酬	6,299	710
未払名義書換事務代行報酬	72,796	8,203
未払年次税	28,568	3,219
未払キャピタル・ゲイン税	67,148	7,566
未払監査報酬	21,859	2,463
未払管理会社報酬	19,674	2,217
未払取締役報酬	6,050	682
未払弁護士報酬	70,162	7,906
未払保険料	9,979	1,124
未払印刷費	19,535	2,201
未払公告費	454	51
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	57,464	6,475
未払支払代理人報酬	8,845	997
未払規制報告報酬	1,637	184
その他の負債	—	—
負債合計	100,478,604	11,321,929
投資主持分	1,770,479,134	199,497,589
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）	1,770,479,134	199,497,589

ゴールドマン・サックス・ファンズ
損益計算書
2015年11月30日終了年度

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
収益		
受取配当金	53,208	5,995
スワップ契約を除く受取利息	120,116,290	13,534,704
スワップ契約に係る受取利息	9,692,854	1,092,191
リバース・レポ契約に係る受取利息	13,544	1,526
純（償却）／割引の償却	1,443,538	162,658
有価証券貸付に係る受取利息	11,220	1,264
その他の収益	—	—
	131,330,654	14,798,338
費用		
当座借越に係る支払利息	846	95
スワップ契約に係る支払利息	—	—
投資顧問報酬	14,240,122	1,604,577
成功報酬	—	—
預託報酬	1,000,178	112,700
管理事務代行報酬	336,886	37,960
販売報酬およびサービシング報酬	125,886	14,185
名義書換事務代行報酬	107,509	12,114
年次税	279,349	31,477
監査報酬	19,430	2,189
管理会社報酬	279,161	31,456
取締役報酬	14,787	1,666
弁護士報酬	—	—
保険料	43,923	4,949
印刷費	45,106	5,083
公告費	5,740	647
税務報告報酬	82,041	9,244
支払代理人報酬	17,106	1,928
規制報告報酬	21,169	2,385
その他の費用	70,487	7,942
	16,689,726	1,880,598
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	97,172	10,949
費用合計	16,786,898	1,891,548
配当およびその他の投資収益に係る源泉徴収税	856,007	96,455
当期投資純収益／（費用）	113,687,749	12,810,336

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
投資有価証券に係る実現純利益／（損失）	13,623,482	1,535,094
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）	(6,341,801)	(714,594)
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）	(208,771,134)	(23,524,331)
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）	(28,246,275)	(3,182,790)
オプション契約に係る実現純利益／（損失）	—	—
実現純利益／（損失）	(229,735,728)	(25,886,622)
投資有価証券に係る未実現利益／（損失）の純変動額	(315,837,244)	(35,588,541)
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	496,128	55,904
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	(842,739)	(94,960)
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	(4,096,710)	(461,617)
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	(14,250,805)	(1,605,781)
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	(334,531,370)	(37,694,995)
当期純利益／（損失）	(450,579,349)	(50,771,281)

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
2015年11月30日終了年度

	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
期首現在投資主持分	2, 460, 008, 890	277, 193, 802
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	68, 320, 072	7, 698, 306
投資証券発行受取額	802, 179, 544	90, 389, 591
投資証券買戻支払額	(1, 003, 480, 761)	(113, 072, 212)
当期投資純利益／（損失）	(450, 579, 349)	(50, 771, 281)
分配金	(105, 969, 262)	(11, 940, 616)
為替調整額	—	—
2015年11月30日現在投資主持分	1, 770, 479, 134	199, 497, 589
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, 770, 479, 134	199, 497, 589

ゴールドマン・サックス・フアンズー
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
2015年11月30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－2.30%						
アゼルバイジャン						
4,526,000	State Oil Co. of the Azerbaijan Republic	USD	5.450%	09/02/2017	4,622,177	0.26
ブラジル						
14,250,000	Banco Santander Brasil S.A.	BRL	8.000%	18/03/2016	3,616,497	0.21
ケイマン諸島						
2,983,333	Mestenio Ltd.	USD	8.500%	02/01/2020	3,110,125	0.18
メキシコ						
139,590,000	America Movil SAB de CV	MXN	6.000%	09/06/2019	8,461,240	0.48
南アフリカ						
10,000,000	Transnet SOC Ltd.	ZAR	9.250%	14/11/2017	706,736	0.04
21,000,000	Transnet SOC Ltd.	ZAR	10.800%	06/11/2023	1,511,917	0.09
241,000,000	Transnet SOC Ltd.	ZAR	10.000%	30/03/2029	15,322,075	0.86
					17,540,728	0.99
米国						
17,000,000	General Electric Capital Corp.	MXN	8.500%	06/04/2018	1,108,436	0.06
13,200,000	General Electric Capital Corp.	MXN	8.870%	02/06/2018	866,470	0.05
					1,974,906	0.11
ベネズエラ						
600,000	Petroleos de Venezuela S.A.	USD	6.000%	16/05/2024	230,550	0.01
2,470,000	Petroleos de Venezuela S.A.	USD	5.375%	12/04/2027	923,162	0.05
440,000	Petroleos de Venezuela S.A.	USD	5.500%	12/04/2037	161,700	0.01
					1,315,412	0.07
社債合計 (取得原価 59,126,773米ドル)					40,641,085	2.30
政府発行債－76.57%						
ブラジル						
129,144,000	Brazil Letras do Tesouro Nacional	BRL	14.180%	01/01/2016	33,038,861	1.87
22,595,000	Brazil Letras do Tesouro Nacional	BRL	14.655%	01/04/2016	5,591,378	0.32
5,393,200	Brazil Letras do Tesouro Nacional	BRL	16.060%	01/07/2017	11,103,846	0.63
22,267,000	Brazil Notas do Tesouro Nacional-Series B	BRL	6.000%	15/08/2016	16,071,588	0.91
799,000	Brazil Notas do Tesouro Nacional-Series B	BRL	6.000%	15/05/2017	565,634	0.03
38,918,000	Brazil Notas do Tesouro Nacional-Series B	BRL	6.000%	15/08/2040	24,604,065	1.39
2,836,000	Brazil Notas do Tesouro Nacional-Series F	BRL	10.000%	01/01/2018	693,349	0.04
66,613,000	Brazil Notas do Tesouro Nacional-Series F	BRL	10.000%	01/01/2019	15,633,241	0.88
125,197,000	Brazil Notas do Tesouro Nacional-Series F	BRL	10.000%	01/01/2023	26,245,438	1.48
120,053,000	Brazil Notas do Tesouro Nacional-Series F	BRL	10.000%	01/01/2025	24,165,503	1.36
					157,712,903	8.91
チリ						
1,855,884,725	Bonos del Banco Central de Chile en UF	CLP	3.000%	01/03/2022	2,894,634	0.16
コロンビア						
13,044,000,000	Colombia Government International Bond	COP	4.375%	21/03/2023	3,472,363	0.19
2,970,000	Colombia Government International Bond	USD	5.000%	15/06/2045	2,624,738	0.15

ゴールドマン・サックス・フアンズー
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
2015年11月30日現在

保有	銘柄	通貨	クーポン・ レート (a)	満期日 (b)	時価 (米ドル)	投資主持分 比率 (%)
政府発行債－（続き）						
コロンビア（続き）						
35,817,200,000	Colombian TES-Series B	COP	7.250%	15/06/2016	11,474,679	0.65
3,920,100,000	Colombian TES-Series B	COP	11.250%	24/10/2018	1,380,086	0.08
164,756,400,000	Colombian TES-Series B	COP	7.000%	04/05/2022	49,725,475	2.81
36,053,900,000	Colombian TES-Series B	COP	10.000%	24/07/2024	12,695,738	0.72
3,092,900,000	Colombian TES-Series B	COP	7.500%	26/08/2026	914,843	0.05
36,707,900,000	Colombian TES-Series B	COP	6.000%	28/04/2028	9,246,708	0.52
50,332,300,000	Colombian TES-Series B	COP	7.750%	18/09/2030	14,380,531	0.81
					105,915,161	5.98
コスタリカ						
3,800,000	Costa Rica Government International Bond	USD	7.158%	12/03/2045	3,329,750	0.19
クロアチア						
2,050,000	Croatia Government International Bond	USD	6.625%	14/07/2020	2,229,887	0.13
830,000	Croatia Government International Bond	USD	6.375%	24/03/2021	894,325	0.05
15,450,000	Croatia Government International Bond	EUR	3.875%	30/05/2022	16,546,053	0.93
1,385,000	Croatia Government International Bond	EUR	3.000%	11/03/2025	1,351,703	0.08
					21,021,968	1.19
チェコ共和国						
98,900,000	Czech Republic Government Bond-Series 34	CZK	6.950%	26/01/2016	3,915,236	0.22
141,870,000	Czech Republic Government Bond-Series 3Y	CZK	0.500%	28/07/2016	5,590,089	0.32
540,950,000	Czech Republic Government Bond-Series 55 ^(c)	CZK	0.370%	27/10/2016	21,301,445	1.20
					30,806,770	1.74
ドミニカ共和国						
5,492,209	Dominican Republic International Bond	USD	9.040%	23/01/2018	5,849,202	0.33
4,350,000	Dominican Republic International Bond	USD	6.850%	27/01/2045	4,263,000	0.24
					10,112,202	0.57
ハンガリー						
19,620,000	Hungary Government International Bond	USD	4.125%	19/02/2018	20,517,519	1.16
インドネシア						
600,000	Indonesia Government International Bond	USD	5.250%	17/01/2042	555,450	0.03
870,000	Indonesia Government International Bond	USD	4.625%	15/04/2043	762,990	0.04
310,000	Indonesia Government International Bond	USD	5.125%	15/01/2045	284,503	0.02
11,000,000	Indonesia Treasury Bond	IDR	6.125%	15/05/2028	637	0.00
					1,603,580	0.09
イスラエル						
48,050,000	Israel Treasury Bill - Makam-Series 1215	ILS	3.650%	02/12/2015	12,409,675	0.70
ラトビア						
2,260,000	Latvia Government International Bond	USD	5.250%	22/02/2017	2,370,886	0.13
メキシコ						
622,114,300	Mexican Bonos-Series M	MXN	6.500%	09/06/2022	38,973,604	2.20
14,800	Mexican Bonos-Series M	MXN	6.250%	16/06/2016	907	0.00
143,259,000	Mexican Bonos-Series M	MXN	7.750%	14/12/2017	9,262,271	0.52

ゴールドマン・サックス・フアンズー
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
2015年11月30日現在

保有	銘柄	通貨	クーポン・ レート (a)	満期日 (b)	時価 (米ドル)	投資主持分 比率 (%)
政府発行債－ (続き)						
メキシコ (続き)						
1,537,413,600	Mexican Bonos-Series M	MXN	4.750%	14/06/2018	93,344,212	5.27
14,109,200	Mexican Bonos-Series M	MXN	8.000%	11/06/2020	946,631	0.05
250,786,700	Mexican Bonos-Series M	MXN	6.500%	10/06/2021	15,838,038	0.90
22,174,100	Mexican Bonos-Series M	MXN	7.750%	23/11/2034	1,486,545	0.08
144,686,800	Mexican Bonos-Series M 10	MXN	8.500%	13/12/2018	9,651,087	0.55
212,427,900	Mexican Bonos-Series M 20	MXN	10.000%	05/12/2024	16,327,805	0.92
51,556,400	Mexican Bonos-Series M 20	MXN	10.000%	05/12/2024	3,962,770	0.22
74,530,101	Mexican Udibonos-Series S	MXN	5.000%	16/06/2016	4,606,591	0.26
11,000,340	Mexican Udibonos-Series S	MXN	3.500%	14/12/2017	694,840	0.04
77,022,747	Mexican Udibonos-Series S	MXN	4.500%	04/12/2025	5,200,297	0.29
35,523,683	Mexican Udibonos-Series S	MXN	4.000%	08/11/2046	2,259,692	0.13
3,026,558,700	Mexico Cetes-Series BI	MXN	3.255%	21/01/2016	18,188,773	1.03
2,580,000	Mexico Government International Bond	USD	4.600%	23/01/2046	2,396,175	0.14
					223,140,238	12.60
ペルー						
26,214,000	Peruvian Government International Bond	PEN	6.950%	12/08/2031	7,537,187	0.43
フィリピン						
164,000,000	Philippine Government International Bond	PHP	4.950%	15/01/2021	3,670,344	0.21
57,000,000	Philippine Government International Bond	PHP	3.900%	26/11/2022	1,197,072	0.07
108,000,000	Philippine Government International Bond	PHP	6.250%	14/01/2036	2,565,974	0.14
					7,433,390	0.42
ポーランド						
21,380,000	Poland Government Bond-Series 1021	PLN	5.750%	25/10/2021	6,300,713	0.36
266,890,000	Poland Government Bond-Series 420	PLN	1.500%	25/04/2020	64,623,373	3.65
164,050,000	Poland Government Bond-Series 421	PLN	2.000%	25/04/2021	40,177,376	2.27
48,700,000	Poland Government Bond-Series 718	PLN	2.500%	25/07/2018	12,316,752	0.69
102,890,000	Poland Government Bond-Series 719	PLN	3.250%	25/07/2019	26,719,081	1.51
21,552,000	Poland Government Bond-Series 725	PLN	3.250%	25/07/2025	5,627,182	0.32
245,660,000	Poland Government Bond-Series 922	PLN	5.750%	23/09/2022	73,443,017	4.15
					229,207,494	12.95
ルーマニア						
53,810,000	Romania Government Bond-Series 5Y	RON	5.900%	26/07/2017	13,721,346	0.77
22,430,000	Romania Government Bond-Series 5Y	RON	4.750%	24/06/2019	5,828,490	0.33
					19,549,836	1.10
ロシア						
1,165,000,000	Russian Federal Bond - Eurobond	RUB	7.850%	10/03/2018	16,814,433	0.95
872,480,000	Russian Federal Bond - OFZ Bonds-Series 5081	RUB	6.200%	31/01/2018	12,197,126	0.69
49,290,000	Russian Federal Bond - OFZ Bonds-Series 6205	RUB	7.600%	14/04/2021	679,015	0.04
1,149,190,000	Russian Federal Bond - OFZ Bonds-Series 6207	RUB	8.150%	03/02/2027	15,891,899	0.90
448,880,000	Russian Federal Bond - OFZ Bonds-Series 6208	RUB	7.500%	27/02/2019	6,326,155	0.36
543,760,000	Russian Federal Bond - OFZ Bonds-Series 6209	RUB	7.600%	20/07/2022	7,375,842	0.41

ゴールドマン・サックス・フアンズー
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
2015年11月30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)						
ロシア (続き)						
516,500,000	Russian Federal Bond - OFZ Bonds-Series 6211	RUB	7.000%	25/01/2023	6,771,980	0.38
2,074,420,000	Russian Federal Bond - OFZ Bonds-Series 6212	RUB	7.050%	19/01/2028	26,164,279	1.48
1,800,760,000	Russian Federal Bond - OFZ Bonds-Series 6215	RUB	7.000%	16/08/2023	23,392,676	1.32
404,130,000	Russian Federal Bond - OFZ Bonds-Series 6216	RUB	6.700%	15/05/2019	5,537,959	0.31
					121,151,364	6.84
南アフリカ						
8,920,000	South Africa Government Bond-Series 2023	ZAR	7.750%	28/02/2023	598,476	0.03
429,090,000	South Africa Government Bond-Series 2030	ZAR	8.000%	31/01/2030	27,378,344	1.55
221,980,000	South Africa Government Bond-Series 2032	ZAR	8.250%	31/03/2032	14,275,122	0.81
144,450,000	South Africa Government Bond-Series 2035	ZAR	8.875%	28/02/2035	9,783,984	0.55
69,020,000	South Africa Government Bond-Series 2037	ZAR	8.500%	31/01/2037	4,460,573	0.25
96,370,000	South Africa Government Bond-Series 2044	ZAR	8.750%	31/01/2044	6,309,421	0.36
126,200,000	South Africa Government Bond-Series 2048	ZAR	8.750%	28/02/2048	8,274,081	0.47
78,350,000	South Africa Government Bond-Series R186	ZAR	10.500%	21/12/2026	6,173,966	0.35
8,950,000	South Africa Government Bond-Series R204	ZAR	8.000%	21/12/2018	625,914	0.03
35,000,000	South Africa Government Bond-Series R208	ZAR	6.750%	31/03/2021	2,286,492	0.13
					80,166,373	4.53
タイ						
149,050,000	Thailand Government Bond	THB	3.875%	13/06/2019	4,448,712	0.25
876,859,214	Thailand Government Bond	THB	1.200%	14/07/2021	23,309,996	1.32
2,535,900,000	Thailand Government Bond	THB	3.650%	17/12/2021	75,673,598	4.27
206,270,000	Thailand Government Bond	THB	3.580%	17/12/2027	6,173,877	0.35
482,323,889	Thailand Government Bond	THB	1.250%	12/03/2028	11,961,087	0.68
86,900,000	Thailand Government Bond	THB	3.775%	25/06/2032	2,622,165	0.15
					124,189,435	7.02
トルコ						
60,870,000	Turkey Government Bond	TRY	9.000%	08/03/2017	20,623,076	1.16
106,830,000	Turkey Government Bond	TRY	8.300%	20/06/2018	35,147,501	1.99
11,710,000	Turkey Government Bond	TRY	8.800%	14/11/2018	3,880,876	0.22
75,300,000	Turkey Government Bond	TRY	10.400%	27/03/2019	26,006,218	1.47
86,470,000	Turkey Government Bond	TRY	8.500%	10/07/2019	28,240,452	1.59
42,070,000	Turkey Government Bond	TRY	7.400%	05/02/2020	13,109,283	0.74
9,360,000	Turkey Government Bond	TRY	9.500%	12/01/2022	3,118,173	0.18
7,360,000	Turkey Government Bond	TRY	9.000%	24/07/2024	2,369,490	0.13
					132,495,069	7.48
米国						
8,600,000	United States Treasury Note/Bond	USD	2.000%	31/10/2021	8,667,862	0.49
10,600,000	United States Treasury Note/Bond	USD	3.625%	15/08/2043	11,952,327	0.67
5,500,000	United States Treasury Note/Bond	USD	3.750%	15/11/2043	6,342,402	0.36
					26,962,591	1.52

ゴールドマン・サックス・フアンズー
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
2015年11月30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)						
ベネズエラ						
3,840,000	Venezuela Government International Bond	USD	7.750%	13/10/2019	1,718,400	0.10
5,580,000	Venezuela Government International Bond	USD	6.000%	09/12/2020	2,329,650	0.13
360,000	Venezuela Government International Bond	USD	12.750%	23/08/2022	188,100	0.01
2,244,000	Venezuela Government International Bond	USD	9.000%	07/05/2023	981,750	0.06
13,528,000	Venezuela Government International Bond	USD	8.250%	13/10/2024	5,715,580	0.32
2,050,000	Venezuela Government International Bond	USD	7.650%	21/04/2025	861,000	0.05
820,000	Venezuela Government International Bond	USD	11.750%	21/10/2026	412,050	0.02
840,000	Venezuela Government International Bond	USD	9.250%	15/09/2027	392,700	0.02
3,423,000	Venezuela Government International Bond	USD	9.250%	07/05/2028	1,523,235	0.09
1,770,000	Venezuela Government International Bond	USD	11.950%	05/08/2031	885,000	0.05
400,000	Venezuela Government International Bond	USD	9.375%	13/01/2034	178,000	0.01
60,000	Venezuela Government International Bond	USD	7.000%	31/03/2038	24,300	0.00
					15,209,765	0.86
政府発行債合計 (取得原価 1,750,907,179米ドル)					1,355,737,790	76.57
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 1,810,033,952米ドル)					1,396,378,875	78.87
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－0.15%						
ベネズエラ						
1,670,000	Petroleos de Venezuela S.A.	USD	9.000%	17/11/2021	793,250	0.04
5,030,000	Petroleos de Venezuela S.A.	USD	6.000%	15/11/2026	1,905,113	0.11
					2,698,363	0.15
社債合計 (取得原価 2,949,171米ドル)					2,698,363	0.15
政府発行債－11.79%						
コロンビア						
11,276,000,000	Colombian TES-Citigroup, Inc.	COP	11.000%	27/07/2020	4,062,359	0.23
4,360,000,000	Colombian TES-Citigroup, Inc.	COP	11.000%	25/07/2024	1,535,296	0.09
27,653,000,000	Colombian TES-Citigroup, Inc. 144A ^(f)	COP	11.250%	25/10/2018	9,735,339	0.55
26,914,000,000	Colombian TES-Citigroup, Inc. 144A ^(f)	COP	11.250%	25/10/2018	9,475,172	0.53
					24,808,166	1.40
インドネシア						
96,500,000,000	Indonesia Treasury Bond-Deutsche Bank AG 144A ^(f)	IDR	7.875%	18/04/2019	6,863,916	0.39
90,100,000,000	Indonesia Treasury Bond-Deutsche Bank AG 144A ^(f)	IDR	7.000%	17/05/2022	6,004,887	0.34
155,600,000,000	Indonesia Treasury Bond-Deutsche Bank AG 144A ^(f)	IDR	7.000%	17/05/2022	10,370,259	0.59
48,700,000,000	Indonesia Treasury Bond-Deutsche Bank AG 144A ^(f)	IDR	7.000%	17/05/2027	3,083,571	0.17
85,600,000,000	Indonesia Treasury Bond-Deutsche Bank AG 144A ^(f)	IDR	9.000%	20/03/2029	6,330,316	0.36
36,100,000,000	Indonesia Treasury Bond-Deutsche Bank AG 144A ^(f)	IDR	8.250%	17/06/2032	2,475,335	0.14
190,950,000,000	Indonesia Treasury Bond-JPMorgan Chase Bank NA	IDR	10.000%	19/07/2017	14,176,882	0.80
72,460,000,000	Indonesia Treasury Bond-JPMorgan Chase Bank NA	IDR	7.000%	18/05/2027	4,587,998	0.26
54,704,000,000	Indonesia Treasury Bond-JPMorgan Chase Bank NA	IDR	10.500%	19/08/2030	4,495,712	0.25
112,200,000,000	Indonesia Treasury Bond-JPMorgan Chase Bank NA	IDR	6.625%	17/05/2033	6,528,442	0.37

ゴールドマン・サックス・フアンズー
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
2015年11月30日現在

保有	銘柄	通貨	クーポン・ レート ^(a)	満期日 ^(b)	時価 (米ドル)	投資主持分 比率 (%)
政府発行債－（続き）						
インドネシア－（続き）						
242,000,000,000	Indonesia Treasury Bond-JPMorgan Chase Bank NA 144A ^(f)	IDR	10.000%	17/07/2017	17,967,035	1.01
175,000,000,000	Indonesia Treasury Bond-JPMorgan Chase Bank NA 144A ^(f)	IDR	10.000%	18/07/2017	12,992,691	0.73
104,500,000,000	Indonesia Treasury Bond-JPMorgan Chase Bank NA 144A ^(f)	IDR	7.875%	17/04/2019	7,432,945	0.42
77,160,000,000	Indonesia Treasury Bond-JPMorgan Chase Bank NA 144A ^(f)	IDR	6.125%	17/05/2028	4,468,978	0.25
83,307,000,000	Indonesia Treasury Bond-JPMorgan Chase Bank NA 144A ^(f)	IDR	10.500%	19/08/2030	6,846,378	0.39
87,348,000,000	Indonesia Treasury Bond-JPMorgan Chase Bank NA 144A ^(f)	IDR	6.625%	17/05/2033	5,082,410	0.29
10,792,000,000	Indonesia Treasury Bond-JPMorgan Chase Bank NA 144A ^(f)	IDR	6.625%	17/05/2033	627,941	0.03
21,146,000,000	Indonesia Treasury Bond-Standard Chartered Bank Ltd. 144A ^(f)	IDR	9.000%	19/03/2029	1,563,795	0.09
25,900,000,000	Indonesia Treasury Bond-Standard Chartered Bank Ltd. 144A ^(f)	IDR	9.000%	19/03/2029	1,915,364	0.11
34,994,000,000	Indonesia Treasury Bond-Standard Chartered Bank Ltd. 144A ^(f)	IDR	9.000%	19/03/2029	2,587,887	0.15
375,279,000,000	Indonesia Treasury Bond-Standard Chartered Bank Ltd. 144A ^(f)	IDR	9.000%	19/03/2029	27,752,743	1.57
9,869,000,000	Indonesia Treasury Bond-Standard Chartered Bank Ltd. 144A ^(f)	IDR	9.000%	19/03/2029	729,835	0.04
109,700,000,000	Indonesia Treasury Bond-Standard Chartered Bank Ltd. 144A ^(f)	IDR	9.000%	19/03/2029	8,112,567	0.46
128,256,000,000	Indonesia Treasury Bond-Standard Chartered Bank Ltd. 144A ^(f)	IDR	9.000%	19/03/2029	9,484,825	0.54
86,600,000,000	Indonesia Treasury Bond-Standard Chartered Bank Ltd. 144A ^(f)	IDR	8.750%	19/05/2031	6,278,328	0.35
					178,761,040	10.10
ペルー						
11,445,000	Peruvian Government International Bond	PEN	8.200%	12/08/2026	3,696,246	0.21
684,000	Peruvian Government International Bond	PEN	6.850%	12/02/2042	186,194	0.01
4,800,000	Peruvian Government International Bond 144A ^(f)	PEN	5.700%	12/08/2024	1,337,739	0.07
					5,220,179	0.29
政府発行債合計 (取得原価 305,072,563米ドル)					208,789,385	11.79
地方債－0.69%						
プエルトリコ						
20,000	Commonwealth of Puerto Rico "A"	USD	5.500%	01/07/2026	12,925	0.00
30,000	Commonwealth of Puerto Rico "A"	USD	5.250%	01/07/2027	19,313	0.00
405,000	Commonwealth of Puerto Rico "A"	USD	5.750%	01/07/2028	262,237	0.01
95,000	Commonwealth of Puerto Rico "A"	USD	5.125%	01/07/2031	60,206	0.00
70,000	Commonwealth of Puerto Rico "A"	USD	5.500%	01/07/2032	44,713	0.00
20,000	Commonwealth of Puerto Rico "A"	USD	5.000%	01/07/2034	12,550	0.00
55,000	Commonwealth of Puerto Rico "A"	USD	6.000%	01/07/2034	35,338	0.00

ゴールドマン・サックス・フアンズー
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
2015年11月30日現在

保有	銘柄	通貨	クーポン・ レート (a)	満期日 (b)	時価 (米ドル)	投資主持分 比率 (%)
地方債－ (続き)						
プエルトリコ－ (続き)						
5,105,000	Commonwealth of Puerto Rico "A"	USD	8.000%	01/07/2035	3,726,650	0.21
340,000	Commonwealth of Puerto Rico "A"	USD	5.250%	01/07/2037	216,750	0.01
440,000	Commonwealth of Puerto Rico "A"	USD	5.000%	01/07/2041	276,100	0.02
60,000	Commonwealth of Puerto Rico "B"	USD	5.875%	01/07/2036	38,625	0.00
195,000	Commonwealth of Puerto Rico "B"	USD	5.750%	01/07/2038	124,800	0.01
125,000	Commonwealth of Puerto Rico "C"	USD	6.000%	01/07/2039	80,312	0.00
155,000	Commonwealth of Puerto Rico "D"	USD	5.750%	01/07/2041	99,200	0.01
55,000	Commonwealth of Puerto Rico "E"	USD	5.625%	01/07/2032	35,434	0.00
115,000	Puerto Rico Commonwealth Aqueduct & Sewer Authority "A"	USD	5.500%	01/07/2028	79,925	0.00
390,000	Puerto Rico Commonwealth Aqueduct & Sewer Authority "A"	USD	5.750%	01/07/2037	267,150	0.02
275,000	Puerto Rico Commonwealth Aqueduct & Sewer Authority "A"	USD	6.000%	01/07/2038	191,812	0.01
640,000	Puerto Rico Commonwealth Aqueduct & Sewer Authority "A"	USD	6.000%	01/07/2044	446,400	0.03
550,000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. (g)	USD	0.000%/6.250%	01/08/2033	172,144	0.01
100,000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp.	USD	11.467%	01/08/2035	11,219	0.00
1,565,000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. "A"	USD	5.500%	01/08/2028	688,600	0.04
2,065,000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. "A" (g)	USD	0.000%/6.750%	01/08/2032	864,987	0.05
1,065,000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. "A"	USD	5.500%	01/08/2037	447,300	0.03
1,650,000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. "A"	USD	5.375%	01/08/2039	688,875	0.04
2,805,000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. "A"	USD	5.500%	01/08/2042	1,178,100	0.07
230,000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. "A"	USD	5.250%	01/08/2043	95,450	0.01
705,000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. "A"	USD	5.000%	01/08/2043	292,575	0.02
105,000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. "B"	USD	5.250%	01/08/2027	46,200	0.00
1,330,000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. "B"	USD	5.750%	01/08/2037	565,250	0.03
180,000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. "B"	USD	6.375%	01/08/2039	78,750	0.00
305,000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. "B"	USD	6.000%	01/08/2042	131,150	0.01
25,000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. "B"	USD	6.500%	01/08/2044	11,125	0.00
270,000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. "C"	USD	12.932%	01/08/2037	27,095	0.00
220,000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. "C"	USD	12.909%	01/08/2038	20,700	0.00
315,000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. "C"	USD	5.375%	01/08/2038	131,512	0.01
1,625,000	Puerto Rico Sales Tax Financing Corp. "C"	USD	5.250%	01/08/2041	674,375	0.04
					12,155,847	0.69
地方債合計 (取得原価 17,824,015米ドル)					12,155,847	0.69
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 325,845,749米ドル)					223,643,595	12.63
その他の譲渡性のある有価証券						
社債－1.32%						
オーストラリア						
74,303,000,000	Australia and New Zealand Banking Group Ltd.	IDR	9.000%	17/03/2029	5,494,877	0.31

ゴールドマン・サックス・ファンズー
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
2015年11月30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 (%)
社債ー (続き)						
オーストラリアー (続き)						
41,200,000	Toyota Finance Australia Ltd.	MXN	3.760%	20/07/2017	2,436,677	0.14
					7,931,554	0.45
香港						
47,780,000	China Unicom Hong Kong Ltd.	CNH	4.000%	16/04/2017	7,361,007	0.41
50,000,000	Maikun Investment Co., Ltd.	CNH	4.500%	06/06/2017	7,732,200	0.44
					15,093,207	0.85
ルクセンブルグ						
2,000,000	HKCG Finance Ltd.	CNH	1.400%	11/04/2016	307,791	0.02
社債合計 (取得原価 24,426,009米ドル)					23,332,552	1.32
政府発行債ー4.88%						
ドミニカ共和国						
212,000,000	Dominican Republic International Bond	DOP	16.950%	04/02/2022	6,123,355	0.34
265,600,000	Dominican Republic International Bond	DOP	10.375%	04/03/2022	5,852,322	0.33
146,400,000	Dominican Republic International Bond	DOP	11.500%	10/05/2024	3,381,995	0.19
271,100,000	Dominican Republic International Bond	DOP	11.375%	06/07/2029	6,144,814	0.35
					21,502,486	1.21
マレーシア						
14,260,000	Malaysia Government Bond-Series 111	MYR	4.160%	15/07/2021	3,371,012	0.19
35,300,000	Malaysia Government Bond-Series 310	MYR	4.498%	15/04/2030	8,307,405	0.47
50,880,000	Malaysia Government Bond-Series 414	MYR	3.654%	31/10/2019	11,949,008	0.68
5,070,000	Malaysia Government Bond-Series 613	MYR	3.889%	31/07/2020	1,195,709	0.07
95,030,000	Malaysia Treasury Bill-Series 3215	MYR	2.622%	06/05/2016	22,010,454	1.24
					46,833,588	2.65
ペルー						
20,135,000	Peruvian Government International Bond	PEN	5.200%	12/09/2023	5,500,994	0.31
44,754,000	Peruvian Government International Bond	PEN	5.700%	12/08/2024	12,472,740	0.71
					17,973,734	1.02
政府発行債合計 (取得原価 98,334,220米ドル)					86,309,808	4.88
その他の譲渡性のある有価証券合計 (取得原価 122,760,229米ドル)					109,642,360	6.20
リバース・レボ契約ー (0.22%)						
米ドル						
(3,330,000)	Citibank NA ^(h)		(0.500%)	21/03/2023	(3,330,000)	(0.19)
(402,150)	Citibank NA ^(h)		(0.500%)	15/09/2027	(402,150)	(0.02)
(201,780)	Credit Suisse Securities (Europe) Ltd. ^(h)		(0.250%)	23/08/2022	(201,780)	(0.01)
					(3,933,930)	(0.22)
リバース・レボ契約合計 (取得原価 (3,933,930)米ドル)					(3,933,930)	(0.22)
デリバティブを除く投資有価証券の時価 (取得原価 2,254,706,000米ドル)					1,725,730,900	97.48

ゴールドマン・サックス・フアンズー
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
2015年11月30日現在

先物契約ー (0.01%)

契約数	銘柄		契約時価 (米ドル)	未実現利益 (米ドル)	投資主持分 比率 (%)
	米ドル				
41	US Treasury Notes 10YR Futures 21/03/2016	買建	5,186,500	8,226	0.00
先物契約に係る未実現利益				8,226	0.00

契約数	銘柄		契約時価 (米ドル)	未実現損失 (米ドル)	投資主持分 比率 (%)
	米ドル				
(246)	US Treasury Long Bond Futures 21/03/2016	売建	(37,845,563)	(66,433)	(0.01)
(282)	US Treasury Notes 2YR Futures 31/03/2016	売建	(61,365,844)	(26,709)	(0.00)
(240)	US Treasury Notes 5YR Futures 31/03/2016	売建	(28,494,375)	(21,830)	(0.00)
(18)	US Treasury Ultra Long Bond Futures 21/03/2016	売建	(2,845,687)	(4,779)	(0.00)
			(130,551,469)	(119,751)	(0.01)
先物契約に係る未実現損失				(119,751)	(0.01)

ノンデリバラブル債券先渡契約

契約数	銘柄		契約時価 (米ドル)	未実現損失 (米ドル)	投資主持分 比率 (%)
	COP				
17,632,300,000	BFS Finance COP Bond Forward 10/12/2015	買建	(152,261)	(152,261)	(0.01)
11,510,500,000	BFS Finance COP Bond Forward 10/12/2015	買建	(127,367)	(127,367)	(0.01)
39,602,800,000	BFS Finance COP Bond Forward 10/12/2015	買建	(234,401)	(234,401)	(0.01)
5,628,100,000	BFS Finance COP Bond Forward 15/12/2015	買建	(17,234)	(17,234)	(0.00)
14,124,500,000	BFS Finance COP Bond Forward 15/12/2015	買建	(66,552)	(66,552)	(0.01)
14,124,500,000	BFS Finance COP Bond Forward 15/12/2015	買建	(157,072)	(157,072)	(0.01)
8,225,500,000	BFS Finance COP Bond Forward 17/12/2015	買建	(36,163)	(36,163)	(0.00)
11,000,000,000	BSF Finance COP Bond Forward 15/12/2015	買建	(51,689)	(51,689)	(0.00)
			(842,739)	(842,739)	(0.05)
ノンデリバラブル債券先渡契約に係る未実現損失				(842,739)	(0.05)

先渡為替契約ー (0.42%)

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	58,335,083	BRL	220,169,309	02/12/2015	1,290,491	0.07
USD	2,947,383	THB	105,209,784	03/12/2015	11,945	0.00
USD	1,612,960	COP	4,581,936,111	07/12/2015	153,966	0.01
USD	2,680,000	RUB	170,059,132	07/12/2015	115,213	0.01
MYR	210,456,878	USD	49,103,769	09/12/2015	379,985	0.02
USD	12,818,000	RUB	831,715,798	09/12/2015	282,064	0.02
USD	2,874,429	IDR	39,164,093,332	11/12/2015	48,815	0.00
KRW	7,342,527,556	USD	6,264,367	14/12/2015	74,545	0.00
USD	6,436,147	IDR	89,044,088,211	14/12/2015	15,529	0.00
USD	25,959,395	KRW	29,734,896,837	14/12/2015	288,821	0.02
CLP	12,705,830,891	USD	17,718,353	16/12/2015	139,910	0.01

ゴールドマン・サックス・ファンズー
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
2015年11月30日現在

先渡為替契約ー（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 (%)
EUR	37,715,000	PLN	160,108,774	16/12/2015	267,058	0.02
MXN	2,729,946,675	USD	162,833,399	16/12/2015	1,843,262	0.10
SGD	25,700,709	USD	17,938,000	16/12/2015	263,105	0.02
TRY	300,535,808	USD	100,908,854	16/12/2015	2,178,701	0.12
USD	7,086,000	CLP	4,999,631,464	16/12/2015	58,933	0.00
USD	15,804,916	CZK	377,342,361	16/12/2015	1,028,035	0.06
USD	127,573,126	EUR	113,495,349	16/12/2015	7,456,363	0.42
USD	1,774,672	HUF	500,683,000	16/12/2015	73,612	0.00
USD	6,327,000	JPY	760,720,518	16/12/2015	144,725	0.01
USD	131,378,394	PLN	508,329,640	16/12/2015	5,499,040	0.31
KRW	7,343,993,930	USD	6,293,000	17/12/2015	46,534	0.00
USD	6,293,000	IDR	87,007,018,000	17/12/2015	22,919	0.00
USD	54,633,230	ZAR	758,899,862	17/12/2015	2,039,306	0.12
USD	8,848,602	IDR	122,162,044,002	18/12/2015	46,814	0.00
USD	12,494,000	RUB	817,920,022	18/12/2015	200,311	0.01
USD	12,750,468	TWD	413,115,109	18/12/2015	95,768	0.01
THB	1,027,191,000	USD	28,493,509	21/12/2015	148,045	0.01
USD	2,936,770	THB	105,209,784	21/12/2015	3,166	0.00
RUB	596,204,729	USD	8,943,295	22/12/2015	6,847	0.00
USD	5,329,544	IDR	74,102,779,208	04/01/2016	7,980	0.00
USD	6,248,000	MYR	26,562,810	04/01/2016	867	0.00
USD	34,486,674	BRL	130,629,435	05/01/2016	962,187	0.05
MYR	115,554,298	USD	27,033,407	08/01/2016	139,701	0.01
TWD	204,259,616	USD	6,248,000	08/01/2016	7,344	0.00
USD	16,167,574	TWD	524,822,441	08/01/2016	95,162	0.01
USD	6,297,765	IDR	87,349,999,800	11/01/2016	36,271	0.00
USD	16,731,303	RUB	1,119,073,191	14/01/2016	48,784	0.00
USD	20,121,914	KRW	22,828,512,377	15/01/2016	434,173	0.03
USD	32,167,003	COP	95,230,413,502	22/01/2016	1,942,175	0.11
USD	9,752,917	TWD	317,652,504	29/01/2016	22,818	0.00
USD	16,446,151	CZK	402,254,181	16/03/2016	614,816	0.04
MYR	93,883,548	USD	21,616,433	06/05/2016	361,213	0.02
USD	48,984,533	AED	180,215,586	11/08/2016	30,900	0.00
USD	57,945,681	AED	213,289,201	15/08/2016	9,280	0.00
先渡為替契約に係る未実現利益					28,937,499	1.64

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 (%)
BRL	220,169,309	USD	57,046,192	02/12/2015	(1,600)	(0.00)
RUB	596,204,729	USD	9,224,227	02/12/2015	(218,453)	(0.01)
USD	12,222,811	ILS	48,042,793	02/12/2015	(184,455)	(0.01)
USD	8,996,601	RUB	596,204,729	02/12/2015	(9,173)	(0.00)
CLP	3,737,496,387	USD	5,486,636	03/12/2015	(226,917)	(0.01)

ゴールドマン・サックス・フアンズー
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
2015年11月30日現在

先渡為替契約ー（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 (%)
COP	20,693,061,076	USD	7,070,321	03/12/2015	(480,373)	(0.03)
THB	105,209,784	USD	2,938,000	03/12/2015	(2,562)	(0.00)
KRW	9,282,613,480	USD	8,033,000	04/12/2015	(17,431)	(0.00)
USD	17,733,897	KRW	20,680,613,027	04/12/2015	(123,885)	(0.01)
USD	11,054,465	TWD	364,907,898	04/12/2015	(124,822)	(0.01)
CLP	8,880,299,429	USD	12,707,381	07/12/2015	(215,098)	(0.01)
COP	42,901,446,261	USD	15,040,323	07/12/2015	(1,379,508)	(0.08)
PHP	296,723,897	USD	6,326,668	07/12/2015	(38,432)	(0.00)
RUB	402,502,852	USD	6,290,385	07/12/2015	(219,944)	(0.01)
TWD	245,591,862	USD	7,592,000	07/12/2015	(67,871)	(0.00)
USD	23,295,450	TWD	760,658,311	07/12/2015	(8,624)	(0.00)
RUB	1,207,081,687	USD	18,455,919	09/12/2015	(262,326)	(0.02)
TWD	410,760,345	USD	12,662,000	14/12/2015	(78,543)	(0.00)
USD	15,763,322	TWD	516,562,563	14/12/2015	(61,338)	(0.00)
MYR	98,850,507	USD	23,952,146	15/12/2015	(708,559)	(0.04)
CNH	972,562,725	USD	151,245,984	16/12/2015	(168,595)	(0.01)
EUR	16,926,000	HUF	5,307,906,845	16/12/2015	(120,024)	(0.01)
EUR	30,090,381	USD	33,100,238	16/12/2015	(1,254,359)	(0.07)
HUF	3,495,661,076	EUR	11,253,000	16/12/2015	(33,075)	(0.00)
HUF	39,491,427,591	USD	140,604,753	16/12/2015	(6,433,463)	(0.36)
ILS	219,360,543	USD	56,934,122	16/12/2015	(272,089)	(0.02)
JPY	757,204,040	USD	6,274,000	16/12/2015	(120,303)	(0.01)
PLN	287,262,613	EUR	67,483,484	16/12/2015	(284,733)	(0.02)
PLN	355,248,930	USD	94,027,710	16/12/2015	(6,056,239)	(0.34)
RON	122,660,000	USD	31,375,659	16/12/2015	(2,273,088)	(0.13)
USD	130,763,388	CNH	845,027,487	16/12/2015	(502,743)	(0.03)
USD	62,937,335	ILS	245,352,371	16/12/2015	(438,530)	(0.03)
USD	97,077,471	MXN	1,622,193,256	16/12/2015	(776,956)	(0.04)
USD	55,102,618	SGD	77,996,434	16/12/2015	(134,039)	(0.01)
USD	109,162,409	TRY	332,556,750	16/12/2015	(4,908,731)	(0.28)
COP	23,338,278,064	USD	7,950,213	17/12/2015	(522,118)	(0.03)
USD	16,397,051	KRW	19,177,731,407	17/12/2015	(157,685)	(0.01)
ZAR	1,571,475,985	USD	112,955,872	17/12/2015	(4,048,106)	(0.23)
RUB	1,310,171,271	USD	20,054,202	18/12/2015	(361,766)	(0.02)
INR	420,764,365	USD	6,335,000	28/12/2015	(37,891)	(0.00)
RUB	419,935,947	USD	6,326,652	28/12/2015	(34,294)	(0.00)
BRL	40,323,285	USD	10,606,388	05/01/2016	(257,897)	(0.02)
USD	3,363,000	NGN	702,867,000	05/01/2016	(132,265)	(0.01)
MYR	71,938,691	USD	17,163,813	12/01/2016	(249,194)	(0.01)
CLP	5,519,997,188	USD	7,848,151	13/01/2016	(111,686)	(0.01)
RUB	807,788,921	USD	12,240,678	14/01/2016	(198,611)	(0.01)
USD	21,159,154	KRW	24,584,610,000	14/01/2016	(43,709)	(0.00)
USD	17,920,599	MXN	300,277,561	21/01/2016	(150,758)	(0.01)

ゴールドマン・サックス・ファンズー
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
2015年11月30日現在

先渡為替契約ー（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 (%)
PEN	5,978,000	USD	1,804,135	22/01/2016	(49,070)	(0.00)
RUB	276,142,081	USD	4,264,084	22/01/2016	(156,508)	(0.01)
USD	5,230,270	IDR	73,877,567,000	22/01/2016	(50,406)	(0.00)
USD	16,712,941	KRW	19,608,458,576	22/01/2016	(194,244)	(0.01)
COP	19,201,331,200	USD	6,271,461	27/01/2016	(180,486)	(0.01)
RUB	1,179,035,111	USD	17,580,483	27/01/2016	(66,415)	(0.00)
USD	23,693,052	IDR	335,019,752,147	29/01/2016	(210,437)	(0.01)
BRL	85,336,317	USD	22,177,374	02/02/2016	(485,377)	(0.03)
USD	21,680,110	MYR	93,883,548	06/05/2016	(297,536)	(0.02)
USD	131,299,748	CNH	864,820,062	01/09/2016	(198,054)	(0.01)
先渡為替契約に係る未実現損失					(36,401,394)	(2.06)

スワップ契約ー（2.03%）

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						
209,070,000	Fixed 13.155%	Floating (BRL 1 month LIBOR)	BRL	04/01/2016	189,495	0.01
120,900,000	Fixed 12.000%	Floating (BRL 1 month LIBOR)	BRL	04/01/2016	330,334	0.02
149,660,000	Fixed 12.290%	Floating (BRL 1 month LIBOR)	BRL	02/01/2017	1,365,689	0.08
139,820,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 15.515%	BRL	02/01/2017	0	0.00
15,100,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 15.575%	BRL	02/01/2017	6,571	0.00
42,730,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 15.730%	BRL	02/01/2017	35,209	0.00
19,030,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 15.700%	BRL	02/01/2017	14,016	0.00
89,120,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 15.954%	BRL	02/01/2017	120,965	0.01
16,890,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 16.490%	BRL	02/01/2017	44,905	0.00
25,720,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 16.860%	BRL	02/01/2017	91,587	0.01
95,240,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 15.575%	BRL	02/01/2017	37,122	0.00
39,980,000	Fixed 9.040%	Floating (BRL 1 month BCSWA)	BRL	02/01/2017	1,057,824	0.06
33,110,000	Fixed 11.410%	Floating (BRL 1 month BZDIO)	BRL	04/01/2021	1,051,278	0.06
111,980,300,000	Fixed 6.100%	Floating (COP 12 month LIBOR)	COP	25/11/2016	51,555	0.00
14,567,970,000	Fixed 4.340%	Floating (COP 1 month LIBOR)	COP	11/12/2016	83,697	0.01
14,404,390,000	Fixed 4.330%	Floating (COP 1 month LIBOR)	COP	11/12/2016	83,225	0.01
24,229,380,000	Fixed 5.110%	Floating (COP 3 month DTF)	COP	15/04/2019	322,057	0.02
10,055,690,000	Fixed 5.190%	Floating (COP 1 month COOVI)	COP	22/04/2019	126,736	0.01
13,642,800,000	Floating (KRW 3 month KSDA)	Fixed 2.850%	KRW	03/03/2017	168,222	0.01
30,940,620,000	Floating (KRW 3 month KSDA)	Fixed 2.875%	KRW	07/03/2017	393,196	0.02
5,766,070,000	Floating (KRW 3 month KWDCD)	Fixed 2.250%	KRW	13/10/2017	48,615	0.00
9,637,640,000	Floating (KRW 3 month KWDCD)	Fixed 2.240%	KRW	14/10/2017	80,143	0.01
8,839,610,000	Floating (KRW 3 month KWDCD)	Fixed 2.245%	KRW	14/10/2017	74,216	0.00
8,839,600,000	Floating (KRW 3 month KWDCD)	Fixed 2.250%	KRW	14/10/2017	74,926	0.00
21,698,300,000	Floating (KRW 3 month KWDCD)	Fixed 2.253%	KRW	15/10/2017	185,057	0.01
17,077,480,000	Floating (KRW 3 month LIBOR)	Fixed 2.173%	KRW	28/10/2017	126,285	0.01
9,530,720,000	Floating (KRW 3 month LIBOR)	Fixed 2.175%	KRW	29/10/2017	70,886	0.00

ゴールドマン・サックス・フアンズー
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
2015年11月30日現在

スワップ契約ー（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 (%)
金利スワップー（続き）						
9,736,130,000	Floating (KRW 3 month LIBOR)	Fixed 2.075%	KRW	04/11/2017	57,030	0.00
14,013,880,000	Floating (KRW 3 month LIBOR)	Fixed 2.060%	KRW	04/11/2017	78,610	0.00
13,610,780,000	Floating (KRW 3 month LIBOR)	Fixed 2.034%	KRW	07/11/2017	70,654	0.00
23,667,810,000	Floating (KRW 3 month KSDA)	Fixed 3.620%	KRW	23/08/2023	2,489,456	0.14
18,184,210,000	Floating (KRW 3 month LIBOR)	Fixed 2.940%	KRW	11/07/2024	1,199,732	0.07
1,087,030,000	Floating (MXN 1 month TIIE)	Fixed 3.959%	MXN	15/09/2016	95,782	0.01
330,060,000	Floating (MXN 1 month TIIE)	Fixed 3.975%	MXN	16/09/2016	31,178	0.00
331,050,000	Floating (MXN 1 month TIIE)	Fixed 3.980%	MXN	19/09/2016	31,991	0.00
350,810,000	Floating (MXN 1 month TIIE)	Fixed 3.850%	MXN	22/09/2016	10,814	0.00
422,980,000	Floating (MXN 1 month TIIE)	Fixed 3.895%	MXN	28/09/2016	21,105	0.00
608,250,000	Floating (MXN 1 month TIIE)	Fixed 5.250%	MXN	07/12/2022	317,394	0.02
136,190,000	Fixed 5.660%	Floating (MXN 1 month TIIE)	MXN	24/01/2025	341,371	0.02
395,040,000	Floating (MXN 1 month TIIE)	Fixed 9.300%	MXN	22/04/2027	1,212,017	0.07
813,650,000	Floating (MXN 1 month TIIE)	Fixed 8.010%	MXN	29/06/2027	445,062	0.03
192,390,000	Floating (MXN 1 month TIIE)	Fixed 8.590%	MXN	03/09/2027	304,922	0.02
160,780,000	Floating (MXN 1 month TIIE)	Fixed 7.940%	MXN	22/09/2027	57,117	0.00
292,120,000	Floating (THB 1 month LIBOR)	Fixed 1.810%	THB	24/11/2016	23,808	0.00
396,160,000	Floating (THB 1 month LIBOR)	Fixed 1.820%	THB	28/11/2016	34,878	0.00
614,450,000	Floating (THB 1 month LIBOR)	Fixed 1.800%	THB	28/11/2016	49,085	0.00
687,130,000	Floating (THB 1 month LIBOR)	Fixed 1.890%	THB	22/12/2016	75,103	0.00
92,880,000	Fixed 0.592%	Floating (USD 3 month LIBOR)	USD	21/09/2016	25,789	0.00
23,850,000	Fixed 0.555%	Floating (USD 3 month LIBOR)	USD	03/11/2016	21,052	0.00
126,890,000	Floating (ZAR 3 month LIBOR)	Fixed 7.640%	ZAR	13/06/2019	6,966	0.00
52,740,000	Fixed 7.890%	Floating (ZAR 1 month LIBOR)	ZAR	18/12/2024	113,365	0.01
金利スワップに係る未実現利益					13,348,092	0.75
クレジット・デフォルト・スワップ						
7,380,000	Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	155	0.00
クレジット・デフォルト・スワップに係る未実現利益					155	0.00
スワップ契約に係る未実現利益合計					13,348,247	0.75

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						
120,140,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 13.835%	BRL	04/01/2016	(19,569)	(0.00)
132,180,000	Floating (BRL 3 month BZDIO)	Fixed 13.775%	BRL	04/01/2016	(31,758)	(0.00)
132,180,000	Floating (BRL 3 month BZDIO)	Fixed 13.760%	BRL	04/01/2016	(34,526)	(0.00)
22,250,000	Floating (BRL 1 month BZDIO)	Fixed 11.230%	BRL	04/01/2016	(105,104)	(0.01)
26,300,000	Floating (BRL 1 month BCSWA)	Fixed 8.265%	BRL	04/01/2016	(466,229)	(0.03)
27,090,000	Floating (BRL 1 month BCSWA)	Fixed 9.280%	BRL	04/01/2016	(332,080)	(0.02)
131,900,000	Floating (BRL 1 month BCSWA)	Fixed 9.980%	BRL	04/01/2016	(1,063,529)	(0.06)
113,870,000	Fixed 12.640%	Floating (BRL 1 month LIBOR)	BRL	04/01/2016	(250,350)	(0.01)

ゴールドマン・サックス・ファンズー
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
2015年11月30日現在

スワップ契約ー (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 (%)
金利スワップー (続き)						
180,070,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 13.945%	BRL	02/01/2017	(666,583)	(0.04)
139,820,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 15.481%	BRL	02/01/2017	(40,265)	(0.00)
25,580,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 15.225%	BRL	02/01/2017	(20,475)	(0.00)
107,580,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 15.238%	BRL	02/01/2017	(83,017)	(0.00)
213,140,000	Floating (BRL 1 month LIBOR)	Fixed 12.842%	BRL	02/01/2017	(1,469,330)	(0.08)
63,310,000	Floating (BRL 1 month BZDIO)	Fixed 12.580%	BRL	02/01/2017	(480,841)	(0.03)
53,200,000	Floating (BRL 1 month LIBOR)	Fixed 11.500%	BRL	02/01/2017	(646,383)	(0.04)
41,390,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 14.830%	BRL	02/01/2018	(154,861)	(0.01)
60,500,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 14.580%	BRL	02/01/2018	(288,734)	(0.02)
41,990,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 14.460%	BRL	02/01/2018	(221,387)	(0.01)
103,920,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 13.962%	BRL	02/01/2018	(767,631)	(0.04)
35,030,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 13.910%	BRL	02/01/2018	(266,746)	(0.02)
39,170,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 13.731%	BRL	02/01/2018	(328,999)	(0.02)
78,550,000	Floating (BRL 1 month BZDIO)	Fixed 11.500%	BRL	02/01/2018	(1,558,820)	(0.09)
33,090,000	Floating (BRL 1 month BZDIO)	Fixed 11.450%	BRL	02/01/2018	(660,058)	(0.04)
28,750,000	Floating (BRL 1 month LIBOR)	Fixed 11.150%	BRL	02/01/2018	(633,179)	(0.04)
11,870,000	Floating (BRL 1 month LIBOR)	Fixed 11.945%	BRL	02/01/2018	(207,736)	(0.01)
8,190,000	Floating (BRL 1 month LIBOR)	Fixed 11.960%	BRL	02/01/2018	(142,628)	(0.01)
8,190,000	Floating (BRL 1 month BZDIO)	Fixed 12.180%	BRL	04/01/2021	(204,378)	(0.01)
2,426,650,000	Fixed 5.360%	Floating (CLP 6 month CLICP)	CLP	07/06/2023	(174,243)	(0.01)
9,310,000	Fixed 0.750%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	16/12/2025	(212,242)	(0.01)
4,638,200,000	Fixed 2.415%	Floating (HUF 6 month BUBOR)	HUF	16/12/2020	(423,119)	(0.02)
90,817,100,000	Floating (KRW 3 month KSDA)	Fixed 1.625%	KRW	29/07/2017	(115,650)	(0.01)
32,240,420,000	Fixed 3.300%	Floating (KRW 3 month KSDA)	KRW	18/09/2022	(1,701,784)	(0.10)
32,195,000,000	Fixed 3.120%	Floating (KRW 3 month KWDC)	KRW	09/10/2022	(1,453,035)	(0.08)
7,153,000,000	Fixed 3.150%	Floating (KRW 3 month KSDA)	KRW	21/11/2022	(328,494)	(0.02)
23,576,890,000	Fixed 3.225%	Floating (KRW 3 month KSDA)	KRW	29/11/2022	(1,153,542)	(0.07)
32,312,210,000	Fixed 3.275%	Floating (KRW 3 month KSDA)	KRW	05/12/2022	(1,645,000)	(0.09)
14,135,280,000	Fixed 2.710%	Floating (KRW 3 month KWDC)	KRW	06/05/2023	(650,590)	(0.04)
3,981,000,000	Fixed 3.465%	Floating (KRW 3 month KSDA)	KRW	23/12/2023	(391,279)	(0.02)
6,884,400,000	Fixed 3.000%	Floating (KRW 3 month KWDC)	KRW	24/01/2028	(602,448)	(0.03)
270,040,000	Floating (MXN 1 month TIIE)	Fixed 3.715%	MXN	13/10/2016	(14,262)	(0.00)
322,800,000	Floating (MXN 1 month TIIE)	Fixed 3.680%	MXN	14/10/2016	(23,403)	(0.00)
267,240,000	Floating (MXN 1 month TIIE)	Fixed 3.690%	MXN	24/10/2016	(20,642)	(0.00)
392,180,000	Floating (MXN 1 month TIIE)	Fixed 3.800%	MXN	01/11/2016	(8,736)	(0.00)
216,170,000	Fixed 5.190%	Floating (MXN 1 month TIIE)	MXN	02/10/2017	(219,361)	(0.01)
210,490,000	Fixed 5.190%	Floating (MXN 1 month TIIE)	MXN	02/10/2017	(213,597)	(0.01)
160,500,000	Floating (MXN 1 month TIIE)	Fixed 5.720%	MXN	21/03/2028	(752,864)	(0.04)
55,570,000	Floating (ZAR 3 month JIBAR)	Fixed 7.280%	ZAR	05/09/2019	(48,557)	(0.00)
289,990,000	Floating (ZAR 3 month JIBAR)	Fixed 7.310%	ZAR	08/09/2019	(236,432)	(0.01)
120,800,000	Floating (ZAR 3 month JIBAR)	Fixed 6.580%	ZAR	01/11/2019	(314,992)	(0.02)
88,100,000	Floating (ZAR 3 month JIBAR)	Fixed 6.480%	ZAR	06/11/2019	(251,444)	(0.01)

ゴールドマン・サックス・ファンズー
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
2015年11月30日現在

スワップ契約ー (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 (%)
金利スワップー (続き)					
170,230,000 Floating (ZAR 3 month JIBAR)	Fixed 6.250%	ZAR	15/01/2020	(619,436)	(0.04)
101,000,000 Floating (ZAR 3 month JIBAR)	Fixed 6.290%	ZAR	16/01/2020	(357,802)	(0.02)
125,000,000 Floating (ZAR 3 month JIBAR)	Fixed 6.565%	ZAR	30/01/2020	(363,286)	(0.02)
135,780,000 Floating (ZAR 3 month JIBAR)	Fixed 6.620%	ZAR	30/05/2020	(424,981)	(0.02)
439,600,000 Floating (ZAR 3 month JIBAR)	Fixed 6.775%	ZAR	02/11/2020	(1,378,298)	(0.08)
金利スワップに係る未実現損失				(25,244,715)	(1.42)
クレジット・デフォルト・スワップ					
1,300,000 Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/03/2019	(9,811)	(0.00)
2,550,000 Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/03/2019	(20,045)	(0.00)
5,230,000 Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/03/2019	(54,019)	(0.01)
1,060,000 Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/03/2019	(10,351)	(0.00)
1,970,000 Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/03/2019	(18,620)	(0.00)
480,000 Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/03/2019	(4,384)	(0.00)
3,130,000 Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/03/2019	(33,979)	(0.00)
4,260,000 Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/03/2019	(43,572)	(0.01)
1,960,000 Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/03/2019	(19,124)	(0.00)
3,080,000 Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/03/2019	(29,917)	(0.00)
2,100,000 Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/03/2019	(20,491)	(0.00)
1,400,000 Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/03/2019	(13,000)	(0.00)
620,000 Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/03/2019	(4,778)	(0.00)
2,870,000 Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/03/2019	(23,933)	(0.00)
880,000 Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/03/2019	(8,583)	(0.00)
5,010,000 Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/03/2019	(34,689)	(0.00)
4,340,000 Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/03/2019	(30,050)	(0.00)
4,340,000 Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/03/2019	(28,646)	(0.00)
4,340,000 Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/03/2019	(25,864)	(0.00)
3,600,000 Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	(6,087)	(0.00)

ゴールドマン・サックス・フアンズー
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
2015年11月30日現在

スワップ契約ー (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・スワップー (続き)					
13,470,000 Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	(146,590)	(0.01)
970,000 Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	(8,917)	(0.00)
3,890,000 Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	(34,079)	(0.00)
1,420,000 Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	(11,102)	(0.00)
2,600,000 Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	(17,357)	(0.00)
4,340,000 Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	(26,746)	(0.00)
4,700,000 Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	(33,784)	(0.00)
290,000 Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	(2,032)	(0.00)
2,260,000 Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	(14,516)	(0.00)
870,000 Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	(5,779)	(0.00)
410,000 Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	(2,668)	(0.00)
3,080,000 Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	(19,637)	(0.00)
6,260,000 Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	(38,558)	(0.01)
660,000 Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	(4,065)	(0.00)
1,560,000 Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	(9,344)	(0.00)
3,260,000 Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	(20,347)	(0.00)
1,340,000 Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	(8,483)	(0.00)
2,270,000 Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	(9,041)	(0.00)
1,950,000 Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/06/2019	(6,358)	(0.00)
10,520,000 Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/12/2020	(49,963)	(0.01)
1,720,000 Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/12/2020	(9,414)	(0.00)
2,170,000 Fixed 1.000%	Floating (People's Republic of China)	USD	20/12/2020	(14,444)	(0.00)
クレジット・デフォルト・スワップに係る未実現損失				(933,167)	(0.05)

ゴールドマン・サックス・フアンズー
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
2015年11月30日現在

スワップ契約ー（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 (%)
通貨スワップ					
37,570,350 Floating (USD 3 month LIBOR)	Fixed 8.080%	USD	05/12/2016	(4,165,102)	(0.23)
44,716,220 Floating (USD 1 month LIBOR)	Fixed 8.050%	USD	04/12/2016	(5,072,248)	(0.29)
24,603,350 Floating (USD 3 month LIBOR)	Fixed 11.480%	USD	13/03/2016	(2,577,918)	(0.15)
14,370,000 Floating (USD 3 month LIBOR)	Fixed 11.070%	USD	10/03/2016	(1,623,964)	(0.09)
65,110,000 Floating (USD 3 month LIBOR)	Floating (ZAR 3 month LIBOR + 0.385%)	ZAR	12/05/2024	(1,790,738)	(0.10)
65,331,000 Floating (USD 3 month LIBOR)	Floating (ZAR 3 month LIBOR + 0.385%)	ZAR	13/05/2024	(1,772,711)	(0.10)
31,630,000 Floating (USD 3 month LIBOR)	Floating (ZAR 3 month LIBOR + 0.380%)	ZAR	13/05/2024	(858,920)	(0.05)
56,670,000 Floating (USD 3 month LIBOR)	Floating (ZAR 3 month LIBOR + 0.410%)	ZAR	15/07/2024	(1,362,253)	(0.08)
45,640,000 Floating (USD 3 month LIBOR)	Floating (ZAR 3 month LIBOR + 0.380%)	ZAR	17/07/2024	(1,123,565)	(0.06)
50,901,000 Floating (USD 3 month LIBOR)	Floating (ZAR 3 month JIBAR + 0.300%)	ZAR	23/05/2019	(1,369,777)	(0.08)
58,611,000 Floating (USD 3 month LIBOR)	Floating (ZAR 3 month JIBAR + 0.410%)	ZAR	12/08/2024	(1,422,871)	(0.08)
スワップ契約に係る未実現損失合計				(49,317,949)	(2.78)
投資有価証券の時価 (取得原価 2,254,706,000米ドル)				1,681,343,039	94.97
その他の資産および負債				89,136,095	5.03
投資主持分				1,770,479,134	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 2,254,706,000米ドル）	1,725,730,900	97.48
先物契約に係る未実現利益	8,226	0.00
先物契約に係る未実現損失	(119,751)	(0.01)
ノンデリバラブル債券先渡契約に係る未実現損失	(842,739)	(0.05)
先渡為替契約に係る未実現利益	28,937,499	1.64
先渡為替契約に係る未実現損失	(36,401,394)	(2.06)
スワップ契約に係る未実現利益	13,348,247	0.75
スワップ契約に係る未実現損失	(49,317,949)	(2.78)
その他の資産および負債	89,136,095	5.03
投資主持分	1,770,479,134	100.00

ゴールドマン・サックス・ファンズー
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
2015年11月30日現在

社債、政府発行債、地方債およびリバース・レポ契約について開示されているレートは、2015年11月30日現在の実効レートである。

先物取引業者は、ゴールドマン・サックス・アンド・カンパニーであった。

先渡為替契約の取引相手方は、バンク・オブ・アメリカNA、パークレイズ・バンク・ピーエルシー、BNPパリバ・エス・エー、シティバンクNAロンドン、クレディ・スイス・インターナショナル、ドイチェ・バンク・アーゲー、HSBCバンク・ピーエルシー、JPモルガン・チェース・バンクNAロンドン、メリルリンチ・インターナショナル、モルガン・スタンレー・アンド・カンパニー・インターナショナル、ロイヤル・バンク・オブ・カナダ、ロイヤル・バンク・オブ・スコットランド・ピーエルシー、スタンダードチャータード・バンク、ステート・ストリート・バンク・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、BNPパリバ・エスエー、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、ドイチェ・バンク・アーゲー・フランクフルト、HSBCバンク・ピーエルシー、JPモルガン・チェース・バンクNA、JPモルガン・チェース・バンクNAロンドンおよびモルガン・スタンレー・アンド・カンパニー・インターナショナルであった。

2015年11月30日現在、個別取引相手の最大エクスポージャーは純資産価額の0.36%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、2015年11月30日現在の気配値である。
- (d) ゴールドマン・サックス・ファンズの関係ファンド。
- (e) 当該ファンドの2015年11月30日現在の利回りは0.300%である。
- (f) 144A：当該有価証券は、1933年米国証券法のルール144Aに記載されるとおり、適格機関投資家向けの私募として発行され、譲渡可能である。
- (g) 当該有価証券は、初回の表示レートで発行され、将来の期日に2回目のレートへと上昇する。
- (h) 当該有価証券は、リバース・レポ契約の一部として販売されている。詳細については注記6を参照のこと。

V. お知らせ

●信託証書の変更について

運用報告書（全体版）について電磁的方法により提供するための所要の信託証書の変更を行いました。

（変更適用日：2015年8月31日）