



Asset
Management

アジア通貨コース

第52期末(2016年4月25日)		第47期～第52期	
基準価額	6,342円	騰落率	-3.41%
純資産総額	13,775百万円	分配金合計	1,320円

米ドルコース

第52期末(2016年4月25日)		第47期～第52期	
基準価額	7,494円	騰落率	-5.85%
純資産総額	71,277百万円	分配金合計	1,500円

円コース

第52期末(2016年4月25日)		第47期～第52期	
基準価額	7,462円	騰落率	2.04%
純資産総額	3,569百万円	分配金合計	480円

(注)騰落率は収益分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したものです。

■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	追加型投信/海外/債券/ アジア通貨コース:特殊型(通貨運用型)
信託期間	2021年10月25日まで
運用方針	主として、日本を除くアジアの投資適格格付未滿に格付けされた米ドル建て高利回り債券を主要投資対象とする投資信託証券に投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。
主要投資対象	
本ファンド	<p><アジア通貨コース> 以下①③の指定投資信託証券を主要投資対象とします。 <米ドルコース/円コース> 以下②③の指定投資信託証券を主要投資対象とします。</p> <ul style="list-style-type: none"> ・ケイマン籍外国投資信託 <ul style="list-style-type: none"> ゴールドマン・サックス・インベストメント・ユニット・トラスト ①ゴールドマン・サックス・アジア・ハイ・イールド・ボンド・F X・サブ・トラスト クラスIO(アジア通貨バスケット) ②ゴールドマン・サックス・アジア・ハイ・イールド・ボンド・F X・サブ・トラスト クラスIO ・アイルランド籍外国投資証券 <ul style="list-style-type: none"> ゴールドマン・サックス・ファンズ・ビーエルシー ③ゴールドマン・サックスUS\$リキッド・リザーブズ・ファン
指定投資信託証券①	主に日本を除くアジアの企業またはアジア各国の成長により収益が期待される企業により発行された米ドル建て投資適格格付未滿に格付けされた債券。組入資産につき米ドルとアジア通貨(インドルピー、インドネシア・ルピア、韓国ウォン)との為替取引も活用
指定投資信託証券②	主に日本を除くアジアの企業またはアジア各国の成長により収益が期待される企業により発行された米ドル建て投資適格格付未滿に格付けされた債券
指定投資信託証券③	主に米ドル建ての短期の市場性を有する金融市場証券
運用方法・組入制限	<p>①外貨建資産については、アジア通貨コース・米ドルコースでは、原則として対円での為替ヘッジは行わず、円コースでは、対円での為替ヘッジにより為替変動リスクの低減を図ることを基本とします。</p> <p>②投資信託証券への投資は、高位に維持することを基本とします。</p> <p>③株式への直接投資は行いません。</p>
分配方針	原則として毎計算期末(毎月25日。休業日の場合は翌営業日。)に収益の分配を行います。投信会社が経費控除後の利益・配当等収益および売買損益(評価損益を含みます。)等の中から基準価額水準、市場動向等を勘案して分配金を決定します。

GSアジア・ハイ・イールド債券ファンド

アジア通貨コース

米ドルコース

円コース

追加型投信/海外/債券/アジア通貨コース:特殊型(通貨運用型)

第47期(決算日2015年11月25日)

第48期(決算日2015年12月25日)

第49期(決算日2016年1月25日)

第50期(決算日2016年2月25日)

第51期(決算日2016年3月25日)

第52期(決算日2016年4月25日)

作成対象期間:2015年10月27日～2016年4月25日

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。さて、「GSアジア・ハイ・イールド債券ファンド アジア通貨コース/米ドルコース/円コース」は、このたび、第47期～第52期の決算を行いました。本ファンドは、日本を除くアジアの米ドル建てハイ・イールド債券に投資することにより信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指しつつ、アジア通貨コースと米ドルコースでは通貨への投資効果を追求した運用を行っております。今期の運用経過等について、以下のとおり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。

ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント

〒106-6147 東京都港区六本木6-10-1 六本木ヒルズ森タワー

お問合せ先: 03-6437-6000(代表)

受付時間: 営業日の午前9時～午後5時 | www.gsam.co.jp

GSアジア・ハイ・イールド債券ファンド アジア通貨コース（以下、「本ファンド」といいます。）

■最近5作成期の運用実績

決 算 期		基 準 価 額 (分配落)	税 引 前 金	期 騰 落	中 率	投資信託証券 比 率	純 資 産 額
		円	円		%	%	百万円
①	23期 (2013年11月25日)	10,430	130		1.9	99.1	23,155
	24期 (2013年12月25日)	10,641	130		3.3	95.5	21,740
	25期 (2014年1月27日)	9,870	460	△	2.9	97.8	18,711
	26期 (2014年2月25日)	10,196	130		4.6	98.0	16,454
	27期 (2014年3月25日)	10,189	130		1.2	94.4	13,732
	28期 (2014年4月25日)	10,097	380		2.8	97.8	11,504
②	29期 (2014年5月26日)	10,345	130		3.7	98.8	11,601
	30期 (2014年6月25日)	10,198	130	△	0.2	98.3	11,808
	31期 (2014年7月25日)	10,137	240		1.8	98.6	12,590
	32期 (2014年8月25日)	10,249	130		2.4	98.3	13,012
	33期 (2014年9月25日)	10,412	130		2.9	98.9	13,301
	34期 (2014年10月27日)	9,930	240	△	2.3	98.5	12,600
③	35期 (2014年11月25日)	10,396	130		6.0	98.2	12,561
	36期 (2014年12月25日)	10,033	220	△	1.4	98.1	14,057
	37期 (2015年1月26日)	9,763	220	△	0.5	98.6	15,195
	38期 (2015年2月25日)	9,595	220		0.5	97.0	16,646
	39期 (2015年3月25日)	9,538	220		1.7	99.0	17,812
	40期 (2015年4月27日)	9,515	220		2.1	99.2	19,475
④	41期 (2015年5月25日)	9,496	220		2.1	100.6	21,291
	42期 (2015年6月25日)	9,326	220		0.5	98.7	23,484
	43期 (2015年7月27日)	8,857	220	△	2.7	98.8	22,346
	44期 (2015年8月25日)	7,729	220	△	10.3	98.9	19,545
	45期 (2015年9月25日)	7,563	220		0.7	98.5	18,623
	46期 (2015年10月26日)	7,953	220		8.1	98.5	19,304
⑤	47期 (2015年11月25日)	7,774	220		0.5	99.3	19,353
	48期 (2015年12月25日)	7,328	220	△	2.9	98.9	16,719
	49期 (2016年1月25日)	6,781	220	△	4.5	98.7	15,073
	50期 (2016年2月25日)	6,253	220	△	4.5	98.4	13,450
	51期 (2016年3月25日)	6,454	220		6.7	97.5	13,944
	52期 (2016年4月25日)	6,342	220		1.7	98.4	13,775

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 本ファンドには、ベンチマークは設けておりません。また、外国籍ファンドを主たる投資対象とし、当該外国籍ファンドの値動きを表す適切な参考指数は存在しないと考えております。

■過去6ヶ月間の基準価額と市況推移

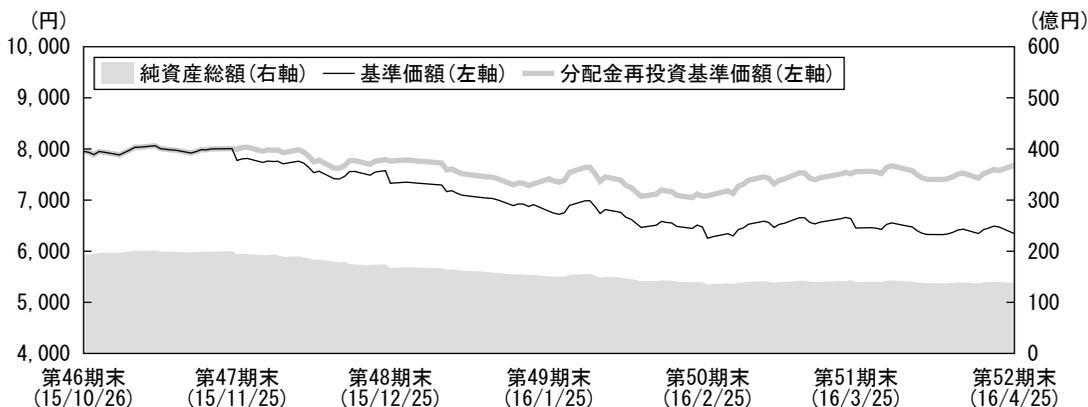
決算期	年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		投 資 信 託 証 券 率 比
第47期	(期 首) 2015年10月26日	円 7,953		% —	% 98.5
	10月末	7,937		△0.2	99.9
	(期 末) 2015年11月25日	7,994		0.5	99.3
第48期	(期 首) 2015年11月25日	7,774		—	99.3
	11月末	7,736		△0.5	99.4
	(期 末) 2015年12月25日	7,548		△2.9	98.9
第49期	(期 首) 2015年12月25日	7,328		—	98.9
	12月末	7,332		0.1	98.5
	(期 末) 2016年1月25日	7,001		△4.5	98.7
第50期	(期 首) 2016年1月25日	6,781		—	98.7
	1月末	6,896		1.7	98.7
	(期 末) 2016年2月25日	6,473		△4.5	98.4
第51期	(期 首) 2016年2月25日	6,253		—	98.4
	2月末	6,342		1.4	98.0
	(期 末) 2016年3月25日	6,674		6.7	97.5
第52期	(期 首) 2016年3月25日	6,454		—	97.5
	3月末	6,523		1.1	98.9
	(期 末) 2016年4月25日	6,562		1.7	98.4

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 本ファンドには、ベンチマークは設けておりません。また、外国籍ファンドを主たる投資対象とし、当該外国籍ファンドの値動きを表す適切な参考指数は存在しないと考えております。

運用経過

■基準価額等の推移について（2015年10月27日～2016年4月25日）



第47期首：7,953円

第52期末：6,342円

（当作成期中にお支払いした分配金：1,320円）

騰落率：-3.41%（分配金再投資ベース）

- (注1) 本ファンドの値動きと比較する適切な指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定していません（以下同じ）。
- (注2) 分配金再投資基準価額は、収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、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。
- (注3) 実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なり、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なるため、お客さまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。
- (注4) 分配金再投資基準価額は、当作成期（以下、「当期」といいます。）の期首の基準価額を起点として指数化しています。

■基準価額の主な変動要因

本ファンドの基準価額は、期首の7,953円から1,611円下落し、期末には6,342円となりました。

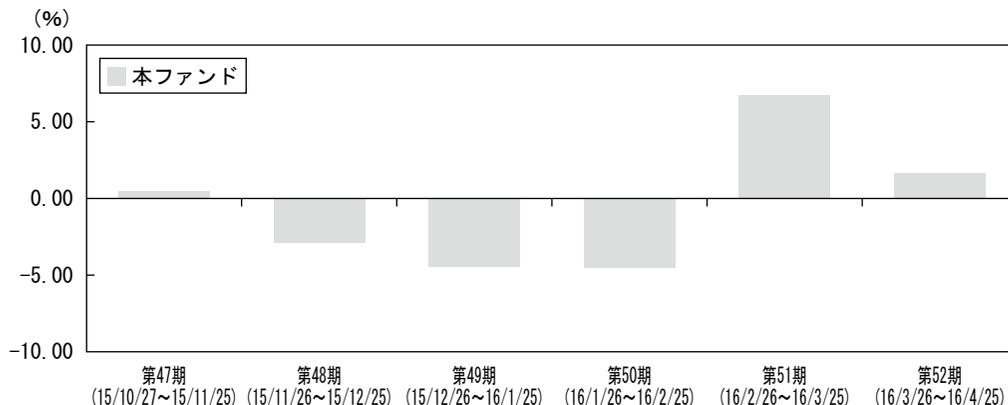
上昇要因

保有しているハイ・イールド債券からのクーポン収入やスプレッド（米国債に対する上乗せ金利）の縮小、米国債の利回り低下（価格は上昇）などが基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

米国の利上げ観測の高まりなどを受けた新興国からの資本流出懸念や中国の景気減速懸念、円高ドル安の流れが概ね継続したことなどを背景にインド・ルピー、韓国ウォン、インドネシア・ルピアが対円で下落したことなどが基準価額の下落要因となりました。また、分配金をお支払いしたことも基準価額の下落要因となりました。

■当期の基準価額の騰落率



(注) 基準価額の騰落率は収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したものです。

当期のパフォーマンス（分配金再投資ベース）は、-3.41%となりました。

■組入れファンドの当期中の騰落率（分配金再投資、円換算ベース）

ファンド名	騰落率
ゴールドマン・サックス・アジア・ハイ・イールド・ボンド・FX・サブ・トラスト アジア通貨クラス* ¹	-2.05%
ゴールドマン・サックスUS\$リキッド・リザーブズ・ファンド* ²	-7.89%

(注) 純資産価格の騰落率は収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したものです。

正式名称はそれぞれ以下の通りです。

- * 1 ケイマン籍外国投資信託（米ドル建て）ゴールドマン・サックス・インベストメント・ユニット・トラストーゴールドマン・サックス・アジア・ハイ・イールド・ボンド・FX・サブ・トラスト クラスIO（アジア通貨バスケット）
- * 2 アイルランド籍外国投資証券（米ドル建て）ゴールドマン・サックス・ファンズ・ピーエルシーーゴールドマン・サックスUS\$リキッド・リザーブズ・ファンド

■投資環境について

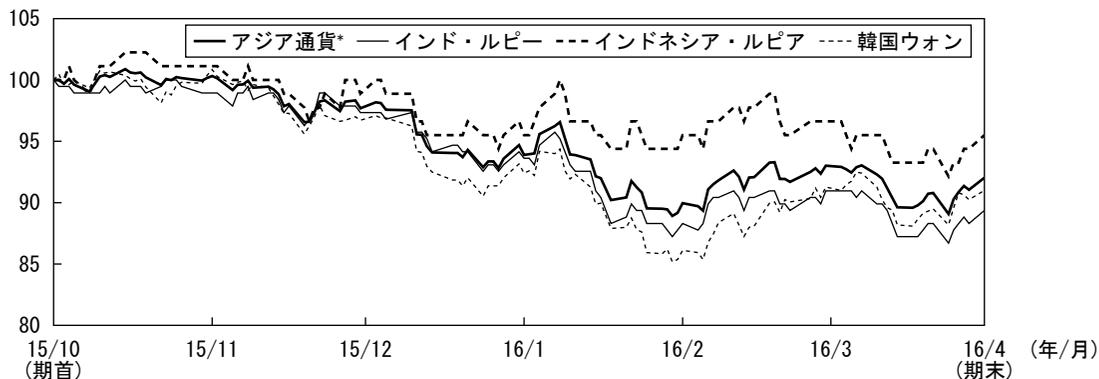
<アジア・ハイ・イールド債券市場>

期初より、原油価格の下落やトルコによるロシア空軍機撃墜などを受けた地政学リスクの高まり、市場を失望させる内容となったECB（欧州中央銀行）の追加金融緩和などを背景にスプレッドは拡大しました。年明け以降も原油価格の下落幅拡大や中国経済の先行きに対する懸念などを背景に、スプレッドは拡大傾向が継続しました。しかし、2月中旬以降は、原油価格の反発や中国の預金準備率引き下げ、米国の利上げペースが緩やかになるとの期待などを背景に投資家のリスク選好度が高まり、スプレッドが縮小に転じました。期を通じて見ると、スプレッドは縮小し、期中の中盤に投資家のリスク回避姿勢が強まった局面で米国債の需要が高まったことなどから、米国債利回りも低下したため、アジア・ハイ・イールド債券市場は前期末から上昇しました。（米ドルベース）

<為替市場>

アジア通貨は、インド・ルピー、韓国ウォン、インドネシア・ルピアのいずれも対円で下落しました。

○為替レート（対円）の推移



出所：一般社団法人投資信託協会

*インド・ルピー、インドネシア・ルピア、韓国ウォンを均等配分しています。

(注) 期首を100として指数化したものです。

<短期金融市場>

当期において、1ヵ月物米ドルLIBOR（ロンドン銀行間取引金利）は前期末の0.19%程度から0.44%程度まで上昇して期末を迎えました。

■ポートフォリオについて

<本ファンド>

本ファンドはゴールドマン・サックス・アジア・ハイ・イールド・ボンド・FX・サブ・トラストアジア通貨クラスおよびゴールドマン・サックスUS\$リキッド・リザーブズ・ファンドを主要投資対象とし、期を通じてゴールドマン・サックス・アジア・ハイ・イールド・ボンド・FX・サブ・トラストアジア通貨クラスを高位に組入れることにより、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指して運用を行いました。

<ゴールドマン・サックス・アジア・ハイ・イールド・ボンド・FX・サブ・トラスト アジア通貨クラス>

主に日本を除くアジアの企業またはアジア各国の成長により収益が期待される企業により発行された米ドル建て投資適格格付未満に格付けされた債券に投資することにより、収入（インカム）と資産価値増加（キャピタル・ゲイン）からなる長期的なトータル・リターンを獲得することを目的として、運用を行いました。また、米ドル建て資産に対して原則として対アジア通貨で為替取引を活用することにより、アジア通貨への投資効果を追求しました。本ファンドにおいて、アジア通貨とは、アジア地域の中で、通貨の流動性、金利水準、経済状況等を勘案して、委託会社が選択したインド・ルピー、インドネシア・ルピアおよび韓国ウォンのことをいい、原則として3通貨に均等配分します。

当期の組入れファンドのパフォーマンスは、米ドルベースで上昇しました。個別銘柄では、インドネシアのタイヤメーカー、ガジャ・トゥンガルなどが上昇した一方、インドの鉱山会社ベダント・リソーシズなどが下落しました。

<ゴールドマン・サックスUS\$リキッド・リザーブズ・ファンド>

主として米ドル建ての短期金融市場証券に分散投資することにより、元本と流動性を確保しつつ、米ドルベースでの最大限の収益を得ることを目標として運用を行いました。

■ベンチマークとの差異について

本ファンドの値動きと比較する適切な指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定していません。

■分配金について

収益分配金（1万口当たり、税引前）については、分配方針および基準価額の水準などを勘案し、第47期から第52期は各220円としました。収益分配金に充てなかった収益については、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

今後の運用方針について

<本ファンド>

今後も引き続きゴールドマン・サックス・アジア・ハイ・イールド・ボンド・FX・サブ・トラストアジア通貨クラスの組入れを高位に保ち、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指して運用を行います。

<ゴールドマン・サックス・アジア・ハイ・イールド・ボンド・FX・サブ・トラスト アジア通貨クラス>

アジア・ハイ・イールド市場における企業ファンダメンタルズ（業績、財務内容などの基礎的諸条件）は総じて良好との見方に変わりはないものの、アジア地域の経済成長が弱いことや、中国経済の動向に対する懸念などもあり、多くの国で中央銀行は緩和措置を採っているという状況です。しかし、デフォルト（債務不履行）率については、短期的には低位にとどまると見えています。同市場は、発行体企業の財務基盤が強固であることや、当面は償還を迎える銘柄が限られていることなどがデフォルト率上昇の抑制要因になると考えています。引き続き、安定的なキャッシュ・フローを生み出す公益などの景気非循環銘柄を強気に見ている一方、不動産銘柄を弱気に見ています。また、米ドル建て資産に対して原則として対アジア通貨で為替取引を活用することにより、アジア通貨への投資効果を追求します。原則としてアジア通貨の3通貨に均等配分します。

<ゴールドマン・サックスUS\$リキッド・リザーブズ・ファンド>

今後も主として米ドル建ての短期金融市場証券に分散投資することにより、元本と流動性を確保しつつ、米ドルベースでの最大限の収益を得ることを目標として運用を行います。

（上記見通しは2016年4月25日現在のものであり、今後見通しは変更されることもあります。）

本ファンドのデータ

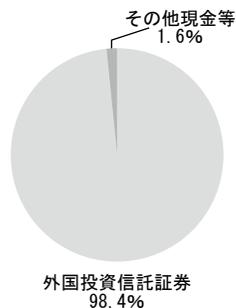
■本ファンドの組入資産の内容 (2016年4月25日現在)

○組入れファンド

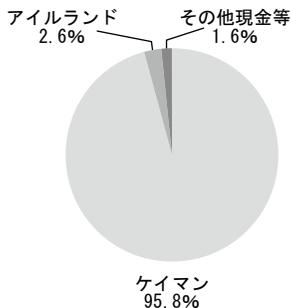
(組入銘柄数：2銘柄)

ファンド名	比率
ゴールドマン・サックス・アジア・ハイ・イールド・ ボンド・FX・サブ・トラスト アジア通貨クラス	95.8%
ゴールドマン・サックスUS\$リキッド・リザーブズ・ファンド	2.6%

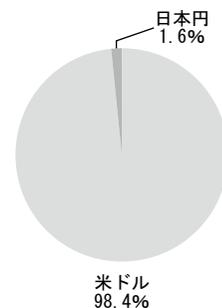
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



(注) 上記の比率は全て本ファンドの純資産総額に対する割合です。

■組入上位ファンドの概要

<ゴールドマン・サックス・アジア・ハイ・イールド・ボンド・FX・サブ・トラスト アジア通貨クラス> (2015年3月31日現在)

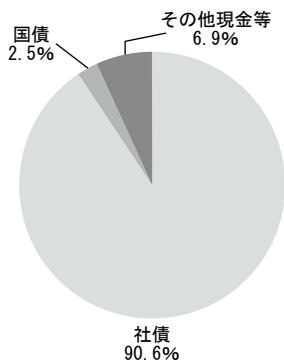
*組入れファンドの決算は、年1回(毎年3月末)です。したがって、本報告書作成時点で入手可能な2015年3月31日時点までの状況をご報告申し上げます。

○債券特性値

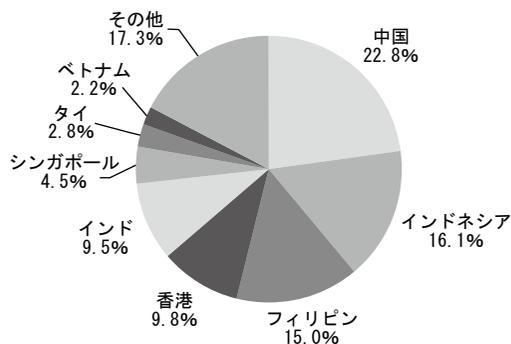
最終利回り : 7.24%

デュレーション : 3.59年

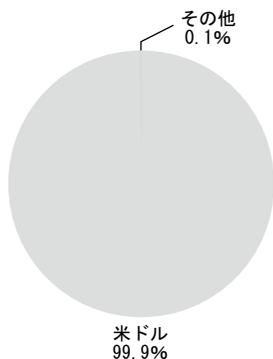
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



○組入上位10銘柄

(組入銘柄数: 112銘柄)

	銘柄	種別	国	比率
1	SAN MIGUEL	社債	フィリピン	3.5%
2	STUDIO CITY FINANCE	社債	香港	2.9%
3	SMC GLOBAL POWER HLDGS	社債	フィリピン	2.9%
4	ROYAL CAPITAL	社債	フィリピン	2.8%
5	CITIC	社債	中国	2.6%
6	TBG GLOBAL PTE	社債	インドネシア	2.5%
7	ENERGY DEVELOPMENT	社債	フィリピン	2.4%
8	SOHO CHINA	社債	中国	2.3%
9	GREENKO DUTCH	社債	インド	2.3%
10	PETRON	社債	フィリピン	2.1%

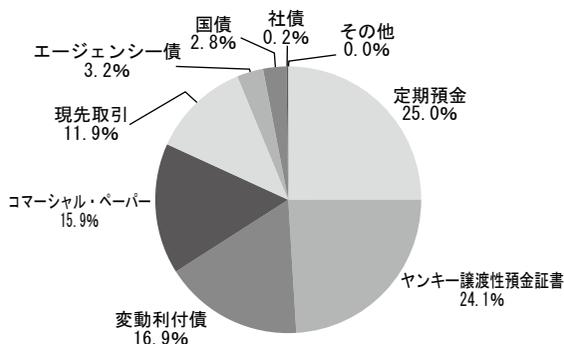
*上記以外にアジア通貨買い米ドル売りの為替取引を行っており、それぞれの比率はインド・ルピーが33.0%、インドネシア・ルピアが33.2%、韓国ウォンが32.9%です。

(注) 上記の比率は全て組入れファンドの純資産総額に対する割合です。

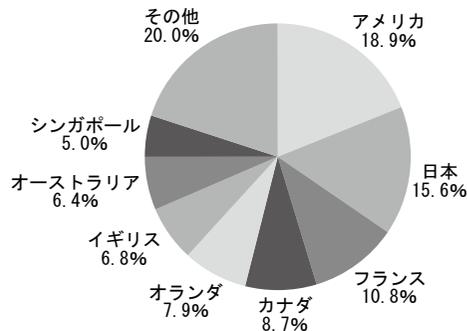
<ゴールドマン・サックスUS\$リキッド・リザーブズ・ファンド> (2015年6月30日現在)

*組入れファンドの決算は、年1回(毎年12月末)です。したがって、本報告書作成時点で入手可能な2015年6月30日時点までの状況をご報告申し上げます。

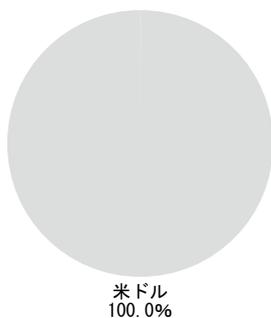
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



○組入上位10銘柄

(組入銘柄数：108銘柄)

	銘柄	種別	通貨	比率
1	ING Bank NV Repo(e)	現先取引	米ドル	4.4%
2	Societe Generale Plc Repo(e)	現先取引	米ドル	3.9%
3	The Norinchukin Bank	ヤンキー譲渡性預金証書	米ドル	3.4%
4	China Construction Bank Corp	定期預金	米ドル	3.4%
5	Nordea Bank AB	定期預金	米ドル	3.4%
6	Australia and New Zealand Banking Group Ltd	定期預金	米ドル	2.7%
7	Credit Industriel	定期預金	米ドル	2.5%
8	Royal Bank of Canada	定期預金	米ドル	2.5%
9	United Overseas Bank Ltd	定期預金	米ドル	2.5%
10	Nrw Bank	コマーシャル・ペーパー	米ドル	2.4%

(注) 上記の比率は全て組入れファンドの純資産総額に対する割合です。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	第47期～第52期		項目の概要
	2015年10月27日～2016年4月25日		
	金額	比率	
信託報酬 (投信会社)	66円 (33)	0.929% (0.456)	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ファンドの運用、受託会社への指図、基準価額の算出、目論見書・運用報告書等の作成等の対価 購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、分配金・換金代金・償還金の支払い業務等の対価 ファンドの財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(販売会社)	(33)	(0.456)	
(受託会社)	(1)	(0.016)	
その他費用 (保管費用)	1 (0)	0.009 (0.000)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 法律顧問・税務顧問への報酬、印刷費用、郵送費用、公告費用、格付費用、証拠金利息の調整金額、支払外国税等
(監査費用)	(0)	(0.005)	
(その他)	(0)	(0.003)	
合計	67	0.938	

期中の平均基準価額は7,127円です。

(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。但し、各項目の費用は、本ファンドが組入れている投資信託証券(マザーファンドを除く。)が支払った費用を含みません。

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■ 売買及び取引の状況(2015年10月27日から2016年4月25日まで)

投資信託証券

決算期		第47期～第52期			
銘柄名		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外	ゴールドマン・サックス・インベストメント・ユニット・トラストーゴールドマン・サックス・アジア・ハイ・イールド・ボンド・FX・サブ・トラスト クラスIO (アジア通貨バスケット)	6,905,451	33,508 千米ドル	10,159,384	48,400 千米ドル
国	ゴールドマン・サックス・ファンズ・ピーエルシーーゴールドマン・サックスUS\$リキッド・リザーブズ・ファンド インスティテューショナル・アキュムレーション・シェアクラス	—	—	122	1,500

(注) 金額は受渡し代金。

■利害関係人との取引状況等（2015年10月27日から2016年4月25日まで）

利害関係人との取引はありません。

(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

■組入資産の明細（2016年4月25日現在）

ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

ファンド名	第 52 期 末			比 率
	口 数	評 価 額		
		外貨建金額	邦貨換算金額	
オフショアファンド	口	千米ドル	千円	%
ゴールドマン・サックス・インベストメント・ユニット・トラストーゴールドマン・サックス・アジア・ハイ・イールド・ボンド・FX・サブ・トラスト クラスIO (アジア通貨バスケット)	25,170,122	118,450	13,196,580	95.8
ゴールドマン・サックス・ファンズ・ピーエルシーーゴールドマン・サックスUS\$リキッド・リザーブズ・ファンド インスティテューショナル・アキュムレーション・シェアクラス	260	3,190	355,475	2.6
合 計	25,170,382	121,641	13,552,056	<98.4%>

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。

(注2) 比率欄は純資産総額に対する比率。

■投資信託財産の構成

2016年4月25日現在

項 目	第 52 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 信 託 受 益 証 券	13,196,580	92.3
投 資 証 券	355,475	2.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	747,119	5.2
投 資 信 託 財 産 総 額	14,299,174	100.0

(注1) 当期末における外貨建純資産(13,552,056千円)の投資信託財産総額(14,299,174千円)に対する比率は94.8%です。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。なお決算日における邦貨換算レートは1米ドル=111.41円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第 47 期 末	第 48 期 末	第 49 期 末	第 50 期 末	第 51 期 末	第 52 期 末
	2015年11月25日	2015年12月25日	2016年1月25日	2016年2月25日	2016年3月25日	2016年4月25日
(A) 資 産	20,081,644,515円	17,696,854,295円	15,695,533,432円	14,021,116,401円	14,530,320,146円	14,299,174,291円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	273,556,874	672,846,997	125,892,513	47,418,861	928,754,898	747,118,032
投資信託受益証券(評価額)	18,646,715,514	16,074,974,353	14,503,454,961	12,875,724,515	13,240,147,074	13,196,580,796
投資証券(評価額)	573,707,458	466,980,444	378,131,350	357,651,004	361,418,174	355,475,462
未 収 入 金	587,664,001	482,052,001	688,054,001	740,322,000	—	1
未 収 利 息	668	500	607	21	—	—
(B) 負 債	728,223,595	977,681,098	622,525,560	570,718,389	585,459,329	523,608,250
未 払 金	—	240,260,000	—	—	—	—
未 払 収 益 分 配 金	547,664,089	501,940,905	489,046,732	473,198,460	475,360,604	477,832,977
未 払 解 約 金	149,956,991	207,002,261	107,658,972	74,086,341	89,231,943	23,382,539
未 払 信 託 報 酬	30,376,570	28,260,676	25,589,877	23,199,007	20,631,851	22,138,601
未 払 利 息	—	—	—	—	—	2,046
そ の 他 未 払 費 用	225,945	217,256	229,979	234,581	234,931	252,087
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	19,353,420,920	16,719,173,197	15,073,007,872	13,450,398,012	13,944,860,817	13,775,566,041
元 本	24,893,822,267	22,815,495,712	22,229,396,934	21,509,020,933	21,607,300,222	21,719,680,773
次 期 繰 越 損 益 金	△ 5,540,401,347	△ 6,096,322,515	△ 7,156,389,062	△ 8,058,622,921	△ 7,662,439,405	△ 7,944,114,732
(D) 受 益 権 総 口 数	24,893,822,267口	22,815,495,712口	22,229,396,934口	21,509,020,933口	21,607,300,222口	21,719,680,773口
1万口当たり基準価額(C/D)	7,774円	7,328円	6,781円	6,253円	6,454円	6,342円

(注) 当作成期首元本額は24,273,128,914円、当作成期間(第47期～第52期)中において、追加設定元本額は4,384,612,962円、同解約元本額は6,938,061,103円です。

■損益の状況

項 目	第 47 期	第 48 期	第 49 期	第 50 期	第 51 期	第 52 期
	自 2015年10月27日 至 2015年11月25日	自 2015年11月26日 至 2015年12月25日	自 2015年12月26日 至 2016年1月25日	自 2016年1月26日 至 2016年2月25日	自 2016年2月26日 至 2016年3月25日	自 2016年3月26日 至 2016年4月25日
(A) 配 当 等 収 益	564,825,976円	541,676,087円	499,284,819円	440,971,713円	414,785,224円	404,059,576円
受 取 配 当 益	573,395,966	530,708,044	724,316,463	475,072,084	419,817,399	407,387,446
受 取 利 息	△ 8,569,990	10,968,043	△ 225,031,644	△ 34,100,371	△ 5,032,175	—
支 払 利 息	—	—	—	—	—	△ 3,327,870
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 431,990,628	△ 1,022,957,689	△ 1,195,020,732	△ 1,075,923,580	493,091,046	△ 143,719,697
売 買 益	222,424,969	76,741,160	27,445,619	8,389,781	505,802,508	101,082,425
売 買 損	△ 654,415,597	△ 1,099,698,849	△ 1,222,466,351	△ 1,084,313,361	△ 12,711,462	△ 244,802,122
(C) 信 託 報 酬 等	△ 30,602,515	△ 28,481,018	△ 25,819,856	△ 23,437,630	△ 20,868,476	△ 22,392,340
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	102,232,833	△ 509,762,620	△ 721,555,769	△ 658,389,497	887,007,794	237,947,539
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 5,080,521,082	△ 4,880,114,838	△ 5,636,468,173	△ 6,530,534,303	△ 7,446,518,283	△ 6,818,417,013
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 14,449,009	△ 204,504,152	△ 309,318,388	△ 396,500,661	△ 627,568,312	△ 885,812,281
(配 当 等 相 当 額)	(4,261,593,469)	(3,935,317,877)	(3,848,691,625)	(3,734,900,512)	(3,781,487,192)	(3,822,659,916)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 4,276,042,478)	(△ 4,139,822,029)	(△ 4,158,010,013)	(△ 4,131,401,173)	(△ 4,409,055,504)	(△ 4,708,472,197)
(G) 計 (D + E + F)	△ 4,992,737,258	△ 5,594,381,610	△ 6,667,342,330	△ 7,585,424,461	△ 7,187,078,801	△ 7,466,281,755
(H) 収 益 分 配 金	△ 547,664,089	△ 501,940,905	△ 489,046,732	△ 473,198,460	△ 475,360,604	△ 477,832,977
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	△ 5,540,401,347	△ 6,096,322,515	△ 7,156,389,062	△ 8,058,622,921	△ 7,662,439,405	△ 7,944,114,732
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 14,449,009	△ 204,504,152	△ 309,318,388	△ 396,500,661	△ 627,568,312	△ 885,812,281
(配 当 等 相 当 額)	(4,261,593,469)	(3,935,317,877)	(3,848,691,625)	(3,734,900,512)	(3,781,487,192)	(3,822,659,916)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 4,276,042,478)	(△ 4,139,822,029)	(△ 4,158,010,013)	(△ 4,131,401,173)	(△ 4,409,055,504)	(△ 4,708,472,197)
分 配 準 備 積 立 金	794,067,983	712,516,627	666,054,532	579,598,815	493,179,333	381,839,089
繰 越 損 益 金	△ 6,320,020,321	△ 6,604,334,990	△ 7,513,125,206	△ 8,241,721,075	△ 7,528,050,426	△ 7,440,141,540

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差引いた差額分をいいます。

GSアジア・ハイ・イールド債券ファンド 米ドルコース（以下、「本ファンド」といいます。）

■最近5作成期の運用実績

決 算 期		基 準 価 額 (分配落)	税 引 前 金 期	騰 落 中 率	投資信託証券 比 率	純 資 産 総 額
		円	円	%	%	百万円
①	23期 (2013年11月25日)	11,948	90	4.2	98.8	6,271
	24期 (2013年12月25日)	12,310	90	3.8	96.6	6,185
	25期 (2014年1月27日)	11,666	360	△2.3	99.1	5,637
	26期 (2014年2月25日)	11,756	90	1.5	99.6	5,453
	27期 (2014年3月25日)	11,631	90	△0.3	98.8	4,931
	28期 (2014年4月25日)	11,524	360	2.2	97.8	4,669
②	29期 (2014年5月26日)	11,542	90	0.9	97.5	4,703
	30期 (2014年6月25日)	11,620	90	1.5	99.4	4,721
	31期 (2014年7月25日)	11,324	360	0.6	98.5	5,305
	32期 (2014年8月25日)	11,521	90	2.5	99.1	5,703
	33期 (2014年9月25日)	11,902	90	4.1	98.2	5,573
	34期 (2014年10月27日)	11,327	360	△1.8	99.0	5,755
③	35期 (2014年11月25日)	12,131	90	7.9	98.1	6,470
	36期 (2014年12月25日)	11,861	250	△0.2	98.1	7,115
	37期 (2015年1月26日)	11,293	250	△2.7	102.4	10,482
	38期 (2015年2月25日)	11,363	250	2.8	101.0	18,012
	39期 (2015年3月25日)	11,282	250	1.5	100.9	31,907
	40期 (2015年4月27日)	11,178	250	1.3	102.5	46,922
④	41期 (2015年5月25日)	11,209	250	2.5	102.6	61,882
	42期 (2015年6月25日)	11,073	250	1.0	99.6	84,289
	43期 (2015年7月27日)	10,762	250	△0.6	99.1	91,665
	44期 (2015年8月25日)	9,756	250	△7.0	98.8	87,874
	45期 (2015年9月25日)	9,577	250	0.7	98.8	88,543
	46期 (2015年10月26日)	9,531	250	2.1	98.7	89,910
⑤	47期 (2015年11月25日)	9,389	250	1.1	99.4	91,411
	48期 (2015年12月25日)	8,859	250	△3.0	98.8	87,712
	49期 (2016年1月25日)	8,352	250	△2.9	98.6	82,882
	50期 (2016年2月25日)	7,721	250	△4.6	99.0	76,204
	51期 (2016年3月25日)	7,727	250	3.3	99.0	75,355
	52期 (2016年4月25日)	7,494	250	0.2	99.4	71,277

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 本ファンドには、ベンチマークは設けておりません。また、外国籍ファンドを主たる投資対象とし、当該外国籍ファンドの値動きを表す適切な参考指数は存在しないと考えております。

■過去6ヶ月間の基準価額と市況推移

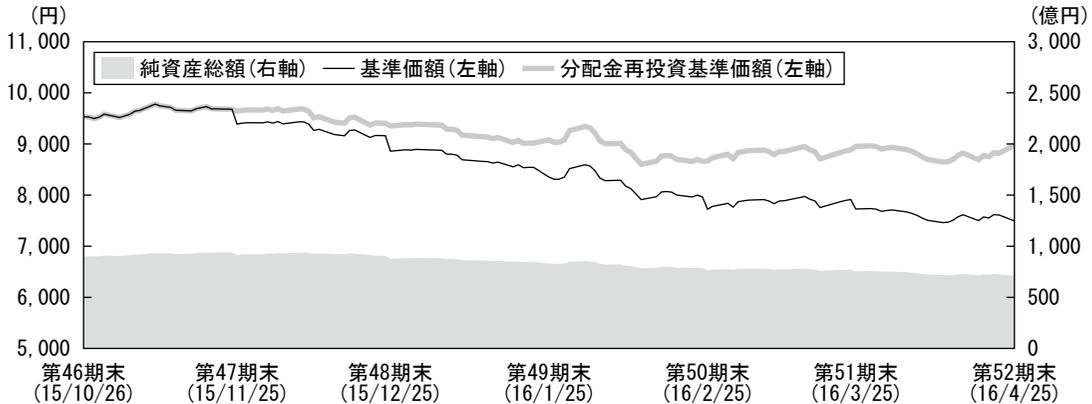
決算期	年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		投 資 信 託 証 券 率
第47期	(期 首) 2015年10月26日	円 9,531	% —	% 98.7	
	10月末	9,582	0.5	99.3	
	(期 末) 2015年11月25日	9,639	1.1	99.4	
第48期	(期 首) 2015年11月25日	9,389	—	99.4	
	11月末	9,412	0.2	99.4	
	(期 末) 2015年12月25日	9,109	△3.0	98.8	
第49期	(期 首) 2015年12月25日	8,859	—	98.8	
	12月末	8,893	0.4	98.4	
	(期 末) 2016年1月25日	8,602	△2.9	98.6	
第50期	(期 首) 2016年1月25日	8,352	—	98.6	
	1月末	8,517	2.0	99.0	
	(期 末) 2016年2月25日	7,971	△4.6	99.0	
第51期	(期 首) 2016年2月25日	7,721	—	99.0	
	2月末	7,838	1.5	98.8	
	(期 末) 2016年3月25日	7,977	3.3	99.0	
第52期	(期 首) 2016年3月25日	7,727	—	99.0	
	3月末	7,697	△0.4	99.0	
	(期 末) 2016年4月25日	7,744	0.2	99.4	

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 本ファンドには、ベンチマークは設けておりません。また、外国籍ファンドを主たる投資対象とし、当該外国籍ファンドの値動きを表す適切な参考指数は存在しないと考えております。

運用経過

■基準価額等の推移について（2015年10月27日～2016年4月25日）



第47期首：9,531円

第52期末：7,494円

（当作成期中にお支払いした分配金：1,500円）

騰落率：-5.85%（分配金再投資ベース）

- (注1) 本ファンドの値動きと比較する適切な指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定していません（以下同じ）。
- (注2) 分配金再投資基準価額は、収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、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。
- (注3) 実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なり、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なるため、お客さまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。
- (注4) 分配金再投資基準価額は、当作成期（以下、「当期」といいます。）の期首の基準価額を起点として指数化しています。

■基準価額の主な変動要因

本ファンドの基準価額は、期首の9,531円から2,037円下落し、期末には7,494円となりました。

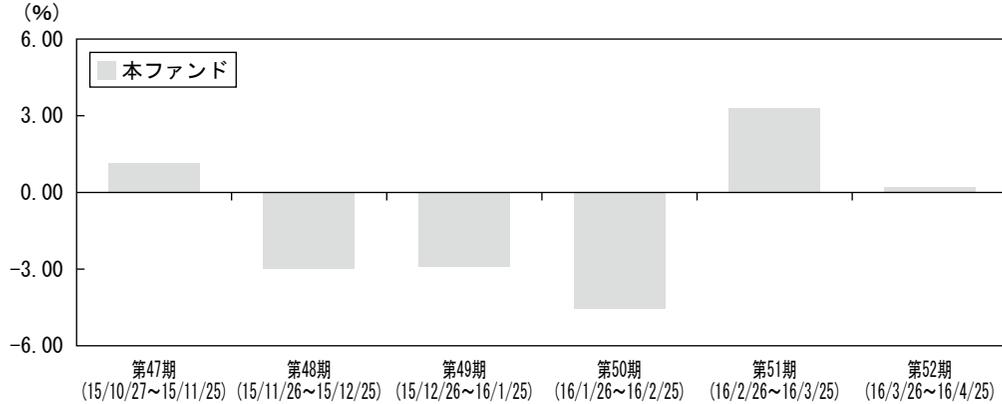
上昇要因

保有しているハイ・イールド債券からのクーポン収入やスプレッド（米国債に対する上乗せ金利）の縮小、米国債の利回り低下（価格は上昇）などが基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

米ドルが円に対して下落したことなどが基準価額の下落要因となりました。また、分配金をお支払いしたことも基準価額の下落要因となりました。

■当期の基準価額の騰落率



(注) 基準価額の騰落率は収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したものです。

当期のパフォーマンス（分配金再投資ベース）は、-5.85%となりました。

■組入れファンドの当期中の騰落率（分配金再投資、円換算ベース）

ファンド名	騰落率
ゴールドマン・サックス・アジア・ハイ・イールド・ボンド・FX・サブ・トラスト 米ドルクラス* ¹	-4.72%
ゴールドマン・サックスUS\$リキッド・リザーブズ・ファンド* ²	-7.89%

(注) 純資産価格の騰落率は収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したものです。

正式名称はそれぞれ以下の通りです。

- * 1 ケイマン籍外国投資信託（米ドル建て）ゴールドマン・サックス・インベストメント・ユニット・トラストーゴールドマン・サックス・アジア・ハイ・イールド・ボンド・FX・サブ・トラスト クラスIO
- * 2 アイルランド籍外国投資証券（米ドル建て）ゴールドマン・サックス・ファンズ・ピーエルシーーゴールドマン・サックスUS\$リキッド・リザーブズ・ファンド

■投資環境について

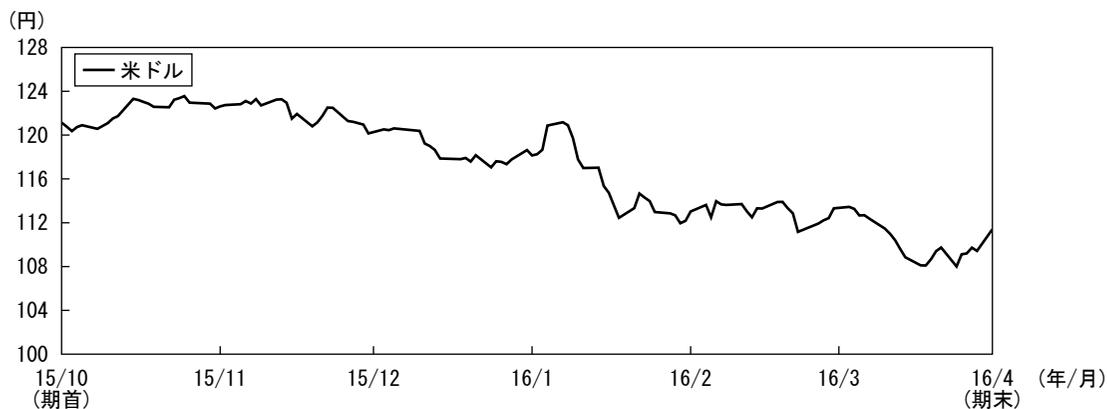
<アジア・ハイ・イールド債券市場>

期初より、原油価格の下落やトルコによるロシア空軍機撃墜などを受けた地政学リスクの高まり、市場を失望させる内容となったECB（欧州中央銀行）の追加金融緩和などを背景にスプレッドは拡大しました。年明け以降も原油価格の下落幅拡大や中国経済の先行きに対する懸念などを背景に、スプレッドは拡大傾向が継続しました。しかし、2月中旬以降は、原油価格の反発や中国の預金準備率引き下げ、米国の利上げペースが緩やかになるとの期待などを背景に投資家のリスク選好度が高まり、スプレッドが縮小に転じました。期を通じて見ると、スプレッドは縮小し、期の中盤に投資家のリスク回避姿勢が強まった局面で米国債の需要が高まったことなどから、米国債利回りも低下したため、アジア・ハイ・イールド債券市場は前期末から上昇しました。（米ドルベース）

<為替市場>

為替市場では米ドルに対して円高が進みました。日銀がマイナス金利を導入し円安が進行する局面もあったものの、期の前半は、原油価格の下落などを背景に投資家のリスク回避姿勢が強まったことや、期の後半は、米国の利上げペースが緩やかになるとの観測が高まったことなどから、概ね米ドルは円に対して下落傾向が継続しました。

○為替レート（対円）の推移



出所：一般社団法人投資信託協会

<短期金融市場>

当期において、1ヵ月物米ドルLIBOR（ロンドン銀行間取引金利）は前期末の0.19%程度から0.44%程度まで上昇して期末を迎えました。

■ポートフォリオについて

＜本ファンド＞

本ファンドはゴールドマン・サックス・アジア・ハイ・イールド・ボンド・FX・サブ・トラスト米ドルクラスおよびゴールドマン・サックスUS\$リキッド・リザーブズ・ファンドを主要投資対象とし、期を通じてゴールドマン・サックス・アジア・ハイ・イールド・ボンド・FX・サブ・トラスト米ドルクラスを高位に組入れることにより、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指して運用を行いました。

＜ゴールドマン・サックス・アジア・ハイ・イールド・ボンド・FX・サブ・トラスト 米ドルクラス＞

主に日本を除くアジアの企業またはアジア各国の成長により収益が期待される企業により発行された米ドル建て投資適格格付未滿に格付けされた債券に投資することにより、収入（インカム）と資産価値増加（キャピタル・ゲイン）からなる長期的なトータル・リターンを獲得することを目的として、運用を行いました。

当期の組入れファンドのパフォーマンスは、米ドルベースで上昇しました。個別銘柄では、インドネシアのタイヤメーカー、ガジャ・トゥンガルなどが上昇した一方、インドの鉱山会社ベダント・リソースなどが下落しました。

＜ゴールドマン・サックスUS\$リキッド・リザーブズ・ファンド＞

主として米ドル建ての短期金融市場証券に分散投資することにより、元本と流動性を確保しつつ、米ドルベースでの最大限の収益を得ることを目標として運用を行いました。

■ベンチマークとの差異について

本ファンドの値動きと比較する適切な指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定していません。

■分配金について

収益分配金（1万口当たり、税引前）については、分配方針および基準価額の水準などを勘案し、第47期から第52期は各250円としました。収益分配金に充てなかった収益については、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

今後の運用方針について

<本ファンド>

今後も引き続きゴールドマン・サックス・アジア・ハイ・イールド・ボンド・FX・サブ・トラスト米ドルクラスの組入れを高位に保ち、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指して運用を行います。

<ゴールドマン・サックス・アジア・ハイ・イールド・ボンド・FX・サブ・トラスト 米ドルクラス>

アジア・ハイ・イールド市場における企業ファンダメンタルズ（業績、財務内容などの基礎的諸条件）は総じて良好との見方に変わりはないものの、アジア地域の経済成長が弱いことや、中国経済の動向に対する懸念などもあり、多くの国で中央銀行は緩和措置を採っているという状況です。しかし、デフォルト（債務不履行）率については、短期的には低位にとどまると見えています。同市場は、発行体企業の財務基盤が強固であることや、当面は償還を迎える銘柄が限られていることなどがデフォルト率上昇の抑制要因になると考えています。引き続き、安定的なキャッシュ・フローを生み出す公益などの景気非循環銘柄を強気に見ている一方、不動産銘柄を弱気に見ています。

<ゴールドマン・サックスUS\$リキッド・リザーブズ・ファンド>

今後も主として米ドル建ての短期金融市場証券に分散投資することにより、元本と流動性を確保しつつ、米ドルベースでの最大限の収益を得ることを目標として運用を行います。

（上記見通しは2016年4月25日現在のものであり、今後見通しは変更されることもあります。）

本ファンドのデータ

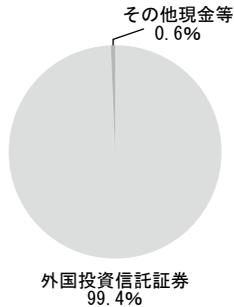
■本ファンドの組入資産の内容 (2016年4月25日現在)

○組入れファンド

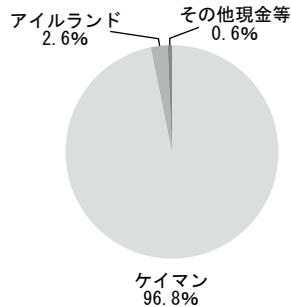
(組入銘柄数：2銘柄)

ファンド名	比率
ゴールドマン・サックス・アジア・ハイ・イールド・ボンド・FX・サブ・トラスト 米ドルクラス	96.8%
ゴールドマン・サックスUS\$リキッド・リザーブズ・ファンド	2.6%

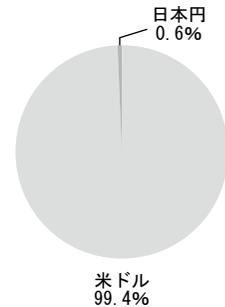
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



(注) 上記の比率は全て本ファンドの純資産総額に対する割合です。

■組入上位ファンドの概要

<ゴールドマン・サックス・アジア・ハイ・イールド・ボンド・FX・サブ・トラスト 米ドルクラス> (2015年3月31日現在)

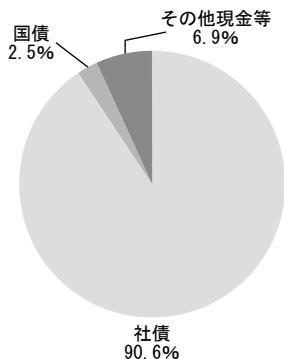
*組入れファンドの決算は、年1回(毎年3月末)です。したがって、本報告書作成時点で入手可能な2015年3月31日時点までの状況をご報告申し上げます。

○債券特性値

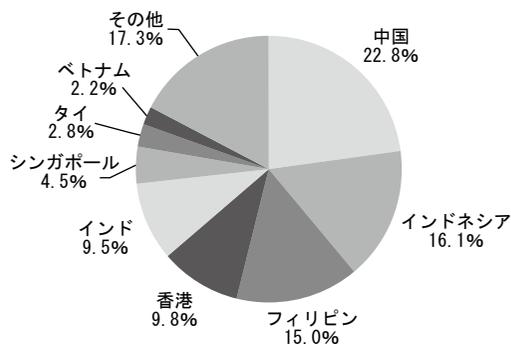
最終利回り : 7.24%

デュレーション : 3.59年

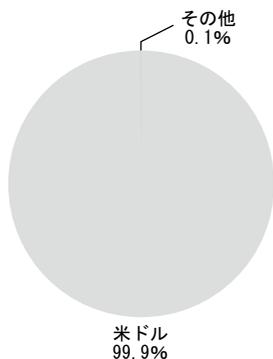
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



○組入上位10銘柄

(組入銘柄数: 112銘柄)

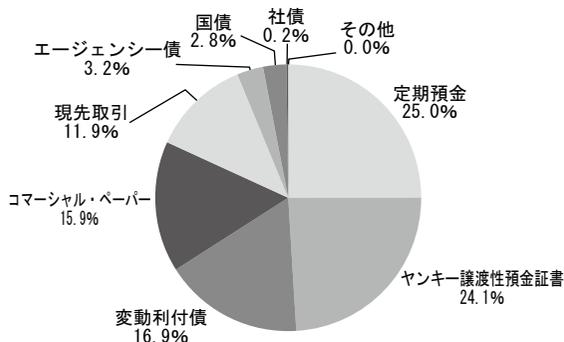
	銘柄	種別	国	比率
1	SAN MIGUEL	社債	フィリピン	3.5%
2	STUDIO CITY FINANCE	社債	香港	2.9%
3	SMC GLOBAL POWER HLDGS	社債	フィリピン	2.9%
4	ROYAL CAPITAL	社債	フィリピン	2.8%
5	CITIC	社債	中国	2.6%
6	TBG GLOBAL PTE	社債	インドネシア	2.5%
7	ENERGY DEVELOPMENT	社債	フィリピン	2.4%
8	SOHO CHINA	社債	中国	2.3%
9	GREENKO DUTCH	社債	インド	2.3%
10	PETRON	社債	フィリピン	2.1%

(注) 上記の比率は全て組入れファンドの純資産総額に対する割合です。

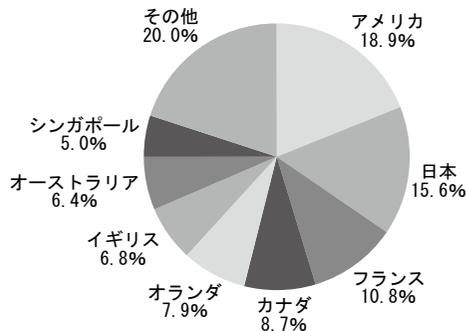
<ゴールドマン・サックスUS\$リキッド・リザーブズ・ファンド> (2015年6月30日現在)

*組入れファンドの決算は、年1回(毎年12月末)です。したがって、本報告書作成時点で入手可能な2015年6月30日時点までの状況をご報告申し上げます。

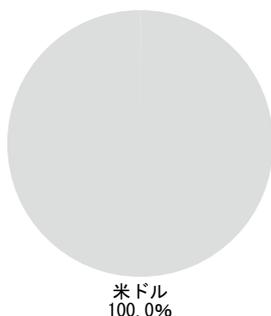
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



○組入上位10銘柄

(組入銘柄数：108銘柄)

	銘柄	種別	通貨	比率
1	ING Bank NV Repo(e)	現先取引	米ドル	4.4%
2	Societe Generale Plc Repo(e)	現先取引	米ドル	3.9%
3	The Norinchukin Bank	ヤンキー譲渡性預金証書	米ドル	3.4%
4	China Construction Bank Corp	定期預金	米ドル	3.4%
5	Nordea Bank AB	定期預金	米ドル	3.4%
6	Australia and New Zealand Banking Group Ltd	定期預金	米ドル	2.7%
7	Credit Industriel	定期預金	米ドル	2.5%
8	Royal Bank of Canada	定期預金	米ドル	2.5%
9	United Overseas Bank Ltd	定期預金	米ドル	2.5%
10	Nrw Bank	コマーシャル・ペーパー	米ドル	2.4%

(注) 上記の比率は全て組入れファンドの純資産総額に対する割合です。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	第47期～第52期		項目の概要
	2015年10月27日～2016年4月25日		
	金額	比率	
信託報酬 (投信会社)	80円 (40)	0.929% (0.456)	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ファンドの運用、受託会社への指図、基準価額の算出、目論見書・運用報告書等の作成等の対価 購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、分配金・換金代金・償還金の支払い業務等の対価 ファンドの財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(販売会社)	(40)	(0.456)	
(受託会社)	(1)	(0.016)	
その他費用 (保管費用)	0 (0)	0.005 (0.000)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 法律顧問・税務顧問への報酬、印刷費用、郵送費用、公告費用、格付費用、証拠金利息の調整金額、支払外国税等
(監査費用)	(0)	(0.001)	
(その他)	(0)	(0.004)	
合計	80	0.934	

期中の平均基準価額は8,656円です。

(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。但し、各項目の費用は、本ファンドが組入れている投資信託証券(マザーファンドを除く。)が支払った費用を含みません。

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■ 売買及び取引の状況 (2015年10月27日から2016年4月25日まで)

投資信託証券

決算期		第47期～第52期			
銘柄名		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外	ゴールドマン・サックス・インベストメント・ユニット・トラストーゴールドマン・サックス・アジア・ハイ・イールド・ボンド・FX・サブ・トラスト クラスIO	21,955,407	130,844	23,086,504	133,000
国	ゴールドマン・サックス・ファンズ・ビーエルシーーゴールドマン・サックスUS\$リキッド・リザーブズ・ファンド インスティテューショナル・アキュムレーション・シェアクラス	—	—	245	3,000

(注) 金額は受渡し代金。

■利害関係人との取引状況等（2015年10月27日から2016年4月25日まで）

利害関係人との取引はありません。

(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

■組入資産の明細（2016年4月25日現在）

ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

ファンド名	第 52 期 末			比 率
	口 数	評 価 額		
		外貨建金額	邦貨換算金額	
オフショアファンド	口	千米ドル	千円	%
ゴールドマン・サックス・インベストメント・ユニット・トラストーゴールドマン・サックス・アジア・ハイ・イールド・ボンド・FX・サブ・トラスト クラスIO	108,541,239	619,336	69,000,258	96.8
ゴールドマン・サックス・ファンズ・ピーエルシーーゴールドマン・サックスUS\$リキッド・リザーブズ・ファンド インスティテューショナル・アキュムレーション・シェアクラス	1,335	16,346	1,821,134	2.6
合 計	108,542,574	635,682	70,821,393	<99.4%>

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。

(注2) 比率欄は純資産総額に対する比率。

■投資信託財産の構成

2016年4月25日現在

項 目	第 52 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 信 託 受 益 証 券	69,000,258	92.7
投 資 証 券	1,821,134	2.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	3,639,727	4.9
投 資 信 託 財 産 総 額	74,461,119	100.0

(注1) 当期末における外貨建純資産(70,821,393千円)の投資信託財産総額(74,461,119千円)に対する比率は95.1%です。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。なお決算日における邦貨換算レートは1米ドル=111.41円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第 47 期 末	第 48 期 末	第 49 期 末	第 50 期 末	第 51 期 末	第 52 期 末
	2015年11月25日	2015年12月25日	2016年1月25日	2016年2月25日	2016年3月25日	2016年4月25日
(A) 資 産	94,015,276,900円	91,890,469,154円	85,841,015,646円	79,077,553,874円	78,524,516,319円	74,461,119,481円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	3,153,114,682	5,262,897,054	1,598,013,943	499,461,003	3,896,985,805	3,639,726,465
投資信託受益証券(評価額)	88,496,806,155	84,305,895,898	79,458,957,537	73,268,704,872	72,436,060,263	69,000,258,582
投資証券(評価額)	2,365,353,614	2,321,672,286	2,292,811,114	2,168,627,899	2,191,470,251	1,821,134,434
未 収 入 金	—	—	2,491,230,000	3,140,760,001	—	—
未 収 利 息	2,449	3,916	3,052	99	—	—
(B) 負 債	2,603,310,020	4,178,445,363	2,959,015,636	2,873,067,367	3,169,184,229	3,183,886,975
未 払 収 益 分 配 金	2,433,936,905	2,475,217,449	2,480,951,743	2,467,413,760	2,437,905,424	2,377,790,565
未 払 解 約 金	27,718,287	1,561,218,888	340,578,221	276,393,986	616,232,179	688,684,189
未 払 信 託 報 酬	141,088,180	141,501,921	136,954,673	128,627,648	114,274,595	116,546,686
未 払 利 息	—	—	—	—	—	9,971
そ の 他 未 払 費 用	566,648	507,105	530,999	631,973	772,031	855,564
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	91,411,966,880	87,712,023,791	82,882,000,010	76,204,486,507	75,355,332,090	71,277,232,506
元 本	97,357,476,235	99,008,697,972	99,238,069,749	98,696,550,417	97,516,216,981	95,111,622,610
次 期 繰 越 損 益 金	△ 5,945,509,355	△ 11,296,674,181	△ 16,356,069,739	△ 22,492,063,910	△ 22,160,884,891	△ 23,834,390,104
(D) 受 益 権 総 口 数	97,357,476,235口	99,008,697,972口	99,238,069,749口	98,696,550,417口	97,516,216,981口	95,111,622,610口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,389円	8,859円	8,352円	7,721円	7,727円	7,494円

(注) 当作成期首元本額は94,332,125,217円、当作成期間(第47期～第52期)中において、追加設定元本額は18,597,012,897円、同解約元本額は17,817,515,504円です。

■損益の状況

項 目	第 47 期	第 48 期	第 49 期	第 50 期	第 51 期	第 52 期
	自 2015年10月27日 至 2015年11月25日	自 2015年11月26日 至 2015年12月25日	自 2015年12月26日 至 2016年1月25日	自 2016年1月26日 至 2016年2月25日	自 2016年2月26日 至 2016年3月25日	自 2016年3月26日 至 2016年4月25日
(A) 配 当 等 収 益	2,341,689,215円	2,334,693,935円	2,281,447,389円	2,099,204,065円	1,994,278,101円	1,874,938,479円
受 取 配 当 益	2,348,756,241	2,791,072,395	2,304,319,081	2,122,483,665	2,021,999,567	1,920,794,138
受 取 利 息	△ 7,067,026	△ 456,378,460	△ 22,871,692	△ 23,279,600	△ 27,721,466	-
支 払 利 息	-	-	-	-	-	△ 45,855,659
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 1,190,936,253	△ 4,935,822,617	△ 4,664,329,687	△ 5,705,696,793	585,325,494	△ 1,571,585,149
売 買 益	958,300,233	110,207,025	30,060,489	14,094,652	787,341,657	15,545,551
売 買 損	△ 2,149,236,486	△ 5,046,029,642	△ 4,694,390,176	△ 5,719,791,445	△ 202,016,163	△ 1,587,130,700
(C) 信 託 報 酬 等	△ 141,654,828	△ 142,011,495	△ 137,485,672	△ 129,262,496	△ 115,047,190	△ 117,403,351
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	1,009,098,134	△ 2,743,140,177	△ 2,520,367,970	△ 3,735,755,224	2,464,556,405	185,949,979
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 15,805,552,075	△ 16,383,459,315	△ 20,910,760,186	△ 24,929,281,158	△ 29,457,066,887	△ 27,458,943,828
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	11,284,881,491	10,305,142,760	9,556,010,160	8,640,386,232	7,269,531,015	5,816,394,310
(配 当 等 相 当 額)	(26,597,656,679)	(26,853,021,730)	(26,654,677,619)	(26,189,559,323)	(25,413,434,250)	(24,292,979,733)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 15,312,775,188)	(△ 16,547,878,970)	(△ 17,098,667,459)	(△ 17,549,173,091)	(△ 18,143,903,235)	(△ 18,476,585,423)
(G) 計 (D + E + F)	△ 3,511,572,450	△ 8,821,456,732	△ 13,875,117,996	△ 20,024,650,150	△ 19,722,979,467	△ 21,456,599,539
(H) 収 益 分 配 金	△ 2,433,936,905	△ 2,475,217,449	△ 2,480,951,743	△ 2,467,413,760	△ 2,437,905,424	△ 2,377,790,565
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	△ 5,945,509,355	△ 11,296,674,181	△ 16,356,069,739	△ 22,492,063,910	△ 22,160,884,891	△ 23,834,390,104
追 加 信 託 差 損 益 金	11,051,028,833	10,022,571,936	9,219,096,913	8,142,856,921	6,736,994,954	5,196,076,307
(配 当 等 相 当 額)	(26,363,804,021)	(26,570,450,906)	(26,317,764,372)	(25,692,030,012)	(24,880,898,189)	(23,672,661,730)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 15,312,775,188)	(△ 16,547,878,970)	(△ 17,098,667,459)	(△ 17,549,173,091)	(△ 18,143,903,235)	(△ 18,476,585,423)
分 配 準 備 積 立 金	156,902	187,057	106,695	161,119	120,680	177,238
繰 越 損 益 金	△ 16,996,695,090	△ 21,319,433,174	△ 25,575,273,347	△ 30,635,081,950	△ 28,898,000,525	△ 29,030,643,649

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差引いた差額分をいいます。

GSアジア・ハイ・イールド債券ファンド 円コース（以下、「本ファンド」といいます。）

■最近5作成期の運用実績

決 算 期		基 準 価 額 (分配落)	税 引 前 分 配 金	期 騰 落 中 率	投 資 信 託 証 券 比 率	純 資 産 総 額
		円	円	%	%	百万円
①	23期 (2013年11月25日)	9,337	80	△0.1	100.5	12,836
	24期 (2013年12月25日)	9,341	80	0.9	97.1	11,821
	25期 (2014年1月27日)	9,223	80	△0.4	96.4	11,053
	26期 (2014年2月25日)	9,258	80	1.2	99.6	9,445
	27期 (2014年3月25日)	9,180	80	0.0	98.7	8,242
	28期 (2014年4月25日)	9,283	80	2.0	98.3	7,404
②	29期 (2014年5月26日)	9,324	80	1.3	99.2	6,806
	30期 (2014年6月25日)	9,378	80	1.4	98.7	5,970
	31期 (2014年7月25日)	9,363	80	0.7	99.0	5,563
	32期 (2014年8月25日)	9,300	80	0.2	100.5	5,304
	33期 (2014年9月25日)	9,155	80	△0.7	99.1	4,904
	34期 (2014年10月27日)	9,018	80	△0.6	100.8	4,451
③	35期 (2014年11月25日)	8,823	80	△1.3	102.3	4,306
	36期 (2014年12月25日)	8,569	80	△2.0	99.1	4,610
	37期 (2015年1月26日)	8,434	80	△0.6	98.8	4,468
	38期 (2015年2月25日)	8,510	80	1.8	98.8	4,462
	39期 (2015年3月25日)	8,476	80	0.5	97.4	4,451
	40期 (2015年4月27日)	8,559	80	1.9	98.8	4,800
④	41期 (2015年5月25日)	8,502	80	0.3	100.3	4,798
	42期 (2015年6月25日)	8,360	80	△0.7	100.0	4,701
	43期 (2015年7月27日)	8,244	80	△0.4	99.5	4,618
	44期 (2015年8月25日)	7,883	80	△3.4	94.5	4,420
	45期 (2015年9月25日)	7,763	80	△0.5	98.1	4,238
	46期 (2015年10月26日)	7,796	80	1.5	100.6	4,156
⑤	47期 (2015年11月25日)	7,718	80	0.0	98.0	4,521
	48期 (2015年12月25日)	7,538	80	△1.3	97.2	3,801
	49期 (2016年1月25日)	7,331	80	△1.7	99.5	3,576
	50期 (2016年2月25日)	7,321	80	1.0	96.4	3,343
	51期 (2016年3月25日)	7,407	80	2.3	98.5	3,422
	52期 (2016年4月25日)	7,462	80	1.8	101.2	3,569

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 本ファンドには、ベンチマークは設けておりません。また、外国籍ファンドを主たる投資対象とし、当該外国籍ファンドの値動きを表す適切な参考指数は存在しないと考えております。

■過去6ヶ月間の基準価額と市況推移

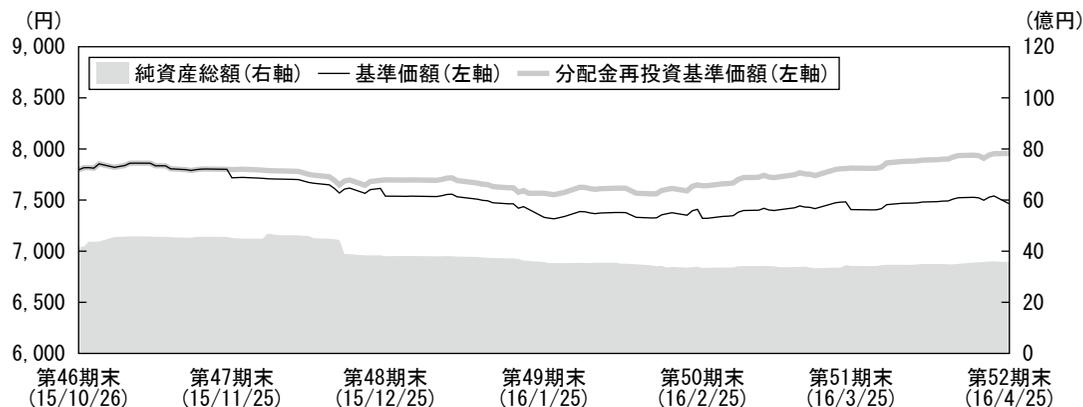
決算期	年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		投 資 信 託 証 券 率 比
			騰	落	
第47期	(期 首) 2015年10月26日	円 7,796	% —	% —	100.6
	10月末	7,854	0.7		104.6
	(期 末) 2015年11月25日	7,798	0.0		98.0
第48期	(期 首) 2015年11月25日	7,718	—		98.0
	11月末	7,716	△0.0		99.0
	(期 末) 2015年12月25日	7,618	△1.3		97.2
第49期	(期 首) 2015年12月25日	7,538	—		97.2
	12月末	7,538	0.0		97.4
	(期 末) 2016年1月25日	7,411	△1.7		99.5
第50期	(期 首) 2016年1月25日	7,331	—		99.5
	1月末	7,339	0.1		102.8
	(期 末) 2016年2月25日	7,401	1.0		96.4
第51期	(期 首) 2016年2月25日	7,321	—		96.4
	2月末	7,340	0.3		98.7
	(期 末) 2016年3月25日	7,487	2.3		98.5
第52期	(期 首) 2016年3月25日	7,407	—		98.5
	3月末	7,416	0.1		99.0
	(期 末) 2016年4月25日	7,542	1.8		101.2

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 本ファンドには、ベンチマークは設けておりません。また、外国籍ファンドを主たる投資対象とし、当該外国籍ファンドの値動きを表す適切な参考指数は存在しないと考えております。

運用経過

■基準価額等の推移について（2015年10月27日～2016年4月25日）



第47期首：7,796円

第52期末：7,462円

（当作成期中にお支払いした分配金：480円）

騰落率：+2.04%（分配金再投資ベース）

（注1）本ファンドの値動きと比較する適切な指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定していません（以下同じ）。

（注2）分配金再投資基準価額は、収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、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。

（注3）実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なり、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なるため、お客さまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。

（注4）分配金再投資基準価額は、当作成期（以下、「当期」といいます。）の期首の基準価額を起点として指数化しています。

■基準価額の主な変動要因

本ファンドの基準価額は、期首の7,796円から334円下落し、期末には7,462円となりました。

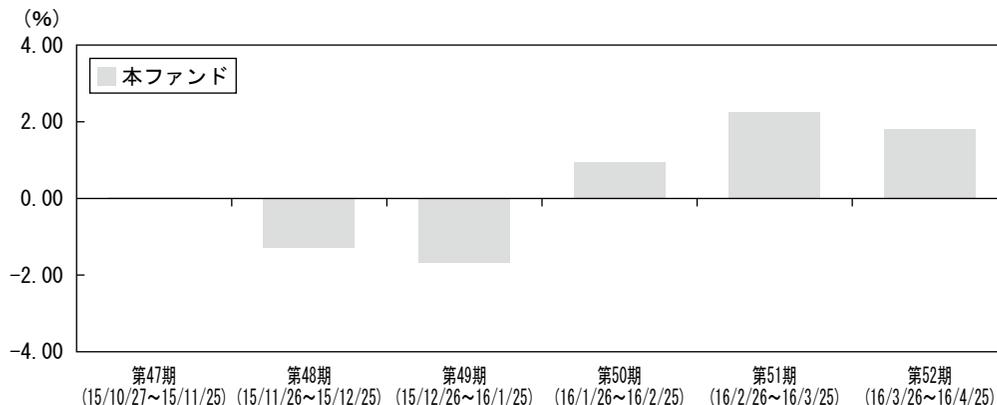
上昇要因

保有しているハイ・イールド債券からのクーポン収入やスプレッド（米国債に対する上乗せ金利）の縮小、米国債の利回り低下（価格は上昇）などが基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

分配金をお支払いしたことや円ヘッジの際のヘッジ・コストなどが基準価額の下落要因となりました。

■当期の基準価額の騰落率



(注) 基準価額の騰落率は収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したものです。

当期のパフォーマンス（分配金再投資ベース）は、+2.04%となりました。

■組入れファンドの当期中の騰落率（分配金再投資、米ドルベース）

ファンド名	騰落率
ゴールドマン・サックス・アジア・ハイ・イールド・ボンド・FX・サブ・トラスト 米ドルクラス* ¹	3.60%
ゴールドマン・サックスUS\$リキッド・リザーブズ・ファンド* ²	0.15%

(注) 純資産価格の騰落率は収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したものです。

正式名称はそれぞれ以下の通りです。

- * 1 ケイマン籍外国投資信託（米ドル建て）ゴールドマン・サックス・インベストメント・ユニット・トラストーゴールドマン・サックス・アジア・ハイ・イールド・ボンド・FX・サブ・トラスト クラスIO
- * 2 アイルランド籍外国投資証券（米ドル建て）ゴールドマン・サックス・ファンズ・ピーエルシーーゴールドマン・サックスUS\$リキッド・リザーブズ・ファンド

■投資環境について

<アジア・ハイ・イールド債券市場>

期初より、原油価格の下落やトルコによるロシア空軍機撃墜などを受けた地政学リスクの高まり、市場を失望させる内容となったECB（欧州中央銀行）の追加金融緩和などを背景にスプレッドは拡大しました。年明け以降も原油価格の下落幅拡大や中国経済の先行きに対する懸念などを背景に、スプレッドは拡大傾向が継続しました。しかし、2月中旬以降は、原油価格の反発や中国の預金準備率引き下げ、米国の利上げペースが緩やかになるとの期待などを背景に投資家のリスク選好度が高まり、スプレッドが縮小に転じました。期を通じて見ると、スプレッドは縮小し、期中盤に投資家のリスク回避姿勢が強まった局面で米国債の需要が高まったことなどから、米国債利回りも低下したため、アジア・ハイ・イールド債券市場は前期末から上昇しました。（米ドルベース）

<短期金融市場>

当期において、1ヵ月物米ドルLIBOR（ロンドン銀行間取引金利）は前期末の0.19%程度から0.44%程度まで上昇して期末を迎えました。

■ポートフォリオについて

<本ファンド>

本ファンドはゴールドマン・サックス・アジア・ハイ・イールド・ボンド・FX・サブ・トラスト米ドルクラスおよびゴールドマン・サックスUS\$リキッド・リザーブズ・ファンドを主要投資対象とし、期を通じてゴールドマン・サックス・アジア・ハイ・イールド・ボンド・FX・サブ・トラスト米ドルクラスを高位に組入れることにより、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指して運用を行いました。また、米ドル建て資産に対して原則として対円で為替ヘッジを行いました。

<ゴールドマン・サックス・アジア・ハイ・イールド・ボンド・FX・サブ・トラスト 米ドルクラス>

主に日本を除くアジアの企業またはアジア各国の成長により収益が期待される企業により発行された米ドル建て投資適格格付未滿に格付けされた債券に投資することにより、収入（インカム）と資産価値増加（キャピタル・ゲイン）からなる長期的なトータル・リターンを獲得することを目的として、運用を行いました。

当期の組入れファンドのパフォーマンスは、米ドルベースで上昇しました。個別銘柄では、インドネシアのタイヤメーカー、ガジャ・トゥンガルなどが上昇した一方、インドの鉱山会社バダタ・リソースなどが下落しました。

<ゴールドマン・サックスUS\$リキッド・リザーブズ・ファンド>

主として米ドル建ての短期金融市場証券に分散投資することにより、元本と流動性を確保しつつ、米ドルベースでの最大限の収益を得ることを目標として運用を行いました。

■ベンチマークとの差異について

本ファンドの値動きと比較する適切な指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定していません。

■分配金について

収益分配金（1万口当たり、税引前）については、分配方針および基準価額の水準などを勘案し、第47期から第52期は各80円としました。収益分配金に充てなかった収益については、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

今後の運用方針について

<本ファンド>

今後も引き続きゴールドマン・サックス・アジア・ハイ・イールド・ボンド・FX・サブ・トラスト米ドルクラスの組入れを高位に保ち、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指して運用を行います。また、米ドル建て資産に対して原則として対円で為替ヘッジを行います。

<ゴールドマン・サックス・アジア・ハイ・イールド・ボンド・FX・サブ・トラスト 米ドルクラス>

アジア・ハイ・イールド市場における企業ファンダメンタルズ（業績、財務内容などの基礎的諸条件）は総じて良好との見方に変わりはないものの、アジア地域の経済成長が弱いことや、中国経済の動向に対する懸念などもあり、多くの国で中央銀行は緩和措置を採っているという状況です。しかし、デフォルト（債務不履行）率については、短期的には低位にとどまると見ています。同市場は、発行体企業の財務基盤が強固であることや、当面は償還を迎える銘柄が限られていることなどがデフォルト率上昇の抑制要因になると考えています。引き続き、安定的なキャッシュ・フローを生み出す公益などの景気非循環銘柄を強気に見ている一方、不動産銘柄を弱気に見ています。

<ゴールドマン・サックスUS\$リキッド・リザーブズ・ファンド>

今後も主として米ドル建ての短期金融市場証券に分散投資することにより、元本と流動性を確保しつつ、米ドルベースでの最大限の収益を得ることを目標として運用を行います。

（上記見通しは2016年4月25日現在のものであり、今後見通しは変更されることもあります。）

本ファンドのデータ

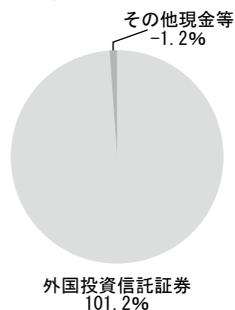
■本ファンドの組入資産の内容（2016年4月25日現在）

○組入れファンド

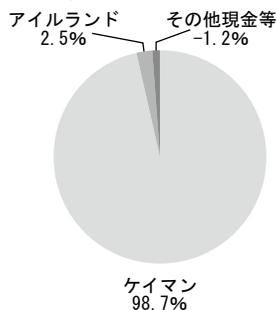
（組入銘柄数：2銘柄）

ファンド名	比率
ゴールドマン・サックス・アジア・ハイ・イールド・ボンド・FX・サブ・トラスト 米ドルクラス	98.7%
ゴールドマン・サックスUS\$リキッド・リザーブズ・ファンド	2.5%

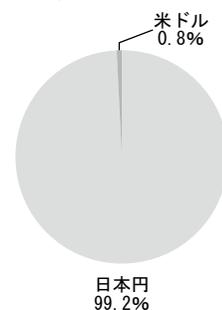
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



(注) 上記の比率は全て本ファンドの純資産総額に対する割合です。

■組入上位ファンドの概要

<ゴールドマン・サックス・アジア・ハイ・イールド・ボンド・FX・サブ・トラスト 米ドルクラス> (2015年3月31日現在)

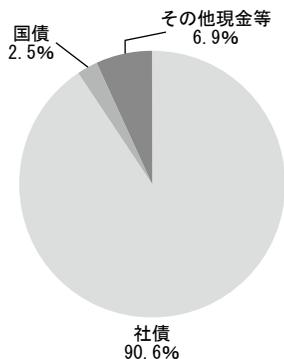
*組入れファンドの決算は、年1回(毎年3月末)です。したがって、本報告書作成時点で入手可能な2015年3月31日時点までの状況をご報告申し上げます。

○債券特性値

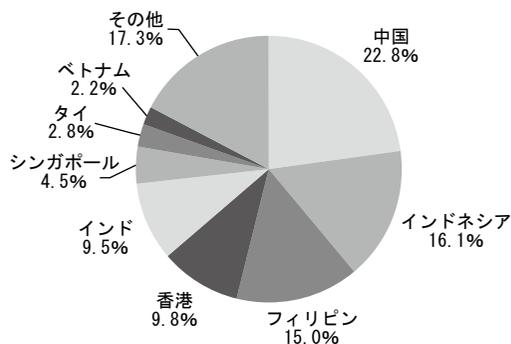
最終利回り : 7.24%

デュレーション : 3.59年

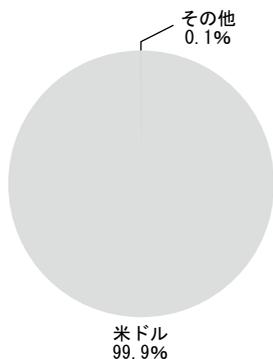
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



○組入上位10銘柄

(組入銘柄数: 112銘柄)

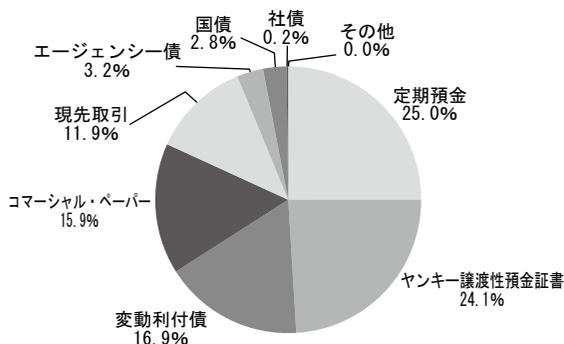
	銘柄	種別	国	比率
1	SAN MIGUEL	社債	フィリピン	3.5%
2	STUDIO CITY FINANCE	社債	香港	2.9%
3	SMC GLOBAL POWER HLDGS	社債	フィリピン	2.9%
4	ROYAL CAPITAL	社債	フィリピン	2.8%
5	CITIC	社債	中国	2.6%
6	TBG GLOBAL PTE	社債	インドネシア	2.5%
7	ENERGY DEVELOPMENT	社債	フィリピン	2.4%
8	SOHO CHINA	社債	中国	2.3%
9	GREENKO DUTCH	社債	インド	2.3%
10	PETRON	社債	フィリピン	2.1%

(注) 上記の比率は全て組入れファンドの純資産総額に対する割合です。

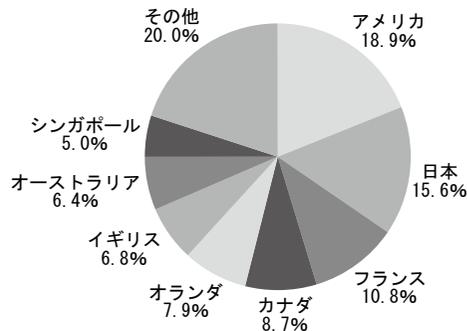
<ゴールドマン・サックスUS\$リキッド・リザーブズ・ファンド> (2015年6月30日現在)

*組入れファンドの決算は、年1回(毎年12月末)です。したがって、本報告書作成時点で入手可能な2015年6月30日時点までの状況をご報告申し上げます。

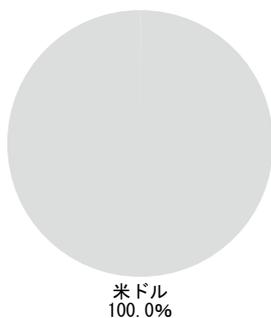
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



○組入上位10銘柄

(組入銘柄数：108銘柄)

	銘柄	種別	通貨	比率
1	ING Bank NV Repo(e)	現先取引	米ドル	4.4%
2	Societe Generale Plc Repo(e)	現先取引	米ドル	3.9%
3	The Norinchukin Bank	ヤンキー譲渡性預金証書	米ドル	3.4%
4	China Construction Bank Corp	定期預金	米ドル	3.4%
5	Nordea Bank AB	定期預金	米ドル	3.4%
6	Australia and New Zealand Banking Group Ltd	定期預金	米ドル	2.7%
7	Credit Industriel	定期預金	米ドル	2.5%
8	Royal Bank of Canada	定期預金	米ドル	2.5%
9	United Overseas Bank Ltd	定期預金	米ドル	2.5%
10	Nrw Bank	コマーシャル・ペーパー	米ドル	2.4%

(注) 上記の比率は全て組入れファンドの純資産総額に対する割合です。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	第47期～第52期		項目の概要
	2015年10月27日～2016年4月25日		
	金額	比率	
信託報酬 (投信会社)	70円 (34)	0.929% (0.456)	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ファンドの運用、受託会社への指図、基準価額の算出、目論見書・運用報告書等の作成等の対価 購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、分配金・換金代金・償還金の支払い業務等の対価 ファンドの財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(販売会社)	(34)	(0.456)	
(受託会社)	(1)	(0.016)	
その他費用 (保管費用)	1 (0)	0.007 (0.000)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 法律顧問・税務顧問への報酬、印刷費用、郵送費用、公告費用、格付費用、証拠金利息の調整金額、支払外国税等
(監査費用)	(0)	(0.003)	
(その他)	(0)	(0.004)	
合計	71	0.936	

期中の平均基準価額は7,533円です。

(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。但し、各項目の費用は、本ファンドが組入れている投資信託証券(マザーファンドを除く。)が支払った費用を含みません。

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■ 売買及び取引の状況 (2015年10月27日から2016年4月25日まで)

投資信託証券

決算期		第47期～第52期			
銘柄名		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外	ゴールドマン・サックス・インベストメント・ユニット・トラストーゴールドマン・サックス・アジア・ハイ・イールド・ボンド・FX・サブ・トラスト クラスIO	2,332,947	14,054	1,946,763	11,700
国	ゴールドマン・サックス・ファンズ・ビーエルシーーゴールドマン・サックスUS\$リキッド・リザーブズ・ファンド インスティテューショナル・アキュムレーション・シェアクラス	—	—	16	200

(注) 金額は受渡し代金。

■利害関係人との取引状況等（2015年10月27日から2016年4月25日まで）

利害関係人との取引はありません。

(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

■組入資産の明細（2016年4月25日現在）

ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

ファンド名	第 52 期 末			比 率
	口 数	評 価 額		
		外貨建金額	邦貨換算金額	
オフショアファンド	口	千米ドル	千円	%
ゴールドマン・サックス・インベストメント・ユニット・トラストーゴールドマン・サックス・アジア・ハイ・イールド・ボンド・FX・サブ・トラスト クラスIO	5,543,201	31,629	3,523,843	98.7
ゴールドマン・サックス・ファンズ・ピーエルシーーゴールドマン・サックスUS\$リキッド・リザーブズ・ファンド インスティテューショナル・アキュムレーション・シェアクラス	64	791	88,151	2.5
合 計	5,543,265	32,420	3,611,994	<101.2%>

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。

(注2) 比率欄は純資産総額に対する比率。

■投資信託財産の構成

2016年4月25日現在

項 目	第 52 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 信 託 受 益 証 券	3,523,843	91.4
投 資 証 券	88,151	2.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	245,402	6.3
投 資 信 託 財 産 総 額	3,857,396	100.0

(注1) 当期末における外貨建純資産(3,444,879千円)の投資信託財産総額(3,857,396千円)に対する比率は89.3%です。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。なお決算日における邦貨換算レートは1米ドル=111.41円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第 47 期 末	第 48 期 末	第 49 期 末	第 50 期 末	第 51 期 末	第 52 期 末
	2015年11月25日	2015年12月25日	2016年1月25日	2016年2月25日	2016年3月25日	2016年4月25日
(A) 資 産	9,006,743,628円	7,550,691,469円	7,278,460,633円	6,618,704,599円	7,132,808,737円	7,530,665,927円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	△ 51,095,620	99,370,360	48,367,086	141,214,812	269,590,026	135,524,163
投資信託受益証券(評価額)	4,310,398,362	3,601,515,719	3,465,610,233	3,132,875,462	3,282,588,533	3,523,843,195
投資証券(評価額)	121,219,903	94,949,717	93,769,378	88,690,642	89,624,828	88,151,149
未 収 入 金	4,626,220,900	3,754,855,600	3,670,713,900	3,255,923,680	3,491,005,350	3,783,147,420
未 収 利 息	83	73	36	3	—	—
(B) 負 債	4,485,515,377	3,749,297,400	3,702,151,546	3,275,167,203	3,710,490,394	3,960,731,446
未 払 金	4,430,156,000	3,685,535,000	3,556,800,000	3,205,774,000	3,665,800,000	3,915,614,000
未 払 収 益 分 配 金	46,863,767	40,344,721	39,024,170	36,534,566	36,963,819	38,271,736
未 払 解 約 金	1,560,800	16,695,199	100,341,386	27,302,008	2,680,884	1,244,617
未 払 信 託 報 酬	6,896,183	6,683,852	5,949,569	5,516,146	4,999,987	5,546,869
未 払 利 息	—	—	—	—	—	371
そ の 他 未 払 費 用	38,627	38,628	36,421	40,483	45,704	53,853
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	4,521,228,251	3,801,394,069	3,576,309,087	3,343,537,396	3,422,318,343	3,569,934,481
元 本	5,857,970,965	5,043,090,211	4,878,021,358	4,566,820,835	4,620,477,392	4,783,967,105
次 期 繰 越 損 益 金	△1,336,742,714	△1,241,696,142	△1,301,712,271	△1,223,283,439	△1,198,159,049	△1,214,032,624
(D) 受 益 権 総 口 数	5,857,970,965口	5,043,090,211口	4,878,021,358口	4,566,820,835口	4,620,477,392口	4,783,967,105口
1万口当たり基準価額(C/D)	7,718円	7,538円	7,331円	7,321円	7,407円	7,462円

(注) 当作成期首元本額は5,332,059,559円、当作成期間(第47期～第52期)中において、追加設定元本額は1,561,893,744円、同解約元本額は2,109,986,198円です。

■損益の状況

項 目	第 47 期	第 48 期	第 49 期	第 50 期	第 51 期	第 52 期
	自 2015年10月27日 至 2015年11月25日	自 2015年11月26日 至 2015年12月25日	自 2015年12月26日 至 2016年1月25日	自 2016年1月26日 至 2016年2月25日	自 2016年2月26日 至 2016年3月25日	自 2016年3月26日 至 2016年4月25日
(A) 配当等収益	118,073,511円	100,161,214円	95,095,946円	85,716,361円	86,358,035円	88,177,196円
受取配当益	118,638,876	98,850,171	331,296,301	71,797,299	88,453,747	89,306,094
受取利息	△ 565,365	1,311,043	△ 236,200,355	13,919,062	△ 2,095,712	-
支払利息	-	-	-	-	-	△ 1,128,898
(B) 有価証券売買損益	△ 111,607,196	△ 143,884,950	△ 150,368,168	△ 48,704,834	△ 7,512,432	△ 20,037,620
売買益	143,905,883	132,310,098	159,836,926	196,465,166	69,096,226	128,114,678
売買損	△ 255,513,079	△ 276,195,048	△ 310,205,094	△ 245,170,000	△ 76,608,658	△ 148,152,298
(C) 信託報酬等	△ 6,934,810	△ 6,724,949	△ 5,985,990	△ 5,561,269	△ 5,046,255	△ 5,602,925
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 468,495	△ 50,448,685	△ 61,258,212	31,450,258	73,799,348	62,536,651
(E) 前期繰越損益金	△ 1,035,398,764	△ 888,271,243	△ 935,986,775	△ 942,721,905	△ 912,953,809	△ 854,733,232
(F) 追加信託差損益金	△ 254,011,688	△ 262,631,493	△ 265,443,114	△ 275,477,226	△ 322,040,769	△ 383,564,307
(配当等相当額)	(544,604,407)	(500,558,478)	(492,638,486)	(481,671,648)	(524,125,214)	(588,381,375)
(売買損益相当額)	(△ 798,616,095)	(△ 763,189,971)	(△ 758,081,600)	(△ 757,148,874)	(△ 846,165,983)	(△ 971,945,682)
(G) 計(D+E+F)	△ 1,289,878,947	△ 1,201,351,421	△ 1,262,688,101	△ 1,186,748,873	△ 1,161,195,230	△ 1,175,760,888
(H) 収益分配金	△ 46,863,767	△ 40,344,721	△ 39,024,170	△ 36,534,566	△ 36,963,819	△ 38,271,736
次期繰越損益金(G+H)	△ 1,336,742,714	△ 1,241,696,142	△ 1,301,712,271	△ 1,223,283,439	△ 1,198,159,049	△ 1,214,032,624
追加信託差損益金	△ 254,011,688	△ 262,631,493	△ 265,443,114	△ 275,477,226	△ 322,040,769	△ 383,564,307
(配当等相当額)	(544,604,407)	(500,558,478)	(492,638,486)	(481,671,648)	(524,125,214)	(588,381,375)
(売買損益相当額)	(△ 798,616,095)	(△ 763,189,971)	(△ 758,081,600)	(△ 757,148,874)	(△ 846,165,983)	(△ 971,945,682)
分配準備積立金	783,222,102	695,646,023	715,124,075	694,188,119	713,009,635	739,908,416
繰越損益金	△ 1,865,953,128	△ 1,674,710,672	△ 1,751,393,232	△ 1,641,994,332	△ 1,589,127,915	△ 1,570,376,733

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差引いた差額分をいいます。

■分配金のお知らせ
アジア通貨コース

決 算 期	第47期	第48期	第49期	第50期	第51期	第52期
1 万 口 当 たり 分 配 金	220円	220円	220円	220円	220円	220円

米ドルコース

決 算 期	第47期	第48期	第49期	第50期	第51期	第52期
1 万 口 当 たり 分 配 金	250円	250円	250円	250円	250円	250円

円コース

決 算 期	第47期	第48期	第49期	第50期	第51期	第52期
1 万 口 当 たり 分 配 金	80円	80円	80円	80円	80円	80円

- ◇分配金には、課税扱いとなる普通分配金と、非課税扱いとなる元本払戻金（特別分配金）があります。
- ◇分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は、全額普通分配金となります。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は、下回る部分に相当する金額が元本払戻金（特別分配金）、残りの部分が普通分配金となります。
- ◇税率は、個人の受益者については原則20.315%（所得税15.315%、地方税5%）です。
- ◇税法が改正された場合等には、上記内容が変更になる場合もあります。

■分配原資の内訳
アジア通貨コース

(単位：円・%、1万口当たり・税引前)

項 目	第 47 期	第 48 期	第 49 期	第 50 期	第 51 期	第 52 期
	2015年10月27日 ~2015年11月25日	2015年11月26日 ~2015年12月25日	2015年12月26日 ~2016年1月25日	2016年1月26日 ~2016年2月25日	2016年2月26日 ~2016年3月25日	2016年3月26日 ~2016年4月25日
当期分配金	220	220	220	220	220	220
(対基準価額比率)	2.752	2.915	3.142	3.399	3.296	3.353
当期の収益	214	220	212	194	187	175
当期の収益以外	5	—	7	25	32	44
翌期繰越分配対象額	2,030	2,037	2,030	2,005	1,978	1,935

米ドルコース

(単位：円・%、1万口当たり・税引前)

項 目	第 47 期	第 48 期	第 49 期	第 50 期	第 51 期	第 52 期
	2015年10月27日 ~2015年11月25日	2015年11月26日 ~2015年12月25日	2015年12月26日 ~2016年1月25日	2016年1月26日 ~2016年2月25日	2016年2月26日 ~2016年3月25日	2016年3月26日 ~2016年4月25日
当期分配金	250	250	250	250	250	250
(対基準価額比率)	2.594	2.745	2.906	3.136	3.134	3.228
当期の収益	225	221	216	199	195	184
当期の収益以外	24	28	33	50	54	65
翌期繰越分配対象額	2,707	2,683	2,651	2,603	2,551	2,488

円コース

(単位：円・%、1万口当たり・税引前)

項 目	第 47 期	第 48 期	第 49 期	第 50 期	第 51 期	第 52 期
	2015年10月27日 ~2015年11月25日	2015年11月26日 ~2015年12月25日	2015年12月26日 ~2016年1月25日	2016年1月26日 ~2016年2月25日	2016年2月26日 ~2016年3月25日	2016年3月26日 ~2016年4月25日
当期分配金	80	80	80	80	80	80
(対基準価額比率)	1.026	1.050	1.079	1.081	1.069	1.061
当期の収益	80	80	80	80	80	80
当期の収益以外	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	2,266	2,371	2,475	2,574	2,677	2,776

(注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

(注2) 円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金(税引前)に合致しない場合があります。

(注3) 当期分配金の対基準価額比率は当期分配金(税引前)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。

〈ゴールドマン・サックス・インベストメント・ユニット・トラストーゴールドマン・サックス・アジア・ハイ・イールド・ボンド・FX・サブ・トラストの状況〉

ゴールドマン・サックス・インベストメント・ユニット・トラストーゴールドマン・サックス・アジア・ハイ・イールド・ボンド・FX・サブ・トラスト（ケイマン籍）は、GSアジア・ハイ・イールド債券ファンド アジア通貨コース／米ドルコース／円コースが投資対象とする外国投資信託証券です。当外国投資信託証券の決算は、年1回（毎年3月末）です。したがって、本報告書作成時点で入手可能な2015年3月31日時点までの状況をご報告申し上げます。なお、これらの内容は、当外国投資信託証券の全てのクラスを含んだ内容です。

■信託報酬等の費用内訳（2014年4月1日から2015年3月31日まで）（単位：米ドル）

運用費用	
支払利息	19,548
投資顧問報酬	2,551,350
管理事務代行報酬	21,729
監査報酬	63,187
受託報酬	41,114
保管費用	142,765
名義書換事務代行報酬	19,520
投資主サービス報酬	225,723
弁護士報酬	12,754
雑費	13,658
運用費用合計	<u>3,111,348</u>

■保有有価証券明細

額面	名称	利率	償還年月日	評価額 (米ドル)	純資産比率(%)
	債券				
	社債				
	中国元				
51,200,000	21Vianet Group Inc	6.88%	26/06/2017	7,927,192	1.18
43,410,000	361 Degrees International Ltd	7.50%	12/09/2017	6,396,111	0.95
				<u>14,323,303</u>	<u>2.13</u>
	香港ドル				
88,000,000	Biostime International Holdings Ltd	0.00%	20/02/2019	10,747,383	1.59
				<u>10,747,383</u>	<u>1.59</u>
	米ドル				
4,500,000	ABJA Investment Co	5.95%	31/07/2024	4,691,993	0.70
5,750,000	Agile Property Holdings Ltd	8.25%	18/07/2018	4,312,500	0.64
1,250,000	Agile Property Holdings Ltd	8.38%	18/02/2019	1,181,250	0.18
5,550,000	Alam Synergy Pte Ltd	6.95%	27/03/2020	5,341,875	0.79
12,897,000	Banglalink Digital Communications Ltd	8.63%	06/05/2019	13,348,395	1.98
1,950,000	BCP Singapore VI Cayman Financing Co Ltd	8.00%	15/04/2021	1,920,750	0.28
6,022,000	BCP Singapore VI Cayman Financing Co Ltd	8.00%	15/04/2021	5,931,670	0.88
2,000,000	Berau Capital Resources Pte Ltd	12.50%	08/07/2015	1,389,000	0.21
7,000,000	Berau Coal Energy Tbk PT	7.25%	13/03/2017	4,637,500	0.69
1,050,000	Bilt Paper BV	9.75%	11/08/2016	936,338	0.14
2,850,000	Bumi Capital Pte Ltd	12.00%	10/11/2016	940,500	0.14
16,370,000	Bumi Investment Pte Ltd	10.75%	06/10/2017	5,402,100	0.80
1,800,000	CAR Inc	6.13%	04/02/2020	1,833,750	0.27

GSアジア・ハイ・イールド債券ファンド

額面	名称	利率	償還年月日	評価額 (米ドル)	純資産比率(%)
5,753,000	China Forestry Holdings Co Ltd	10.25%	17/11/2015	920,480	0.14
1,400,000	China Oil & Gas Group Ltd	5.00%	07/05/2020	1,344,000	0.20
400,000	China Resources Cement Holdings Ltd	2.13%	05/10/2017	401,858	0.06
6,310,000	China Resources Power East Foundation Co Ltd	7.25%	09/05/2016	6,586,062	0.98
1,100,000	China Shanshui Cement Group Ltd	10.50%	27/04/2017	1,161,875	0.17
4,710,000	China Shanshui Cement Group Ltd	7.50%	10/03/2020	4,715,887	0.70
2,510,000	China Taiping Insurance Holdings Co Ltd	5.45%	10/09/2019	2,619,813	0.39
2,170,000	CITIC Ltd	7.88%	15/04/2016	2,278,500	0.34
14,908,000	CITIC Ltd	8.63%	22/11/2018	17,330,550	2.57
1,010,000	CITIC Ltd	6.38%	10/04/2020	1,147,800	0.17
340,000	CITIC Ltd	6.63%	15/04/2021	395,011	0.06
6,820,000	Country Garden Holdings Co Ltd	7.50%	09/03/2020	6,896,725	1.02
4,990,000	Country Garden Holdings Co Ltd	7.25%	04/04/2021	4,977,525	0.74
13,150,000	Debt & Asset Trading Corp	1.00%	10/10/2025	7,314,688	1.09
14,745,000	Energy Development Corp	6.50%	20/01/2021	16,219,500	2.40
3,602,000	FPC Finance Ltd	6.00%	28/06/2019	3,881,155	0.58
5,730,000	FPC Treasury Ltd	4.50%	16/04/2023	5,615,400	0.83
6,430,000	FPT Finance Ltd	6.38%	28/09/2020	7,110,391	1.05
10,280,000	Gajah Tunggal Tbk PT	7.75%	06/02/2018	9,908,635	1.47
4,000,000	GCX Ltd	7.00%	01/08/2019	4,000,000	0.59
3,585,000	GEMS MEA Sukuk Ltd	12.00%	29/11/2049	4,180,504	0.62
7,072,000	Global A&T Electronics Ltd	10.00%	01/02/2019	6,912,880	1.03
5,240,000	Global Liman Isletmeleri	8.13%	14/11/2021	4,795,255	0.71
7,500,000	Golden Eagle Retail Group Ltd	4.63%	21/05/2023	6,407,400	0.95
15,940,000	Greenko Dutch BV	8.00%	01/08/2019	15,133,914	2.24
7,290,000	ICICI Bank Ltd	6.38%	30/04/2017	7,627,162	1.13
10,140,000	Indo Energy Finance II BV	6.38%	24/01/2023	6,793,800	1.01
205,000	Jababeka International BV	11.75%	26/07/2017	221,656	0.03
3,325,000	Jababeka International BV	7.50%	24/09/2019	3,374,875	0.50
3,000,000	JSW Steel Ltd	4.75%	12/11/2019	2,910,000	0.43
1,730,000	Kaisa Group Holdings Ltd	8.88%	19/03/2018	986,100	0.15
1,770,000	Kaisa Group Holdings Ltd	9.00%	06/06/2019	1,026,600	0.15
5,941,000	Krung Thai Bank PCL / Cayman Islands	5.20%	26/12/2019	6,200,544	0.92
1,870,000	KWG Property Holding Ltd	8.25%	05/08/2019	1,799,875	0.27
770,000	KWG Property Holding Ltd	8.63%	05/02/2020	743,050	0.11
9,170,000	Listrindo Capital BV	6.95%	21/02/2019	9,727,078	1.44
500,000	Marquee Land Pte Ltd	9.75%	05/08/2019	513,750	0.08
4,500,000	MCE Finance Ltd	5.00%	15/02/2021	4,241,250	0.63
8,000,000	Mongolian Mining Corp	8.88%	29/03/2017	5,620,000	0.83
7,970,000	Moon Wise Global Ltd	9.00%	28/01/2019	7,646,657	1.13
3,374,006	New Cotai LLC / New Cotai Capital Corp	10.63%	01/05/2019	3,374,006	0.50
2,750,000	Nexteer Automotive Group Ltd	5.88%	15/11/2021	2,832,500	0.42
2,260,000	Noble Group Ltd	6.00%	24/06/2019	2,056,600	0.31
6,700,000	Olam International Ltd	6.00%	15/10/2016	7,020,344	1.04
8,220,000	Olam International Ltd	7.50%	12/08/2020	9,268,050	1.38
5,493,000	Ottawa Holdings Pte Ltd	5.88%	16/05/2018	4,572,923	0.68
1,200,000	Pacific Emerald Pte Ltd	9.75%	25/07/2018	1,270,323	0.19
6,000,000	Pacnet Ltd	9.00%	12/12/2018	6,765,000	1.00
4,120,000	Pakuwon Prima Pte Ltd	7.13%	02/07/2019	4,130,300	0.61
7,400,000	Parkson Retail Group Ltd	4.50%	03/05/2018	6,789,500	1.01
13,608,000	Petron Corp	7.50%	06/08/2018	14,288,400	2.12
13,470,000	Pratama Agung Pte Ltd	6.25%	24/02/2020	13,200,600	1.96

GSアジア・ハイ・イールド債券ファンド

額面	名称	利率	償還年月日	評価額 (米ドル)	純資産比率(%)
12,220,000	PTT Exploration & Production PCL	4.88%	18/06/2019	12,311,650	1.83
4,250,000	Qihoo 360 Technology Co Ltd	1.75%	15/08/2021	3,313,725	0.49
2,150,000	Rolta Americas LLC	8.88%	24/07/2019	2,069,375	0.31
18,150,000	Royal Capital BV	6.25%	05/05/2019	18,947,874	2.81
25,201,000	San Miguel Corp	4.88%	26/04/2023	23,688,940	3.51
2,000,000	Security Bank Corp	3.95%	03/02/2020	2,045,000	0.30
1,000,000	Shimao Property Holdings Ltd	6.63%	14/01/2020	1,005,000	0.15
3,680,000	Shimao Property Holdings Ltd	8.13%	22/01/2021	3,835,517	0.57
3,670,000	Shimao Property Holdings Ltd	8.38%	10/02/2022	3,752,575	0.56
2,000,000	Sino-Ocean Land Perpetual Finance Ltd	10.25%	13/05/2016	2,139,310	0.32
12,460,000	SK E&S Co Ltd	4.88%	26/11/2019	12,503,610	1.86
18,370,000	SMC Global Power Holdings Corp	7.50%	07/11/2019	19,337,089	2.87
15,548,000	SOHO China Ltd	7.13%	07/11/2022	15,781,220	2.34
6,303,000	Star Energy Geothermal Wayang Windu Ltd	6.13%	27/03/2020	6,460,575	0.96
12,105,000	State Bank of India	6.44%	15/05/2017	12,362,231	1.83
2,900,000	Studio City Finance Ltd	8.50%	01/12/2020	2,979,750	0.44
19,070,000	Studio City Finance Ltd	8.50%	01/12/2020	19,594,425	2.90
1,980,000	Sunac China Holdings Ltd	9.38%	05/04/2018	1,965,150	0.29
4,410,000	Sunac China Holdings Ltd	8.75%	05/12/2019	4,167,450	0.62
3,958,000	TBG Global Pte Ltd	4.63%	03/04/2018	4,076,740	0.61
16,940,000	TBG Global Pte Ltd	5.25%	10/02/2022	16,940,000	2.51
4,750,000	Texhong Textile Group Ltd	6.50%	18/01/2019	4,726,250	0.70
3,442,000	Theta Capital Pte Ltd	7.00%	16/05/2019	3,596,890	0.53
4,000,000	Theta Capital Pte Ltd	6.13%	14/11/2020	4,075,000	0.60
1,400,000	Theta Capital Pte Ltd	7.00%	11/04/2022	1,454,250	0.22
2,000,000	TML Holdings Pte Ltd	5.75%	07/05/2021	2,122,200	0.31
6,266,000	Transfield Services Ltd	8.38%	15/05/2020	6,626,295	0.99
3,900,000	Travellers International Hotel Group Inc	6.90%	03/11/2017	4,192,500	0.62
7,343,000	Vedanta Resources PLC	8.25%	07/06/2021	6,700,487	0.99
7,850,000	Vedanta Resources PLC	7.13%	31/05/2023	6,535,125	0.97
7,000,000	Vingroup JSC	11.63%	07/05/2018	7,491,505	1.11
2,000,000	VLL International Inc	7.45%	29/04/2019	2,022,980	0.30
10,502,000	Wanda Properties International Co Ltd	7.25%	29/01/2024	11,463,668	1.70
1,515,000	Wanda Properties Overseas Ltd	4.88%	21/11/2018	1,540,451	0.23
7,500,000	Wynn Macau Ltd	5.25%	15/10/2021	7,060,084	1.05
700,000	Yanlord Land Group Ltd	10.63%	29/03/2018	733,250	0.11
921,000	Yingde Gases Investment Ltd	8.13%	22/04/2018	817,387	0.12
				589,559,900	87.46
	国債				
	米ドル				
1,200,000	United States Treasury Bond	3.63%	15/08/2043	1,466,626	0.22
1,500,000	United States Treasury Bond	3.75%	15/11/2043	1,874,062	0.28
1,000,000	United States Treasury Bond	3.63%	15/02/2044	1,222,891	0.18
2,100,000	United States Treasury Note	1.75%	30/09/2019	2,140,277	0.32
2,300,000	United States Treasury Note	1.25%	31/01/2020	2,288,321	0.34
2,200,000	United States Treasury Note	2.00%	31/10/2021	2,245,547	0.33
2,100,000	United States Treasury Note	2.13%	31/12/2021	2,162,179	0.32
3,500,000	United States Treasury Note	1.50%	31/01/2022	3,455,158	0.51
				16,855,061	2.50
債券合計				631,485,647	93.68

GSアジア・ハイ・イールド債券ファンド

口数	名称			評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)		
	投資信託証券 米ドル						
25,376,149	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund, Class X (Acc.), 0.22%			25,376,149	3.76		
投資信託証券合計				25,376,149	3.76		
売買目的の外国為替予約取引							
満期日	通貨 (買)	元本(買)	通貨 (売)	元本(売)	取引相手方	未実現利益 (米ドル)	純資産比率 (%)
15/04/2015	USD	2,064,224	SGD	2,799,242	JP Morgan Chase & Co	24,135	0.00
売買目的の外国為替予約取引未実現利益合計						24,135	0.00
満期日	通貨 (買)	元本(買)	通貨 (売)	元本(売)	取引相手方	未実現損失 (米ドル)	純資産比率 (%)
15/04/2015	SGD	2,796,000	USD	2,042,814	State Street Bank & Trust Co	(5,089)	(0.00)
15/04/2015	USD	940,467	HKD	7,300,000	JP Morgan Chase & Co	(1,053)	(0.00)
15/04/2015	USD	1,419,509	HKD	11,010,000	Westpac Banking Corp	(510)	(0.00)
15/04/2015	USD	7,720,066	HKD	59,869,880	State Street Bank & Trust Co	(1,675)	(0.00)
11/05/2015	USD	14,466,617	CNH	90,370,065	Deutsche Bank AG	(26,135)	(0.00)
売買目的の外国為替予約取引未実現損失合計						(34,462)	(0.00)
ヘッジ目的の外国為替予約取引							
満期日	通貨 (買)	元本(買)	通貨 (売)	元本(売)	取引相手方	未実現利益 (米ドル)	純資産比率 (%)
24/04/2015	KRW	728,707,000	USD	644,332	HSBC Bank PLC	12,761	0.00
24/04/2015	USD	823,000	IDR	10,657,850,000	Bank of America NA	13,689	0.01
24/04/2015	USD	957,000	KRW	1,054,614,000	Bank of America NA	6,030	0.00
ヘッジ目的の外国為替予約取引未実現利益合計						32,480	0.01
満期日	通貨 (買)	元本(買)	通貨 (売)	元本(売)	取引相手方	未実現損失 (米ドル)	純資産比率 (%)
24/04/2015	IDR	17,763,552,317	USD	1,381,768	Royal Bank of Canada	(32,881)	(0.01)
24/04/2015	IDR	73,101,336,709	USD	5,676,667	JP Morgan Chase & Co	(125,668)	(0.02)
24/04/2015	IDR	257,713,969,224	USD	20,306,829	HSBC Bank PLC	(737,149)	(0.11)
24/04/2015	IDR	297,646,429,224	USD	23,437,446	Morgan Stanley & Co	(835,468)	(0.12)
24/04/2015	INR	84,817,520	USD	1,361,000	Morgan Stanley & Co	(8,586)	(0.00)
24/04/2015	INR	376,245,432	USD	6,015,667	JP Morgan Chase & Co	(16,440)	(0.00)
24/04/2015	INR	2,655,072,218	USD	42,666,825	Royal Bank of Canada	(331,744)	(0.05)
24/04/2015	KRW	239,284,800	USD	216,000	Westpac Banking Corp	(231)	(0.00)
24/04/2015	KRW	1,480,152,177	USD	1,351,301	Royal Bank of Canada	(16,612)	(0.00)
24/04/2015	KRW	2,204,382,400	USD	2,008,000	Morgan Stanley & Co	(20,256)	(0.00)
24/04/2015	KRW	5,125,884,359	USD	4,665,667	JP Morgan Chase & Co	(43,535)	(0.01)
24/04/2015	KRW	44,665,142,000	USD	41,185,009	Citibank NA	(909,385)	(0.14)
24/04/2015	USD	1,214,000	INR	76,251,340	Bank of America NA	(1,826)	(0.00)
ヘッジ目的の外国為替予約取引未実現損失合計						(3,079,781)	(0.46)

先物取引

枚数	名称	買建/売建	未実現利益 (米ドル)	純資産比率(%)
212	US 2 Year Note June 2015	買建	147,263	0.02
160	US 10 Year Note June 2015	買建	198,014	0.03
先物取引未実現利益合計			345,277	0.05

枚数	名称	買建/売建	未実現損失 (米ドル)	純資産比率(%)
(78)	90 Day Euro Dollar June 2017	売建	(146,021)	(0.02)
(1)	US 5 Year Note June 2015	売建	(422)	(0.00)
(17)	US Ultra Bond June 2015	売建	(23,819)	(0.01)
先物取引未実現損失合計			(170,262)	(0.03)

逆現先取引

額面	銘柄名称	利率	償還年月日	評価額 (米ドル)	純資産比率(%)
	米ドル				
(1,148,945)	Brown Brothers Harriman & Co	(0.50%)	03/11/2016	(1,148,945)	(0.17)
逆現先取引合計				(1,148,945)	(0.17)

スワップ契約未実現利益

ヘッジ目的の中央清算型金利スワップ

想定元本額	支払	受取	通貨	満期日	未実現利益 (米ドル)	純資産比率(%)
205,754	Fixed, 0.50%	Floating (EUR 6 Month LIBOR)	EUR	17/06/2017	3	0.00
520,000	Fixed, 2.75%	Floating (USD 3 Month LIBOR)	USD	17/06/2025	4,273	0.00
880,000	Floating (USD 3 Month LIBOR)	Fixed, 2.25%	USD	17/06/2035	27,094	0.00
20,000	Fixed, 3.25%	Floating (USD 3 Month LIBOR)	USD	17/06/2045	1,039	0.00
ヘッジ目的の中央清算型金利スワップ未実現利益					32,409	0.00
スワップ契約未実現利益合計					32,409	0.00

スワップ契約未実現損失

ヘッジ目的の中央清算型金利スワップ

想定元本額	支払	受取	通貨	満期日	未実現損失 (米ドル)	純資産比率(%)
9,085,593	Fixed, 1.25%	Floating (USD 3 Month LIBOR)	USD	17/06/2017	(36,119)	(0.00)
7,361,158	Floating (USD 3 Month LIBOR)	Fixed, 1.75%	USD	17/06/2018	(57,310)	(0.01)
7,706,952	Fixed, 2.25%	Floating (USD 3 Month LIBOR)	USD	17/06/2020	(73,301)	(0.01)
4,304,262	Fixed, 2.50%	Floating (USD 3 Month LIBOR)	USD	17/06/2022	(57,097)	(0.01)
2,263,029	Fixed, 2.25%	Floating (USD 3 Month LIBOR)	USD	17/06/2030	(68,487)	(0.01)
ヘッジ目的の中央清算型金利スワップ未実現損失					(292,314)	(0.04)

売買目的の中央清算型金利スワップ

想定元本額	支払	受取	通貨	満期日	未実現損失 (米ドル)	純資産比率(%)
4,121,365	Fixed, 2.25%	Floating (USD 3 Month LIBOR)	USD	17/06/2020	(52,629)	(0.01)
20,427,004	Fixed, 2.50%	Floating (USD 3 Month LIBOR)	USD	17/06/2022	(302,646)	(0.04)
2,093,551	Fixed, 2.25%	Floating (USD 3 Month LIBOR)	USD	17/06/2030	(62,825)	(0.01)
売買目的の中央清算型金利スワップ未実現損失					(418,100)	(0.06)
スワップ契約未実現損失合計					(710,414)	(0.10)

投資合計	評価額 (米ドル)	純資産比率(%)
債券合計	631,485,647	93.68
投資信託証券合計	25,376,149	3.76
売買目的の外国為替予約取引未実現利益合計	24,135	0.00
ヘッジ目的の外国為替予約取引未実現利益合計	32,480	0.01
売買目的の外国為替予約取引未実現損失合計	(34,462)	(0.00)
ヘッジ目的の外国為替予約取引未実現損失合計	(3,079,781)	(0.46)
先物取引未実現利益合計	345,277	0.05
先物取引未実現損失合計	(170,262)	(0.03)
逆現先取引合計	(1,148,945)	(0.17)
スワップ契約未実現利益合計	32,409	0.00
スワップ契約未実現損失合計	(710,414)	(0.10)
その他資産・負債	21,981,722	3.26
純資産	674,133,955	100.00

〈ゴールドマン・サックス・ファンズ・ピーエルシー—ゴールドマン・サックスUS\$リキッド・リザーブズ・ファンド インスティテューショナル・アキュムレーション・シェアクラスの状況〉

ゴールドマン・サックス・ファンズ・ピーエルシー—ゴールドマン・サックスUS\$リキッド・リザーブズ・ファンド（アイルランド籍）は、GSアジア・ハイ・イールド債券ファンド アジア通貨コース/米ドルコース/円コースが投資対象とする外国投資信託証券です。

当外国投資信託証券の決算は、年1回（毎年12月末）です。したがって、本報告書作成時点で入手可能な2015年6月30日時点までの状況をご報告申し上げます。なお、これらの内容は、当外国投資信託証券の全てのクラスを含んだ内容です。

■信託報酬等の費用内訳（2015年1月1日から2015年6月30日まで）（単位：米ドル）

費用	
支払利息	516
投資顧問報酬	26,017,394
管理会社報酬	1,478,778
管理事務代行報酬および保管費用	1,525,974
販売報酬	3,361,630
名義書換事務代行報酬	135,894
監査報酬	7,586
取締役報酬	7,254
弁護士報酬	24,490
保険費用	100,821
印刷費用	10,933
その他費用	157,203
費用合計	32,828,473
投資顧問/販売報酬および諸費用の調整額	(5,836,802)
運用費用合計	26,991,671

■保有有価証券明細

額面	名称	利率	償還年月日	評価額 (米ドル)	純資産比率(%)
	公認の金融商品取引所に上場もしくは規制ある市場で取引されている譲渡性有価証券				
	エージェンシー債				
197,000,000	Federal Home Loan Banks	0.300%	10/02/16	196,959,015	0.67
240,000,000	Federal Home Loan Banks	0.474%	26/02/16	240,000,000	0.82
100,000,000	Federal Home Loan Banks	0.423%	07/03/16	99,991,173	0.34
96,000,000	Federal Home Loan Banks	0.486%	08/03/16	95,991,204	0.32
310,000,000	Federal Home Loan Banks	0.482%	09/03/16	309,958,221	1.05
エージェンシー債合計				942,899,613	3.20
	社債				
60,000,000	Westpac Banking Corp	0.318%	17/07/15	60,020,177	0.21
社債合計				60,020,177	0.21
	国債				
312,000,000	Bank Nederlandse Gemeenten NV	0.287%	03/09/15	312,003,245	1.07
100,000,000	Dexia Credit Local SA/New York NY	0.324%	01/07/15	100,000,000	0.34
300,000,000	Dexia Credit Local SA/New York NY	0.344%	01/10/15	300,000,000	1.02
25,000,000	Nederlandse Waterschapsbank NV	0.253%	09/07/15	25,000,000	0.08
100,000,000	Nederlandse Waterschapsbank NV	0.326%	23/12/15	100,014,808	0.34
国債合計				837,018,053	2.85

GSアジア・ハイ・イールド債券ファンド

額面	名称	利率	償還年月日	評価額 (米ドル)	純資産比率(%)
変動利付債					
150,000,000	Asb Finance Ltd	0.310%	16/09/15	149,998,414	0.51
335,000,000	Australia and New Zealand Banking Group Ltd	0.444%	16/05/16	335,000,000	1.14
60,000,000	Banco Del Estado De Chile	0.335%	18/12/15	60,000,000	0.20
100,000,000	Banco Del Estado De Chile	0.337%	30/12/15	100,000,000	0.34
225,000,000	Bank of Montreal	0.298%	11/12/15	225,000,000	0.76
245,000,000	Bank of Nova Scotia (The)	0.412%	23/05/16	245,000,000	0.83
91,000,000	BNZ International Funding	0.306%	15/10/15	90,999,989	0.31
100,000,000	Commonwealth Bank of Australia	0.302%	24/03/16	99,996,588	0.34
495,000,000	DNB Bank ASA	0.276%	15/10/15	495,000,000	1.68
495,000,000	HSBC Bank USA NA	0.325%	15/12/15	495,000,000	1.68
500,000,000	JPMorgan Chase Bank NA	0.439%	06/04/16	500,000,000	1.70
200,000,000	Kells Funding LLC	0.284%	08/10/15	199,994,192	0.68
300,000,000	Mitsubishi UFJ Trust and Bank Group	0.342%	23/10/15	300,000,000	1.02
125,000,000	NV Bank Nederlands	0.285%	10/02/16	125,000,000	0.42
300,000,000	Royal Bank of Canada	0.394%	31/03/16	300,000,000	1.02
300,000,000	Svenska Handelsbanken AB	0.471%	04/05/16	300,000,000	1.02
440,000,000	Toronto-Dominion Bank	0.295%	11/12/15	440,000,000	1.49
170,000,000	Wells Fargo Bank NA	0.401%	19/05/16	170,000,000	0.58
350,000,000	Westpac Banking Corp	0.513%	31/05/16	350,000,000	1.19
変動利付債合計				4,980,989,183	16.91
公認の金融商品取引所に上場もしくは規制ある市場で取引されている譲渡性有価証券合計				6,820,927,026	23.17
公認の金融商品取引所に上場もしくは規制ある市場で取引されている以外の譲渡性有価証券 コマーシャル・ペーパー					
26,825,000	Albion Capital	0.220%	16/07/15	26,822,541	0.09
300,000,000	Alpine Securitization	0.270%	31/08/15	299,862,750	1.02
100,000,000	Alpine Securitization	0.260%	03/09/15	99,953,778	0.34
100,000,000	Alpine Securitization	0.320%	15/10/15	99,905,778	0.34
100,000,000	Atlantic Asset Securitization	0.180%	16/07/15	99,992,500	0.34
100,000,000	Bank of Nova Scotia (The)	0.280%	17/08/15	99,963,444	0.34
90,000,000	Bank of Nova Scotia (The)	0.350%	02/11/15	89,891,500	0.30
97,000,000	Bedford Row Funding Corp	0.310%	25/08/15	96,954,060	0.33
175,000,000	Chariot Funding LLC	0.500%	19/01/16	174,509,028	0.59
100,000,000	Électricité de France	0.750%	15/01/16	99,587,500	0.34
100,000,000	Gotham Funding Corporation	0.180%	23/07/15	99,989,000	0.34
90,000,000	Gotham Funding Corporation	0.180%	24/07/15	89,989,650	0.31
100,000,000	Gotham Funding Corporation	0.200%	18/08/15	99,973,333	0.34
500,000,000	JPMorgan Chase Bank NA	0.385%	04/12/15	500,000,000	1.70
72,000,000	Jupiter Securitization Company LLC	0.270%	30/07/15	71,984,340	0.24
300,000,000	Kells Funding LLC	0.220%	23/07/15	299,959,667	1.02
75,000,000	Kells Funding LLC	0.292%	21/08/15	74,998,829	0.25
100,000,000	Kells Funding LLC	0.296%	13/01/16	100,000,000	0.34
300,000,000	Lma-Americas LLC	0.180%	09/07/15	299,988,000	1.02
79,670,000	Lma-Americas LLC	0.180%	10/07/15	79,666,415	0.27
100,000,000	Lma-Americas LLC	0.200%	29/07/15	99,984,444	0.34
70,000,000	Matchpoint Finance Plc	0.250%	26/08/15	69,972,778	0.24
105,000,000	Matchpoint Finance Plc	0.240%	28/08/15	104,959,400	0.36
150,000,000	Nieuw Amsterdam	0.250%	14/09/15	149,921,875	0.51
50,000,000	Nieuw Amsterdam	0.250%	15/09/15	49,973,611	0.17
700,000,000	Nrw Bank	0.200%	22/07/15	699,918,333	2.38
50,000,000	United Overseas Bank	0.310%	07/08/15	49,984,069	0.17
50,000,000	United Overseas Bank	0.310%	10/08/15	49,982,778	0.17

GSアジア・ハイ・イールド債券ファンド

額面	名称	利率	償還年月日	評価額 (米ドル)	純資産比率(%)
	コマーシャル・ペーパー				
100,000,000	Versailles Commerc	0.180%	31/07/15	99,985,000	0.34
45,000,000	Victory Receivable Corp	0.180%	23/07/15	44,995,050	0.15
100,000,000	Victory Receivable Corp	0.200%	03/08/15	99,981,667	0.34
65,000,000	Victory Receivable Corp	0.200%	10/08/15	64,985,556	0.22
184,000,000	Victory Receivable Corp	0.200%	13/08/15	183,956,044	0.62
コマーシャル・ペーパー合計				4,672,592,718	15.87
	現先取引				
210,000,000	BNP Paribas Repo	0.170%	01/07/15	210,000,000	0.71
300,000,000	Credit Suisse Securitit (USA) LLC Repo	0.300%	09/07/15	300,000,000	1.02
1,300,000,000	ING Bank NV Repo	0.210%	01/07/15	1,300,000,000	4.41
1,150,000,000	Societe Generale Plc Repo	0.190%	01/07/15	1,150,000,000	3.91
300,000,000	Wells Fargo Securities LLC Repo	0.150%	01/07/15	300,000,000	1.02
250,000,000	Wells Fargo Securities LLC Repo	0.250%	06/07/15	250,000,000	0.85
現先取引合計				3,510,000,000	11.92
	ヤンキー譲渡性預金証書				
400,000,000	Bank of Nova Scotia (The)	0.320%	21/10/15	400,000,000	1.36
250,000,000	Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA/NY	0.395%	11/09/15	250,000,000	0.85
400,000,000	Credit Industriel	0.285%	03/08/15	400,005,496	1.36
500,000,000	DZ Bank AG	0.300%	10/09/15	500,000,000	1.70
100,000,000	Mitsubishi UFJ Trust and Bank Group	0.280%	07/07/15	100,000,000	0.34
100,000,000	Mitsubishi UFJ Trust and Bank Group	0.280%	10/07/15	100,000,000	0.34
100,000,000	Mitsubishi UFJ Trust and Bank Group	0.310%	13/10/15	100,000,000	0.34
250,000,000	Mitsubishi UFJ Trust and Bank Group	0.320%	16/10/15	250,000,000	0.85
350,000,000	Mizuho Bank Ltd	0.280%	02/07/15	350,000,000	1.19
125,000,000	Mizuho Bank Ltd	0.300%	11/08/15	124,957,324	0.42
150,000,000	Mizuho Bank Ltd	0.300%	20/08/15	149,937,547	0.51
125,000,000	Mizuho Bank Ltd	0.290%	08/09/15	125,000,000	0.42
250,000,000	Mizuho Bank Ltd	0.270%	10/09/15	250,000,000	0.85
195,000,000	National Bank of Kuwait	0.350%	14/09/15	195,000,000	0.66
50,000,000	National Bank of Kuwait	0.350%	21/09/15	50,000,000	0.17
100,000,000	National Bank of Kuwait	0.350%	01/10/15	100,000,000	0.34
75,000,000	National Bank of Kuwait	0.350%	02/10/15	75,000,000	0.25
200,000,000	National Bank of Kuwait	0.350%	13/10/15	200,000,000	0.68
125,000,000	Oversea-Chinese Banking Corporation	0.180%	20/07/15	125,001,316	0.43
245,000,000	Standard Chartered Bank	0.450%	10/12/15	245,000,000	0.83
250,000,000	Standard Chartered Bank	0.450%	23/12/15	250,000,000	0.85
300,000,000	Sumitomo Mitsui Trust Bank	0.270%	01/07/15	300,000,000	1.02
500,000,000	Sumitomo Mitsui Trust Bank	0.280%	10/07/15	500,000,000	1.70
200,000,000	Sumitomo Mitsui Trust Bank	0.315%	21/09/15	200,002,275	0.68
250,000,000	Sumitomo Mitsui Trust Bank	0.300%	01/10/15	250,000,000	0.85
495,000,000	Sumitomo Mitsui Trust Bank	0.320%	21/10/15	495,000,000	1.68
1,000,000,000	The Norinchukin Bank	0.270%	15/09/15	1,000,000,000	3.40
ヤンキー譲渡性預金証書合計				7,084,903,958	24.07
公認の金融商品取引所に上場もしくは規制ある市場で取引されている以外の譲渡性有価証券合計				15,267,496,676	51.86

GSアジア・ハイ・イールド債券ファンド

額面	名称	利率	満期日	評価額 (米ドル)	純資産比率(%)
	預金				
	定期預金				
800,000,000	Australia and New Zealand Banking Group Ltd	0.050%	01/07/15	800,000,000	2.71
250,000,000	Australia and New Zealand Banking Group Ltd	0.120%	02/07/15	250,000,000	0.85
1,000,000,000	China Construction Bank Corp	0.160%	01/07/15	1,000,000,000	3.39
155,400,000	Credit Agricole	0.050%	01/07/15	155,400,000	0.53
750,000,000	Credit Industriel	0.140%	01/07/15	750,000,000	2.55
500,000,000	Lloyds TSB Bank	0.140%	06/07/15	500,000,000	1.70
400,000,000	National Bank of Kuwait	0.100%	01/07/15	400,000,000	1.36
1,000,000,000	Nordea Bank AB	0.050%	01/07/15	1,000,000,000	3.39
750,000,000	Royal Bank of Canada	0.110%	01/07/15	750,000,000	2.55
500,000,000	Standard Chartered Bank	0.050%	01/07/15	500,000,000	1.70
500,000,000	United Overseas Bank Ltd	0.060%	01/07/15	500,000,000	1.70
750,000,000	United Overseas Bank Ltd	0.150%	02/07/15	750,000,000	2.55
定期預金合計				7,355,400,000	24.98
預金合計				7,355,400,000	24.98
投資資産合計				29,443,823,702	100.01
投資合計				評価額 (米ドル)	純資産比率(%)
エージェンシー債合計				942,899,613	3.20
社債合計				60,020,177	0.21
国債合計				837,018,053	2.85
変動利付債合計				4,980,989,183	16.91
コマーシャル・ペーパー合計				4,672,592,718	15.87
現先取引合計				3,510,000,000	11.92
ヤンキー譲渡性預金証書合計				7,084,903,958	24.07
定期預金合計				7,355,400,000	24.98
その他資産・負債				(2,842,767)	(0.01)
純資産				29,440,980,935	100.00