



GS新成長国債券ファンド

愛称:花ボンド

(注)「花ボンド」および「新成長国債券ファンド」はゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント株式会社の登録商標です。

追加型投信／海外／債券

第131期末(2016年5月17日)		第126期～第131期	
基準価額	9,001円	騰 落 率	-6.27%
純資産総額	7,129百万円	分配金合計	240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の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
信託期間	原則として無期限
運用方針	新成長国の政府・政府関係機関が発行する米ドル建ての債券等を主要投資対象とし、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。米ドル建ての債券を中心に投資を行いますが、その他の新成長国通貨を含むいずれの通貨建ての証券にも投資することができます。
主要投資対象	
本ファンド	GS新成長国債券マザーファンドの受益証券
GS新成長国債券マザーファンド	新成長国の政府・政府関係機関が発行する米ドル建ての債券等
運用方法・組入制限	①主としてマザーファンドの受益証券に投資し、原則として、その組入比率を高位に保ちます。 ②米ドル以外の通貨建て証券に関しては、原則として、米ドルに為替ヘッジし、対円での為替ヘッジは行いません。 ③本ファンド及びマザーファンドにおける組入制限は下記のとおりです。 ・外貨建資産の組入れについては制限を設けません。 ・デリバティブの利用はヘッジ目的に限定しません。
分配方針	原則として毎計算期末(毎月17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。

第126期(決算日2015年12月17日)
第127期(決算日2016年 1 月18日)
第128期(決算日2016年 2 月17日)
第129期(決算日2016年 3 月17日)
第130期(決算日2016年 4 月18日)
第131期(決算日2016年 5 月17日)

作成対象期間: 2015年11月18日～2016年5月17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新成長国債券ファンド(愛称 花ボンド)」は、このたび、第126期～第131期の決算を行いました。本ファンドは、新成長国(国内経済が成長過程にあるとゴールドマン・サックスが判断した、いわゆる先進国を除いた国および地域)の政府および政府関係機関等の発行する米ドル建て債券を主要投資対象として、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

■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 中 騰落率	参考指標	期 中 騰落率	債 券 組入比率	純資産 総 額
①	102期(2013年12月17日)	円 8,398	円 40	% 3.1	18,033	% 3.2	% 96.4	百万円 11,551
	103期(2014年1月17日)	8,537	40	2.1	18,445	2.3	94.3	11,179
	104期(2014年2月17日)	8,232	40	△3.1	17,865	△3.1	96.5	10,608
	105期(2014年3月17日)	8,305	40	1.4	18,107	1.4	88.6	10,461
	106期(2014年4月17日)	8,532	40	3.2	18,712	3.3	93.2	10,582
	107期(2014年5月19日)	8,636	40	1.7	19,018	1.6	87.3	10,584
②	108期(2014年6月17日)	8,706	40	1.3	19,251	1.2	89.3	10,349
	109期(2014年7月17日)	8,768	40	1.2	19,319	0.4	88.6	10,279
	110期(2014年8月18日)	8,767	40	0.4	19,576	1.3	90.8	10,153
	111期(2014年9月17日)	9,108	40	4.3	20,394	4.2	92.7	10,346
	112期(2014年10月17日)	8,904	40	△1.8	20,209	△0.9	96.5	9,949
③	113期(2014年11月17日)	9,771	40	10.2	22,258	10.1	93.9	10,662
	114期(2014年12月17日)	9,254	40	△4.9	21,215	△4.7	95.4	9,554
	115期(2015年1月19日)	9,564	40	3.8	22,101	4.2	94.8	9,723
	116期(2015年2月17日)	9,732	40	2.2	22,517	1.9	94.2	9,780
	117期(2015年3月17日)	9,830	40	1.4	22,853	1.5	96.0	9,668
	118期(2015年4月17日)	9,966	40	1.8	23,251	1.7	95.8	9,637
④	119期(2015年5月18日)	9,958	40	0.3	23,273	0.1	93.8	9,492
	120期(2015年6月17日)	9,969	40	0.5	23,459	0.8	94.2	8,912
	121期(2015年7月17日)	10,073	40	1.4	23,858	1.7	93.7	8,772
	122期(2015年8月17日)	9,985	40	△0.5	23,767	△0.4	97.1	8,593
	123期(2015年9月17日)	9,702	40	△2.4	23,047	△3.0	97.2	8,196
	124期(2015年10月19日)	9,679	40	0.2	23,100	0.2	90.6	8,093
⑤	125期(2015年11月17日)	9,860	40	2.3	23,662	2.4	87.7	8,181
	126期(2015年12月17日)	9,637	40	△1.9	23,214	△1.9	92.1	7,893
	127期(2016年1月18日)	9,024	40	△5.9	21,795	△6.1	95.6	7,310
	128期(2016年2月17日)	8,832	40	△1.7	21,655	△0.6	94.9	7,097
	129期(2016年3月17日)	9,043	40	2.8	22,164	2.4	90.3	7,220
	130期(2016年4月18日)	8,881	40	△1.3	21,888	△1.2	89.2	7,074
	131期(2016年5月17日)	9,001	40	1.8	22,138	1.1	91.2	7,129

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 参考指標 (JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ダイバーシファイド (円換算ベース)) は、2005年6月2日を10,000として指数化しております。

(注3) 本ファンドはマザーファンドを組入れますので、債券組入比率は、実質比率を記載しております。

■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		参考指標		債券 組入比率
			騰落率		騰落率	
第126期		円	%		%	%
	(期 首)2015年11月17日	9,860	—	23,662	—	87.7
	11月末	9,918	0.6	23,642	△0.1	88.3
第127期	(期 末)2015年12月17日	9,677	△1.9	23,214	△1.9	92.1
	(期 首)2015年12月17日	9,637	—	23,214	—	92.1
	12月末	9,529	△1.1	22,952	△1.1	91.9
第128期	(期 末)2016年1月18日	9,064	△5.9	21,795	△6.1	95.6
	(期 首)2016年1月18日	9,024	—	21,795	—	95.6
	1月末	9,435	4.6	22,809	4.7	95.9
第129期	(期 末)2016年2月17日	8,872	△1.7	21,655	△0.6	94.9
	(期 首)2016年2月17日	8,832	—	21,655	—	94.9
	2月末	8,990	1.8	21,944	1.3	93.4
第130期	(期 末)2016年3月17日	9,083	2.8	22,164	2.4	90.3
	(期 首)2016年3月17日	9,043	—	22,164	—	90.3
	3月末	9,170	1.4	22,360	0.9	91.8
第131期	(期 末)2016年4月18日	8,921	△1.3	21,888	△1.2	89.2
	(期 首)2016年4月18日	8,881	—	21,888	—	89.2
	4月末	9,019	1.6	22,163	1.3	91.0
	(期 末)2016年5月17日	9,041	1.8	22,138	1.1	91.2

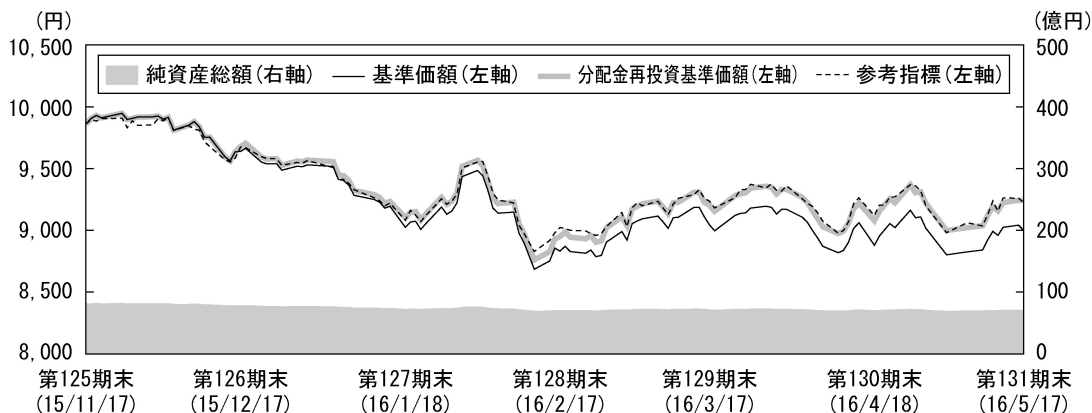
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 参考指標 (JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ダイバーシファイド (円換算ベース)) は、2005年6月2日を10,000として指数化しております。

(注3) 本ファンドはマザーファンドを組入れますので、債券組入比率は、実質比率を記載しております。

運用経過

■基準価額等の推移について（2015年11月18日～2016年5月17日）



第126期首：9,860円

第131期末：9,001円

（当作成期中にお支払いした分配金：240円）

騰落率：－6.27%（分配金再投資ベース）

- （注1）参考指標はJ Pモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ダイバーシファイド（円換算ベース）であり、投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数として記載しています。
- （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、参考指標は、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9,860円から859円下落し、期末には9,001円となりました。

上昇要因

保有している債券からの利息収入などが、基準価額の上昇要因となりました。また、米国債の金利が低下（価格は上昇）したことも、基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

スプレッド（米国債に対する上乗せ金利）が小幅に拡大したことなどが、基準価額の下落要因となりました。また、米ドルに対して円高が進んだことや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。

■投資環境について

<新成長国債券市場>

当期の新成長国債券市場は、スプレッドは小幅に拡大したものの、米国債の金利が低下したことから、米ドルベースのトータル・リターンはプラスとなりました。期初から2016年2月上旬にかけては、中国経済に対する懸念や、ECB（欧州中央銀行）による追加金融緩和が市場の期待を下回る内容となったこと、原油価格の下落などを背景に投資家のリスク選好度が低下し、スプレッドは概ね拡大基調で推移しました。2月中旬以降は、サウジアラビアなど4カ国が増産凍結で合意したことなどを背景に原油価格が反発したことや、FOMC（米連邦公開市場委員会）声明において利上げ見通しが下方修正されたことなどをを受けて投資家のリスク選好度が回復し、スプレッドは概ね縮小基調で推移しましたが、期を通じて見ると小幅に拡大する結果となりました。国別に見ると、エクアドルやカメルーン、アルゼンチンなどが上昇した一方、ベリーズは下落し、イラクやモザンビークなどは小幅な上昇にとどまりました。

<外国為替（米ドル）市場>

当期の外国為替市場においては、米ドルに対して円高が進みました。

米ドルは、原油価格の下落などをを受けて投資家のリスク回避姿勢が強まり、相対的に安全資産とされる円を買う動きが優勢となったことなどから、期初から円に対して下落基調で推移しました。その後、1月末に日銀がマイナス金利の導入を発表し、対円で上昇する局面もありましたが、米国の一部の経済指標が弱含み、早期利上げ観測が後退したことなどから円に対して下落基調での推移が続き、結局、前期末比で円高米ドル安となる水準で期を終えました。

■ポートフォリオについて

<本ファンド>

G S 新成長国債券マザーファンドを通じて、新成長国の政府および政府関係機関等の発行する米ドル建て債券（新成長国債券）を主要投資対象とし、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した。

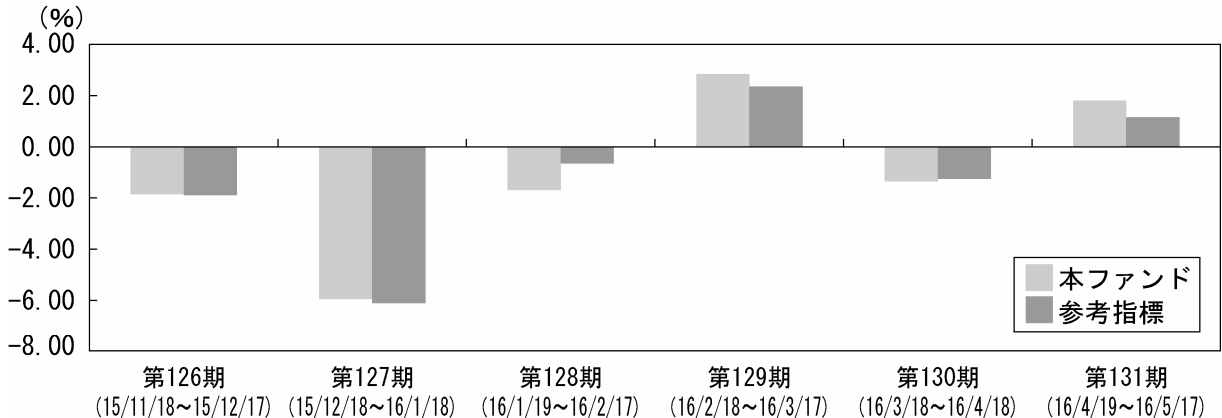
<本マザーファンド>

期首においては、ドミニカ共和国やコロンビアなどをオーバーウェイトとする一方、フィリピンや中国などをアンダーウェイトとしました。期末においては、ドミニカ共和国やベネズエラなどをオーバーウェイトとする一方、フィリピンやウルグアイなどをアンダーウェイトとしています。

■ベンチマークとの差異について

本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、本ファンドの基準価額と参考指標の騰落率の対比です。

<当期の基準価額と参考指標の対比（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。

当期の本ファンドのパフォーマンス（分配金再投資ベース）は-6.27%となった一方、参考指標のパフォーマンスは-6.44%となりました。

インドネシアやクロアチアなどにおける国別配分や外貨建て債券の銘柄選択がプラス寄与となった一方、スリランカやドミニカ共和国などにおける国別配分や外貨建て債券の銘柄選択がマイナス寄与となりました。

■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126期から第131期は各40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＞

今後も引き続き本マザーファンドを通じて、新成長国の政府および政府関係機関等の発行する米ドル建て債券（新成長国債券）を主要投資対象とし、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。

＜本マザーファンド＞

引き続き各国のファンダメンタルズ（経済の基礎的諸条件）や政治動向を背景に、国別パフォーマンスのばらつきが拡大する可能性が高いと考えています。商品市場の動向や中国経済の構造転換、米国経済の改善などが新成長国に与える影響を、国別に見極めることが重要と考えます。ポートフォリオについては、ドミニカ共和国、ベネズエラ、グアテマラなどを強気に見る一方、フィリピン、ウルグアイ、中国などを弱気に見ています。ドミニカ共和国については、GDP（国内総生産）比での公的債務比率が低いこと、財政収支や経常収支の改善が進んでいることから強気に見ています。フィリピンについては、ファンダメンタルズは概ね良好ですが、バリュエーション（価格評価）が割高であることなどから弱気に見ています。

今後も引き続き運用の基本方針に基づいて運用を行います。

（上記見通しは2016年5月17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

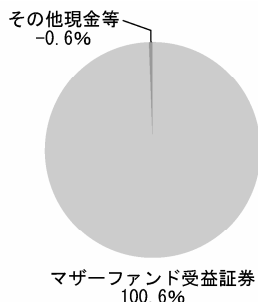
■本ファンドの組入資産の内容（2016年5月17日現在）

○組入れファンド

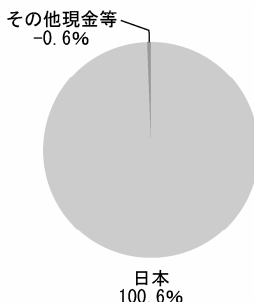
（組入銘柄数：1 銘柄）

ファンド名	比率
G S 新 成 長 国 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	100.6%

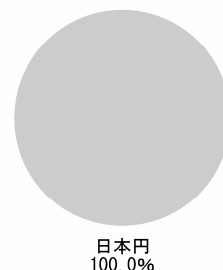
○資産別配分



○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

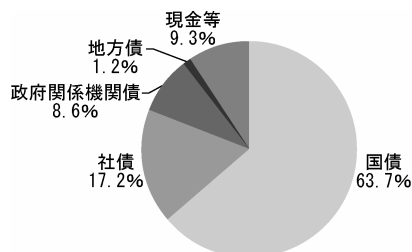
G S 新成長国債券マザーファンド（2016年 5 月17日現在）

債券特性値

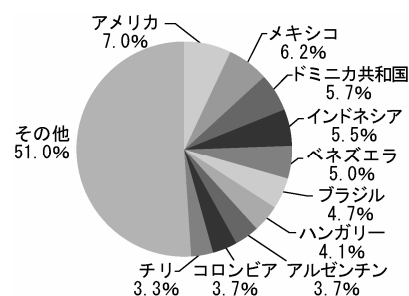
最終利回り : 6.39%

デュレーション : 6.58年

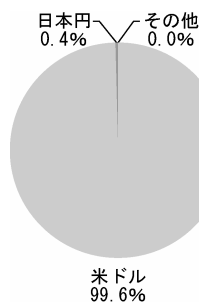
資産別配分



国別配分



通貨別配分



組入上位10銘柄

（組入銘柄数：247銘柄）

	銘柄	種別	通貨	比率
1	南アフリカ国債 5.875% 2025年9月16日	国債	USD	2.7%
2	アメリカ国債 1.75% 2022年9月30日	国債	USD	2.4%
3	ドミニカ共和国国債 6.85% 2045年1月27日	国債	USD	1.9%
4	インドネシア国債 4.75% 2026年1月8日	国債	USD	1.8%
5	ブラジル・ローン・トラスト 1 5.477% 2023年7月24日	社債	USD	1.2%
6	コロンビア国債 5.625% 2044年2月26日	国債	USD	1.2%
7	コスタリカ国債 7.158% 2045年3月12日	国債	USD	1.2%
8	ザンビア国債 8.97% 2027年7月30日	国債	USD	1.1%
9	クロアチア国債 3.875% 2022年5月30日	国債	EUR	1.1%
10	ブラジル ミナス 5.333% 2028年2月15日	地方債	USD	1.1%

（注1）債券特性値、資産別配分、国別配分、通貨別配分、組入上位10銘柄のデータは組入れファンドの直近の決算日時点のものです。

（注2）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126期～第131期		項目の概要
	2015年11月18日～2016年5月17日		
	金額	比率	
信託報酬 (投信会社)	73円 (35)	0.779% (0.376)	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)	(0.349)	
(受託会社)	(5)	(0.054)	
売買委託手数料 (先物・オプション)	0 (0)	0.003 (0.003)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
その他費用 (保管費用)	5 (2)	0.050 (0.016)	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)	(0.002)	
(その他)	(3)	(0.032)	
合計	78	0.832	
期中の平均基準価額は9,343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。なお、売買委託手数料およびその他費用は、本ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、本ファンドに対応するものを含みます。

(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11月18日から2016年5月17日まで)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

決 算 期	第126期～第131期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
G S 新 成 長 国 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	19,903	48,499	269,570	655,152

■利害関係人との取引状況等(2015年11月18日から2016年5月17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5月17日現在)

親投資信託残高

種 類	第125期末	第131期末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
G S 新 成 長 国 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	3, 229, 451	2, 979, 783	7, 170, 254

■投資信託財産の構成

2016年5月17日現在

項 目	第131期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
G S 新 成 長 国 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	7, 170, 254	100. 0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1, 627	0. 0
投 資 信 託 財 産 総 額	7, 171, 881	100. 0

(注1) G S 新成長国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(13,135,086千円)の投資信託財産総額(13,219,949千円)に対する比率は99.4%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=108.96円、1メキシコペソ=5.94円、1ユーロ=123.35円、1ハンガリーフォリント=0.391円、1ポーランドズロチ=28.20円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第126期末	第127期末	第128期末	第129期末	第130期末	第131期末
	2015年12月17日	2016年 1 月18日	2016年 2 月17日	2016年 3 月17日	2016年 4 月18日	2016年 5 月17日
(A) 資 産	7,955,612,720円	7,358,805,700円	7,144,714,800円	7,265,484,299円	7,116,408,132円	7,171,881,407円
G S 新成長国債券マザー ファンド（評 価 額）	7,936,890,430	7,353,491,375	7,139,015,040	7,261,098,668	7,116,388,055	7,170,254,061
未 収 入 金	18,722,290	5,314,325	5,699,760	4,385,631	20,077	1,627,346
(B) 負 債	62,216,280	48,485,025	47,264,705	45,253,588	41,789,698	42,177,583
未 払 収 益 分 配 金	32,761,678	32,402,843	32,145,112	31,936,700	31,862,650	31,685,304
未 払 解 約 金	18,722,290	5,314,325	5,699,760	4,385,631	20,077	1,627,346
未 払 信 託 報 酬	10,437,203	10,516,536	9,419,833	8,931,257	9,906,971	8,864,933
そ の 他 未 払 費 用	295,109	251,321	—	—	—	—
(C) 純 資 産 総 額（A－B）	7,893,396,440	7,310,320,675	7,097,450,095	7,220,230,711	7,074,618,434	7,129,703,824
元 本	8,190,419,623	8,100,710,902	8,036,278,050	7,984,175,208	7,965,662,588	7,921,326,165
次 期 繰 越 損 益 金	△ 297,023,183	△ 790,390,227	△ 938,827,955	△ 763,944,497	△ 891,044,154	△ 791,622,341
(D) 受 益 権 総 口 数	8,190,419,623口	8,100,710,902口	8,036,278,050口	7,984,175,208口	7,965,662,588口	7,921,326,165口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,637円	9,024円	8,832円	9,043円	8,881円	9,001円

（注）当作成期首元本額は8,297,709,292円、当作成期間（第126期～第131期）中において、追加設定元本額は52,016,454円、同解約元本額は428,399,581円です。

■ 損益の状況

項 目	第126期	第127期	第128期	第129期	第130期	第131期
	自2015年11月18日 至2015年12月17日	自2015年12月18日 至2016年1月18日	自2016年1月19日 至2016年2月17日	自2016年2月18日 至2016年3月17日	自2016年3月18日 至2016年4月18日	自2016年4月19日 至2016年5月17日
(A) 有価証券売買損益	△ 138,461,600円	△ 453,181,386円	△ 113,254,595円	209,506,687円	△ 87,125,212円	134,996,560円
売 買 益	1,456,221	1,358,032	1,055,808	211,992,580	156,232	136,387,588
売 買 損	△ 139,917,821	△ 454,539,418	△ 114,310,403	△ 2,485,893	△ 87,281,444	△ 1,391,028
(B) 信託報酬等	△ 10,732,312	△ 10,767,857	△ 9,419,833	△ 8,931,257	△ 9,906,971	△ 8,864,933
(C) 当期損益金 (A + B)	△ 149,193,912	△ 463,949,243	△ 122,674,428	200,575,430	△ 97,032,183	126,131,627
(D) 前期繰越損益金	767,790,300	578,599,231	81,510,908	△ 72,752,313	95,590,910	△ 33,099,485
(E) 追加信託差損益金	△ 882,857,893	△ 872,637,372	△ 865,519,323	△ 859,830,914	△ 857,740,231	△ 852,969,179
(配当等相当額)	(112,347,527)	(112,443,443)	(112,489,101)	(112,774,255)	(113,217,003)	(113,110,807)
(売買損益相当額)	(△ 995,205,420)	(△ 985,080,815)	(△ 978,008,424)	(△ 972,605,169)	(△ 970,957,234)	(△ 966,079,986)
(F) 計 (C + D + E)	△ 264,261,505	△ 757,987,384	△ 906,682,843	△ 732,007,797	△ 859,181,504	△ 759,937,037
(G) 収益分配金	△ 32,761,678	△ 32,402,843	△ 32,145,112	△ 31,936,700	△ 31,862,650	△ 31,685,304
次期繰越損益金 (F+G)	△ 297,023,183	△ 790,390,227	△ 938,827,955	△ 763,944,497	△ 891,044,154	△ 791,622,341
追加信託差損益金	△ 882,857,893	△ 872,637,372	△ 865,519,323	△ 859,830,914	△ 857,740,231	△ 852,969,179
(配当等相当額)	(112,378,599)	(112,473,719)	(112,508,314)	(112,794,984)	(113,231,587)	(113,126,085)
(売買損益相当額)	(△ 995,236,492)	(△ 985,111,091)	(△ 978,027,637)	(△ 972,625,898)	(△ 970,971,818)	(△ 966,095,264)
分配準備積立金	926,916,915	912,078,016	900,546,379	895,674,704	889,627,476	900,013,216
繰越損益金	△ 341,082,205	△ 829,830,871	△ 973,855,011	△ 799,788,287	△ 922,931,399	△ 838,666,378

(注1) 損益の状況の中で (A) 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 (B) 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 (E) 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。

(注4) 収益分配金の計算過程において、マザーファンドの配当等収益を繰入れております。

■分配金のお知らせ

決 算 期	第126期	第127期	第128期	第129期	第130期	第131期
1 万口当たり分配金	40円	40円	40円	40円	40円	40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

(単位：円・%、1 万口当たり・税引前)

項 目	第126期	第127期	第128期	第129期	第130期	第131期
	2015年11月18日 ～2015年12月17日	2015年12月18日 ～2016年1月18日	2016年1月19日 ～2016年2月17日	2016年2月18日 ～2016年3月17日	2016年3月18日 ～2016年4月18日	2016年4月19日 ～2016年5月17日
当期分配金	40	40	40	40	40	40
(対基準価額比率)	0.413	0.441	0.451	0.440	0.448	0.442
当期の収益	35	35	35	40	35	40
当期の収益以外	4	4	4	—	4	—
翌期繰越分配対象額	1,268	1,264	1,260	1,263	1,258	1,278

- (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。

GS新成長国債券 マザーファンド

親投資信託

第22期(決算日2016年5月17日)

作成対象期間:2015年11月18日～2016年5月17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。
法令・諸規則に基づき、親投資信託(マザーファンド)の
期中の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。

■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	親投資信託
信託期間	原則として無期限
運用方針	新成長国（国内経済が成長過程にあるとゴールドマン・サックスが判断した、いわゆる先進国を除いた国および地域）の政府・政府関係機関が発行する米ドル建ての債券等を主要投資対象とし、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。米ドル建ての債券を中心に投資を行います。また、その他の新成長国通貨を含むいずれの通貨建ての証券にも投資することができます。なお、米ドル以外の通貨建て証券に関しては、原則として、米ドルに為替ヘッジし、対円での為替ヘッジは行いません。
主要投資対象	新成長国の政府・政府関係機関が発行する米ドル建ての債券等
組入制限	①外貨建資産の組入れについては制限を設けません。 ②デリバティブの利用はヘッジ目的に限定しません。

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) | www.gsam.co.jp
受付時間: 営業日の午前9時～午後5時

■最近5期の運用実績

決 算 期	基準価額	期 中 騰落率	参考指標	期 中 騰落率	債 券 組入比率	純資産 総 額
	円	%		%	%	百万円
18期(2014年5月19日)	20,193	9.4	19,018	8.9	86.8	11,384
19期(2014年11月17日)	23,650	17.1	22,258	17.0	93.4	12,543
20期(2015年5月18日)	24,905	5.3	23,273	4.6	93.2	12,609
21期(2015年11月17日)	25,468	2.3	23,662	1.7	87.2	13,494
22期(2016年5月17日)	24,063	△5.5	22,138	△6.4	90.7	13,143

(注) 参考指標 (JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ダイバーシファイド (円換算ベース)) は、2005年6月2日を10,000として指数化しております。

■当期中の基準価額と市況推移

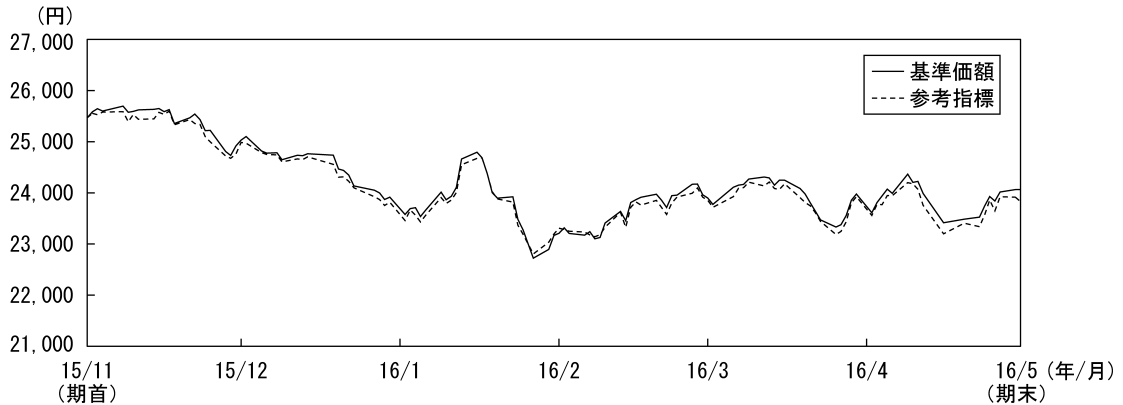
年 月 日	基準価額	騰落率	参考指標	騰落率	債 券 組入比率
(期 首)	円	%		%	%
2015年11月17日	25,468	—	23,662	—	87.2
11月末	25,633	0.6	23,642	△0.1	88.3
12月末	24,765	△2.8	22,952	△3.0	91.8
2016年1月末	24,662	△3.2	22,809	△3.6	95.9
2月末	23,636	△7.2	21,944	△7.3	93.3
3月末	24,248	△4.8	22,360	△5.5	91.8
4月末	23,987	△5.8	22,163	△6.3	91.0
(期 末)					
2016年5月17日	24,063	△5.5	22,138	△6.4	90.7

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 参考指標 (JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ダイバーシファイド (円換算ベース)) は、2005年6月2日を10,000として指数化しております。

運用経過

■基準価額等の推移について（2015年11月18日～2016年5月17日）



（注1）参考指標はJ Pモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ダイバーシファイド（円換算ベース）であり、投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数として記載しています。

（注2）参考指標は、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25,468円から1,405円下落し、期末には24,063円となりました。

上昇要因

保有している債券からの利息収入などが、基準価額の上昇要因となりました。また、米国債の金利が低下（価格は上昇）したことも、基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

スプレッド（米国債に対する上乗せ金利）が小幅に拡大したことなどが、基準価額の下落要因となりました。また、米ドルに対して円高が進んだことも、基準価額の下落要因となりました。

■投資環境について

＜新成長国債券市場＞

当期の新成長国債券市場は、スプレッドは小幅に拡大したものの、米国債の金利が低下したことから、米ドルベースのトータル・リターンはプラスとなりました。期初から2016年2月上旬にかけては、中国経済に対する懸念や、ECB（欧州中央銀行）による追加金融緩和が市場の期待を下回る内容となったこと、原油価格の下落などを背景に投資家のリスク選好度が低下し、スプレッドは概ね拡大基調で推移しました。2月中旬以降は、サウジアラビアなど4カ国が増産凍結で合意したことなどを背景に原油価格が反発したことや、FOMC（米連邦公開市場委員会）声明において利上げ見通しが下方修正されたことなどをを受けて投資家のリスク選好度が回復し、スプレッドは概ね縮小基調で推移しましたが、期を通じて見ると小幅に拡大する結果となりました。国別に見ると、エクアドルやカメルーン、アルゼンチンなどが上昇した一方、ベリーズは下落し、イラクやモザンビークなどは小幅な上昇にとどまりました。

＜外国為替（米ドル）市場＞

当期の外国為替市場においては、米ドルに対して円高が進みました。

米ドルは、原油価格の下落などをを受けて投資家のリスク回避姿勢が強まり、相対的に安全資産とされる円を買う動きが優勢となったことなどから、期初から円に対して下落基調で推移しました。その後、1月末に日銀がマイナス金利の導入を発表し、対円で上昇する局面もありましたが、米国の一部の経済指標が弱含み、早期利上げ観測が後退したことなどから円に対して下落基調での推移が続き、結局、前期末比で円高米ドル安となる水準で期を終えました。

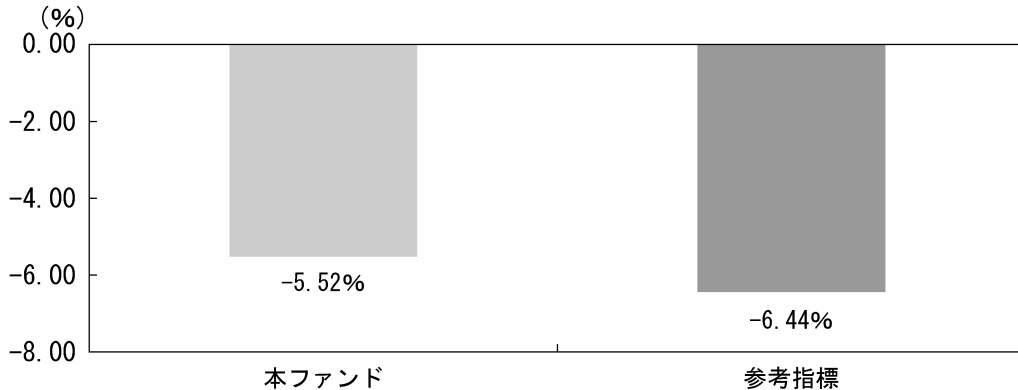
■ポートフォリオについて

期首においては、ドミニカ共和国やコロンビアなどをオーバーウェイトとする一方、フィリピンや中国などをアンダーウェイトとしました。期末においては、ドミニカ共和国やベネズエラなどをオーバーウェイトとする一方、フィリピンやウルグアイなどをアンダーウェイトとしています。

■ベンチマークとの差異について

本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、本ファンドの基準価額と参考指標の騰落率の対比です。

<当期の基準価額と参考指標の対比（騰落率）>



当期の本ファンドのパフォーマンスは-5.52%となった一方、参考指標のパフォーマンスは-6.44%となりました。

インドネシアやクロアチアなどにおける国別配分や外貨建て債券の銘柄選択がプラス寄与となった一方、スリランカやドミニカ共和国などにおける国別配分や外貨建て債券の銘柄選択がマイナス寄与となりました。

今後の運用方針について

引き続き各国のファンダメンタルズ（経済の基礎的諸条件）や政治動向を背景に、国別パフォーマンスのばらつきが拡大する可能性が高いと考えています。商品市場の動向や中国経済の構造転換、米国経済の改善などが新成長国に与える影響を、国別に見極めることが重要と考えます。ポートフォリオについては、ドミニカ共和国、ベネズエラ、グアテマラなどを強気に見る一方、フィリピン、ウルグアイ、中国などを弱気に見ています。ドミニカ共和国については、GDP（国内総生産）比での公的債務比率が低いこと、財政収支や経常収支の改善が進んでいることから強気に見ています。フィリピンについては、ファンダメンタルズは概ね良好ですが、バリュエーション（価格評価）が割高であることなどから弱気に見ています。

今後も引き続き運用の基本方針に基づいて運用を行います。

（上記見通しは2016年5月17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

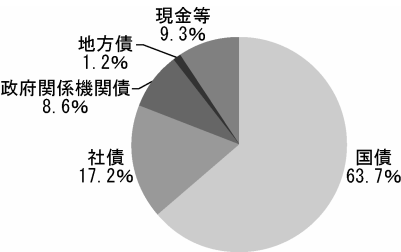
■本ファンドの組入資産の内容（2016年5月17日現在）

○債券特性値

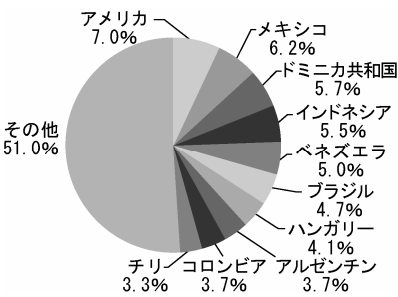
最終利回り : 6.39%

デュレーション : 6.58年

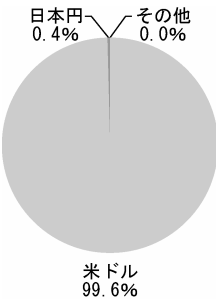
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



○組入上位10銘柄

(組入銘柄数 : 247銘柄)

	銘柄	種別	通貨	比率
1	南アフリカ国債 5.875% 2025年9月16日	国債	USD	2.7%
2	アメリカ国債 1.75% 2022年9月30日	国債	USD	2.4%
3	ドミニカ共和国国債 6.85% 2045年1月27日	国債	USD	1.9%
4	インドネシア国債 4.75% 2026年1月8日	国債	USD	1.8%
5	ブラジル・ローン・トラスト 1 5.477% 2023年7月24日	社債	USD	1.2%
6	コロンビア国債 5.625% 2044年2月26日	国債	USD	1.2%
7	コスタリカ国債 7.158% 2045年3月12日	国債	USD	1.2%
8	ザンビア国債 8.97% 2027年7月30日	国債	USD	1.1%
9	クロアチア国債 3.875% 2022年5月30日	国債	EUR	1.1%
10	ブラジル ミナス 5.333% 2028年2月15日	地方債	USD	1.1%

(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。

■1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2015年11月18日～2016年5月17日		
	金額	比率	
売買委託手数料 (先物・オプション)	1円 (1)	0.003% (0.003)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
その他費用 (保管費用) (その他)	10 (4) (6)	0.040 (0.016) (0.024)	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 証拠金利息の調整金額、支払外国税等
合計	11	0.043	
期中の平均基準価額は24,488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。

(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11月18日から2016年5月17日まで)

(1) 公社債

			買付額	売付額
外	アメリカ	国債証券	千米ドル 51,814	千米ドル 45,805 (39)
		地方債証券	148	148
		特殊債証券	4,499	731
		社債券(投資法人債券を含む)	4,044	2,298 (478)
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 38,726	千メキシコペソ 5,717 (65,791)
国	ユーロ その他	国債証券	千ユーロ 3,530	千ユーロ 1,039
		特殊債証券	842	—

(注1) 金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注2) () 内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3) その他には、ユーロ参加国以外の国に属する発行体が発行するユーロ建の公社債が含まれます。

(2) 先物取引の銘柄別取引状況

			買 建		売 建	
			新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
外 国	債券先物取引	米 国 国 債 先 物 1 0 年	百万円 5,260	百万円 5,460	百万円 —	百万円 —
		米 国 国 債 先 物 2 年	1,412	1,199	344	344
		米 国 国 債 先 物 2 0 年	1,437	1,355	—	—
		米 国 国 債 先 物 3 0 年	341	132	1,014	1,475
		米 国 国 債 先 物 5 年	4,527	5,341	—	—
		ド イ ツ 国 債 先 物 5 年	—	—	710	578
		ド イ ツ 国 債 先 物 1 0 年	62	62	597	372
		ド イ ツ 国 債 先 物 3 0 年	—	—	102	124
		ド イ ツ 国 債 先 物 2 年	—	—	493	551

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 外国の取引金額は、各月中の取引額を当該月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

■主要な売買銘柄(2015年11月18日から2016年5月17日まで)

公社債

当 期			
買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
US TREASURY N/B 1.5% 23/3/31	394,312	US TREASURY N/B 1.5% 23/3/31	388,713
US TREASURY N/B 1.75% 22/9/30	322,712	US TREASURY N/B 1.5% 23/2/28	274,647
SOUTH AFRICA 5.875% 25/9/16	313,862	US TREASURY N/B 1.75% 23/1/31	227,107
US TREASURY N/B 1.5% 23/2/28	280,425	CROATIA 6.75% 19/11/5	200,002
INDONESIA REP 4.75% 26/1/8	248,365	US TREASURY N/B 3% 45/11/15	198,850
US TREASURY N/B 1.75% 23/1/31	241,597	US TREASURY N/B 1.625% 20/11/30	168,621
US TREASURY N/B 1.625% 20/11/30	171,578	US TREASURY N/B 1.125% 21/2/28	157,872
US TREASURY N/B 1.125% 21/2/28	158,729	REPUBLIC OF ARGE 7.5% 26/4/22	142,630
US TREASURY N/B 3% 45/11/15	146,221	REPUBLIC OF SRI 5.875% 22/7/25	127,878
REPUBLIC OF ARGE 7.5% 26/4/22	144,870	US TREASURY N/B 1.875% 22/10/31	121,832

(注) 金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

■利害関係人との取引状況等(2015年11月18日から2016年5月17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5月17日現在)

(1) 公社債

A 債券種類別開示

外国(外貨建)公社債

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格 以下 組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
ア メ リ カ	千米ドル 107,578	千米ドル 97,729	千円 10,648,591	% 81.0	% 53.1	% 59.5	% 14.1	% 7.4
メ キ シ コ	千メキシコペソ 6,052	千メキシコペソ 9,690	57,563	0.4	—	0.2	0.1	0.2
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
ルクセンブルク	460	438	54,051	0.4	0.4	—	0.4	—
そ の 他	13,610	9,405	1,160,175	8.8	7.3	5.9	2.1	0.8
合 計	—	—	11,920,381	90.7	60.8	65.6	16.7	8.4

(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) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) その他には、ユーロ参加国以外の国に属する発行体が発行するユーロ建の公社債が含まれます。

B 個別銘柄開示

外国(外貨建)公社債

種 類	銘 柄 名	当 期 末				
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
国 債 証 券	(アメリカ)	%	千米ドル	千米ドル	千円	
	BRAZIL REP OF 4.25%	4.25	350	331	36,095	2025/1/7
	BRAZIL REP OF 6%	6.0	580	606	66,135	2026/4/7
	COLOMBIA REP OF 4.5%	4.5	450	464	50,576	2026/1/28
	COLOMBIA REP OF 5.625%	5.625	1,380	1,411	153,748	2044/2/26
	COLOMBIA REP OF 6.125%	6.125	610	658	71,782	2041/1/18
	COLOMBIA REP OF 7.375%	7.375	390	404	44,045	2017/1/27
	COLOMBIA REP OF 7.375%	7.375	199	226	24,664	2019/3/18
	COLOMBIA REP OF 7.375%	7.375	440	535	58,369	2037/9/18
	COSTA RICA GOVER 7.158%	7.158	1,500	1,387	151,182	2045/3/12
	COSTA RICA GOVT 5.625%	5.625	240	189	20,626	2043/4/30
	COSTA RICA GOVT 9.995%	9.995	20	24	2,639	2020/8/1
	CROATIA 6.25%	6.25	662	686	74,836	2017/4/27
	DOMINICAN REP 6.85%	6.85	2,296	2,296	250,172	2045/1/27
	DOMINICAN REP 6.85%	6.85	160	160	17,433	2045/1/27
	DOMINICAN REP 6.875%	6.875	290	311	33,889	2026/1/29
	DOMINICAN REP 7.45%	7.45	1,168	1,235	134,646	2044/4/30
	DOMINICAN REP 8.625%(SI)	8.625	1,065	1,214	132,288	2027/4/20
	DOMINICAN REP 9.04% SINK	9.04	37	39	4,260	2018/1/23
	EL SALVADOR REP 5.875%	5.875	298	258	28,184	2025/1/30
	EL SALVADOR REP 6.375%	6.375	537	462	50,349	2027/1/18
	EL SALVADOR REP 7.65%	7.65	732	638	69,589	2035/6/15
	EL SALVADOR REP 7.75%	7.75	220	217	23,671	2023/1/24
	EL SALVADOR REP 8.25%	8.25	331	312	34,100	2032/4/10
	FIJI ISLANDS REP 6.625%	6.625	200	196	21,387	2020/10/2
	GABONESE REP 6.375%	6.375	1,060	911	99,327	2024/12/12
	GHANA REP OF 10.75%	10.75	340	343	37,416	2030/10/14
	GHANA REP OF 7.875%	7.875	640	531	57,879	2023/8/7
	GHANA REP OF 8.125%	8.125	400	328	35,738	2026/1/18
	GHANA REP OF 8.5%	8.5	150	150	16,425	2017/10/4
	HONDURAS 8.75%	8.75	994	1,119	121,979	2020/12/16
	HONDURAS GOVERN 7.5%	7.5	330	353	38,473	2024/3/15
	INDONESIA REP 11.625%	11.625	320	400	43,584	2019/3/4
	INDONESIA REP 4.125%	4.125	200	205	22,336	2025/1/15
	INDONESIA REP 4.75%	4.75	2,070	2,212	241,053	2026/1/8
	INDONESIA REP 5.125%	5.125	600	619	67,500	2045/1/15
	INDONESIA REP 5.375%	5.375	250	278	30,304	2023/10/17
	INDONESIA REP 6.625%	6.625	130	155	16,962	2037/2/17
	INDONESIA REP 6.875%	6.875	180	194	21,181	2018/1/17
	INDONESIA REP 7.75%	7.75	327	433	47,254	2038/1/17
	IVORY COAST SINK STEP	5.75	410	373	40,652	2032/12/31
	IVORY COAST 6.375%	6.375	200	190	20,756	2028/3/3

種 類	銘 柄 名	当 期 末				
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
		%	千米ドル	千米ドル	千円	
	MEXICAN UTD STS 4.75%	4. 75	92	92	10, 099	2044/3/8
	MEXICAN UTD STS 5.55%	5. 55	643	723	78, 818	2045/1/21
	MEXICAN UTD STS 5.75%	5. 75	270	277	30, 228	2110/10/12
	MONGOLIA INTL BO 10.875%	10. 875	240	247	26, 967	2021/4/6
	PANAMA 9.375%	9. 375	308	460	50, 188	2029/4/1
	PANAMA NOTAS DEL 4.875%	4. 875	60	63	6, 944	2021/2/5
	PHILIPPINES(REP) 9.875%	9. 875	70	85	9, 276	2019/1/15
	REP OF ARGE VAR (FLAT)	—	210	21	2, 339	2035/12/15
	REP OF IRAQ 5.8% (SINK)	5. 8	560	390	42, 559	2028/1/15
	REP OF PAKISTAN 6.875%	6. 875	535	554	60, 450	2017/6/1
	REP OF PAKISTAN 8.25%	8. 25	250	263	28, 738	2024/4/15
	REP OF PAKISTAN 8.25%	8. 25	510	539	58, 834	2025/9/30
	REPUBLIC OF ANGO 9.5%	9. 5	720	707	77, 078	2025/11/12
	REPUBLIC OF ARGE FLAT	—	290	29	3, 230	2035/12/15
	REPUBLIC OF ARGE FLAT	2. 5	680	425	46, 308	2038/12/31
	REPUBLIC OF ARGE SINK D	8. 28	266	281	30, 621	2033/12/31
	REPUBLIC OF ARGE 6.875%	6. 875	700	728	79, 322	2021/4/22
	REPUBLIC OF ARGE 7.5%	7. 5	1, 000	1, 044	113, 754	2026/4/22
	REPUBLIC OF ARGE PIK	8. 28	729	776	84, 601	2033/12/31
	REPUBLIC OF ARME 7.15%	7. 15	200	196	21, 410	2025/3/26
	REPUBLIC OF BELI SINK S	5. 0	148	86	9, 472	2038/2/20
	REPUBLIC OF CAME 9.5%	9. 5	200	201	21, 966	2025/11/19
	REPUBLIC OF CHIL 2.25%	2. 25	280	278	30, 394	2022/10/30
	REPUBLIC OF CHIL 3.125%	3. 125	291	299	32, 579	2026/1/21
	REPUBLIC OF CHIL 3.625%	3. 625	150	146	15, 976	2042/10/30
	REPUBLIC OF COST 7%	7. 0	200	183	19, 961	2044/4/4
	REPUBLIC OF ECUA 10.5%	10. 5	200	194	21, 219	2020/3/24
	REPUBLIC OF ECUA 7.95%	7. 95	740	646	70, 450	2024/6/20
	REPUBLIC OF GUAT 4.5%	4. 5	500	496	54, 071	2026/5/3
	REPUBLIC OF GUAT 4.875%	4. 875	610	617	67, 296	2028/2/13
	REPUBLIC OF GUAT 5.75%	5. 75	880	954	104, 035	2022/6/6
	REPUBLIC OF HUNG 4.125%	4. 125	250	258	28, 144	2018/2/19
	REPUBLIC OF HUNG 5.375%	5. 375	210	232	25, 278	2023/2/21
	REPUBLIC OF HUNG 5.375%	5. 375	630	703	76, 654	2024/3/25
	REPUBLIC OF HUNG 5.75%	5. 75	170	193	21, 045	2023/11/22
	REPUBLIC OF HUNG 6.25%	6. 25	1, 050	1, 168	127, 355	2020/1/29
	REPUBLIC OF HUNG 7.625%	7. 625	230	324	35, 367	2041/3/29
	REPUBLIC OF KAZA 4.875%	4. 875	200	181	19, 721	2044/10/14
	REPUBLIC OF KAZA 5.125%	5. 125	380	401	43, 785	2025/7/21
	REPUBLIC OF KAZA 6.5%	6. 5	420	460	50, 167	2045/7/21
	REPUBLIC OF KENY 6.875%	6. 875	610	573	62, 477	2024/6/24
	REPUBLIC OF LATV 5.25%	5. 25	201	207	22, 585	2017/2/22
	REPUBLIC OF NAMI 5.25%	5. 25	290	286	31, 242	2025/10/29
	REPUBLIC OF NIGE 6.375%	6. 375	220	208	22, 742	2023/7/12

種 類	銘 柄 名	当 期 末				償還年月日
		利 率	額面金額	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
		%	千米ドル	千米ドル	千円	
	REPUBLIC OF PARA 4.625%	4. 625	330	335	36, 586	2023/1/25
	REPUBLIC OF PARA 5%	5. 0	290	296	32, 269	2026/4/15
	REPUBLIC OF PARA 6.1%	6. 1	800	815	88, 802	2044/8/11
	REPUBLIC OF SRI 6.125%	6. 125	400	369	40, 260	2025/6/3
	REPUBLIC OF SRI 6.25%	6. 25	109	110	11, 995	2020/10/4
	REPUBLIC OF SRI 6.25%	6. 25	700	693	75, 604	2021/7/27
	REPUBLIC OF SRI 6.85%	6. 85	1, 360	1, 310	142, 813	2025/11/3
	REPUBLIC OF ZAMB 5.375%	5. 375	440	331	36, 076	2022/9/20
	REPUBLIC OF ZAMB 8.5%	8. 5	250	204	22, 302	2024/4/14
	REPUBLIC OF ZAMB 8.97%	8. 97	1, 660	1, 357	147, 864	2027/7/30
	SOCIALIST REP OF 6.75%	6. 75	750	832	90, 709	2020/1/29
	SOUTH AFRICA 4.875%	4. 875	290	289	31, 558	2026/4/14
	SOUTH AFRICA 5.875%	5. 875	2, 980	3, 218	350, 676	2025/9/16
	TURKEY REP OF 4.25%	4. 25	748	724	78, 955	2026/4/14
	TURKEY REP OF 5.75%	5. 75	220	237	25, 888	2024/3/22
	TURKEY REP OF 6.75%	6. 75	160	171	18, 662	2018/4/3
	TURKEY REP OF 7.375%	7. 375	446	531	57, 890	2025/2/5
	TURKEY REP OF 7.5%	7. 5	454	481	52, 411	2017/7/14
	UKRAINE GOVT VAR	—	352	108	11, 793	2040/5/31
	UKRAINE GOVT 7.75%	7. 75	755	714	77, 843	2020/9/1
	UKRAINE GOVT 7.75%	7. 75	246	231	25, 195	2021/9/1
	UNITED MEXICAN 3.6%	3. 6	200	204	22, 227	2025/1/30
	UNITED MEXICAN 3.625%	3. 625	70	72	7, 913	2022/3/15
	UNITED MEXICAN 4.125%	4. 125	800	840	91, 613	2026/1/21
	UNITED MEXICAN 6.05%	6. 05	20	23	2, 587	2040/1/11
	US TREASURY N/B 0.75%	0. 75	300	299	32, 680	2017/12/31
	US TREASURY N/B 0.75%	0. 75	900	899	98, 025	2018/1/31
	US TREASURY N/B 0.75%	0. 75	1, 040	1, 039	113, 265	2018/2/28
	US TREASURY N/B 0.875%	0. 875	750	751	81, 886	2017/11/30
	US TREASURY N/B 1.75%	1. 75	2, 910	2, 954	321, 915	2022/9/30
	US TREASURY N/B 1.875%	1. 875	870	889	96, 948	2022/10/31
	US TREASURY N/B 2.5%	2. 5	200	195	21, 335	2046/2/15
	US TREASURY N/B 2.5%	2. 5	400	391	42, 697	2046/5/15
	US TREASURY N/B 2.875%	2. 875	300	317	34, 555	2045/8/15
	US TREASURY N/B 3%	3. 0	400	433	47, 278	2044/11/15
	US TREASURY N/B 3%	3. 0	300	325	35, 428	2045/5/15
	VENEZUELA 11.75%	11. 75	310	134	14, 608	2026/10/21
	VENEZUELA 11.95%	11. 95	480	206	22, 489	2031/8/5
	VENEZUELA 12.75%	12. 75	150	69	7, 518	2022/8/23
	VENEZUELA 6%	6. 0	1, 120	428	46, 678	2020/12/9
	VENEZUELA 7.65%	7. 65	477	177	19, 360	2025/4/21
	VENEZUELA 7.75%	7. 75	1, 850	753	82, 142	2019/10/13
	VENEZUELA 8.25%	8. 25	1, 505	573	62, 519	2024/10/13
	VENEZUELA 9%	9. 0	1, 279	498	54, 350	2023/5/7

種 類	銘 柄 名	当 期 末				償還年月日
		利 率	額面金額	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
地 方 債 証 券 特殊債券(除く金融債)		%	千米ドル	千米ドル	千円	
	VENEZUELA 9.25%	9.25	540	234	25,594	2027/9/15
	VENEZUELA 9.25%	9.25	639	249	27,153	2028/5/7
	VENEZUELA 9.375%	9.375	640	249	27,196	2034/1/13
	BRAZIL MINAS SPE 5.333%	5.333	1,493	1,311	142,952	2028/2/15
	BRAZIL MINAS SPE 5.333%	5.333	200	175	19,149	2028/2/15
	1MDB GLOBAL INVE 4.4%	4.4	1,000	857	93,433	2023/3/9
	BANCO DEL ESTADO 4.125%	4.125	240	255	27,850	2020/10/7
	BANCO DEL ESTADO 4.125%	4.125	370	394	42,935	2020/10/7
	BANCO DO BRASIL VAR	6.25	400	236	25,714	2049/12/29
	BANCO DO BRASIL VAR	9.0	800	580	63,283	2049/12/29
	E.CL SA 5.625%	5.625	240	264	28,765	2021/1/15
	ENERGY DEVELOPME 6.5%	6.5	275	308	33,593	2021/1/20
	EXPORT-IMPORT BK FLOAT	1.2511	200	200	21,793	2017/8/14
	KAZMUNAIGAZ FINA 7%	7.0	260	279	30,454	2020/5/5
	KAZMUNAIGAZ FINA 9.125%	9.125	320	351	38,310	2018/7/2
	PERTAMINA PERSER 5.625%	5.625	480	450	49,032	2043/5/20
	PETROBRAS GLOBAL 4.375%	4.375	210	167	18,276	2023/5/20
	PETROBRAS GLOBAL 5.375%	5.375	30	26	2,883	2021/1/27
	PETROBRAS GLOBAL 5.75%	5.75	140	129	14,110	2020/1/20
	PETROBRAS GLOBAL 6.25%	6.25	260	227	24,745	2024/3/17
	PETROLEOS DE VEN 5.375%	5.375	40	14	1,525	2027/4/12
	PETROLEOS DE VEN 6%	6.0	3,740	1,285	140,081	2026/11/15
	PETROLEOS DE VEN 6% SINK	6.0	2,080	707	77,056	2024/5/16
	PETROLEOS DE VEN 9%	9.0	30	12	1,315	2021/11/17
	PETROLEOS MEXICA 3.5%	3.5	20	18	2,018	2023/1/30
	PETROLEOS MEXICA 4.875%	4.875	50	50	5,449	2024/1/18
	PETROLEOS MEXICA 5.5%	5.5	180	189	20,593	2019/2/4
PETROLEOS MEXICA 5.5%	5.5	72	62	6,807	2044/6/27	
PETROLEOS MEXICA 6.375%	6.375	430	466	50,779	2021/2/4	
PETROLEOS MEXICA 6.5%	6.5	150	148	16,151	2041/6/2	
PETROLEOS MEXICA 6.625%	6.625	30	30	3,326	2035/6/15	
PETROLEOS MEXICA 6.875%	6.875	990	1,091	118,905	2026/8/4	
RUWAIS POWER CO 6%	6.0	460	514	56,081	2036/8/31	
普通社債券(含む投資法人債券)	ABENGOA TRANSMIS 6.875%	6.875	470	485	52,875	2043/4/30
	AEROPUERTOS DOMI 9.25%	9.75	400	425	46,362	2019/11/13
	AES GENER SA 5.25%	5.25	420	442	48,165	2021/8/15
	AGROMERCANTIL SE 6.25%	6.25	260	268	29,250	2019/4/10
	ALTICE FINANCING 6.5%	6.5	200	201	21,982	2022/1/15
	ALTICE FINANCING 7.5%	7.5	240	238	25,954	2026/5/15
	BANCO CONTINENTA 8.875%	8.875	300	306	33,405	2017/10/15
	BANCO DE BOGOTA 5%	5.0	400	403	43,910	2017/1/15
	BANCO DE COSTA R 5.25%	5.25	400	404	44,019	2018/8/12
	BANCO NAL COSTA 4.875%	4.875	380	380	41,408	2018/11/1
	BANCO NAL COSTA 6.25%	6.25	440	438	47,822	2023/11/1

種 類	銘 柄 名	当 期 末				
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
		%	千米ドル	千米ドル	千円	
	BRAZIL LOAN TRUS 5.477%	5. 477	1, 599	1, 487	162, 117	2023/7/24
	CHINA RESOURCES 2.125%	2. 125	200	200	21, 842	2017/10/5
	CNTL AMR BOTTLIN 6.75%	6. 75	240	249	27, 131	2022/2/9
	CORP ANDINA FOM 1.5%	1. 5	400	400	43, 692	2017/8/8
	CORP FINANCI DE 4.75%	4. 75	200	213	23, 262	2022/2/8
	CORP LINDLEY SA 4.625%	4. 625	88	89	9, 732	2023/4/12
	CORP LINDLEY SA 6.75%	6. 75	490	551	60, 064	2021/11/23
	CORPBANCA 3.875%	3. 875	375	389	42, 443	2019/9/22
	DEBT AND ASSET T 1%	1. 0	200	100	10, 971	2025/10/10
	DELEK & AVNER-YA 2.803%	2. 803	90	89	9, 781	2016/12/30
	DELEK & AVNER-YA 3.839%	3. 839	90	90	9, 892	2018/12/30
	DEV BANK PHILIPP 5.5%	5. 5	200	225	24, 570	2021/3/25
	DIGICEL GROUP 6%	6. 0	310	275	30, 019	2021/4/15
	DIGICEL GROUP 6.75%	6. 75	390	344	37, 554	2023/3/1
	DOM REPUBLIC 8.5% SINK	8. 5	1, 143	1, 199	130, 695	2020/1/2
	EP PETROECUADOR SINK F	6. 25835	346	322	35, 187	2019/9/24
	GAZPROM NEFT (GP 6%	6. 0	740	753	82, 142	2023/11/27
	GNL QUINTERO SA 4.634%	4. 634	1, 030	1, 040	113, 351	2029/7/31
	GREENKO DUTCH BV 8%	8. 0	570	611	66, 609	2019/8/1
	GRUMA SAB DE CV 4.875%	4. 875	200	212	23, 181	2024/12/1
	GRUPO CEMENTOS C 8.125%	8. 125	200	210	22, 881	2020/2/8
	LISTRINDO CAPITA 6.95%	6. 95	200	207	22, 581	2019/2/21
	LUKOIL INTL FINA 3.416%	3. 416	410	412	44, 952	2018/4/24
	LUKOIL INTL FINA 4.563%	4. 563	420	414	45, 214	2023/4/24
	LUKOIL INTL FINA 6.125%	6. 125	200	216	23, 535	2020/11/9
	METALSA SA DE CV 4.9%	4. 9	230	217	23, 651	2023/4/24
	MILLICOM INTL CE 4.75%	4. 75	290	280	30, 571	2020/5/22
	MOBILE TELESYS (5%	5. 0	240	239	26, 117	2023/5/30
	MYRIAD INTL HOLD 6.375%	6. 375	100	104	11, 386	2017/7/28
	NUMERICABLE-SFR 7.375%	7. 375	200	200	21, 846	2026/5/1
	PERUSAHAAN GAS N 5.125%	5. 125	210	219	23, 934	2024/5/16
	PHOSAGRO OAO 4.204%	4. 204	360	365	39, 813	2018/2/13
	REGIONAL SAECA 8.125%	8. 125	500	520	56, 727	2019/1/24
	SADEREA 12.5%	12. 5	200	164	17, 946	2026/11/30
	SIGMA ALIMENTOS 4.125%	4. 125	550	550	60, 032	2026/5/2
	SOC QUIMICA Y MI 3.625%	3. 625	200	188	20, 566	2023/4/3
	SOC QUIMICA Y MI 5.5%	5. 5	110	114	12, 465	2020/4/21
	SOCIEDAD QUIMICA 4.375%	4. 375	200	192	20, 920	2025/1/28
	SOFTBANK GROUP C 4.5%	4. 5	210	214	23, 410	2020/4/15
	SOFTBANK GROUP C 4.5%	4. 5	200	203	22, 158	2020/4/15
	SOFTBANK GROUP C 6%	6. 0	230	241	26, 363	2025/7/30
	STATE OIL CO OF 6.95%	6. 95	340	334	36, 398	2030/3/18
	TRUST F/1401 6.95%	6. 95	200	208	22, 663	2044/1/30
	TUPY S/A 6.625%	6. 625	400	373	40, 642	2024/7/17

種 類	銘 柄 名	当 期 末				償還年月日
		利 率	額面金額	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
		%	千米ドル	千米ドル	千円	
	TURK EXIMBANK 5.375%	5.375	270	273	29,825	2016/11/4
	WIND ACQUISITION 7.375%	7.375	310	275	30,068	2021/4/23
	YPF SOCIEDAD ANO 8.875%	8.875	255	272	29,729	2018/12/19
小 計		—	—	—	10,648,591	—
国 債 証 券	(メキシコ)		千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	MEX BONOS DESARR 6.5%	6.5	1,329	1,387	8,239	2022/6/9
	MEXICAN BONOS 10%	10.0	2,027	2,589	15,379	2024/12/5
	MEXICAN UDIBONOS 5%	5.0	684	3,712	22,053	2016/6/16
	AMERICA MOVIL SA 6%	6.0	2,010	2,001	11,891	2019/6/9
小 計		—	—	—	57,563	—
普通社債券(含む投資法人債券)	(ユーロ…ルクセンブルク)		千ユーロ	千ユーロ		
	WIND ACQUISITION 4%	4.0	220	216	26,664	2020/7/15
	WIND ACQUISITION 7%	7.0	240	222	27,386	2021/4/23
国 債 証 券	(ユーロ…その他)					
	ARGENT-GDP (Var/FLAT)	—	4,927	493	60,926	2035/12/15
	BULGARIA 1.875%	1.875	510	504	62,200	2023/3/21
	BULGARIA 3%	3.0	680	684	84,402	2028/3/21
	COLOMBIA REP OF 3.875%	3.875	260	268	33,153	2026/3/22
	CROATIA 3%	3.0	530	503	62,106	2025/3/11
	CROATIA 3.875%	3.875	1,140	1,174	144,837	2022/5/30
	INDONESIA REP 3.375%	3.375	1,120	1,142	140,915	2025/7/30
	MACEDONIA 3.975%	3.975	190	182	22,528	2021/7/24
	MACEDONIA 4.875%	4.875	470	471	58,112	2020/12/1
	REPUBLIC OF ALBA 5.75%	5.75	270	285	35,219	2020/11/12
	REPUBLIC OF ARGE FLAT	7.82	288	290	35,824	2033/12/31
	REPUBLIC OF BULG 4.25%	4.25	100	104	12,905	2017/7/9
	REPUBLIC OF HUNG 3.5%	3.5	242	243	29,999	2016/7/18
	REPUBLIC OF HUNG 4.375%	4.375	240	251	31,023	2017/7/4
	REPUBLIC OF HUNG 5.75%	5.75	780	863	106,569	2018/6/11
	REPUBLIC OF HUNG 6%	6.0	430	490	60,497	2019/1/11
	ROMANIA 5.25%	5.25	303	304	37,525	2016/6/17
	UNITED MEXICAN 4%	4.0	180	156	19,344	2115/3/15
	特殊債券(除く金融債)	PETROLEOS MEXICA 3.75%	3.75	100	103	12,705
PETROLEOS MEXICA 5.125%		5.125	740	777	95,842	2023/3/15
普通社債券(含む投資法人債券)	CEMEX SAB DE CV 4.75%	4.75	110	109	13,534	2022/1/11
小 計		—	—	—	1,214,226	—
合 計		—	—	—	11,920,381	—

(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) その他には、ユーロ参加国以外の国に属する発行体が発行するユーロ建の公社債が含まれます。

(2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別		当 期 末	
		買 建 額	売 建 額
外 国		百万円	百万円
	ド イ ツ 国 債 先 物 5 年	—	324
	ド イ ツ 国 債 先 物 1 0 年	—	444
	ド イ ツ 国 債 先 物 3 0 年	—	41
	米 国 国 債 先 物 1 0 年	952	—
	米 国 国 債 先 物 2 年	476	—
	米 国 国 債 先 物 2 0 年	469	—
	米 国 国 債 先 物 3 0 年	208	—
	米 国 国 債 先 物 5 年	250	—
	ド イ ツ 国 債 先 物 2 年	—	220

(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) —印は組入れなし。

■投資信託財産の構成

2016年5月17日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	11,920,381	90.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,299,568	9.8
投 資 信 託 財 産 総 額	13,219,949	100.0

(注 1) 当期末における外貨建純資産（13,135,086千円）の投資信託財産総額（13,219,949千円）に対する比率は99.4%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=108.96円、 1 メキシコペソ=5.94円、 1 ユーロ=123.35円、 1 ハンガリーフォリント=0.391円、 1 ポーランドズロチ=28.20円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目		当 期 末
		2016年5月17日
(A)	資 産	16,216,091,266円
	コ ー ル ・ ロ ー ン 等	888,857,212
	公 社 債 (評 価 額)	11,920,381,566
	未 収 入 金	3,157,536,495
	未 収 利 息	191,889,125
	前 払 費 用	17,331,743
	差 入 委 託 証 拠 金	40,095,125
(B)	負 債	3,072,888,935
	未 払 金	3,067,403,415
	未 払 解 約 金	5,485,459
	未 払 利 息	61
(C)	純 資 産 総 額 (A - B)	13,143,202,331
	元 本	5,461,987,849
	次 期 繰 越 損 益 金	7,681,214,482
(D)	受 益 権 総 口 数	5,461,987,849口
	1万口当たり基準価額(C/D)	24,063円

■損益の状況

項 目	当 期
	自2015年11月18日 至2016年5月17日
(A) 配 当 等 収 益	412,315,816円
受 取 利 息	408,016,519
そ の 他 収 益 金	4,301,741
支 払 利 息	△ 2,444
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 1,197,820,085
売 買 益	567,179,835
売 買 損	△ 1,764,999,920
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	38,789,200
取 引 益	117,407,093
取 引 損	△ 78,617,893
(D) 信 託 報 酬 等	△ 4,729,941
(E) 当 期 損 益 金 (A + B + C + D)	△ 751,445,010
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	8,195,859,195
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,023,072,381
(H) 解 約 差 損 益 金	△ 786,272,084
(I) 計 (E + F + G + H)	7,681,214,482
次 期 繰 越 損 益 金 (I)	7,681,214,482

(注1) 損益の状況の中で (B) 有価証券売買損益および (C) 先物取引等取引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 (G) 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。

(注3) 損益の状況の中で (H) 解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差引いた差額分をいいます。

(注4) 期首元本額は5,298,564,667円、当作成期間中において、追加設定元本額は716,671,902円、同解約元本額は553,248,720円です。

(注5) 元本の内訳 G S新成長国債ファンド 2,979,783,926円

ゴールドマン・サックス/F0Fs用新興国債F(適格機関投資家限定)	2,482,203,923円
-----------------------------------	----------------