

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。
さて、MUGC GSケイマン・ファンド－GS エマージング・ハイ・イールド債券ファンド(マルチ・カレンシー型)(以下「ファンド」といいます。))は、このたび、第3期の決算を行いました。ファンドの投資目的は、通常の市況の下において、主として、エマージング諸国の企業またはエマージング諸国に大幅なエクスポートを持つ企業もしくはエマージング諸国の経済成長から収益を得ることが期待される企業の米ドル建ての非投資適格債券、ならびに、エマージング諸国の政府、政府機関および政府関連機関が発行する米ドル建ての非投資適格債券(以下「エマージング諸国のハイ・イールド債券」または「エマージング・ハイ・イールド債券」と総称します。))への分散投資を通じて、長期的なキャピタル・ゲインとインカム・ゲインを実現することです。
ここに、運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

	第3期末		第3期	
通貨クラス (表示通貨)	1口当たり 純資産価格	純資産総額 (単位:千)	騰落率 (%)	1口当たり 分配金額
ブラジルリアルクラス (米ドル)	4.59	997	-34.93	1.32
メキシコペソクラス (米ドル)	6.01	24,636	-23.02	1.08
ロシアルーブルクラス (米ドル)	4.19	4,895	-34.73	1.20
米ドルクラス (米ドル)	8.51	12,546	-5.19	0.72
豪ドルクラス (豪ドル)	8.46	1,716	-3.13	0.96
円クラス(円)	8,587	136,438	-5.23	660

(注1) 1口当たり純資産価格および純資産総額には、取引を取引日翌日に反映するという原則に基づく数値が記載されており、計算期間の最終ファンド営業日当日に発生した取引を含んでいません。以下同じです。

(注2) 騰落率は、税引前の分配金を分配時に再投資したものとみなして計算しています。以下同じです。

(注3) 1口当たり分配金額は、税引前の分配金額を記載しています。以下同じです。

その他記載事項

運用報告書(全体版)は代行協会のウェブサイトに(www.gsam.co.jp)にて電磁的方法により提供しています。

ファンドの運用報告書(全体版)は受益者のご請求により書面で交付されます。書面での交付をご請求される方は、販売会社までお問い合わせください。



交付運用報告書

MUGC GSケイマン・ファンド

GS エマージング・ハイ・イールド債券ファンド
(マルチ・カレンシー型)

ケイマン籍／オープン・エンド契約型外国投資信託

ブラジルリアルクラス／メキシコペソクラス／ロシアルーブルクラス／
米ドルクラス／豪ドルクラス／円クラス

第3期

作成対象期間：2014年10月1日～2015年9月30日

代行協会員

ゴールドマン・サックス・アセット・
マネジメント株式会社

投資顧問会社

ゴールドマン・サックス・アセット・
マネジメント・インターナショナル

管理会社

ルクセンブルク三菱UFJ

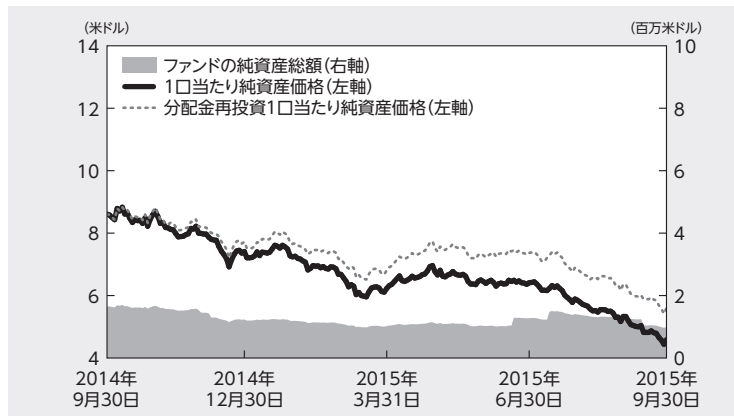
インベスターサービス銀行S.A.

※管理会社は、2016年5月1日付で、その名称をミツビシUFJグローバルカस्टディ・エス・エイからルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.へ変更しました。

運用経過

当期の1口当たり純資産価格等の推移について

■ブラジルリアルクラス



第2期末の1口当たり純資産価格

8.61米ドル

第3期末の1口当たり純資産価格

4.59米ドル(分配金額1.32米ドル)

騰落率

-34.93%

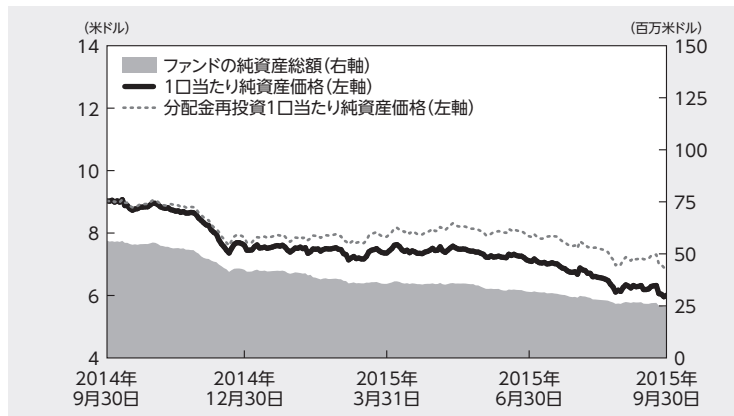
(注1) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、税引前の分配金を分配時にファンドへ再投資したとみなして算出したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。以下同じです。

(注2) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、第2期末の1口当たり純資産価格を起点として計算しています。以下同じです。

(注3) ファンドの購入価額により課税条件は異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注4) ファンドにベンチマークは設定されていません。

■メキシコペソクラス



第2期末の1口当たり純資産価格

9.03米ドル

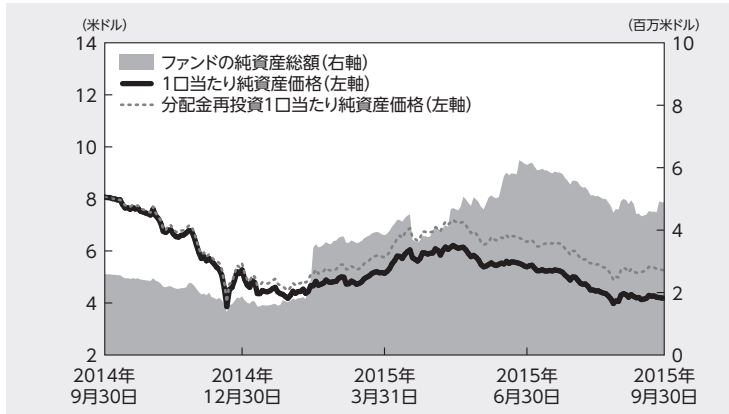
第3期末の1口当たり純資産価格

6.01米ドル(分配金額1.08米ドル)

騰落率

-23.02%

■ロシアルーブルクラス



第2期末の1口当たり純資産価格

8.07米ドル

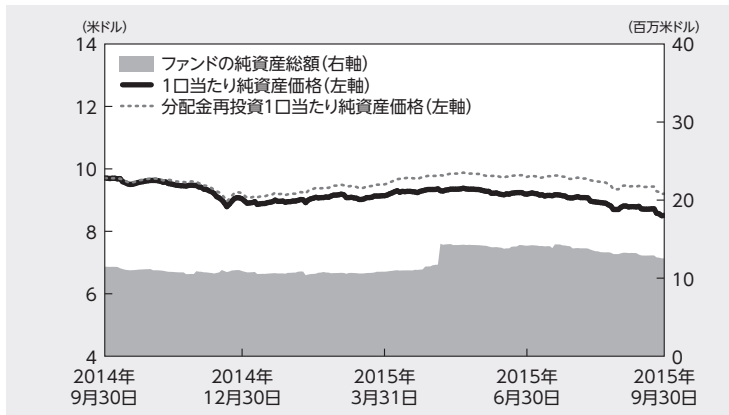
第3期末の1口当たり純資産価格

4.19米ドル (分配金額1.20米ドル)

騰落率

-34.73%

■米ドルクラス



第2期末の1口当たり純資産価格

9.71米ドル

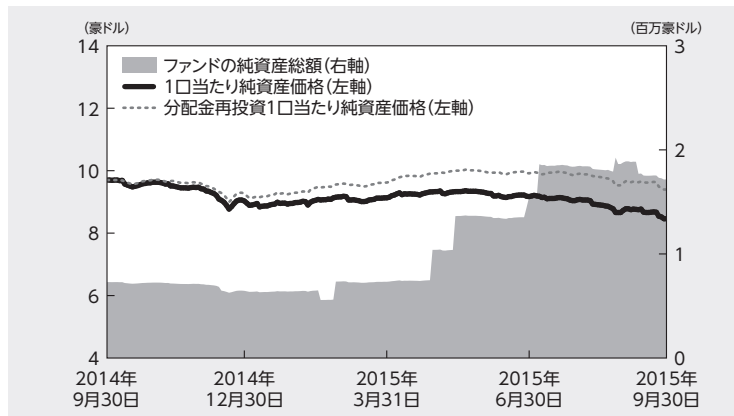
第3期末の1口当たり純資産価格

8.51米ドル (分配金額0.72米ドル)

騰落率

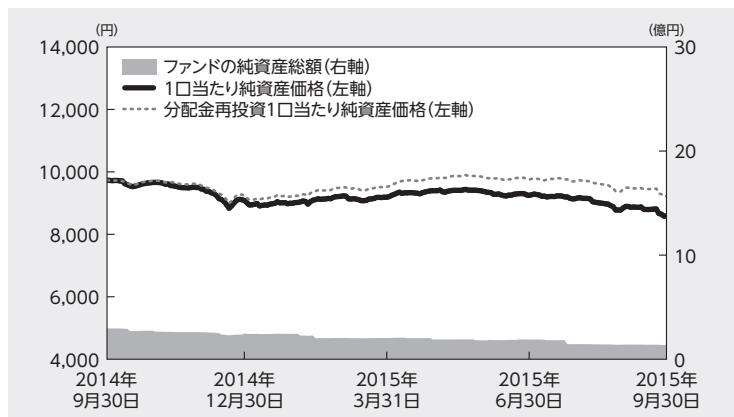
-5.19%

■豪ドルクラス



第2期末の1口当たり純資産価格	9.70豪ドル
第3期末の1口当たり純資産価格	8.46豪ドル(分配金額0.96豪ドル)
騰落率	-3.13%

■円クラス



第2期末の1口当たり純資産価格	9,734円
第3期末の1口当たり純資産価格	8,587円(分配金額660円)
騰落率	-5.23%

●1口当たり純資産価格の主な変動要因

上昇要因

保有しているエマージング・ハイ・イールド債券からのクーポン収入が基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

エマージング・ハイ・イールド債券市場のスプレッド(米国債に対する上乗せ金利)が拡大したことなどが、基準価額の下落要因となりました。

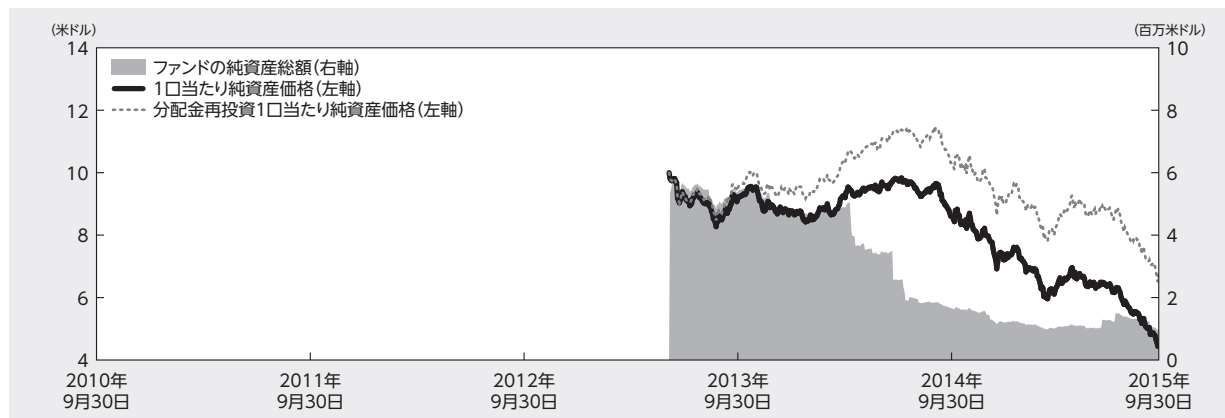
費用の明細

項 目	項目の概要	
管理報酬 (副管理報酬を含む)	ファンドの純資産総額の0.05%(年率)	ファンド資産の管理運用、ファンド証券の発行・買戻し業務に対する対価
受託報酬	ファンドの純資産総額の0.02%(年率)	ファンドの受託業務に対する対価
管理事務代行報酬 および名義書換事務 代行報酬	純資産総額	料率(年率)
	500百万米ドルまで	0.050%
	500百万米ドル超 10億米ドルまで	0.040%
	10億米ドル超	0.030%
投資顧問報酬	ファンドの純資産総額の0.80%(年率)	ファンド資産の運用業務に対する対価
販売報酬	ファンドの純資産総額の0.80%(年率)	日本におけるファンド証券の販売・買戻しの取次業務に対する対価
代行協会員報酬	ファンドの純資産総額の0.03%(年率)	1口当たり純資産価格の公表、ファンド証券に関する目論見書、決算報告書その他の書類の販売会社に対する交付等の業務に対する対価
その他の費用(当期)	0.52%	設立費用、監査費用、弁護士費用、印刷費用、有価証券売買時の売買委託手数料、保管費用等 また、ファンドは、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([LRF]) の投資顧問報酬等(LRFの純資産総額の年率0.35%を上限とし ます。)を間接的に負担します。ただし、LRFの組入比率は、運用状況 に応じて変動します。

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

最近5年間の1口当たり純資産価格等の推移について

■ブラジルリアルクラス

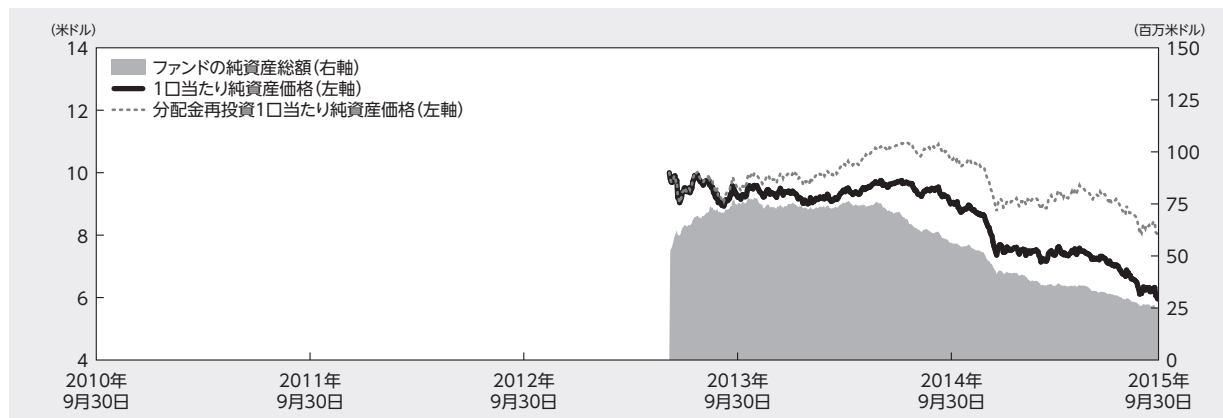


	—	—	設定日 2013年 6月7日	第1期末 2013年 9月30日	第2期末 2014年 9月30日	第3期末 2015年 9月30日
1口あたり純資産価格 (米ドル)	—	—	10.00	9.16	8.61	4.59
1口あたり分配金額 (米ドル)	—	—	—	0.33	1.32	1.32
騰落率 (%)	—	—	—	-4.97	8.56	-34.93
純資産総額 (千米ドル)	—	—	5,375	5,402	1,655	997

(注1) ブラジルリアルクラス、メキシコペソクラス、ロシアルーブルクラス、米ドルクラス、豪ドルクラスおよび円クラスの分配金再投資1口当たり純資産価格は、設定日(2013年6月7日)の1口当たり純資産価格を起点として計算しています。

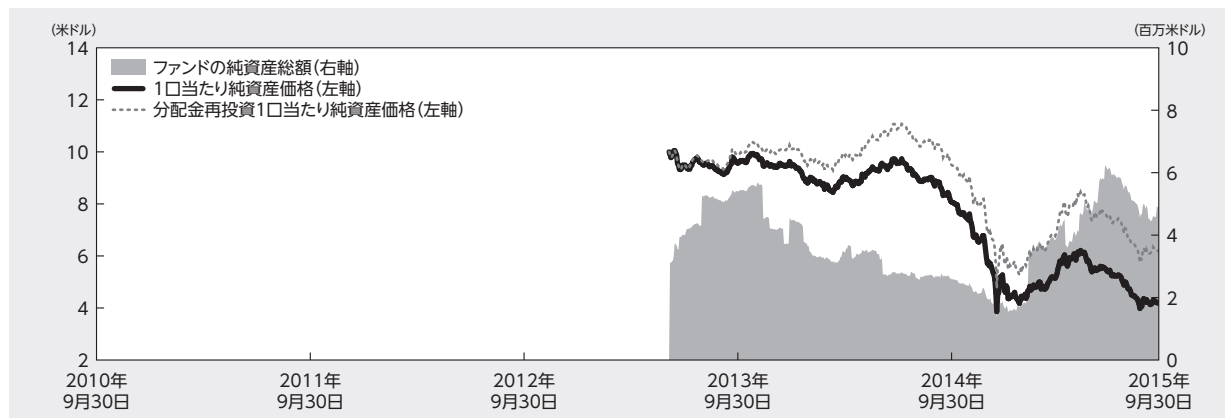
(注2) ファンドにベンチマークおよび参考指数は設定されていません。

■メキシコペソクラス



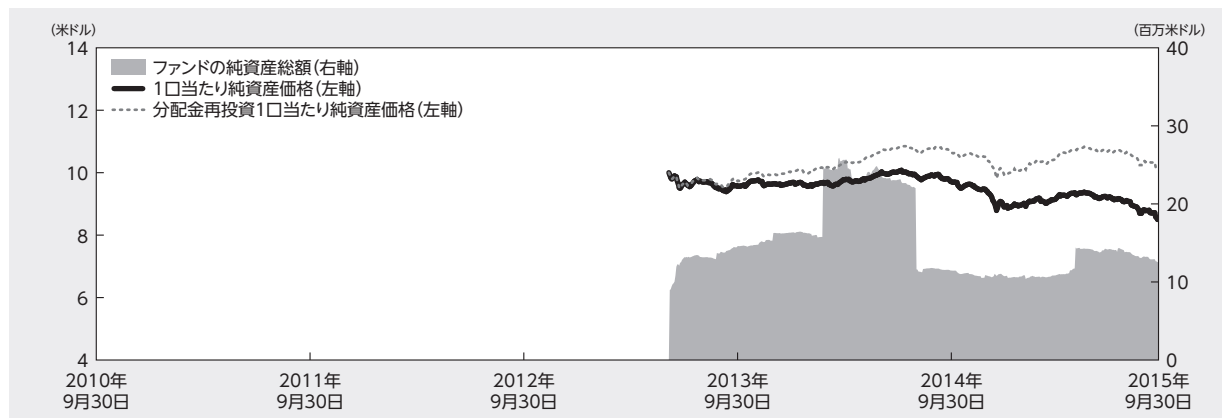
	—	—	設定日 2013年 6月7日	第1期末 2013年 9月30日	第2期末 2014年 9月30日	第3期末 2015年 9月30日
1口当たり純資産価格（米ドル）	—	—	10.00	9.21	9.03	6.01
1口当たり分配金額（米ドル）	—	—	—	0.27	1.08	1.08
騰落率（%）	—	—	—	-5.23	10.01	-23.02
純資産総額（千米ドル）	—	—	52,618	75,144	56,342	24,636

■ロシアルーブルクラス



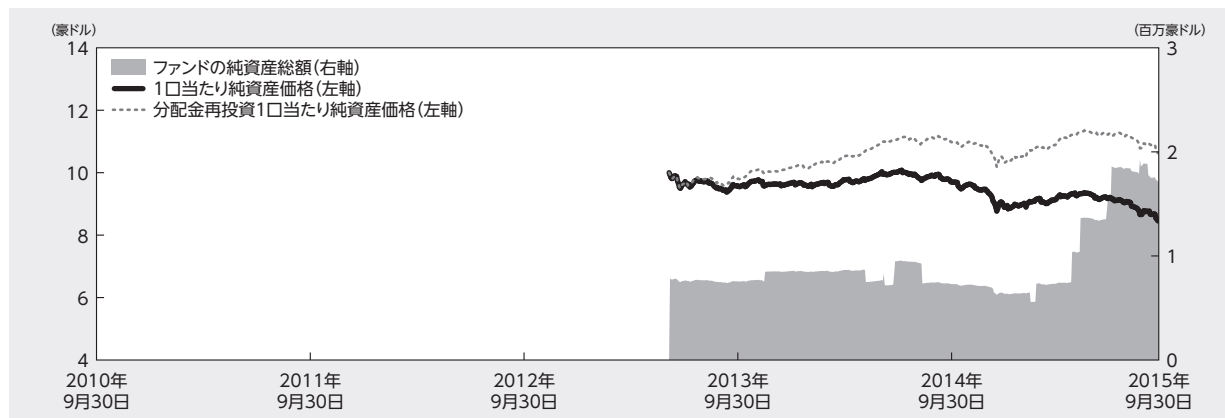
	—	—	設定日 2013年 6月7日	第1期末 2013年 9月30日	第2期末 2014年 9月30日	第3期末 2015年 9月30日
1口当たり純資産価格 (米ドル)	—	—	10.00	9.56	8.07	4.19
1口当たり分配金額 (米ドル)	—	—	—	0.30	1.20	1.20
騰落率 (%)	—	—	—	-1.29	-3.82	-34.73
純資産総額 (千米ドル)	—	—	3,139	5,390	2,592	4,895

■米ドルクラス



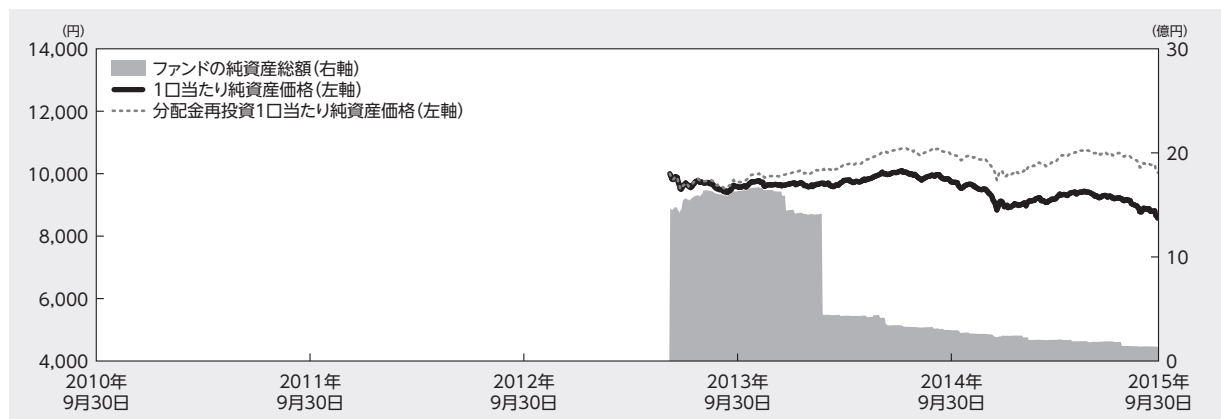
	—	—	設定日 2013年 6月7日	第1期末 2013年 9月30日	第2期末 2014年 9月30日	第3期末 2015年 9月30日
1口当たり純資産価格(米ドル)	—	—	10.00	9.56	9.71	8.51
1口当たり分配金額(米ドル)	—	—	—	0.17	0.72	0.72
騰落率(%)	—	—	—	-2.69	9.35	-5.19
純資産総額(千米ドル)	—	—	8,974	14,587	11,464	12,546

■豪ドルクラス



	—	—	設定日 2013年 6月7日	第1期末 2013年 9月30日	第2期末 2014年 9月30日	第3期末 2015年 9月30日
1口当たり純資産価格(豪ドル)	—	—	10.00	9.56	9.70	8.46
1口当たり分配金額(豪ドル)	—	—	—	0.24	0.96	0.96
騰落率(%)	—	—	—	-1.97	11.97	-3.13
純資産総額(千豪ドル)	—	—	783	754	730	1,716

■円クラス



	—	—	設定日 2013年 6月7日	第1期末 2013年 9月30日	第2期末 2014年 9月30日	第3期末 2015年 9月30日
1口当たり純資産価格 (円)	—	—	10,000	9,564	9,734	8,587
1口当たり分配金額 (円)	—	—	—	165	660	660
騰落率 (%)	—	—	—	-2.70	8.89	-5.23
純資産総額 (千円)	—	—	1,471,669	1,634,631	295,817	136,438

投資環境について

期を通じてみると、米国債利回りは低下(価格は上昇)、エマージング・ハイ・イールド債券市場のトータル・リターンはマイナスとなりました。当期は、原油価格の下落やOPEC(石油輸出国機構)による減産見送りの決定などが重石となり、期初より1月にかけてスプレッド(米国債に対する上乗せ金利)が拡大しました。2月以降は欧州をはじめ世界経済が改善に向かっていくことや原油価格に安定化の兆しが見られたことなどからリスク資産が全般的に買われ、スプレッドは縮小しましたが、夏場は中国経済の減速懸念や資源価格の下落などを背景に概ねスプレッドが拡大する展開となりました。

ポートフォリオについて

当期は、ブラジルやドミニカ共和国における社債の銘柄選択などがプラス寄与となった一方、中国やナイジェリアにおける社債の銘柄選択などがマイナス寄与となりました。

分配金について

当期(2014年10月1日～2015年9月30日)の1口当たり分配金(税引前)は下表のとおりです。なお、下表の「分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額」は、当該分配日における1口当たり分配金額と比較する目的で、便宜上算出しているものです。

■ブラジルリアルクラス

分配日	1口当たり純資産価格 (米ドル)	1口当たり分配金額(米ドル) (対1口当たり純資産価格比率 ^(注1))	分配金を含む1口当たり(米ドル) 純資産価格の変動額 ^(注2)
2014年10月10日	8.61	0.11 (1.26%)	-0.56
2014年11月10日	8.12	0.11 (1.34%)	-0.38
2014年12月10日	7.57	0.11 (1.43%)	-0.44
2015年 1 月13日	7.28	0.11 (1.49%)	-0.18
2015年 2 月10日	6.82	0.11 (1.59%)	-0.35
2015年 3 月10日	6.28	0.11 (1.72%)	-0.43
2015年 4 月10日	6.48	0.11 (1.67%)	0.31
2015年 5 月11日	6.62	0.11 (1.63%)	0.25
2015年 6 月10日	6.42	0.11 (1.68%)	-0.09
2015年 7 月10日	6.16	0.11 (1.75%)	-0.15
2015年 8 月11日	5.51	0.11 (1.96%)	-0.54
2015年 9 月10日	4.82	0.11 (2.23%)	-0.58

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

対1口当たり純資産価格比率(%)=100×a/b

a=当該分配日における1口当たり分配金額

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

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

分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額=b-c

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

c=当該分配日の直前の分配日における1口当たり純資産価格

(注3)2014年10月10日の直前の分配日(2014年9月10日)における1口当たり純資産価格は、9.28米ドルでした。

■メキシコペソクラス

分配日	1口当たり純資産価格 (米ドル)	1口当たり分配金額(米ドル) (対1口当たり純資産価格比率 ^(注1))	分配金を含む1口当たり(米ドル) 純資産価格の変動額 ^(注2)
2014年10月10日	8.88	0.09 (1.00%)	-0.35
2014年11月10日	8.75	0.09 (1.02%)	-0.04
2014年12月10日	7.78	0.09 (1.14%)	-0.88
2015年 1 月13日	7.52	0.09 (1.18%)	-0.17
2015年 2 月10日	7.35	0.09 (1.21%)	-0.08
2015年 3 月10日	7.14	0.09 (1.24%)	-0.12
2015年 4 月10日	7.46	0.09 (1.19%)	0.41
2015年 5 月11日	7.43	0.09 (1.20%)	0.06
2015年 6 月10日	7.23	0.09 (1.23%)	-0.11
2015年 7 月10日	7.01	0.09 (1.27%)	-0.13
2015年 8 月11日	6.60	0.09 (1.35%)	-0.32
2015年 9 月10日	6.19	0.09 (1.43%)	-0.32

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

対1口当たり純資産価格比率(%)=100×a/b

a=当該分配日における1口当たり分配金額

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

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

分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額=b-c

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

c=当該分配日の直前の分配日における1口当たり純資産価格

(注3)2014年10月10日の直前の分配日(2014年9月10日)における1口当たり純資産価格は、9.32米ドルでした。

■ロシアルーブルクラス

分配日	1口当たり純資産価格 (米ドル)	1口当たり分配金額(米ドル) (対1口当たり純資産価格比率 ^(注1))	分配金を含む1口当たり(米ドル) 純資産価格の変動額 ^(注2)
2014年10月10日	7.78	0.10 (1.27%)	-0.76
2014年11月10日	6.80	0.10 (1.45%)	-0.88
2014年12月10日	5.37	0.10 (1.83%)	-1.33
2015年 1 月13日	4.36	0.10 (2.24%)	-0.91
2015年 2 月10日	4.37	0.10 (2.24%)	0.11
2015年 3 月10日	4.73	0.10 (2.07%)	0.46
2015年 4 月10日	5.79	0.10 (1.70%)	1.16
2015年 5 月11日	5.84	0.10 (1.68%)	0.15
2015年 6 月10日	5.54	0.10 (1.77%)	-0.20
2015年 7 月10日	5.23	0.10 (1.88%)	-0.21
2015年 8 月11日	4.50	0.10 (2.17%)	-0.63
2015年 9 月10日	4.13	0.10 (2.36%)	-0.27

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

対1口当たり純資産価格比率(%)=100×a/b

a=当該分配日における1口当たり分配金額

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

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

分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額=b-c

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

c=当該分配日の直前の分配日における1口当たり純資産価格

(注3)2014年10月10日の直前の分配日(2014年9月10日)における1口当たり純資産価格は、8.64米ドルでした。

■米ドルクラス

分配日	1口当たり純資産価格 (米ドル)	1口当たり分配金額(米ドル) (対1口当たり純資産価格比率 ^(注1))	分配金を含む1口当たり(米ドル) 純資産価格の変動額 ^(注2)
2014年10月10日	9.59	0.06 (0.62%)	-0.21
2014年11月10日	9.53	0.06 (0.63%)	0.00
2014年12月10日	9.11	0.06 (0.65%)	-0.36
2015年 1 月13日	8.86	0.06 (0.67%)	-0.19
2015年 2 月10日	8.92	0.06 (0.67%)	0.12
2015年 3 月10日	9.08	0.06 (0.66%)	0.22
2015年 4 月10日	9.25	0.06 (0.64%)	0.23
2015年 5 月11日	9.30	0.06 (0.64%)	0.11
2015年 6 月10日	9.22	0.06 (0.65%)	-0.02
2015年 7 月10日	9.13	0.06 (0.65%)	-0.03
2015年 8 月11日	8.97	0.06 (0.66%)	-0.10
2015年 9 月10日	8.72	0.06 (0.68%)	-0.19

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

対1口当たり純資産価格比率(%)=100×a/b

a=当該分配日における1口当たり分配金額

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

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

分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額=b-c

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

c=当該分配日の直前の分配日における1口当たり純資産価格

(注3)2014年10月10日の直前の分配日(2014年9月10日)における1口当たり純資産価格は、9.86米ドルでした。

■豪ドルクラス

分配日	1口当たり純資産価格 (豪ドル)	1口当たり分配金額(豪ドル) (対1口当たり純資産価格比率 ^(注1))	分配金を含む1口当たり(豪ドル) 純資産価格の変動額 ^(注2)
2014年10月10日	9.57	0.08 (0.83%)	-0.19
2014年11月10日	9.51	0.08 (0.83%)	0.02
2014年12月10日	9.09	0.08 (0.87%)	-0.34
2015年 1 月13日	8.84	0.08 (0.90%)	-0.17
2015年 2 月10日	8.90	0.08 (0.89%)	0.14
2015年 3 月10日	9.06	0.08 (0.88%)	0.24
2015年 4 月10日	9.23	0.08 (0.86%)	0.25
2015年 5 月11日	9.27	0.08 (0.86%)	0.12
2015年 6 月10日	9.19	0.08 (0.86%)	0.00
2015年 7 月10日	9.10	0.08 (0.87%)	-0.01
2015年 8 月11日	8.93	0.08 (0.89%)	-0.09
2015年 9 月10日	8.67	0.08 (0.91%)	-0.18

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

対1口当たり純資産価格比率(%)=100×a/b

a=当該分配日における1口当たり分配金額

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

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

分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額=b-c

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

c=当該分配日の直前の分配日における1口当たり純資産価格

(注3)2014年10月10日の直前の分配日(2014年9月10日)における1口当たり純資産価格は、9.84豪ドルでした。

■円クラス

分配日	1口当たり純資産価格 (円)	1口当たり分配金額(円) (対1口当たり純資産価格比率 ^(注1))	分配金を含む1口当たり(円) 純資産価格の変動額 ^(注2)
2014年10月10日	9,620	55 (0.57%)	-217
2014年11月10日	9,563	55 (0.57%)	-2
2014年12月10日	9,146	55 (0.60%)	-362
2015年 1 月13日	8,910	55 (0.61%)	-181
2015年 2 月10日	8,968	55 (0.61%)	113
2015年 3 月10日	9,137	55 (0.60%)	224
2015年 4 月10日	9,309	55 (0.59%)	227
2015年 5 月11日	9,360	55 (0.58%)	106
2015年 6 月10日	9,283	55 (0.59%)	-22
2015年 7 月10日	9,196	55 (0.59%)	-32
2015年 8 月11日	9,044	55 (0.60%)	-97
2015年 9 月10日	8,802	55 (0.62%)	-187

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

対1口当たり純資産価格比率(%)=100×a/b

a=当該分配日における1口当たり分配金額

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

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

分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額=b-c

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

c=当該分配日の直前の分配日における1口当たり純資産価格

(注3)2014年10月10日の直前の分配日(2014年9月10日)における1口当たり純資産価格は、9,892円でした。

今後の運用方針

エマージング・ハイ・イールド債券は、総じて、引き続き魅力的な投資対象になると考えています。新興国経済の低迷、商品市況の悪化、エマージング市場の各国のそれぞれが抱える政治・経済の問題が個別銘柄、セクターに与える影響を見極めることが重要であると考えます。商品市況の悪化や為替レートの大きな変動など厳しい事業環境が続く中、財務基盤が堅固であり、バリュエーションが魅力的な銘柄を選別します。

今後も引き続き投資方針に基づき運用を行います。

お知らせ

●信託証書の変更について

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

(変更適用日:2015年7月31日)

●管理会社および副管理会社の名称変更について

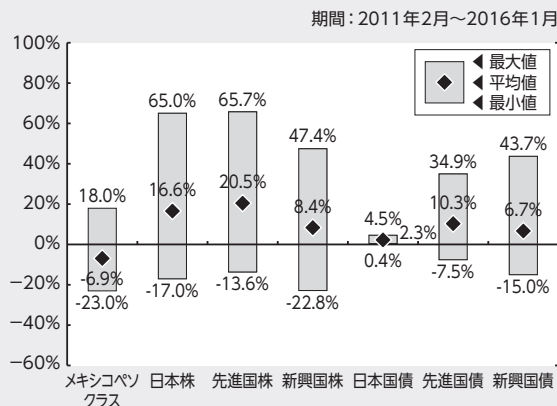
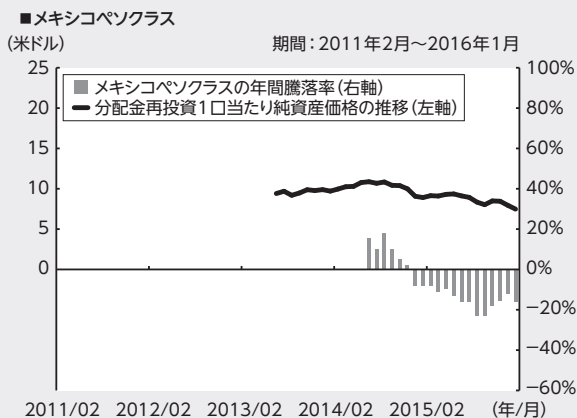
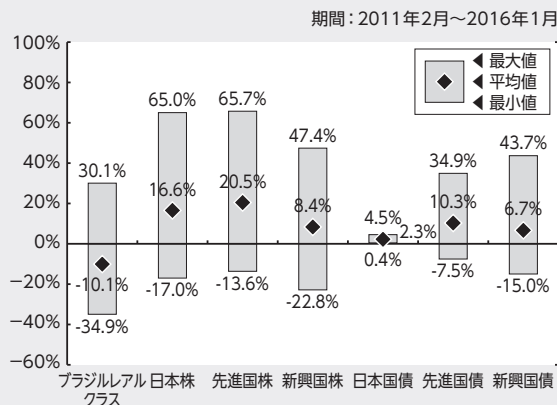
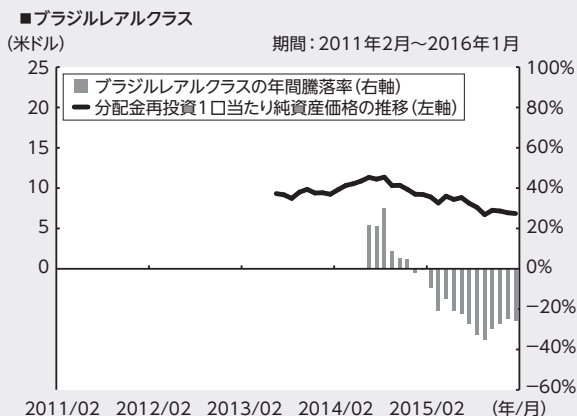
管理会社は、2016年5月1日付で、その名称をミツビシUFJグローバルカस्टディ・エス・エイ(Mitsubishi UFJ Global Custody S.A.)からルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.(Mitsubishi UFJ Investor Services & Banking (Luxembourg) S.A.)へ変更しました。

副管理会社は、2016年5月1日付で、その名称をエムユージーシー・ルックス・マネジメント・エス・エイ(MUGC Lux Management S.A.)からMUFGルクスマネジメントカンパニーS.A.(MUFG Lux Management Company S.A.)へ変更しました。

ファンドの概要

ファンド形態	ケイマン籍／オープン・エンド契約型外国投資信託
信託期間	2023年9月29日まで。ただし、下記「繰上償還」に記載の事由により早期に終了する場合があります。(信託設定日：2013年6月7日)
繰上償還	ファンドは、以下の場合、2023年9月29日以前に終了することがあります。 (i) 特別決議により可決された場合 (ii) ファンドのケイマン諸島における規制ミューチュアル・ファンドとしての当局による許可または他の承認が廃止または改正された場合 (iii) 管理会社との協議を経た受託会社が、その裁量で、ファンドを継続することが現実的でなく、望ましくなく、または受益者の利益に反すると判断した場合 (iv) 受託会社が辞任した後、適切な代替または後継受託会社を確保できない場合 (v) ファンドの純資産価額が25百万米ドル相当を下回った場合、受託会社は管理会社と協議の上、ファンドを解散させることがあります。解散が決定した場合、受益者への通知は償還の30日前までに行われます。また、各クラスの証券の純資産価額が25百万米ドル相当を下回った場合も、受託会社は管理会社と協議の上、当該クラスの証券を償還することがあります。償還が決定した場合、受益者への通知は償還の30日前までに行われます。
運用方針	ファンドの投資目的は、通常の市況の下において、主として、エマージング諸国の企業またはエマージング諸国に大幅なエクスポージャーを持つ企業もしくはエマージング諸国の経済成長から収益を得ることが期待される企業の米ドル建ての非投資適格債券、ならびに、エマージング諸国の政府、政府機関および政府関連機関が発行する米ドル建ての非投資適格債券（以下「エマージング諸国のハイ・イールド債券」または「エマージング・ハイ・イールド債券」と総称します。）への分散投資を通じて、長期的なキャピタル・ゲインとインカム・ゲインを実現することです。
主要投資対象	ファンドは、通常の市況の下において、主にエマージング諸国のハイ・イールド債券へ分散投資することにより投資目的の達成を目指します。 ファンドは、キャッシュ運用の一環として、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・ファンドに投資をすることができます。
ファンドの運用方法	投資顧問会社は、ファンドのために証券を選定する際に、通常は特に証券のデュレーション、セクター、信用力などの要因のほか、証券の利回りおよびキャピタル・ゲインの見通しを考慮します。さらに、ファンドは、リターンを増加させる取り組みの一環として、金利のアクティブ運用技術を活用できます。
主な投資制限	● 投資対象の購入、投資および追加の結果、ファンドの純資産価額の50%を超えて、金融商品取引法第2条第1項に規定される「有価証券」の定義に該当しない資産によってファンドの資産が構成される場合、かかる投資対象の購入、投資および追加を行わないものとします。 ● 私募証券、非上場証券または不動産等、すぐに現金化できない流動性に欠ける資産に対しその純資産価額の15%を超えて投資を行いません。 ● 空売りされる有価証券の時価総額は、ファンドの純資産価額を超えないものとします。 ● ファンドの純資産価額の10%を超えて、借入れを行わないものとします。 ● ファンドは、LRFにファンドの純資産価額の10%を超えて投資しないものとします。 ● 一の者に係る株式等エクスポージャー、債券等エクスポージャーおよびデリバティブ取引等エクスポージャーのファンドの純資産総額に対する比率は、一般社団法人投資信託協会が発行した規則の第17条の2（以下「規則」といいます。）に記載される制限に従うものとします。当該制限を超えることとなった場合には、規則に記載される制限内となるよう投資対象の調整を行います。 * 上記は通常の状況における投資制限であり、一定の条件の下で別の取扱いとなることがあります。
分配方針	原則として、毎月10日（ファンド営業日でない場合は翌ファンド営業日。以下「分配日」といいます。）に収益の分配が行われます。ただし、将来の分配金の支払いおよびその金額について保証するものではありません。

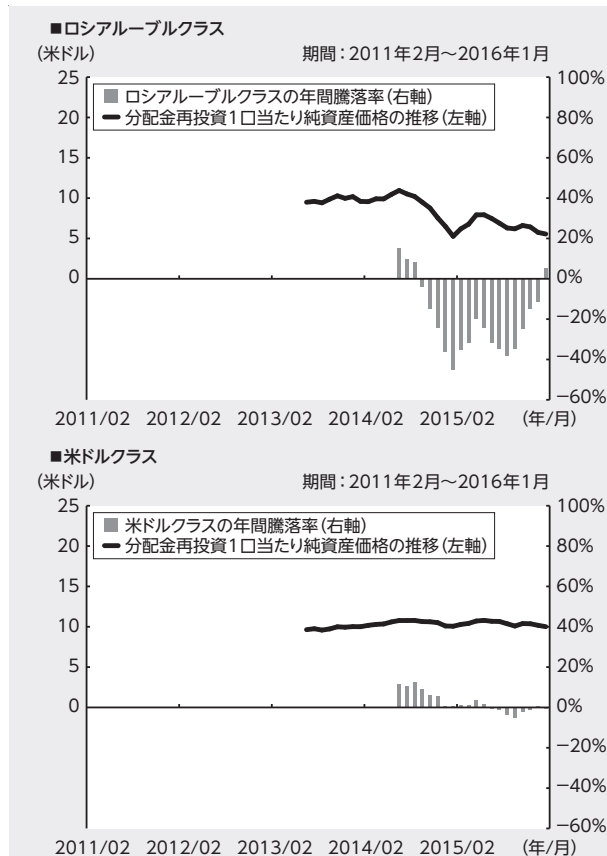
参考情報

ファンドの年間騰落率および
分配金再投資1口当たり純資産価格の推移ファンドと他の代表的な資産クラス
との騰落率の比較

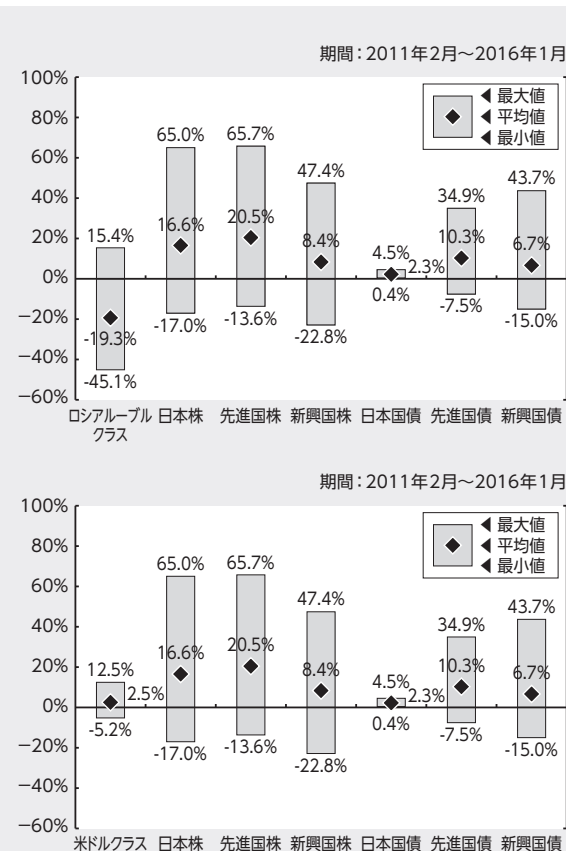
- 年間騰落率は各月末における直近1年間の騰落率を表示したものです。
- ファンドの設定日が2013年6月7日のため、左グラフの分配金再投資1口当たり純資産価格は2013年6月末以降のデータを表示する一方、左右グラフの騰落率については各月末の直近1年間の騰落率であるため、設定1年後の2014年6月末以降のデータを表示しています。

- グラフは、ファンドと代表的な資産クラスを定量的に比較できるように作成したものです。
- 全ての資産クラスがファンドの投資対象とは限りません。
- 上記5年間の各月末における直近1年間の騰落率の平均値・最大値・最小値を、ファンドおよびその他の代表的資産クラスについて表示したものです。ファンドにはベンチマークはありません。

ファンドの年間騰落率および 分配金再投資1口当たり純資産価格の推移



ファンドと他の代表的な資産クラス との騰落率の比較



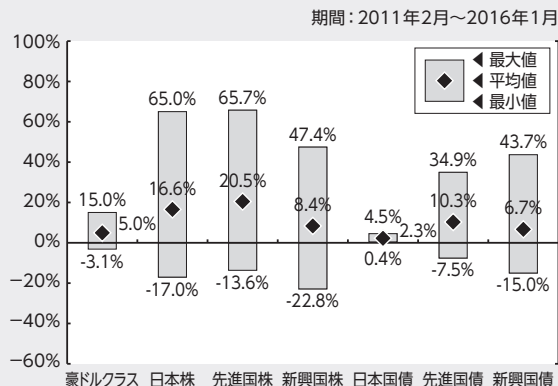
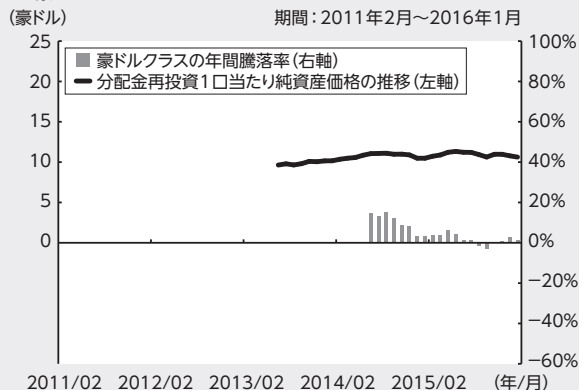
- 年間騰落率は各月末における直近1年間の騰落率を表示したものです。
- ファンドの設定日が2013年6月7日のため、左グラフの分配金再投資1口当たり純資産価格は2013年6月末以降のデータを表示する一方、左右グラフの騰落率については各月末の直近1年間の騰落率であるため、設定1年後の2014年6月末以降のデータを表示しています。

- グラフは、ファンドと代表的な資産クラスを定量的に比較できるように作成したものです。
- 全ての資産クラスがファンドの投資対象とは限りません。
- 上記5年間の各月末における直近1年間の騰落率の平均値・最大値・最小値を、ファンドおよびその他の代表的資産クラスについて表示したものです。ファンドにはベンチマークはありません。

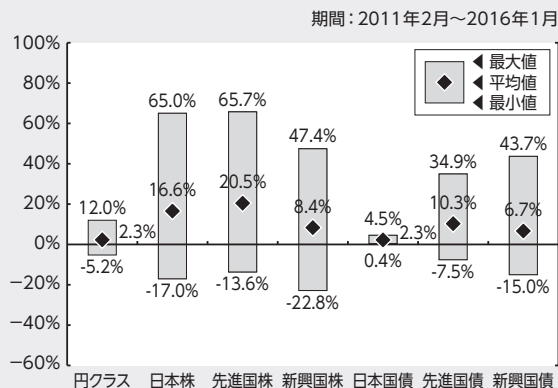
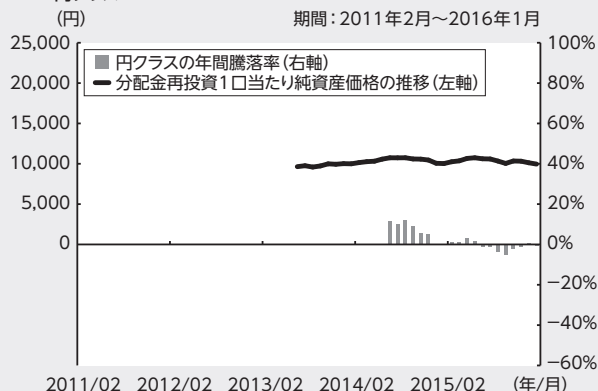
ファンドの年間騰落率および 分配金再投資1口当たり純資産価格の推移

ファンドと他の代表的な資産クラス との騰落率の比較

■豪ドルクラス



■円クラス



- 年間騰落率は各月末における直近1年間の騰落率を表示したものです。
- ファンドの設定日が2013年6月7日のため、左グラフの分配金再投資1口当たり純資産価格は2013年6月末以降のデータを表示する一方、左右グラフの騰落率については各月末の直近1年間の騰落率であるため、設定1年後の2014年6月末以降のデータを表示しています。

- グラフは、ファンドと代表的な資産クラスを定量的に比較できるように作成したものです。
- 全ての資産クラスがファンドの投資対象とは限りません。
- 上記5年間の各月末における直近1年間の騰落率の平均値・最大値・最小値を、ファンドおよびその他の代表的資産クラスについて表示したものです。ファンドにはベンチマークはありません。

●各資産クラスの指数

日 本 株:東証株価指数(TOPIX) (配当込み)

先進国株:MSCI コクサイ・インデックス (配当込み、円ベース)

新興国株:MSCI エマージング・マーケット・インデックス (配当込み、円換算ベース)

日本国債:NOMURA-BPI 国債

先進国債:シティ世界国債インデックス (除く日本、円ベース)

新興国債:JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット・グローバル・ダイバーシファイド (円ベース)

※海外の指数は、為替ヘッジなしによる投資を想定して、円ベースまたは円換算ベースの指数を採用しております。

ファンドの分配金再投資1口当たり純資産価格および年間騰落率は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算した1口当たり純資産価格および当該1口当たり純資産価格の年間騰落率が記載されており、実際の1口当たり純資産価格および実際の1口当たり純資産価格に基づいて計算した年間騰落率とは異なる場合があります。

ファンドデータ

ファンドの組入資産の内容(第3期末現在)

●組入上位資産

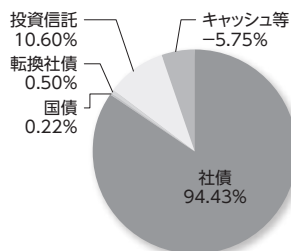
組入銘柄数77銘柄

	銘柄名	組入比率
1	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	10.60%
2	AEROPUERTOS DOMINICANOS	4.01%
3	YPF SOCIEDAD ANONIMA	3.49%
4	DIGICEL GROUP LTD	3.40%
5	LUKOIL INTL FINANCE BV	3.33%
6	REGIONAL SAECA	3.13%
7	PHOSAGRO (PHOS BOND FUND)	2.55%
8	GREENKO DUTCH BV	2.32%
9	TUPY OVERSEAS SA	2.31%
10	BANCO DO BRASIL (CAYMAN)	2.29%

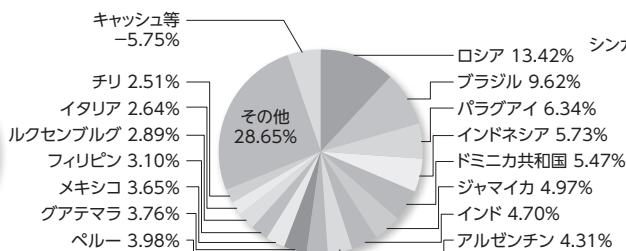
(注) 組入比率は純資産総額に対する各組入資産の評価額の割合です。以下、円グラフについても同様です。

なお、組入銘柄の計上時期等の理由により、組入銘柄の比率は運用報告書(全体版)に記載する財務情報と一致しない場合があります。

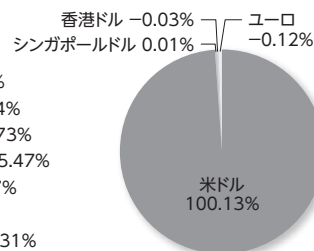
●資産別配分



●国別配分



●通貨別配分



(注1) 上記円グラフには、四捨五入した比率を記載しているため、全資産の比率の合計が100.00%にならない場合があります。

(注2) 組入全銘柄に関する詳細な情報等につぎましては、運用報告書(全体版)に記載されています。

純資産等

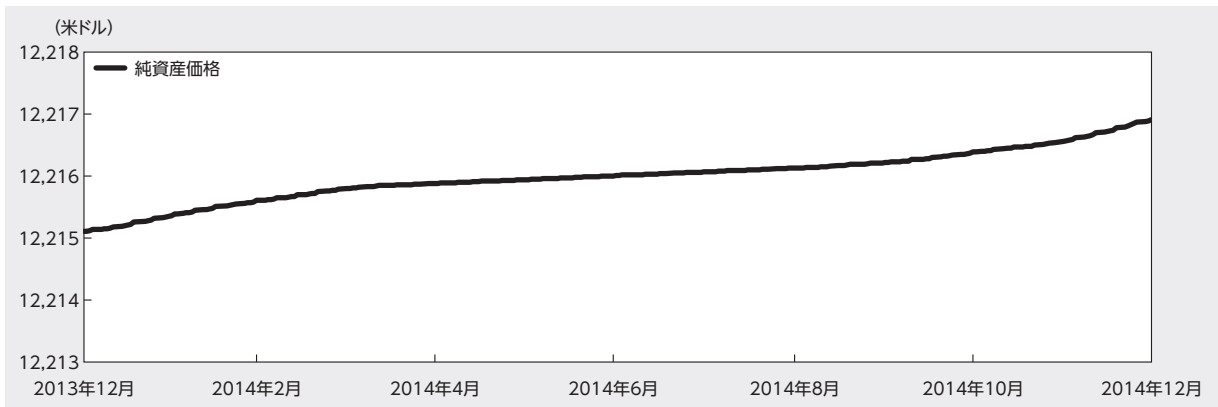
項 目	第3期末		第3期			
			通貨クラス	販売口数	買戻口数	発行済口数
純資産総額	ブラジルリアルクラス	996,524.78米ドル	ブラジルリアルクラス	89,096	64,407	217,014
	メキシコペソクラス	24,636,476.62米ドル		(89,096)	(64,407)	(217,014)
	ロシアルーブルクラス	4,895,252.60米ドル	メキシコペソクラス	242,459	2,338,357	4,101,591
	米ドルクラス	12,545,515.32米ドル		(242,459)	(2,338,357)	(4,101,591)
	豪ドルクラス	1,716,372.04豪ドル	ロシアルーブルクラス	1,068,629	221,262	1,168,449
	円クラス	136,438,323円		(1,068,629)	(221,262)	(1,168,449)
発行済口数	ブラジルリアルクラス	217,014口	米ドルクラス	662,641	368,758	1,474,710
	メキシコペソクラス	4,101,591口		(662,641)	(368,758)	(1,474,710)
	ロシアルーブルクラス	1,168,449口	豪ドルクラス	161,462	33,901	202,775
	米ドルクラス	1,474,710口		(161,462)	(33,901)	(202,775)
	豪ドルクラス	202,775口	円クラス	4,404	18,905	15,889
	円クラス	15,889口		(4,404)	(18,905)	(15,889)
1口当たり 純資産価格	ブラジルリアルクラス	4.59米ドル	(注) () の数は本邦内における販売・買戻しおよび発行済口数です。			
	メキシコペソクラス	6.01米ドル				
	ロシアルーブルクラス	4.19米ドル				
	米ドルクラス	8.51米ドル				
	豪ドルクラス	8.46豪ドル				
	円クラス	8,587円				

投資先ファンドの概要 (2014年1月1日～2014年12月31日)

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――

*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2014年12月31日時点までの状況をご報告申し上げます。

●純資産価格等の推移について(2014年1月1日～2014年12月31日)



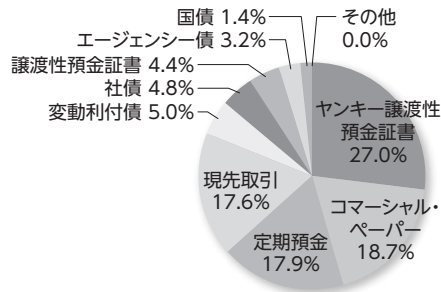
●費用明細 (単位:米ドル)

費用	
支払利息	2,929
投資顧問報酬	54,848,903
管理会社報酬	1,323,159
管理事務代行報酬および保管費用	3,167,604
販売報酬	7,313,166
名義書換事務代行報酬	297,541
監査報酬	15,742
投資主サービス報酬	1,742,044
取締役報酬	16,553
弁護士報酬	75,117
保険費用	190,973
印刷費用	18,175
その他費用	261,111
費用合計	69,273,017
投資顧問/販売報酬および諸費用の調整額	(14,294,676)
運用費用合計	54,978,341

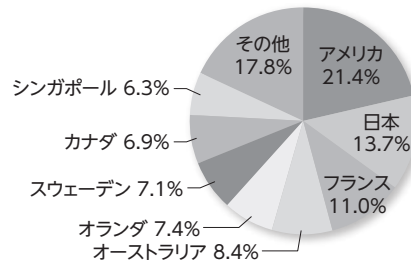
(注1)費用明細は本報告書作成時点で入手可能な組入れファンドの2014年1月1日から2014年12月31日までのものです。

(注2)費用明細は1口当たりの情報の入手が困難であるため、当外国投資信託証券の全てのクラスにかかった金額を表示しております。

●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: 107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	3.4%
3	BNP Paribas	ヤンキー譲渡性預金証書	米ドル	3.4%
4	The Norinchukin Bank	ヤンキー譲渡性預金証書	米ドル	3.4%
5	Australia and New Zealand Banking Group Ltd	定期預金	米ドル	3.4%
6	United Overseas Bank Ltd	定期預金	米ドル	3.4%
7	Nrw Bank	コマーシャル・ペーパー	米ドル	3.4%
8	Skandinaviska Enskilda Banken AB	定期預金	米ドル	3.0%
9	Nordea Bank AB	定期預金	米ドル	3.0%
10	JP Morgan Securities Ltd Repo(d)	現先取引	米ドル	3.0%

(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。