ゴールドマン・サックス・グローバル・ファンズ

GS 新成長国通貨債券ファンド

愛称：ザ・プロフェッショナル エマージング・カレンシー・ボンド

アイルランド籍／オープン・エンド契約型外国投資信託
普通（米ドル建て）クラス／ユーロ・クラス／日本円クラス

運用報告書
（全体版）

作成対象期間
第 16 期
（自：2022年12月 1 日
至：2023年11月30日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。
さて、ゴールドマン・サックス・グローバル・ファンズ－GS 新成長国通貨債券ファンド（以下「ファンド」といいます。）は、このたび、第16期の決算を行いました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

代行協会員
ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント株式会社

投資顧問会社
ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント・インターナショナル

管理会社
ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント・ファンド・サービシズ・リミテッド

ファンドの仕組みは次のとおりです。

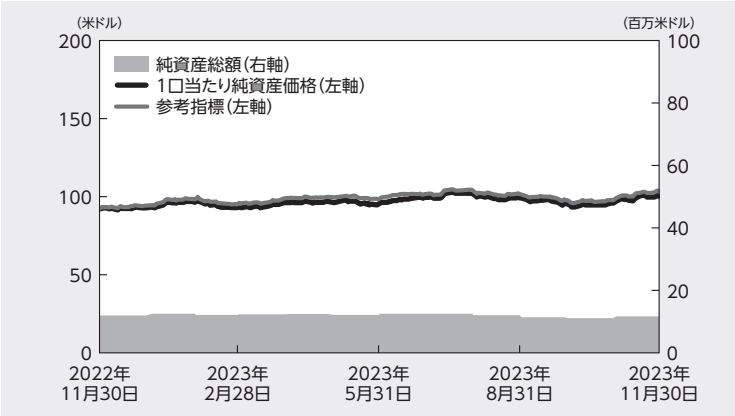
ファンド形態	アイルランド籍／オープン・エンド契約型外国投資信託
信託期間	信託証書等に定められる方法に従い解散されない限り、ファンドは無期限で存続します。
繰上償還	下記の状況(ただしこれに限りません。)において管理会社はゴールドマン・サックス・グローバル・ファンズまたはファンドを終了させることができます。 (ⅰ)受益者または当該ファンドの受益者により受益証券の償還を承認する特別決議が可決され、これに関して４週間以上６週間以下の通知が与えられている場合 (ⅱ)４週間以上６週間以下の通知が受益証券の保有者に与えられている場合(随時)(前述の一般性を侵害することなく、管理会社は、ファンドの純資産価額が30億円を下回った場合、またはマスター・ファンドのゴールドマン・サックス・ファンズ ゴールドマン・サックス・エマージング・マーケッツ・デット・ローカル・ポートフォリオ(以下「マスター・ファンド」といいます。)が終了した場合、ファンドを終了させることができます。) 以下の事象が発生した場合(ただしこれに限りません。)、受託会社はゴールドマン・サックス・グローバル・ファンズまたはファンドを書面通知により終了させることができます。 (ａ)管理会社が清算手続に入る場合 (ｂ)受託会社の合理的な見解において管理会社がその任務を遂行する能力を有しない場合
運用方針	ファンドは、マスター・ファンドへの投資を通じて、エマージング諸国の主に現地通貨建て債券に投資することにより、収入(インカム・ゲイン)と資産価値増加(キャピタル・ゲイン)からなる高水準の投資トータル・リターンを獲得することをめざします。
主要投資対象	●ファンドは、エマージング諸国の債券を実質的な主要投資対象とします。 ●マスター・ファンドは、投資プロセスにおいてマスター・ファンドの投資顧問会社が定める環境・社会・ガバナンス基準を通じて環境的・社会的な特性を推進します。 ●マスター・ファンドは、通常の状況において、自己の純資産(現金および現金同等物を除きます。)の少なくとも３分の２をエマージング市場に本拠を置くまたはエマージング市場から収益の大部分を得ているエマージング市場の政府または企業により発行される譲渡性のある確定利付証券に投資します。 ●マスター・ファンドは、転換可能債券(偶発転換証券(CoCos)を含みます。)にその純資産の25%を上限として投資する可能性があります。 ●マスター・ファンドは、投資方針の一環として、またヘッジ目的のために、金融派生商品の取引を用いる可能性があります。
ファンドの運用方法	ルクセンブルク籍の投資法人であるマスター・ファンドに投資することにより運用します。
主な投資制限	●確定利付証券への投資はマスター・ファンドの純資産(現金および現金同等物を除きます。)の３分の２以上とします。 ●私募証券、非上場株式または不動産等、すぐに現金化できない流動性に欠ける資産に対しその純資産価額の15%を超えて投資を行いません。 ●空売りされる有価証券の時価総額は、ファンドの純資産価額を超えないものとします。 ●ファンドの純資産価額の10%を超えて、借入れを行わないものとします。
分配方針	普通(米ドル建て)クラス受益証券／ユーロ・クラス受益証券／日本円クラス受益証券：分配を行う予定はありません。

Ⅰ．運用の経過等

(1) 当期の運用の経過および今後の運用方針

■当期の1口当たり純資産価格等の推移について

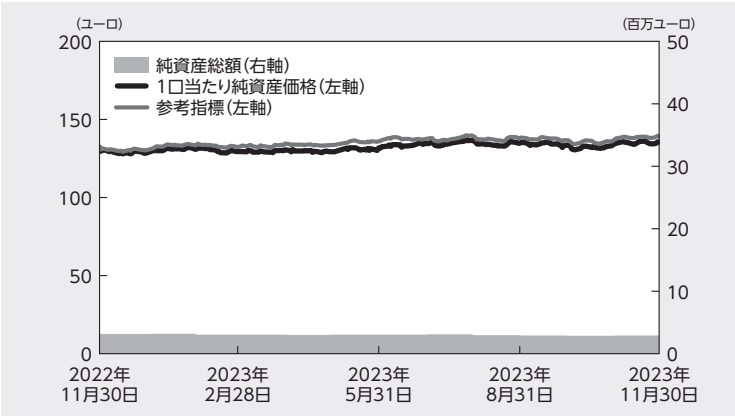
■ 普通(米ドル建て)クラス受益証券



第15期末の１口当たり純資産価格
92.24米ドル
第16期末の１口当たり純資産価格
100.33米ドル (分配金額：該当事項はありません。)
騰落率
8.77%

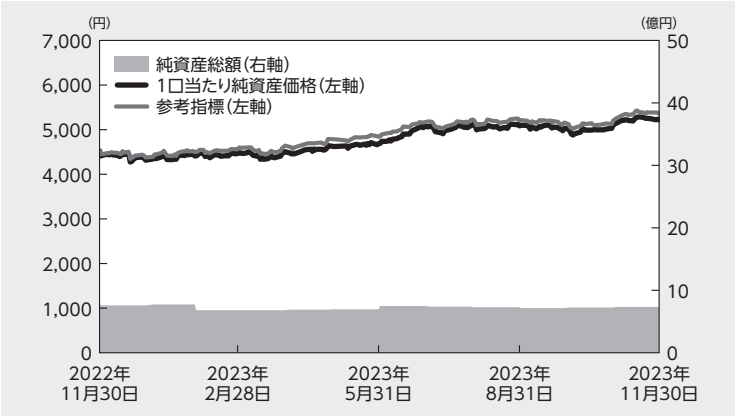
(注1)騰落率は、税引前の分配金を分配時に再投資したものとみなして計算しています。以下同じです。
(注2)1口当たり分配金額は、税引前の分配金額を記載しています。以下同じです。
(注3)ファンドの参考指標は、ＪＰモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケッツ・グローバル・ダイバーシファイド(トータル・リターン・グロス)です。以下同じです。
(注4)参考指標は、第15期末の1口当たり純資産価格を起点として計算しています。以下同じです。
(注5)ファンドの購入価額により課税条件は異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。

■ ユーロ・クラス受益証券



第15期末の１口当たり純資産価格
132.10ユーロ
第16期末の１口当たり純資産価格
135.55ユーロ (分配金額：該当事項はありません。)
騰落率
2.61%

■ 日本円クラス受益証券



第15期末の１口当たり純資産価格
4,530円
第16期末の１口当たり純資産価格
5,221円 (分配金額：0円)
騰落率
15.25%

■1口当たり純資産価格の主な変動要因

上昇要因

エマージング債券市場(現地通貨ベース)のトータル・リターンがプラスであったこと、エマージング通貨市場が米ドルに対して概ね上昇したことや、保有しているエマージング債券からのクーポン収入などが１口当たり純資産価格の上昇要因となりました。

下落要因

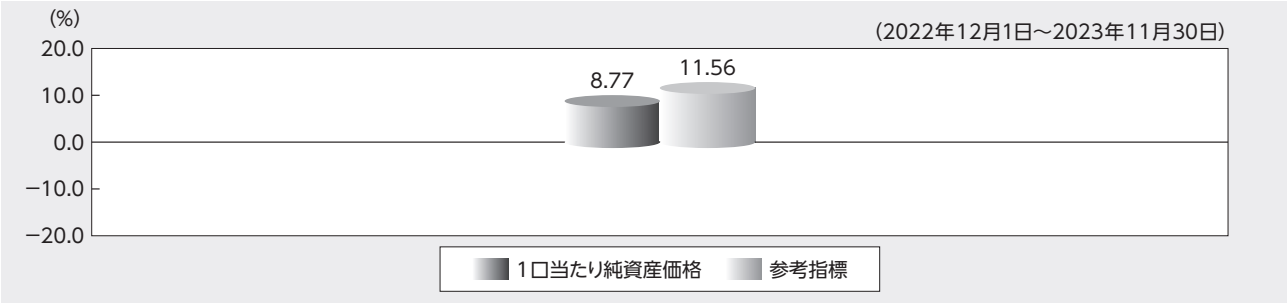
コロンビアやマレーシアなどの現地通貨建て債券のポジションや中国人民元などの通貨のポジションなどが１口当たり純資産価格の下落要因となりました。

■ベンチマークとの差異について

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

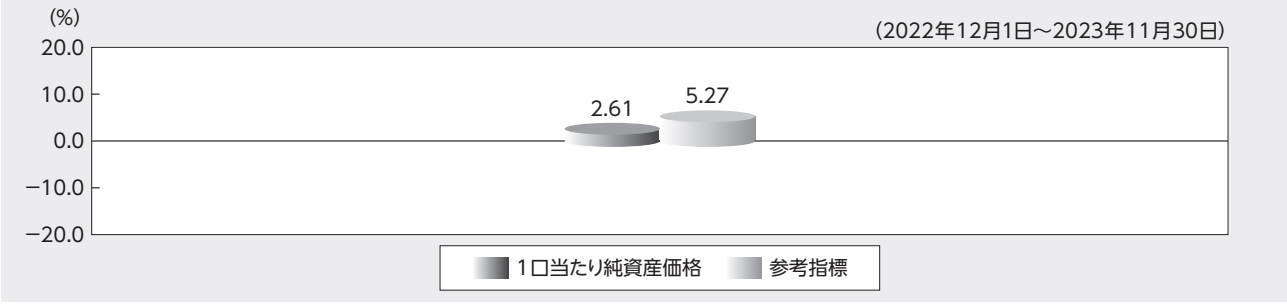
1口当たり純資産価格または分配金再投資1口当たり純資産価格と参考指標の対比

■ 普通(米ドル建て)クラス受益証券

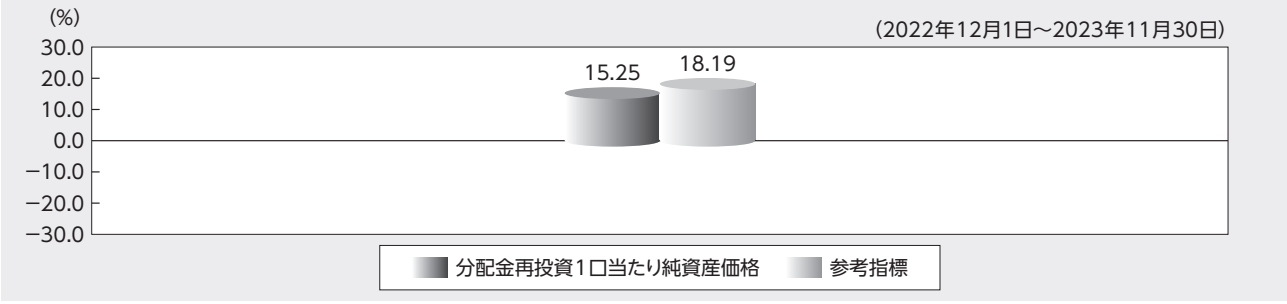


(注)ファンドの参考指標は、ＪＰモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケッツ・グローバル・ダイバーシファイド(トータル・リターン・グロス)です。以下同じです。

■ ユーロ・クラス受益証券



■ 日本円クラス受益証券



■分配金について

■ 普通(米ドル建て)クラス受益証券

該当事項はありません。

■ ユーロ・クラス受益証券

該当事項はありません。

■ 日本円クラス受益証券

該当事項はありません。

■投資環境について

エマージング債券市場

当期中のエマージング債券市場(現地通貨ベース)は、上昇しました。

期の序盤は、米国の賃金上昇率やインフレが鈍化したことなどを背景に利上げ減速観測が強まった局面で堅調に推移したほか、欧米の金融システムに対する懸念が後退したことなどから上昇しました。期の中盤は、米利上げサイクルの終了が意識されたほか、米債務上限問題を巡る懸念の後退、中国当局の景気支援姿勢などが好感され、上昇しました。期の終盤に入ると、中国の経済や不動産を巡る懸念に加え、米国における高金利の長期化観測などを受け下落に転じたものの、期末にかけては米利上げ終了観測などを背景に投資家のリスク選好度が高まったことなどから再び上昇し、期を通しても上昇する結果となりました。

国別では、コロンビアやブラジルなどが相対的に大きく上昇した一方で、トルコやタイなどが相対的に下落しました。コロンビアについては、ディスインフレの進展などが好感されました。一方、トルコについては、5月の大統領選挙に向けて市場寄りの政策を掲げている野党連合が分裂の危機に陥ったことや高インフレが継続していること、中銀が政策金利を引き上げたものの、利上げ幅が市場予想を下回ったことなどが嫌気されました。

エマージング通貨市場

当期中のエマージング通貨は、対米ドルや対円では概ね上昇し、対ユーロではまちまちの展開となりました。通貨別では、コロンビア・ペソやハンガリー・フォリントなどが上昇した一方、トルコ・リラやエジプト・ポンドなどが相対的に軟調となりました。コロンビア・ペソについては、ペトロ政権の政治スキャンダルを受けて、同政権が進める改革が成立する可能性が低下したと受け止められたことなどが好感されました。一方、トルコ・リラについては、大統領選の決選投票で現大統領が再選したことなどが嫌気されました。

■ポートフォリオについて

ファンド

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

マスター・ファンド

期首においては中国やメキシコの現地通貨建て債券のほか、南アフリカ・ランドやポーランド・ズロチなどの通貨に対して相対的に強気のポジションを取った一方、香港やイスラエルの現地通貨建て債券のほか、トルコ・リラやブラジル・レアルなどの通貨に対して相対的に弱気のポジションを取りました。期末においてはチェコや中国の現地通貨建て債券のほか、シンガポール・ドルやポーランド・ズロチなどの通貨に対して相対的に強気のポジションを取った一方、メキシコやコロンビアの現地通貨建て債券のほか、中国人民元や南アフリカ・ランドなどの通貨に対して相対的に弱気のポジションを取りました。

上記のような運用の結果、当期のパフォーマンス(米ドルベース)は、参考指標であるJPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケッツ・グローバル・ダイバーシファイド(トータル・リターン・グロス)(米ドルベース)を下回る水準となりました。

当期は、中国やエジプトなどの現地通貨建て債券のポジション、ブラジル・レアルなどの通貨のポジションがプラス寄与となりました。一方、コロンビアやマレーシアなどの現地通貨建て債券のポジション、中国人民元などの通貨のポジションなどがマイナス寄与となりました。

■投資の対象とする有価証券の主な銘柄

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

■今後の運用方針

ファンド

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

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

マスター・ファンド

各国の金融政策や景気後退リスクに加え、地政学的な不確実性が今後の新興国債券市場のドライバーになるとの見方をしています。また、中東情勢の緊迫化による他国・他セクターへの波及効果や市場ボラティリティが高まる可能性などを見極める必要があると考えます。引き続き先進国の政策による新興国市場への影響も注視する方針です。このような環境下では、各国のファンダメンタルズなどを精査しつつ、ポジションを構築することが重要と考えます。

投資顧問会社では、前述の通り、エマージング通貨については、シンガポール・ドルやポーランド・ズロチなどを強気に見る一方、中国人民元や南アフリカ・ランドなどを弱気に見ています。シンガポール・ドルについては、経常収支が黒字であることなどが下支えになる可能性を見込み、強気に見ています。一方、中国人民元は、経済指標は強弱混在しており、依然として先行き不透明感が高いことなどから弱気に見ています。現地通貨建て債券については、チェコや中国などを強気に見る一方、メキシコやコロンビアなどを弱気に見ています。チェコについては、インフレが減速していることなどから強気に見ています。一方、メキシコについては、経済が想定よりも堅調であることなどを背景に当面は利下げの可能性は低いとの見方から、弱気に見ています。

今後も引き続き投資方針に基づき運用を行います。

(2) 費用の明細

<table>
<tr><th>項　目</th><th colspan="3">項目の概要</th></tr>
<tr><td rowspan="11">運用管理費用
(管理報酬等)</td><td colspan="3">ファンドの投資顧問報酬、販売報酬および代行協会員報酬は、純資産価額に対して年率1.63%(投資顧問報酬は純資産価額の年率0.80%を超えず、販売報酬は純資産価額の年率0.80%を超えず、代行協会員報酬は純資産価額の年率0.03%を超えないか、または管理会社が合意するそれ以下の金額)を上限とします。
ファンドにかかる年間報酬(管理会社報酬、投資顧問報酬、副投資顧問報酬、販売報酬、管理事務代行報酬、登録・名義書換事務代行報酬および代行協会員報酬ならびに受託報酬(純資産価額の年率0.01%にあたる金額か、または管理会社が随時合意する金額)を含みます。)および費用は、純資産価額に対して年率2.5%または管理会社が同意するそれ以下の金額を上限とします(該当するマスター・ファンドのレベルの報酬および費用の影響を含みます。)。
各報酬の支払先および役務の内容は以下のとおりです。</td></tr>
<tr><td>報酬</td><td>支払先</td><td>役務の内容</td></tr>
<tr><td>管理会社報酬</td><td>管理会社</td><td>ファンドの運用・管理、受益者からの問い合わせへの対応、受益者の口座開設等の受益者サービス業務に対する対価</td></tr>
<tr><td>評価報酬</td><td>評価会社</td><td>ファンド資産に関する評価業務に対する対価</td></tr>
<tr><td>投資顧問報酬</td><td>投資顧問会社</td><td>ファンドに関する日々の投資運用業務に対する対価</td></tr>
<tr><td>副投資顧問報酬</td><td>副投資顧問会社</td><td>投資顧問会社に対する投資助言業務に対する対価</td></tr>
<tr><td>管理事務代行報酬</td><td>管理事務代行会社</td><td>ファンドの純資産総額、1口当たりの純資産価格の計算等の日々の管理事務代行業務に対する対価</td></tr>
<tr><td>受託報酬</td><td>受託会社</td><td>ファンドの資産の保管業務等の受託業務に対する対価</td></tr>
<tr><td>販売報酬</td><td>日本における販売会社</td><td>日本におけるファンド証券の販売・買戻しの取扱い業務、運用報告書の交付業務、ファンドおよびファンドの投資環境に関する説明および情報提供業務に対する対価</td></tr>
<tr><td>代行協会員報酬</td><td>代行協会員</td><td>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</td></tr>
<tr><td>登録・名義書換事務代行報酬</td><td>登録・名義書換事務代行会社</td><td>ファンドの名義書換代行業務および受益者名簿記帳業務に対する対価</td></tr>
<tr><td>その他の費用
(当期)</td><td colspan="2">0.53%</td><td>専門家報酬、その他の費用等</td></tr>
</table>

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

Ⅱ．直近10期の運用実績

(1) 純資産の推移

	（ＧＳ新成長国通貨債券ファンド）純資産総額		（普通（米ドル建て）クラス受益証券）１口当たりの純資産価格		（ユーロ・クラス受益証券）１口当たりの純資産価格		（日本円クラス受益証券）１口当たりの純資産価格
	米ドル	千円	米ドル	円	ユーロ	円	円
第７会計年度末(2014年11月末)	193,652,666	29,320,950	117.60	17,806	139.43	22,761	7,083
第８会計年度末(2015年11月末)	110,472,193	16,726,595	94.26	14,272	131.92	21,535	5,328
第９会計年度末(2016年11月末)	123,974,417	18,770,966	95.93	14,525	133.61	21,810	4,397
第10会計年度末(2017年11月末)	120,593,871	18,259,118	112.01	16,959	138.77	22,653	4,418
第11会計年度末(2018年11月末)	98,622,154	14,932,380	100.32	15,189	130.77	21,347	4,013
第12会計年度末(2019年11月末)	113,749,891	17,222,871	108.80	16,473	145.64	23,774	4,195
第13会計年度末(2020年11月末)	98,036,038	14,843,637	112.45	17,026	138.74	22,648	4,128
第14会計年度末(2021年11月末)	57,903,626	8,767,188	104.16	15,771	136.54	22,289	4,163
第15会計年度末(2022年11月末)	39,259,278	5,944,247	92.24	13,966	132.10	21,564	4,530
第16会計年度末(2023年11月末)	34,597,255	5,238,370	100.33	15,191	135.55	22,127	5,221
2022年12月末日	38,797,610	5,874,346	92.87	14,061	128.33	20,949	4,313
2023年１月末日	40,160,402	6,080,686	96.42	14,599	130.93	21,373	4,414
２月末日	37,758,901	5,717,075	93.08	14,093	129.42	21,127	4,463
３月末日	38,891,016	5,888,489	96.17	14,561	130.52	21,306	4,506
４月末日	38,260,914	5,793,085	96.89	14,670	129.40	21,123	4,644
５月末日	37,157,712	5,626,049	95.28	14,426	131.77	21,510	4,686
６月末日	38,123,715	5,772,312	99.60	15,080	134.60	21,972	5,068
７月末日	38,188,859	5,782,175	102.12	15,462	136.55	22,290	5,108
８月末日	36,803,757	5,572,457	99.26	15,029	134.83	22,010	5,087
９月末日	34,843,806	5,275,701	95.78	14,502	133.37	21,771	5,031
10月末日	34,015,028	5,150,215	95.91	14,522	133.76	21,835	5,113
11月末日	34,597,255	5,238,370	100.33	15,191	135.55	22,127	5,221

（注１）米ドルおよびユーロの円貨換算は、便宜上、2024年３月29日現在の株式会社三菱ＵＦＪ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（１米ドル＝151.41円、１ユーロ＝163.24円）によります。以下同じです。

（注２）本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入してあります。従って、合計の数字が一致しない場合があります。また、円貨への換算は、本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入してあります。以下同じです。

（注３）上記会計年度末および半期末における純資産総額および１口当たりの純資産価格は、端数処理方法の違い等により財務書類の数値とは異なる場合があります。以下同じです。

（注４）上記ユーロ・クラス受益証券および日本円クラス受益証券の2014年11月末における１口当たりの純資産価格は、2014年11月の最終営業日である2014年11月28日付の数値であり、2014年11月30日付の財務書類の数値とは異なります。

(2) 分配の推移

普通（米ドル建て）クラス受益証券

該当なし。

ユーロ・クラス受益証券

該当なし。

日本円クラス受益証券

	分配（円）
第７会計年度 (2013年12月１日～2014年11月30日)	600
第８会計年度 (2014年12月１日～2015年11月30日)	600
第９会計年度 (2015年12月１日～2016年11月30日)	600
第10会計年度 (2016年12月１日～2017年11月30日)	600
第11会計年度 (2017年12月１日～2018年11月30日)	0
第12会計年度 (2018年12月１日～2019年11月30日)	0
第13会計年度 (2019年12月１日～2020年11月30日)	0
第14会計年度 (2020年12月１日～2021年11月30日)	0
第15会計年度 (2021年12月１日～2022年11月30日)	0
第16会計年度 (2022年12月１日～2023年11月30日)	0

（注）2018年１月以降に分配を行う予定はありません。

(3) 販売及び買戻しの実績

普通（米ドル建て）クラス受益証券

	販売口数	買戻し口数	発行済口数
第７会計年度	63,019 (63,019)	301,540 (301,540)	401,275 (401,275)
第８会計年度	94,412 (94,412)	181,852 (181,852)	313,835 (313,835)
第９会計年度	94,974 (94,974)	58,862 (58,862)	349,947 (349,947)
第10会計年度	27,905 (27,905)	100,967 (100,967)	276,885 (276,885)
第11会計年度	27,424 (27,424)	56,532 (56,532)	247,777 (247,777)
第12会計年度	16,074 (16,074)	59,512 (59,512)	204,339 (204,339)
第13会計年度	1,334 (1,334)	26,623 (26,623)	179,050 (179,050)
第14会計年度	71 (71)	41,908 (41,908)	137,213 (137,213)
第15会計年度	14,829 (14,829)	23,218 (23,218)	128,824 (128,824)
第16会計年度	5,016 (5,016)	17,569 (17,569)	116,271 (116,271)

（注）（　）の数は本邦における販売・買戻しおよび発行済口数です。以下同じです。

ユーロ・クラス受益証券

	販売口数	買戻し口数	発行済口数
第７会計年度	6,708 (6,708)	36,807 (36,807)	76,732 (76,732)
第８会計年度	797 (797)	16,363 (16,363)	61,166 (61,166)
第９会計年度	1,437 (1,437)	9,909 (9,909)	52,694 (52,694)
第10会計年度	3,098 (3,098)	7,354 (7,354)	48,438 (48,438)
第11会計年度	1,078 (1,078)	6,349 (6,349)	43,167 (43,167)
第12会計年度	2,198 (2,198)	2,134 (2,134)	43,231 (43,231)
第13会計年度	319 (319)	4,915 (4,915)	38,635 (38,635)
第14会計年度	0 (0)	4,579 (4,579)	34,056 (34,056)
第15会計年度	49 (49)	9,468 (9,468)	24,637 (24,637)
第16会計年度	0 (0)	3,137 (3,137)	21,500 (21,500)

日本円クラス受益証券

	販売口数	買戻し口数	発行済口数
第７会計年度	154,394 (154,394)	222,159 (222,159)	544,438 (544,438)
第８会計年度	160,209 (160,209)	175,422 (175,422)	529,225 (529,225)
第９会計年度	99,560 (99,560)	139,189 (139,189)	489,596 (489,596)
第10会計年度	83,473 (83,473)	212,510 (212,510)	360,559 (360,559)
第11会計年度	8,506 (8,506)	111,307 (111,307)	257,758 (257,758)
第12会計年度	74,284 (74,284)	98,071 (98,071)	233,971 (233,971)
第13会計年度	22,883 (22,883)	37,079 (37,079)	219,775 (219,775)
第14会計年度	0 (0)	22,650 (22,650)	197,125 (197,125)
第15会計年度	0 (0)	20,909 (20,909)	176,216 (176,216)
第16会計年度	1,521 (1,521)	37,374 (37,374)	140,363 (140,363)

Ⅲ．ファンドの現況

純資産額計算書

（2023年11月末日現在）

	米ドル （ⅣおよびⅤを除く）	千円 （ⅣおよびⅤを除く）
Ⅰ．資産総額	35,249,098	5,337,066
Ⅱ．負債総額	651,843	98,696
Ⅲ．純資産総額（Ⅰ－Ⅱ）	34,597,255	5,238,370
Ⅳ．発行済口数	普通(米ドル建て)クラス受益証券 ユーロ・クラス受益証券 日本円クラス受益証券	116,271口 21,500口 140,363口
Ⅴ．１口当たり純資産価格	普通(米ドル建て)クラス受益証券 ユーロ・クラス受益証券 日本円クラス受益証券	100.33米ドル(15,191円) 135.55ユーロ(22,127円) 5,221円

Ⅳ．ファンドの経理状況

ａ．ファンドの直近会計年度の日本文の財務書類は、アイルランドにおける法令に準拠して作成された原文の財務書類を翻訳したものである（ただし、円換算部分を除く。）。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第328条第５項ただし書の規定の適用によるものである。

ｂ．ファンドの原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第１条の３第７項に規定する外国監査法人等をいう。）であるプライスウォーターハウスクーパース　アイルランド（PricewaterhouseCoopers, Ireland）から監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。

ｃ．ファンドの原文の財務書類は、下記の通貨で表示されている。
　ＧＳ新成長国通貨債券ファンド＝米ドル

ｄ．日本文の財務書類には、主要な金額について円換算額が併記されている。日本円への換算には、2024年３月29日現在における株式会社三菱ＵＦＪ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（１米ドル＝151.41円）が使用されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。日本円に換算された金額は四捨五入のため合計欄の数値が総数と一致しない場合がある。

（訳文）

ゴールドマン・サックス・グローバル・ファンズの受益者宛
独立監査人の監査報告書

財務書類監査に関する報告

監査意見

ゴールドマン・サックス・グローバル・ファンズの財務書類に対する私どもの意見は、以下のとおりである。

・2023年11月30日現在におけるファンドの資産、負債および財政状態、ならびに同日に終了した年度における運用成績の真実かつ公正な外観を提供している。
・アイルランドにおいて一般に公正妥当と認められる会計慣行（財務報告基準第102号「英国およびアイルランド共和国で適用される財務報告基準」を含む、英国の財務報告評議会によって発行された会計基準、ならびにアイルランド法）に準拠して適正に作成されている。
・2011年欧州共同体規則（譲渡可能証券の集団投資事業）（改正済）の要件に準拠して適正に作成されている。

私どもは、以下により構成されている年次報告書および監査済財務書類の中に含まれる財務書類の監査を行った。

・2023年11月30日現在の財政状態計算書、
・同日に終了した年度の包括利益計算書、
・同日に終了した年度の買戻可能参加受益証券保有者に帰属する純資産変動計算書、
・2023年11月30日現在の投資有価証券明細表、ならびに、
・重要な会計方針の記載を含む財務書類に対する注記

監査意見の根拠

私どもは、国際監査基準（アイルランド）（以下「ＩＳＡ（アイルランド）」という。）および適用される法律に準拠して監査を行った。

ＩＳＡ（アイルランド）における私どもの責任は、本報告書の「財務書類監査における監査人の責任」のセクションに詳述されている。私どもは、意見表明の基礎となる十分かつ適切な監査証拠を入手したと判断している。

独立性

私どもは、アイルランド監査・会計監督当局（以下「ＩＡＡＳＡ」という。）の倫理基準を含め、アイルランドにおける財務書類監査に関連する倫理規定に従って、ファンドから独立しており、また、これらの規定に従って、その他の倫理上の責任を果たしている。

継続企業の前提に関する結論

私どもは、実施した手続に基づき、財務書類の発行の承認日から少なくとも12ヶ月間において、個別にも集合的にも、ファンドの継続企業の前提に重要な疑義を生じさせるような事象または状況に関して重要な不確実性を識別していない。

財務書類監査において、私どもは、管理会社が継続企業の前提を使用して財務書類を作成することが適切であるという結論に達した。

しかし、将来の事象や状況をすべて予測することはできないため、この結論はファンドの継続企業として存続する能力を保証するものではない。

継続企業の前提に関する私どもの責任および管理会社の責任は、本報告書の関連するセクションに記載されている。

その他の記載内容に関する報告

その他の記載内容は、年次報告書および監査済財務書類のうち、財務書類およびそれに対する私どもの監査報告書以外のすべての情報である。管理会社は、その他の記載内容に対して責任を有している。財務書類に対する監査意見の対象にはその他の記載内容は含まれておらず、したがって、私どもは、本報告書において明示的に記載されたものを除き、当該その他の記載内容に対して、監査意見またはいかなる形式の保証も表明するものではない。財務書類監査における私どもの責任は、その他の記載内容を通読し、通読の過程において、その他の記載内容と財務書類または私どもが監査の過程で得た知識との間に重要な相違があるかどうか検討すること、また、そのような重要な相違以外にその他の記載内容に重要な虚偽表示の兆候があるかどうか注意を払うことにある。私どもは、明らかな重要な相違または重要な虚偽表示を識別した場合、財務書類の重要な虚偽表示またはその他の記載内容の重要な虚偽表示の有無について結論を下すために手続を実施することが求められている。私どもは、実施した作業に基づき、その他の記載内容に重要な虚偽表示があると判断した場合には、その事実を報告することが求められている。これらの責任に基づき、私どもが報告すべき事項はない。

財務書類および監査に対する責任

財務書類に対する管理会社の責任

３ページおよび４ページ（訳者注：原文のページ）に掲載されている管理会社の責任についての記載に詳述のとおり、管理会社の責任は、真実かつ公正な概観を与える適用される枠組みに従って財務書類を作成することにある。

管理会社はまた、不正または誤謬による重要な虚偽表示のない財務書類を作成するために管理会社が必要と判断した内部統制について責任を有している。

財務書類を作成するにあたり、管理会社は、ファンドが継続企業として存続する能力があるかどうかを評価し、継続企業に関する事項を開示する必要がある場合には当該事項を開示する責任があり、また、管理会社に運用中止の意図があるか、またはそうする以外に現実的な代替案がない場合を除いて、継続企業の前提を使用する責任を有している。

財務書類監査における監査人の責任

私どもの監査の目的は、全体としての財務書類に不正または誤謬による重要な虚偽表示がないかどうかについて合理的な保証を得て、私どもの監査意見を含む監査報告書を発行することにある。合理的な保証は、高い水準の保証であるが、ＩＳＡ（アイルランド）に準拠して行った監査が、すべての重要な虚偽表示を常に発見することを保証（guarantee）するものではない。虚偽表示は、不正または誤謬により発生する可能性があり、個別にまたは集計すると、当該財務書類の利用者の経済的意思決定に影響を与えると合理的に見込まれる場合に、重要性があると判断される。

私どもの監査手続は、データ監査手法を用いて特定の取引および残高の母集団全件のテストを含むことがある。しかし通常は、母集団全件のテストではなく、限られた数の項目の選択を伴うものである。私どもは、その規模またはリスク特性に基づき、テストには特定の項目をターゲットとすることが多い。また場合によっては、私どもは、監査サンプリングを用いて、サンプルが選択された母集団についての結論を導き出すことが可能になる。

財務書類監査に対する私どもの責任の詳細は、以下のＩＡＡＳＡのウェブサイトに掲載されている。

https://www.iaasa.ie/getmedia/b2389013-1cf6-458b-9b8f-a98202dc9c3a/Description_of_auditors_responsibilities_for_audit.pdf

この記載は、私どもの監査報告書の一部を形成するものである。

本報告書の利用

監査意見を含む本報告書は、2011年欧州共同体規則（譲渡可能証券の集団投資事業）（改正済）に準拠した集団としての受益者のためにのみ作成されるものであり、その他の目的のためではない。私どもは意見を表明するにあたり、事前に書面で明確に同意している場合を除き、その他の目的に対して責任を負わず、本報告書を閲覧するまたは本報告書を入手する可能性のあるその他の者に対して責任を負うものではない。

／／署名／／
プライスウォーターハウスクーパース
勅許会計士および登録監査人
ダブリン

2024年３月27日

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

pwc

Independent auditors' report to the unitholders of Goldman Sachs Global Funds

Report on the audit of the financial statements

Opinion

In our opinion, Goldman Sachs Global Funds' financial statements:

- give a true and fair view of the Trust's assets, liabilities and financial position as at 30 November 2023 and of its results for the year then ended;
- have been properly prepared in accordance with Generally Accepted Accounting Practice in Ireland (accounting standards issued by the Financial Reporting Council of the UK, including Financial Reporting Standard 102 "The Financial Reporting Standard applicable in the UK and Republic of Ireland" and Irish law); and
- have been properly prepared in accordance with the requirements of the European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2011 (as amended).

We have audited the financial statements, included within the Annual Report and Audited Financial Statements, which comprise:

- the Statement of Financial Position as at 30 November 2023;
- the Statement of Comprehensive Income for the year then ended;
- the Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Units for the year then ended;
- the Schedule of Investments as at 30 November 2023; and
- the notes to the financial statements, which include a description of the significant accounting policies.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (Ireland) ("ISAs (Ireland)") and applicable law.

Our responsibilities under ISAs (Ireland) are further described in the Auditors' responsibilities for the audit of the financial statements section of our report. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Independence

We remained independent of the Trust in accordance with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements in Ireland, which includes IAASA's Ethical Standard, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements.

Conclusions relating to going concern

Based on the work we have performed, we have not identified any material uncertainties relating to events or conditions that, individually or collectively, may cast significant doubt on the Trust's ability to continue as a going concern for a period of at least twelve months from the date on which the financial statements are authorised for issue.

In auditing the financial statements, we have concluded that the manager's use of the going concern basis of accounting in the preparation of the financial statements is appropriate.

However, because not all future events or conditions can be predicted, this conclusion is not a guarantee as to the Trust's ability to continue as a going concern.

Our responsibilities and the responsibilities of the manager with respect to going concern are described in the relevant sections of this report.

Reporting on other information

The other information comprises all of the information in the Annual Report and Audited Financial Statements other than the financial statements and our auditors' report thereon. The manager is responsible for the other information. Our opinion on the financial statements does not cover the other information and, accordingly, we do not express an audit opinion or, except to the extent otherwise explicitly stated in this report, any form of assurance thereon. In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit, or otherwise appears to be materially misstated. If we identify an apparent material inconsistency or material misstatement, we are required to perform procedures to conclude whether there is a material misstatement of the financial statements or a material misstatement of the other information. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report based on these responsibilities.

Responsibilities for the financial statements and the audit

Responsibilities of the manager for the financial statements

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

The manager is also responsible for such internal control as the manager determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, the manager is responsible for assessing the Trust's ability to continue as a going concern, disclosing as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the manager intends to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditors' responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditors' report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs (Ireland) will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

Our audit testing might include testing complete populations of certain transactions and balances, possibly using data auditing techniques. However, it typically involves selecting a limited number of items for testing, rather than testing complete populations. We will often seek to target particular items for testing based on their size or risk characteristics. In other cases, we will use audit sampling to enable us to draw a conclusion about the population from which the sample is selected.

A further description of our responsibilities for the audit of the financial statements is located on the IAASA website at:

https://www.iaasa.ie/getmedia/b2389013-1cf6-458b-9b8f-a98202dc9c3a/Description_of_auditors_responsibilities_for_audit.pdf.

This description forms part of our auditors' report.

Use of this report

This report, including the opinion, has been prepared for and only for the unitholders as a body in accordance with the European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2011 (as amended) and for no other purpose. We do not, in giving this opinion, accept or assume responsibility for any other purpose or to any other person to whom this report is shown or into whose hands it may come save where expressly agreed by our prior consent in writing.

PricewaterhouseCoopers

PricewaterhouseCoopers
Chartered Accountants and Registered Auditors
Dublin
27 March 2024

（１）貸借対照表

ゴールドマン・サックス・グローバル・ファンズ

ＧＳ新成長国通貨債券ファンド

財政状態計算書

2023年11月30日現在

	注記	2023年11月30日現在 米ドル	2023年11月30日現在 千円	2022年11月30日現在 米ドル	2022年11月30日現在 千円
資産					
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産	３(d)，６	34,846,524	5,276,112	39,418,740	5,968,391
現金	３(e)，13	975	148	－	－
投資顧問会社からの払戻し	7	41,116	6,225	21,212	3,212
投資売却未収金		360,483	54,581	85,366	12,925
資産合計		35,249,098	5,337,066	39,525,318	5,984,528
負債					
当座借越	３(e)，13	－	－	259	39
投資購入未払金		－	－	8	1
ファンド受益証券買戻未払金		360,614	54,601	84,200	12,749
未払投資顧問報酬	7	69,400	10,508	25,087	3,798
未払管理事務代行報酬および未払受託報酬	7	16,128	2,442	6,476	981
未払販売会社報酬	7	69,400	10,508	25,088	3,799
未払代行協会員報酬	7	2,602	394	1,935	293
未払名義書換事務代行報酬	7	19,055	2,885	10,313	1,561
未払専門家報酬		44,838	6,789	45,816	6,937
その他の負債		69,806	10,569	66,858	10,123
負債合計（買戻可能参加受益証券保有者に帰属する純資産を除く）		651,843	98,696	266,040	40,281
買戻可能参加受益証券保有者に帰属する純資産	９，10	34,597,255	5,238,370	39,259,278	5,944,247

管理会社の取締役会を代表して、

（署名）	（署名）
取締役	取締役

2024年３月19日

添付の注記は、本財務書類と不可分なものである。

（２）損益計算書

ゴールドマン・サックス・グローバル・ファンズ

ＧＳ新成長国通貨債券ファンド

包括利益計算書

2023年11月30日終了年度

	注記	2023年11月30日終了年度 米ドル	2023年11月30日終了年度 千円	2022年11月30日終了年度 米ドル	2022年11月30日終了年度 千円
収益					
受取配当金	3 (b)	4,109,662	622,244	7,246,127	1,097,136
実現投資純損失	8	(8,711,301)	(1,318,978)	(13,496,854)	(2,043,559)
未実現投資利益の純変動額	8	8,502,222	1,287,321	841,539	127,417
投資純利益／（損失）		3,900,583	590,587	(5,409,188)	(819,005)
費用					
投資顧問報酬	7	299,855	45,401	372,238	56,361
管理事務代行報酬および受託報酬	7	38,810	5,876	37,238	5,638
販売会社報酬	7	299,855	45,401	372,239	56,361
代行協会員報酬	7	11,245	1,703	13,959	2,114
名義書換事務代行報酬	7	37,036	5,608	27,041	4,094
専門家報酬		105,569	15,984	120,140	18,190
その他の費用		98,329	14,888	116,561	17,649
費用合計		890,699	134,861	1,059,416	160,406
投資顧問会社による払戻費用	7	(186,039)	(28,168)	(184,920)	(27,999)
運用費用合計		704,660	106,693	874,496	132,407
運用利益／（損失）		3,195,923	483,895	(6,283,684)	(951,413)
財務費用：					
買戻可能参加受益証券保有者への分配金	11	1,118,840	169,404	1,983,709	300,353
財務費用合計		1,118,840	169,404	1,983,709	300,353
運用による買戻可能参加受益証券保有者に帰属する純資産の変動		2,077,083	314,491	(8,267,393)	(1,251,766)

利益および損失は継続投資活動からのみ発生した。本包括利益計算書に計上されているもの以外に、利益および損失はなかった。

管理会社の取締役会を代表して、

（署名）	（署名）
取締役	取締役

2024年３月19日

添付の注記は、本財務書類と不可分なものである。

ゴールドマン・サックス・グローバル・ファンズ

ＧＳ新成長国通貨債券ファンド

買戻可能参加受益証券保有者に帰属する純資産変動計算書

2023年11月30日終了年度

	注記	2023年11月30日終了年度		2022年11月30日終了年度	
		米ドル	千円	米ドル	千円
期首における買戻可能参加受益証券保有者に帰属する純資産		39,259,278	5,944,247	57,903,626	8,767,188
買戻可能参加受益証券発行受取額	9	1,190,863	180,309	1,847,889	279,789
買戻可能参加受益証券買戻支払額	9	(7,929,969)	(1,200,677)	(12,224,844)	(1,850,964)
運用による買戻可能参加受益証券保有者に帰属する純資産の変動額		2,077,083	314,491	(8,267,393)	(1,251,766)
期末における買戻可能参加受益証券保有者に帰属する純資産		34,597,255	5,238,370	39,259,278	5,944,247

添付の注記は、本財務書類と不可分なものである。

ゴールドマン・サックス・グローバル・ファンズ
ＧＳ新成長国通貨債券ファンド
財務書類に対する注記
2023年11月30日終了年度

１．組織

ゴールドマン・サックス・グローバル・ファンズ（以下「ファンド」という。）は、アンブレラ型ファンドとして組成された投資信託である。アイルランド中央銀行（以下「中央銀行」という。）は、2011年欧州共同体規則（譲渡可能証券の集団投資事業）（改正済）（以下「ＵＣＩＴＳ規則」という。）に基づき、ファンドを認可した。ファンドは、2013年中央銀行法（監督および執行）セクション48(1)（譲渡可能証券の集団投資事業）2019年規則（以下「ＣＢＩ　ＵＣＩＴＳ規則」という。）における要求事項の対象である。

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・ファンド・サービシズ・リミテッド（以下「ＧＳＡＭＦＳＬ」という。）をその管理会社に任命している。管理会社の機能については、注記７を参照のこと。

サブ・ファンドは、ルクセンブルグ大公国の法律に基づき「変動資本を有する会社型投資信託」として設立された投資会社であるゴールドマン・サックス・ファンズＳＩＣＡＶのサブ・ファンドであるゴールドマン・サックス・エマージング・マーケッツ・デット・ローカル・ポートフォリオ（以下「マスター・サブ・ファンド」という。）に投資している。

２．投資目的

サブ・ファンドの投資目的は、収益確保と資本の増大から構成される高水準のトータル・リターンである。この目的を達成するために、サブ・ファンドの各クラス受益証券発行受取額のすべてまたは実質的にすべてが、マスター・サブ・ファンドのＩＸＯクラス投資証券に投資される。

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

３．重要な会計方針

(a) 財務書類の作成基準

ファンドは、財務報告基準第102号（以下「ＦＲＳ第102号」という。）「英国およびアイルランド共和国で適用される財務報告基準」を適用している。

本財務書類は、ファンドの機能通貨である米ドルで表示されている。本財務書類の作成は、ＦＲＳ第102号、1990年ユニットトラスト法を含むアイルランドの法令、ならびにＵＣＩＴＳ規則に従っている。取締役がファンドは予測可能な将来にわたって事業活動を行う存在として継続可能と考えているため、本財務書類は継続企業の前提に基づき作成されている。

本財務書類の作成にあたり、管理会社の取締役会は、本財務書類および添付の注記の報告額に影響を与えうる一定の見積りおよび仮定を行うことが要求される。管理会社の取締役会が公正価値を算定するために一定の見積りおよび仮定を行うことを要求された場合については、財政状態計算書の負債項目および注記４を参照のこと。実際の結果は、かかる見積りと異なることがある。真実かつ公正な価値を与える財務書類の作成において適用される会計基準であるＦＲＳ第102号は、アイルランド勅許会計士協会が公表し、財務報告評議会により発行されたものである。

本財務書類は取得原価主義に基づいて作成されているが、純損益を通じて公正価値で保有する金融資産および金融負債の再評価による修正が加えられている。

本財務書類中の書式および一定の文言は、ＦＲＳ第102号セクション３「財務諸表の表示」に含まれているものを適用しているため、管理会社は、これらの財務書類が投資信託としてのファンドの事業の性質をより適正に反映していると考えている。管理会社は、上記の点が変更された本財務書類は、1990年ユニットトラスト法により要求される情報を提供していると考えている。

(b) 投資取引、関連投資収益および運用費用

投資取引は取引日基準で計上される。実現損益は加重平均を用いた原価法に基づいている。

受取配当金および支払配当金は配当落ち日に計上され、受取利息および支払利息は投資の期間にわたり計上される。受取利息は市場割引および当初発行割引の償却、ならびにプレミアム償却を含み、投資の期間にわたり収益に計上される。受取利息および受取配当金は、源泉徴収税（もしあれば）控除前の総額で認識される。

運用費用は発生主義で認識される。

(c) 取引費用

取引費用は、未実現投資利益／（損失）の純変動額および実現投資純利益／（損失）の一部として、包括利益計算書に認識される。受託会社における取引費用は、包括利益計算書の「管理事務代行報酬および受託報酬」に含まれる。

固定利付投資、先渡為替契約およびその他のデリバティブ契約（先物契約を除く）の取引費用は、個別に識別できるものではない。これらの投資の取引費用は、売買価格に含まれ、各ポートフォリオの投資パフォーマンス総額の一部となる。

(d) 有価証券に対する金融投資および評価

企業は、ＦＲＳ第102号に基づき、すべての金融商品の会計処理について、以下のいずれかを適用することが要求されている。(a) ＦＲＳ第102号のセクション11「基本金融商品」およびセクション12「その他の金融商品に関する事項」のすべての要件、(b) 欧州連合において使用が選択された国際会計基準第39号「金融商品：認識および測定」（以下「ＩＡＳ第39号」という。）の認識および測定に係る規定、ならびにセクション11およびセクション12の開示要件、(c) 国際財務報告基準（以下「ＩＦＲＳ」という。）第９号「金融商品」（以下「ＩＦＲＳ第９号」という。）の認識および測定に係る規定、ならびにセクション11およびセクション12の開示要件。ファンドは、ＩＡＳ第39号の認識および測定に係る規定、ならびにセクション11およびセクション12の開示要件を適用することを選択している。

（ｉ）分類

純損益を通じて公正価値で測定する金融資産もしくは金融負債は、売買目的保有に分類された、または純損益を通じて公正価値で測定することを指定された金融資産もしくは金融負債である。売買目的保有に分類された金融投資には、集団投資スキームがある。

純損益を通じて公正価値で測定しない金融資産には、未収金が含まれる。純損益を通じて公正価値で測定しない金融負債には未払金が含まれる。

（ⅱ）認識および認識の中止

ファンドは、当該投資の契約条項の当事者となった日付で、金融資産および金融負債を認識する。金融資産および金融負債の購入および売却は、取引日に認識される。取引日より、金融資産または金融負債の公正価値の変動から生じる損益はすべて包括利益計算書に計上される。

金融資産は、当該投資からのキャッシュ・フローを受領する権利が消滅した時点、またはファ

ンドが所有に伴うほとんどすべてのリスクと経済価値を移転した時点で、認識が中止される。

（ⅲ）公正価値測定の原則

純損益を通じて公正価値で測定する金融資産および金融負債は、ＩＡＳ第39号に準拠して評価される。金融資産および金融負債は、取引価格で当初計上され、当初の認識以降は公正価値で測定される。「純損益を通じて公正価値で測定する金融資産または金融負債」の公正価値の変動から生じる損益は、発生した期間の包括利益計算書に表示される。

受取勘定に分類される金融資産は、減損損失（もしあれば）控除後の取得原価で計上される。純損益を通じて公正価値で測定する以外の金融負債は、取得原価で測定される。ファンドが発行した買戻可能参加受益証券から生じる金融負債は、買戻可能参加受益証券保有者に帰属するファンドの純資産（以下「純資産」という。）の残存価額に対する投資家の権利を表す買戻価額で計上される。

すべての有価証券の公正価値は、以下の方針に従って算定される。

（ⅲ１）投資ファンドに対する持分

ＵＣＩＴＳ投資ファンド等のオープン・エンド型投資ファンドへの投資の公正価値は、その英文目論見書に要約されているとおり、適用されるファンドの評価方針に従いファンドが提供する１口当りＮＡＶに基づいている。

（ⅲ２）すべての譲渡可能証券

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

かかる有価証券は、評価者が算定する実現可能性の高い価値で評価される。評価者は管理会社によって任命され、受託会社によって承認される。2023年11月30日終了年度における評価者はゴールドマン・サックス・アンド・カンパニー・エルエルシーであり、評価はゴールドマン・サックス・コントローラーズ・ディビジョン（以下「コントローラーズ」という。）によって実施された。

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

公正価値の算定に評価者が利用された有価証券については、注記４を参照のこと。

(e) 現金および当座借越

現金および当座借越は取得原価で評価され、公正価値に近似する。

(f) 外貨の換算

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

利益計算書の実現投資純利益／（損失）または未実現投資利益／（損失）の純変動額に反映される。

(g) 財務費用

買戻可能参加受益証券について支払われる分配金は、包括利益計算書に財務費用として認識される。

(h) 買戻可能参加受益証券

ファンドが発行したすべての買戻可能参加受益証券は、投資家に対して、買戻日におけるファンドの純資産に対する当該投資家の持分投資割合に相当する現金に買戻す権利を提供している。

ＦＲＳ第102号セクション22「負債および資本」に準拠して、かかる受益証券は、買戻価額で財政状態計算書に金融負債として分類されている。ファンドは、英文目論見書に従い受益証券の買戻しを行う契約責任を負っている。

４．評価者が算定した評価額

評価者は管理会社によって任命される。評価者は、特定の評価機能について取締役会に対して直接的な責任を負っており、評価は最終的に財務書類に反映される。2023年11月30日終了年度における評価者は、ゴールドマン・サックス・アンド・カンパニー・エルエルシーであり、評価はコントローラーズによって実施された。

2023年11月30日および2022年11月30日現在、公正価値を算定するために見積りおよび仮定が利用された資産または負債はなかった。

５．税金

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

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

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

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

以下は、課金事象に含まれない。

（ｉ）アイルランドの歳入委員会の命令で指定された認定済清算システムにおいて保有される受益証券に関する取引

（ⅱ）ファンドの受益者への支払いが行われない通常取引での、受益者によるファンドの他の受益証券への交換

（ⅲ）ファンドの適格な統合または再構築によって生じる、他のファンドとの受益証券の交換、または

（ⅳ）配偶者や元配偶者との間で一定の条件の下に行われた受益者による受益証券所有権の譲渡

ファンドは、適切な宣言書がない場合は、課金事象の発生によりアイルランドの税金が課せられ、ファンドは受益者から当該税金を源泉徴収する権利を留保する。ファンドが受け取ったキャピタル・ゲイン、配当金および利息には、投資の発行体が本拠地を置く国々の源泉徴収税を含む税金が課せら

れ、ファンドのＮＡＶに含まれる可能性がある。こうした税金はファンドまたはその受益者に還付されない可能性がある。

６．純損益を通じて公正価値で測定する金融資産および金融負債

ＦＲＳ第102号セクション34の修正に従って、ファンドは、測定を行うにあたり使用されたインプットの重要性を反映する公正価値ヒエラルキーを用いて、公正価値測定を分類することが要求されている。公正価値ヒエラルキーのレベルは以下のとおりである。

レベル１－同一の非制限の資産または負債について測定日において入手できる、活発な市場における無調整の公表価格。

レベル２－活発でない市場における公表価格、または重要なインプット（類似証券の公表価格、金利、為替レート、ボラティリティおよびクレジット・スプレッドを含むがこれらに限定されない）が直接的または間接的のいずれかにかかわらず観察可能な金融商品。公正価値測定の算定にあたり評価者の仮定が含まれることがある。

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

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

以下の表は、ＦＲＳ第102号に従って公正価値で測定する金融商品の内訳を示している。

2023年11月30日現在				
ＧＳ新成長国通貨債券ファンド				
	レベル１ 米ドル	レベル２ 米ドル	レベル３ 米ドル	合計 米ドル
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産				
投資有価証券－買建	34,846,524	－	－	34,846,524
合計	34,846,524	－	－	34,846,524

2022年11月30日現在				
ＧＳ新成長国通貨債券ファンド				
	レベル１ 米ドル	レベル２ 米ドル	レベル３ 米ドル	合計 米ドル
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産				
投資有価証券－買建	39,418,740	－	－	39,418,740
合計	39,418,740	－	－	39,418,740

７．重要な契約および関連会社

管理会社

ゴールドマン・サックス・グループ・インクの完全所有間接子会社であるＧＳＡＭＦＳＬはファンドの管理会社に任命されている。

ＧＳＡＭＦＳＬは、日次で計上され月次の後払いで支払われる年間管理報酬を受け取る資格を有している。当期において管理会社が稼得した金額は19,998米ドル（2022年11月30日終了年度：20,227米ドル）であった。

投資顧問会社および副投資顧問会社

管理会社は、ファンドに代わり、管理会社の関連会社であるゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント・インターナショナル（以下「投資顧問会社」という。）をファンドの投資顧問会社に任命している。投資顧問会社は、ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント株式会社をファンドの副投資顧問会社に任命している。投資顧問会社はその業務に対してＮＡＶの年率0.80％の報酬を受け取る資格を有している。当期において投資顧問会社が稼得した金額は299,855米ドル（2022年11月30日終了年度：372,238米ドル）であった。

管理会社は、年間報酬および費用の合計額（マスター・サブ・ファンド・レベルでの報酬および費用の影響を含む）をサブ・ファンドのＮＡＶの年率2.5％または管理会社が同意するそれよりも低い金額に制限することに同意している。管理会社および投資顧問会社は、超過した費用を投資顧問会社が払い戻すことに同意している。

2023年11月30日終了年度において、投資顧問会社によってファンドに払い戻された費用は186,039米ドル（2022年11月30日終了年度：184,920米ドル）であった。

マスター・サブ・ファンドのＩＸＯクラス投資証券の購入または売却に関する販売手数料はない。

管理会社の取締役の報酬

バーバラ・ヒーリー氏、ビクトリア・パリー氏およびニコラス・フィリップス氏は社外取締役であり、投資顧問会社またはその関連会社に対する執行権はない。管理会社は、社外取締役それぞれに管理会社の取締役としての業務提供に関して年間報酬を支払う。バーバラ・ヒーリー氏およびビクトリア・パリー氏は独立取締役である。

ボブ・ヴァン・オーバービーク氏は、投資顧問会社の関連当事者であり、ファンドまたは管理会社から報酬を受け取っていない。

アラン・コーコラン氏およびジョン・ウィテカー氏は投資顧問会社の関連当事者であり、ファンドから報酬を受け取っていない。管理会社は、アラン・コーコラン氏およびジョン・ウィテカー氏に、その取締役および管理会社の従業員としての業務提供に関して報酬を支払っている。

アラン・コーコラン氏は、2023年８月18日付で取締役会メンバーに任命されている。

当期において、トム・フィッツジェラルド氏は投資顧問会社の関連当事者であり、ファンドから報酬を受け取っていなかった。管理会社は、トム・フィッツジェラルド氏に対し、その退任前まで取締役および管理会社の従業員としての業務提供に関して報酬を支払っていた。

管理事務代行会社

ファンドは、ステート・ストリート・ファンド・サービシズ（アイルランド）リミテッド（以下「管理事務代行会社」という。）をサブ・ファンドの集中管理事務代行会社に任命している。管理事務代行会社は、ＮＡＶの計算および財務書類の作成を含むファンド業務の管理事務に対する責任を負っている。ファンドは、管理事務、会計および投資家関連業務の提供に関して、月次管理事務報酬を支払う。この報酬には最低月額が定められている。さらにファンドは、管理事務代行会社に対し、

ファンドの監査済財務書類の作成に関して報酬を、また投資取引に対して特定の報酬を支払う。これらの報酬は日次で計上され通常は月次の後払いで支払われる。当期において管理事務代行会社が稼得した金額は35,999米ドル（2022年11月30日終了年度：33,748米ドル）であった。

受託会社

ファンドは、ステート・ストリート・カストディアル・サービシズ（アイルランド）リミテッド（以下「受託会社」という。）をファンドの資産の受託会社に任命している。ファンドは、受託会社に対し、ファンドの純資産に基づき年間報酬を支払う。この報酬は、日次で計上され月次の後払いで支払われ、最低月額が定められている。当期において受託会社が稼得した金額は2,811米ドル（2022年11月30日終了年度：3,490米ドル）であった。

販売会社および代行協会員

管理会社は受益証券の販売会社を務めている。

管理会社は、ファンドの関連会社であるゴールドマン・サックス証券株式会社を日本における販売会社に任命している。

管理会社は、ファンドの関連会社であるゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント株式会社を日本における代行協会員に任命している。

ファンドは、販売会社に対し、サブ・ファンドの日々のＮＡＶの年率0.80％の報酬を月次の後払いで支払い、日本における代行協会員に対し、サブ・ファンドの日々のＮＡＶの年率0.03％の報酬を月次の後払いで支払う。当期において販売会社が稼得した金額は299,855米ドル（2022年11月30日終了年度：372,239米ドル）であった。当期において代行協会員が稼得した金額は11,245米ドル（2022年11月30日終了年度：13,959米ドル）であった。

登録・名義書換事務代行会社

管理会社は、ファンドとＣＡＣＥＩＳインベスター・サービシズ・バンク・エス・エイ（以下「名義書換事務代行会社」という。）との間で締結された登録・名義書換事務代行契約に基づき、同社をファンドの登録・名義書換事務代行会社に任命している。名義書換事務代行会社が管理会社に提供する日々の業務には、買付申込および買戻請求の受付および処理、受益証券の割当および発行、ならびに受益証券の受益者登録の保持が含まれる。名義書換事務代行会社には、ファンドの純資産から四半期毎の後払いで報酬が支払われる。当期において名義書換事務代行会社が稼得した金額は37,036米ドル（2022年11月30日終了年度：27,041米ドル）であった。

評価者

管理会社の取締役は、ゴールドマン・サックス・アンド・カンパニー・エルエルシーを評価者の代理人に任命しており、2023年11月30日終了年度および2022年11月30日終了年度において、評価はコントローラーズによって実施された。注記４も参照のこと。

８．実現投資純利益／（損失）および未実現投資利益／（損失）の純変動額

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

	2023年11月30日終了年度	2022年11月30日終了年度
	米ドル	米ドル
投資に係る実現純損失	(8,711,301)	(13,496,854)
実現投資純損失	(8,711,301)	(13,496,854)
投資に係る未実現利益の純変動額	8,502,222	841,539
未実現投資利益の純変動額	8,502,222	841,539

９．資本

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

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

以下の表は、ファンドの受益証券の変動を要約したものである。

ＧＳ新成長国通貨債券ファンド	2022年12月１日現在の残高	申込口数	買戻口数	2023年11月30日現在の残高
普通（米ドル建て）クラス受益証券	128,824	5,016	(17,569)	116,271
ユーロ・クラス受益証券	24,637	－	(3,137)	21,500
日本円クラス受益証券	176,216	1,521	(37,374)	140,363
普通（米ドル建て・毎月分配型）クラス受益証券	6,794,830	240,944	(1,641,836)	5,393,938
合計	7,124,507	247,481	(1,699,916)	5,672,072

ＧＳ新成長国通貨債券ファンド	2021年12月１日現在の残高	申込口数	買戻口数	2022年11月30日現在の残高
普通（米ドル建て）クラス受益証券	137,213	14,829	(23,218)	128,824
ユーロ・クラス受益証券	34,056	49	(9,468)	24,637
日本円クラス受益証券	197,125	－	(20,909)	176,216
普通（米ドル建て・毎月分配型）クラス受益証券	9,433,177	150,744	(2,789,091)	6,794,830
合計	9,801,571	165,622	(2,842,686)	7,124,507

10. ＮＡＶ

以下の表は、各クラス受益証券のＮＡＶ合計および受益証券１口当りＮＡＶを要約したものである。

ＧＳ新成長国通貨債券ファンド	2023年11月30日現在	
	ＮＡＶ	受益証券１口当りＮＡＶ
普通（米ドル建て）クラス受益証券	11,665,157米ドル	100.3272米ドル
ユーロ・クラス受益証券	2,914,312ユーロ	135.5478ユーロ
日本円クラス受益証券	732,806,755円	5,220.7887円
普通（米ドル建て・毎月分配型）クラス受益証券	14,795,368米ドル	2.7430米ドル

ＧＳ新成長国通貨債券ファンド	2022年11月30日現在	
	ＮＡＶ	受益証券１口当りＮＡＶ
普通（米ドル建て）クラス受益証券	11,882,270米ドル	92.2362米ドル
ユーロ・クラス受益証券	3,254,666ユーロ	132.1039ユーロ
日本円クラス受益証券	798,335,303円	4,530.4328円
普通（米ドル建て・毎月分配型）クラス受益証券	18,304,649米ドル	2.6939米ドル

ＧＳ新成長国通貨債券ファンド	2021年11月30日現在	
	ＮＡＶ	受益証券１口当りＮＡＶ
普通（米ドル建て）クラス受益証券	14,292,275米ドル	104.1614米ドル
ユーロ・クラス受益証券	4,649,919ユーロ	136.5394ユーロ
日本円クラス受益証券	820,680,093円	4,163.0000円
普通（米ドル建て・毎月分配型）クラス受益証券	31,149,605米ドル	3.3021米ドル

11. 配当金

サブ・ファンドは、普通（米ドル建て・毎月分配型）クラス受益証券を保有する受益者に対して、当該期間における当該クラス受益証券に帰属する純利益から、実現および未実現損失を控除した実現および未実現利益から、および／または資本（管理会社に柔軟性を与えるために）から、配当金を宣言し、分配することができる。普通（米ドル建て・毎月分配型）クラス受益証券は、毎月配当金を宣言し、分配することができる。

2023年11月30日終了年度において、サブ・ファンドが宣言した配当金は以下のとおりである。

普通（米ドル建て・毎月分配型）クラス受益証券			
配当落ち日	支払日	内訳	米ドル
2022年12月15日	2022年12月20日	１口当り0.015米ドルの配当金	97,796
2023年１月17日	2023年１月20日	１口当り0.015米ドルの配当金	98,655
2023年２月15日	2023年２月21日	１口当り0.015米ドルの配当金	97,907
2023年３月15日	2023年３月20日	１口当り0.015米ドルの配当金	98,642
2023年４月17日	2023年４月20日	１口当り0.015米ドルの配当金	97,636
2023年５月15日	2023年５月19日	１口当り0.015米ドルの配当金	94,924
2023年６月15日	2023年６月21日	１口当り0.015米ドルの配当金	92,533
2023年７月18日	2023年７月21日	１口当り0.015米ドルの配当金	91,660
2023年８月16日	2023年８月21日	１口当り0.015米ドルの配当金	89,822
2023年９月15日	2023年９月21日	１口当り0.015米ドルの配当金	87,897
2023年10月16日	2023年10月19日	１口当り0.015米ドルの配当金	86,964
2023年11月15日	2023年11月20日	１口当り0.015米ドルの配当金	84,404

2022年11月30日終了年度において、サブ・ファンドが宣言した配当金は以下のとおりである。

普通（米ドル建て・毎月分配型）クラス受益証券			
配当落ち日	支払日	内訳	米ドル
2021年12月15日	2021年12月20日	１口当り0.03米ドルの配当金	273,294
2022年１月18日	2022年１月21日	１口当り0.03米ドルの配当金	268,582
2022年２月15日	2022年２月18日	１口当り0.03米ドルの配当金	265,943
2022年３月15日	2022年３月18日	１口当り0.03米ドルの配当金	261,507
2022年４月19日	2022年４月22日	１口当り0.015米ドルの配当金	126,187
2022年５月16日	2022年５月19日	１口当り0.015米ドルの配当金	122,591
2022年６月15日	2022年６月21日	１口当り0.015米ドルの配当金	118,820
2022年７月15日	2022年７月21日	１口当り0.015米ドルの配当金	116,628
2022年８月16日	2022年８月19日	１口当り0.015米ドルの配当金	112,440
2022年９月15日	2022年９月21日	１口当り0.015米ドルの配当金	108,609
2022年10月17日	2022年10月20日	１口当り0.015米ドルの配当金	106,431
2022年11月15日	2022年11月18日	１口当り0.015米ドルの配当金	102,677

12. 金融投資および関連リスク

注記１に要約されているとおり、サブ・ファンドは、その資産のすべてまたは実質的にすべてをマスター・サブ・ファンドに投資している。

マスター・サブ・ファンドを通じたサブ・ファンドの投資活動により、サブ・ファンドは、金融投資ならびにサブ・ファンドおよびマスター・サブ・ファンドが投資する市場に付随するさまざまな種類のリスク（以下「投資リスク」という。）にさらされている。

サブ・ファンドの投資ポートフォリオは、期末日現在、集団投資スキームから構成されている。管理会社の取締役会は、サブ・ファンドの投資リスクを管理するために投資顧問会社を任命している。マスター・サブ・ファンドを通じてサブ・ファンドがさらされる金融リスクのうちで主要なものは、市場リスク、流動性リスクおよび信用リスクである。英文目論見書には、これらのリスクやその他のリスクの詳細が記載されており、その一部は本財務書類に記載の内容に対する追加情報である。

サブ・ファンドに関連して採用されているリスク管理方針の概要は以下のとおりである。

(a) 市場リスク

サブ・ファンドのマスター・サブ・ファンドへの投資の公正価値が変動する可能性を市場リスクという。一般に用いられる市場リスクのカテゴリーには、通貨リスク、金利リスクおよびその他の価格リスクが含まれる。

（ｉ）通貨リスクは、スポット価格、先渡価格および為替レートのボラティリティの変動に対するエクスポージャーによって生じる可能性がある。

（ⅱ）金利リスクは、さまざまな利回り曲線の水準、勾配および曲率の変化、金利のボラティリティ、モーゲージの期限前償還率および信用スプレッドの変動に対するエクスポージャーにより生じる可能性がある。

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

マスター・サブ・ファンドの市場リスク戦略は、その投資リスクとリターンの目標によって決定される。

市場リスクはリスク予算編成方針の適用を通じて管理されている。投資顧問会社は、リスク予算編成フレームワークを用いて、トラッキング・エラーと一般に称される適切なリスク・ターゲットを決定する。

ゴールドマン・サックスのＡＭリスク管理グループ（以下「ＡＭリスク」という。）は、全般的なリスク・ガバナンス体制に対する責任を負い、適切なリスク管理のベストプラクティスを定めている。リスク・ガバナンス体制は、該当するリスクの識別、測定、モニタリング、報告および改善を含んでいる。ＡＭリスクは、感応度、ボラティリティおよびバリュー・アット・リスク（ＶａＲ）のモニタリングを含め、リスクをモニターするために、さまざまなリスク指標を使用する。このチームは、半年に１回以上の頻度で管理会社の取締役会にリスクについての報告を行うまたは書面による資料を提供する。

ＡＭリスクは、整合性および報告の合理化のため、ＦＲＳ第102号の感応度の計算に用いるショックをＳＥＣが定める様式ＰＦにおいて規制当局が規定するショックと連携させることを決定した。ＡＭリスクは、ショックを定期的に見直し、必要に応じて変更する。

（ｉ）通貨リスク

サブ・ファンドおよびマスター・サブ・ファンドの基準通貨は米ドルであるため、サブ・ファンドには、通貨リスクに対する直接的なエクスポージャーはなかった。サブ・ファンドが投資するマスター・サブ・ファンドは、金融商品に投資し、機能通貨以外の通貨建て取引を締結することができる。したがってマスター・サブ・ファンドは、外貨に対する機能通貨の為替レートが変動し、マスター・サブ・ファンドの資産または負債のうち機能通貨以外の通貨建ての部分の価値がマイナスの影響を受けるリスクにさらされる可能性がある。

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

下表は、通貨市場の変動に伴って生じることが予想されるマスター・サブ・ファンドにおける損益を示した感応度分析である。この感応度分析は、他のすべての通貨を一定とした場合のある通貨のマスター・サブ・ファンドの基準通貨に対する変動に基づくものである。マスター・サブ・ファンドに関しては、貨幣性項目か非貨幣性項目かにかかわらず、すべての通貨がマスター・サブ・ファンドの基準通貨に対して同時に変動するという仮定に基づいている。

2023年11月30日現在の通貨に関する市場の変動は、＋／－20％（2022年11月30日現在：＋／－20％）の変動を表している。

2023年11月30日現在、通貨リスク		
基準通貨：米ドル		
	基準通貨が20%変動した場合にＮＡＶが受ける影響	
通貨	上昇	下落
メキシコ・ペソ	(1.8%)	2.1%
ユーロ	0.4%	(2.1%)
ブラジル・レアル	(2.0%)	2.0%
インドネシア・ルピア	(2.0%)	2.0%
マレーシア・リンギット	(1.9%)	1.9%
その他	(13.6%)	10.6%
合計	(20.9%)	16.5%

2022年11月30日現在、通貨リスク		
基準通貨：米ドル		
	基準通貨が20%変動した場合にＮＡＶが受ける影響	
通貨	上昇	下落
南アフリカ・ランド	(2.0%)	2.2%
マレーシア・リンギット	(2.1%)	2.1%
タイ・バーツ	(2.0%)	2.0%
メキシコ・ペソ	(2.0%)	2.0%
中国人民元	(1.6%)	1.9%
その他	(9.0%)	9.8%
合計	(18.7%)	20.0%

上記の分析は、１年の間に合理的に生じる可能性のある通貨市場の変動に伴うマスター・サブ・ファンドにおける損益を示したものである。これらは市場の変動、ならびに相関関係および流動性の変化によって全体の損益がさらに大きくなる場合のストレス・シナリオを含んでいない。

（ⅱ）金利リスク

サブ・ファンドはマスター・サブ・ファンドに直接投資を行っているため、金利リスクに対する直接的なエクスポージャーはなかった。サブ・ファンドが投資するマスター・サブ・ファンドは、固定利付証券に投資することができる。特定の有価証券に関連する金利の変動により、投資顧問会社は契約終了時または有価証券売却時に同様の水準のリターンを確保することができなくなる可能性がある。また、現在の金利の変動または将来の予想レートの変動により、保有する有価証券の価値の増減が生じる可能性がある。一般に、金利が上昇すれば固定利付証券の価値は下落する。金利の下落により一般にそれとは逆の効果が生じる。すべての固定利付証券および変動利付証券は、それぞれのクーポンおよび満期日とあわせてマスター・サブ・ファンドの投資有価証券明細表に開示されている。

マスター・サブ・ファンドは、希望する通貨建ての固定利付商品、変動利付商品およびゼロ金利商品に投資することができる。

下表は、マスター・サブ・ファンド内のさまざまな通貨に対する金利エクスポージャー、および金利の変動に伴う損益を示している。この感応度分析は、他のすべての金利を一定とした場合のある通貨に適用される金利の変動に基づくものである。「ポートフォリオ合計」に関しては、すべての金利が同時に同じベーシス・ポイント変動するという仮定に基づいている。50bpsまたは125bpsの平行移動とは、曲線に沿ったすべての金利が50bpsまたは125bpsの上昇または下落（すなわち、0.50％または1.25％の上昇または下落）によって変動することを意味する。

2023年11月30日現在の金利に関するプラス／マイナスの平行移動は、先進市場の金利については利回り曲線の＋／－75bps（2022年11月30日現在：＋／－75bps）の平行移動、新興市場の金利については利回り曲線の＋／－75bps（2022年11月30日現在：＋／－75bps）の平行移動を表している。

2023年11月30日現在、金利リスク		
	平行移動した場合にＮＡＶが受ける影響	
通貨	上昇	下落
中国人民元	(0.7%)	0.7%
インドネシア・ルピア	(0.5%)	0.5%
タイ・バーツ	(0.5%)	0.5%
南アフリカ・ランド	(0.5%)	0.5%
マレーシア・リンギット	(0.4%)	0.5%
その他	(1.7%)	1.8%
ポートフォリオ合計	(4.3%)	4.5%

2022年11月30日現在、金利リスク		
	平行移動した場合にＮＡＶが受ける影響	
通貨	上昇	下落
南アフリカ・ランド	(0.6%)	0.7%
メキシコ・ペソ	(0.5%)	0.6%
タイ・バーツ	(0.5%)	0.5%
中国人民元	(0.5%)	0.5%
マレーシア・リンギット	(0.4%)	0.5%
その他	(1.3%)	1.2%
ポートフォリオ合計	(3.8%)	4.0%

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

（iii）その他の価格リスク

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

マスター・サブ・ファンドの金融投資は公正価値で計上され、公正価値の変動は包括利益計算書に認識されるため、すべての市況の変動は買戻可能参加受益証券保有者に帰属する純資産に直接影響を及ぼす。

サブ・ファンドの集団投資スキームへの投資は、その英文目論見書に要約されているとおり、適用される投資信託の評価方針に従い集団投資スキームが提供する１口当りＮＡＶに基づいている。集団投資スキームの資産は、一般的に独立した第三者の管理事務代行会社またはその他のサービス提供会社により評価されると予想されるが、集団投資スキームの一部の有価証券またはその他の資産は、容易に確認することができる市場価格がない状況が発生する可能性がある。そのような場合、関連する集団投資スキームの管理会社は、かかる有価証券または金融商品の評価を要求される可能性がある。

サブ・ファンドは、マスター・サブ・ファンドへの投資を通じてその他の価格リスクに対する重要なエクスポージャーを有していない。

通貨リスク、金利リスクおよびその他の価格リスクは、上述の総合的な市場リスク管理プロセスの一環として、マスター・サブ・ファンドの投資顧問会社によって管理される。

（ⅳ）感応度分析の限界

上記の感応度分析表には、以下のいくつかの限界がある。

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

(b) 流動性リスク

流動性リスクとは、サブ・ファンドが現金またはその他の金融資産の受渡しにより決済される金融負債に関する債務の履行において困難に直面するリスクである。特に流動性が低下するおそれがあるのは、担保付および／または無担保の資金調達源を確保できない場合、資産を売却できない場合、または予測できない現金もしくは担保の流出が起きた場合である。

このような状況は、一般市場の混乱、またはサブ・ファンドもしくは第三者に影響を与えるオペレーション上の問題など、サブ・ファンドの管理の及ばない状況により発生することがある。さらに、資産売却能力は、他の市場参加者が同時期に類似の資産を売却しようとする場合に低下する可能性がある。

サブ・ファンドのマスター・サブ・ファンドへの投資は、サブ・ファンドにより課される買戻し制限よりもさらに厳しい制限を受ける可能性がある。このため、サブ・ファンドが受益者に申し出る買戻日よりも買戻しの頻度が低くなる可能性がある。

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

サブ・ファンドの英文目論見書は、受益証券を日々発行し、日々買戻しを行うことを規定している。サブ・ファンドはそのため、受益者の買戻しに応じるための流動性リスクを負っている。

管理会社の取締役は、サブ・ファンドの英文目論見書および定款によって認められ、かつ、特定の流動性管理ツールの利用が残存する投資家と買戻しを受ける投資家の双方にとって最も利益があると考える場合には、かかるツールを利用することができる。これには、買戻し制限の適用、買戻しの一時停止または流動性手数料の徴収が含まれる（規制当局からの承認および受益者の同意が必要となる）。

2023年11月30日現在、サブ・ファンドのマスター・サブ・ファンドへの投資は、マスター・サブ・ファンドの純資産の3.90％（2022年11月30日現在：4.57％）を占めている。

以下の表は、買戻可能参加受益証券保有者に帰属するサブ・ファンドの純資産の10%超を保有する受益者の内訳である。

ＧＳ新成長国通貨債券ファンド

2023年11月30日現在	
受益者１[1]	57.24%
受益者２[1]	41.60%
その他の受益者	1.16%
合計	100.00%

2022年11月30日現在	
受益者１[1]	53.54%
受益者２[1]	45.34%
その他の受益者	1.12%
合計	100.00%

1　受益者は販売会社である。

注：受益者は特定の期末日における保有高の順に示されている。したがって、2023年11月30日の受益者１は2022年11月30日の受益者１と同一ではない可能性がある。

2023年11月30日および2022年11月30日現在、金融負債は概ね期末日から３ヶ月以内に支払期限の到来するものであった。

(c) 信用リスク

信用リスクおよびカウンターパーティ（相手方）リスクとは、金融投資の一方の当事者が債務を履行しないために、もう一方の当事者に金融損失が生じるリスクである。

相手方との取引に関連した信用リスクを軽減するための手続が実施されている。相手方と取引を行う前に、投資顧問会社またはその関連当事者は、相手方、その事業および風評の信用分析を行い、信用度と風評の双方を評価する。承認された相手方の信用リスクは以後継続的にモニターされ、必要に応じて財務書類および期中財務報告のレビューが定期的に行われる。

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

１．受託会社が保管する資金のうち、受託会社側で顧客資金として取り扱われていないすべての資金の損失
２．受託会社がファンドと合意している手続（もしあれば）に従って顧客資金として取り扱うことができなかったすべての資金の損失
３．信託に保管されている有価証券のうち適切に分離されていないために受託会社側で識別がなされていない有価証券（以下「信託資産」という。）、または受託会社により、もしくは受託会社において保管されている顧客資金の一部もしくはすべての損失
４．受託会社による不適切な口座管理に起因する、もしくは関連する信託資産の識別および譲渡の過程に起因する資産、および／またはインソルベンシー（支払不能）の管理費用に該当する控除を含む顧客資金の一部もしくはすべての損失
５．残高譲渡の受領および関連資産に対する支配の回復が長期的に遅延することに起因する損失

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

2023年11月30日および2022年11月30日現在、信用リスクにさらされていたサブ・ファンドの金融資産は、投資有価証券、現金およびその他の債権であった。金融資産の帳簿価額は、報告日現在の信用リスクに対する最大エクスポージャーを最もよく反映している。

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

	2023年11月30日現在	2022年11月30日現在
資産	**米ドル**	**米ドル**
投資有価証券－買建	34,846,524	39,418,740
現金	975	－
投資顧問会社からの払戻し	41,116	21,212
投資売却未収金	360,483	85,366
資産合計	35,249,098	39,525,318

下表は、信用リスクが買戻可能参加受益証券保有者に帰属する純資産の５％を超えて集中している相手方または発行体を示している。

2023年11月30日終了年度		
名称	**関係**	**純資産比率（%）**
ゴールドマン・サックス・エマージング・マーケッツ・デット・ローカル・ポートフォリオ（ゴールドマン・サックス・ファンズＳＩＣＡＶのサブ・ファンド）[1]	投資ファンド	100.72%

2022年11月30日終了年度		
名称	**関係**	**純資産比率（%）**
ゴールドマン・サックス・エマージング・マーケッツ・デット・ローカル・ポートフォリオ（ゴールドマン・サックス・ファンズＳＩＣＡＶのサブ・ファンド）[1]	投資ファンド	100.41%

1　ゴールドマン・サックス・グローバル・ファンズの関係ファンド。

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

(d) 追加的リスク

（ｉ）サステナビリティ・リスク

サステナビリティ・リスクとは、規則（ＥＵ）2019／2088（以下「サステナブル・ファイナンス開示規則」という。）の第３条において、それが発生した場合に投資の価値に実際のまたは潜在的な重要性のあるマイナスの影響を与える可能性がある環境、社会または統治上の事象または状況と定義されている。ファンドの投資意思決定プロセスにおけるサステナビリティ・リスクの組み込みについては、未監査の運用会社報告書Ⅲ「サステナブル・ファイナンス開示規則（ＳＦＤＲ）による開示およびＥＵのタクソノミー規則」（訳者注：原文の添付文書）を参照のこと。

英文目論見書には、本財務書類中に開示されていないリスク（オペレーショナル・リスクまたはその他のリスクなど）の詳細が記載されている。

13. 金融機関

現金および当座借越は、以下の金融機関に保管されている。

相手方	使途	2023年11月30日現在		2022年11月30日現在	
		米ドル	純資産比率（%）	米ドル	純資産比率（%）
ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー(b)	(a)	975	0.00%	(259)	(0.00%)
合計		975	0.00%	(259)	(0.00%)

(a) 非制限－受託会社現金口座

(b) ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニーは、受託会社のグローバルな受託機関を務めている。

14. キャッシュ・フロー計算書

ファンドは、ＦＲＳ第102号セクション７「キャッシュ・フロー計算書」に従って、オープン・エンド型投資信託に適用される免除規定を選択し、キャッシュ・フロー計算書を作成していない。

15. ポートフォリオ変動計算書

「サブ・ファンドの重大な変動」は、期中において購入価額合計の１％を超えた有価証券の購入額総計、および売却価額合計の１％を超えた売却額総計を反映している。「ポートフォリオの重大な変動」は、31ページ（訳者注：原文のページ）に記載されている。

16. 為替レート

以下の為替レート（対米ドル）は、米ドル以外の通貨建ての投資有価証券、ならびにその他の資産および負債の換算に使用されたものである。

通貨	2023年11月30日現在の１米ドル	2022年11月30日現在の１米ドル
ユーロ	0.916506	0.971204
日本円	147.835000	139.540000

17. ソフト・コミッションおよび指定ブローカー手数料

サブ・ファンドは、2023年11月30日終了年度および2022年11月30日終了年度において、第三者との間にいかなるソフト・コミッション契約も締結しなかった他、調査および／または取引執行に関するコミッションの支払いもなかった。

18. 偶発債務

2023年11月30日および2022年11月30日現在、偶発債務はなかった。

19. 英文目論見書

ファンドの直近の英文目論見書は2023年11月１日に発行された。

20. 当期における重要な事象

2022年12月30日、ＥＵサステナブル・ファイナンス開示規則（ＳＦＤＲ）の方針の変更を円滑に進めるために、英文目論見書の更新版が発行された。

ジョン・ウィテカー氏は、2023年１月３日付で取締役会メンバーに任命された。

ボブ・ヴァン・オーバービーク氏は、2023年４月24日付で取締役会メンバーに任命された。

トム・フィッツジェラルド氏は、2023年６月13日付で取締役会メンバーを退任した。

アラン・コーコラン氏は、2023年８月18日付で取締役会メンバーに任命された。

2023年11月１日、英文目論見書の更新版が発行された。

2023年11月30日終了年度において、ファンドに影響を与える重要な事象は、それ以外になかった。

21. 後発事象

2023年11月30日以降、ファンドに影響を与える重要な後発事象は発生していない。

22. 補償

ファンドは、さまざまな補償を含む契約を締結する場合がある。当該契約に基づくファンドの最大エクスポージャーは不明である。しかし、ファンドには過去において、当該契約に従った請求または損失はなかった。

23. 監査済財務書類の承認

管理会社の取締役会は、2024年３月19日に本監査済財務書類を承認した。

（３）投資有価証券明細表等

ゴールドマン・サックス・グローバル・ファンズ

ＧＳ新成長国通貨債券ファンド

投資有価証券明細表

2023年11月30日現在

保有高	投資有価証券－買建 銘柄	公正価値 米ドル	純資産比率 （%）
	ＵＣＩＴＳ投資ファンド		
	米ドル		
21,378,236	ゴールドマン・サックス・エマージング・マーケッツ・デット・ローカル・ポートフォリオーＩＸＯクラス投資証券[a] [b]	34,846,524	100.72
	ＵＣＩＴＳ投資ファンド合計	34,846,524	100.72
	投資有価証券－買建合計	34,846,524	100.72

	2023年11月30日現在		2022年11月30日現在	
	公正価値 米ドル	純資産比率 （%）	公正価値 米ドル	純資産比率 （%）
投資合計				
投資有価証券	34,846,524	100.72	39,418,740	100.41
その他の資産および負債	(249,269)	(0.72)	(159,462)	(0.41)
買戻可能参加受益証券保有者に帰属する純資産	34,597,255	100.00	39,259,278	100.00

資産合計の分析（未監査）	総資産比率 （%）	総資産比率 （%）
ＵＣＩＴＳ投資ファンド	98.86	99.73
その他の流動資産	1.14	0.27
資産合計	100.00	100.00

[a] ファンドの関係ファンド。

[b] サブ・ファンドは、マスター・サブ・ファンドの投資顧問報酬の発生しない投資証券に投資されている。

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

（参考情報：以下はファンドのマスター・ファンドであるゴールドマン・サックス・ファンズの財務書類の抜粋である。）

ゴールドマン・サックス・ファンズ
資産負債計算書
2023年11月30日現在

	エマージング・マーケッツ・デット・ローカル・ポートフォリオ	
	米ドル	千円
資産		
デリバティブを除く投資有価証券の時価評価額	839,543,995	127,115,356
ノンデリバラブル・ボンド先渡契約に係る未実現利益	1,079,919	163,511
先渡為替契約およびクラス投資証券固有の先渡為替契約に係る未実現利益	26,121,697	3,955,086
先物およびデュレーション・ヘッジクラス投資証券の先物に係る未実現利益	115,042	17,419
スワップ契約およびデュレーション・ヘッジクラス投資証券のスワップ契約に係る未実現利益	8,372,794	1,267,725
スワップ取引に係る前払金	11,331,278	1,715,669
買建オプションの時価	1,840,389	278,653
現金	10,625,583	1,608,820
ブローカーに対する債権	14,468,811	2,190,723
投資売却未収金	43,856,477	6,640,309
投資証券販売未収金	6,956,655	1,053,307
スワップ契約および差金決済取引を除く未収配当金	357,705	54,160
スワップ契約に係る未収配当金	—	—
スワップ契約を除く未収利息	12,194,947	1,846,437
スワップ契約に係る未収利息	1,044,188	158,101
未収配当税還付金	—	—
未収利子税還付金	602,084	91,162
有価証券貸付に係る未収利息	—	—
未収投資顧問報酬放棄額	—	—
その他の資産	—	—
資産合計	978,511,564	148,156,436

	エマージング・マーケッツ・デット・ローカル・ポートフォリオ	
	米ドル	千円
負債		
当座借越	1,506	228
ブローカーに対する債務	16,560,000	2,507,350
先渡為替契約およびクラス投資証券固有の先渡為替契約に係る未実現損失	15,046,540	2,278,197
先物およびデュレーション・ヘッジクラス投資証券の先物に係る未実現損失	66,741	10,105
スワップ契約およびデュレーション・ヘッジクラス投資証券のスワップ契約に係る未実現損失	14,215,683	2,152,397
スワップ取引に係る前受金	7,646,027	1,157,685
売建オプションの時価	1,750,870	265,099
カバード・フォワード・モーゲージ担保証券の時価	—	—
投資購入未払金	33,024,913	5,000,302
投資証券買戻未払金	727,064	110,085
スワップ契約に係る未払利息	1,113,097	168,534
スワップ契約を除く未払利息	—	—
有価証券貸付に係る未払報酬	—	—
未払分配金	241,676	36,592
未払投資顧問報酬	444,284	67,269
未払管理事務代行報酬	79,130	11,981
未払受託報酬	165,847	25,111
未払販売報酬および未払サービシング報酬	1,940	294
未払名義書換事務代行報酬	18,376	2,782
未払年次税	14,954	2,264
未払キャピタル・ゲイン税	100,875	15,273
未払専門家報酬	38,723	5,863
その他の負債	176,460	26,718
負債合計	91,434,706	13,844,129
投資主持分	887,076,858	134,312,307
スイング・プライシング	—	—
投資主持分（スイング・プライシング適用後）	887,076,858	134,312,307

ゴールドマン・サックス・ファンズ
損益計算書
2023年11月30日終了年度

	エマージング・マーケッツ・デット・ローカル・ポートフォリオ	
	米ドル	千円
収益		
スワップ契約および差金決済取引を除く受取配当金	4,207,459	637,051
スワップ契約を除く受取利息	43,665,237	6,611,354
スワップ契約に係る受取利息	104,085	15,760
純（償却）／割引の償却	14,851,921	2,248,729
有価証券貸付に係る受取利息	—	—
その他の収益	392	59
	62,829,094	9,512,953
費用		
当座借越に係る支払利息	2,292	347
スワップ契約に係る支払配当金	—	—
スワップ契約を除く支払利息	—	—
スワップ契約に係る支払利息	—	—
有価証券貸付に係る報酬	—	—
投資顧問報酬	5,411,144	819,301
受託報酬	441,639	66,869
管理事務代行報酬	236,765	35,849
販売報酬およびサービシング報酬	26,232	3,972
名義書換事務代行報酬	49,627	7,514
年次税	105,703	16,004
専門家報酬	29,273	4,432
その他の費用	330,835	50,092
	6,633,510	1,004,380

	エマージング・マーケッツ・デット・ローカル・ポートフォリオ	
	米ドル	千円
控除－投資顧問報酬放棄額	－	－
費用合計	6,633,510	1,004,380
配当およびその他の投資収益に係る源泉徴収税	541,345	81,965
当期投資純収益／（費用）	55,654,239	8,426,608
投資有価証券に係る実現純利益／（損失）	(36,122,102)	(5,469,247)
先物取引およびデュレーション・ヘッジクラス投資証券の先物取引に係る実現純利益／（損失）	(1,116,716)	(169,082)
外貨、先渡為替契約およびクラス投資証券固有の先渡為替契約に係る実現純利益／（損失）	(67,282,285)	(10,187,211)
スワップ契約およびデュレーション・ヘッジクラス投資証券のスワップ契約に係る実現純利益／（損失）	(500,397)	(75,765)
オプション契約に係る実現純利益／（損失）	13,883,264	2,102,065
実現純利益／（損失）	(91,138,236)	(13,799,240)
投資有価証券に係る未実現利益／（損失）の純変動額	100,001,387	15,141,210
カバード・フォワード・モーゲージ担保証券に係る未実現利益／（損失）の純変動額	－	－
先物取引およびデュレーション・ヘッジクラス投資証券の先物取引に係る未実現利益／（損失）の純変動額	66,373	10,050
ノンデリバラブル・ボンド先渡契約に係る未実現利益／（損失）の純変動額	1,079,919	163,511
外貨、先渡為替契約およびクラス投資証券固有の先渡為替契約に係る未実現利益／（損失）の純変動額	12,630,645	1,912,406
スワップ契約およびデュレーション・ヘッジクラス投資証券のスワップ契約に係る未実現利益／（損失）の純変動額	700,384	106,045
オプション契約に係る未実現利益／（損失）の純変動額	216,421	32,768
未実現利益／（損失）の純変動額	114,695,129	17,365,989
当期純利益／（損失）	79,211,132	11,993,357

利益および損失は継続運用からのみ発生した。本損益計算書に計上されているもの以外に、利益または損失はなかった。

ゴールドマン・サックス・ファンズ
投資主持分変動計算書
2023年11月30日終了年度

	エマージング・マーケッツ・デット・ローカル・ポートフォリオ	
	米ドル	千円
期首現在投資主持分	861,750,741	130,477,680
スイング・プライシングを用いた純資産価額の算出方法の戻入	―	―
投資証券発行受取額	371,279,955	56,215,498
投資証券買戻支払額	(390,137,725)	(59,070,753)
当期純利益／（損失）	79,211,132	11,993,357
分配金	(35,027,245)	(5,303,475)
為替調整額	―	―
2023年11月30日現在投資主持分	887,076,858	134,312,307
スイング・プライシング	―	―
投資主持分（スイング・プライシング適用後）	887,076,858	134,312,307

ゴールドマン・サックス・ファンズーエマージング・マーケッツ・デット・ローカル・ポートフォリオ
投資有価証券明細表
2023年11月30日現在

保有	銘柄	通貨	金利	満期日	時価（米ドル）	投資主持分比率（%）
公認の取引所への上場が認められている譲渡可能証券						
債券－80.19%						
ブラジル						
323,650,000	Brazil Letras do Tesouro Nacional	BRL	0.000%	01/01/2024	64,966,418	7.32
146,643,000	Brazil Notas do Tesouro Nacional-Series F	BRL	10.000%	01/01/2025	30,777,238	3.47
60,666,000	Brazil Notas do Tesouro Nacional-Series F	BRL	10.000%	01/01/2027	12,702,017	1.43
93,479,000	Brazil Notas do Tesouro Nacional-Series F	BRL	10.000%	01/01/2029	19,258,846	2.17
12,867,000	Brazil Notas do Tesouro Nacional-Series F	BRL	10.000%	01/01/2031	2,611,695	0.30
					130,316,214	14.69
チリ						
4,387,664,400	Bonos de la Tesoreria de la Republica	CLP	1.500%	01/03/2026	4,868,950	0.55
755,000,000	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos[a]	CLP	4.700%	01/09/2030	834,198	0.09
2,075,000,000	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos[a]	CLP	6.000%	01/04/2033	2,469,165	0.28
6,540,000,000	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos[a]	CLP	7.000%	01/05/2034	8,318,247	0.94
2,245,000,000	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos	CLP	5.000%	01/03/2035	2,477,254	0.28
					18,967,814	2.14
チェコ共和国						
299,020,000	Czech Republic Government Bond-Series 100	CZK	0.250%	10/02/2027	11,780,181	1.33
177,510,000	Czech Republic Government Bond-Series 103	CZK	2.000%	13/10/2033	6,554,867	0.74
258,350,000	Czech Republic Government Bond-Series 120	CZK	1.250%	14/02/2025	11,064,617	1.25
61,230,000	Czech Republic Government Bond-Series 121	CZK	1.200%	13/03/2031	2,226,246	0.25
76,100,000	Czech Republic Government Bond-Series 125	CZK	1.500%	24/04/2040	2,289,458	0.26
415,860,000	Czech Republic Government Bond-Series 130	CZK	0.050%	29/11/2029	14,572,625	1.64
156,790,000	Czech Republic Government Bond-Series 138	CZK	1.750%	23/06/2032	5,813,874	0.65
67,520,000	Czech Republic Government Bond-Series 94	CZK	0.950%	15/05/2030	2,482,040	0.28
					56,783,908	6.40
ドミニカ共和国						
88,650,000	Dominican Republic International Bond	DOP	11.250%	15/09/2035	1,578,887	0.18
ハンガリー						
1,448,670,000	Hungary Government Bond-Series 25/B	HUF	5.500%	24/06/2025	4,056,242	0.46
3,488,230,000	Hungary Government Bond-Series 26/D	HUF	2.750%	22/12/2026	8,794,477	0.99
231,390,000	Hungary Government Bond-Series 27/A	HUF	3.000%	27/10/2027	580,504	0.07
2,892,570,000	Hungary Government Bond-Series 30/A	HUF	3.000%	21/08/2030	6,738,164	0.76
3,351,980,000	Hungary Government Bond-Series 32/A	HUF	4.750%	24/11/2032	8,287,358	0.93
139,280,000	Hungary Government Bond-Series 33/A	HUF	2.250%	20/04/2033	283,229	0.03
					28,739,974	3.24
インドネシア						
233,492,000,000	Indonesia Treasury Bond-Series 100	IDR	6.625%	15/02/2034	15,016,652	1.69
11,000,000	Indonesia Treasury Bond-Series FR64	IDR	6.125%	15/05/2028	695	0.00
107,345,000,000	Indonesia Treasury Bond-Series FR70	IDR	8.375%	15/03/2024	6,955,624	0.78
306,457,000,000	Indonesia Treasury Bond-Series FR71	IDR	9.000%	15/03/2029	21,734,539	2.45
73,400,000,000	Indonesia Treasury Bond-Series FR72	IDR	8.250%	15/05/2036	5,288,491	0.60
42,633,000,000	Indonesia Treasury Bond-Series FR74	IDR	7.500%	15/08/2032	2,888,929	0.33
305,892,000,000	Indonesia Treasury Bond-Series FR80	IDR	7.500%	15/06/2035	20,806,967	2.35
73,187,000,000	Indonesia Treasury Bond-Series FR83	IDR	7.500%	15/04/2040	4,990,023	0.56
53,533,000,000	Indonesia Treasury Bond-Series FR87	IDR	6.500%	15/02/2031	3,406,646	0.38
15,673,000,000	Indonesia Treasury Bond-Series FR91	IDR	6.375%	15/04/2032	994,341	0.11
33,392,000,000	Indonesia Treasury Bond-Series FR93	IDR	6.375%	15/07/2037	2,080,810	0.24
12,077,000,000	Indonesia Treasury Bond-Series FR97	IDR	7.125%	15/06/2043	798,125	0.09
15,265,000,000	Indonesia Treasury Bond-Series FR98	IDR	7.125%	15/06/2038	1,010,088	0.11
					85,971,930	9.69
メキシコ						
71,296,000	Mexican Bonos-Series M	MXN	8.500%	31/05/2029	3,951,958	0.45
94,609,500	Mexican Bonos-Series M	MXN	7.750%	29/05/2031	4,959,441	0.56
218,272,100	Mexican Bonos-Series M	MXN	10.000%	20/11/2036	13,126,726	1.48
398,640,400	Mexican Bonos-Series M	MXN	8.500%	18/11/2038	21,195,971	2.39
114,906,000	Mexican Bonos-Series M	MXN	7.750%	13/11/2042	5,608,578	0.63
					48,842,674	5.51
パナマ						
860,000	Banco Latinoamericano de Comercio Exterior SA	USD	2.375%	14/09/2025	800,927	0.09

ゴールドマン・サックス・ファンズーエマージング・マーケッツ・デット・ローカル・ポートフォリオ
投資有価証券明細表
2023年11月30日現在

保有	銘柄	通貨	金利	満期日	時価（米ドル）	投資主持分比率（%）
債券ー（続き）						
ペルー						
59,380,000	Peru Government Bond	PEN	5.940%	12/02/2029	15,601,123	1.76
42,790,000	Peru Government Bond[a]	PEN	7.300%	12/08/2033	11,585,934	1.31
11,150,000	Peru Government Bond	PEN	5.400%	12/08/2034	2,591,497	0.29
5,595,000	Peru Government Bond	PEN	5.350%	12/08/2040	1,216,577	0.14
15,026,000	Peru Government International Bond	PEN	6.350%	12/08/2028	4,064,824	0.46
9,857,000	Peru Government International Bond	PEN	6.900%	12/08/2037	2,536,571	0.28
					37,596,526	4.24
フィリピン						
35,890,000	Philippines Government Bond-Series 1063	PHP	6.250%	22/03/2028	650,369	0.07
76,580,000	Philippines Government Bond-Series 1064	PHP	6.875%	10/01/2029	1,427,054	0.16
					2,077,423	0.23
ポーランド						
40,900,000	Poland Government Bond-Series 1026	PLN	0.250%	25/10/2026	8,897,303	1.00
10,425,000	Poland Government Bond-Series 1029	PLN	2.750%	25/10/2029	2,281,905	0.26
52,175,000	Poland Government Bond-Series 1030	PLN	1.250%	25/10/2030	10,072,929	1.13
57,045,000	Poland Government Bond-Series 428	PLN	2.750%	25/04/2028	12,900,894	1.45
25,145,000	Poland Government Bond-Series 432	PLN	1.750%	25/04/2032	4,755,954	0.54
14,760,000	Poland Government Bond-Series 726	PLN	2.500%	25/07/2026	3,446,618	0.39
58,630,000	Poland Government Bond-Series 727	PLN	2.500%	25/07/2027	13,359,045	1.51
					55,714,648	6.28
ルーマニア						
52,875,000	Romania Government Bond-Series 10Y	RON	4.750%	24/02/2025	11,439,715	1.29
34,900,000	Romania Government Bond-Series 10Y	RON	5.000%	12/02/2029	7,115,025	0.80
16,925,000	Romania Government Bond-Series 10Y	RON	4.150%	24/10/2030	3,192,793	0.36
49,080,000	Romania Government Bond-Series 10Y	RON	6.700%	25/02/2032	10,647,211	1.20
28,250,000	Romania Government Bond-Series 15YR	RON	5.800%	26/07/2027	6,079,061	0.69
25,825,000	Romania Government Bond-Series 5Y	RON	4.500%	17/06/2024	5,622,923	0.63
23,625,000	Romania Government Bond-Series 5Y	RON	4.250%	28/04/2036	4,039,425	0.46
					48,136,153	5.43
セルビア						
233,000,000	Serbia Treasury Bonds-Series 12.5	RSD	4.500%	20/08/2032	1,899,506	0.21
697,670,000	Serbia Treasury Bonds-Series 8Y	RSD	7.000%	26/10/2031	6,724,274	0.76
					8,623,780	0.97
南アフリカ						
392,025,000	South Africa Government Bond-Series 2032	ZAR	8.250%	31/03/2032	17,832,436	2.01
118,794,000	South Africa Government Bond-Series 2035	ZAR	8.875%	28/02/2035	5,236,798	0.59
356,560,000	South Africa Government Bond-Series 2037	ZAR	8.500%	31/01/2037	14,650,964	1.65
232,647,300	South Africa Government Bond-Series 2040	ZAR	9.000%	31/01/2040	9,587,037	1.08
135,540,000	South Africa Government Bond-Series 2044	ZAR	8.750%	31/01/2044	5,316,024	0.60
154,200,000	South Africa Government Bond-Series 2048	ZAR	8.750%	28/02/2048	6,015,566	0.68
334,410,000	South Africa Government Bond-Series R209	ZAR	6.250%	31/03/2036	11,513,289	1.30
116,730,000	South Africa Government Bond-Series R213	ZAR	7.000%	28/02/2031	5,097,154	0.57
					75,249,268	8.48
国際機関						
17,922,000,000	Asian Development Bank	COP	11.200%	31/01/2025	4,364,944	0.49
16,757,000,000	Asian Development Bank	COP	12.750%	03/03/2025	4,161,068	0.47
111,229,000,000	Indonesia Treasury Bond-European Bank for Reconstruction & Development	IDR	5.200%	28/05/2024	7,140,744	0.81
124,580,000,000	Indonesia Treasury Bond-European Bank for Reconstruction & Development	IDR	5.600%	30/01/2025	8,001,795	0.90
106,890,000,000	Indonesia Treasury Bond-Inter-American Development Bank	IDR	5.100%	17/11/2026	6,739,376	0.76
31,000,000,000	Indonesia Treasury Bond-International Bank for Reconstruction & Development	IDR	4.600%	09/02/2026	1,945,585	0.22
75,230,000,000	Indonesia Treasury Bond-International Bank for Reconstruction & Development	IDR	5.000%	01/12/2026	4,695,303	0.53
					37,048,815	4.18
タイ						
72,510,000	Thailand Government Bond	THB	2.650%	17/06/2028	2,068,444	0.23
283,800,000	Thailand Government Bond	THB	2.875%	17/12/2028	8,174,594	0.92
219,210,000	Thailand Government Bond	THB	3.650%	20/06/2031	6,560,005	0.74

ゴールドマン・サックス・ファンズーエマージング・マーケッツ・デット・ローカル・ポートフォリオ
投資有価証券明細表
2023年11月30日現在

保有	銘柄	通貨	金利	満期日	時価（米ドル）	投資主持分比率（%）
債券－（続き）						
タイ－（続き）						
177,710,000	Thailand Government Bond	THB	2.000%	17/12/2031	4,737,435	0.53
373,810,000	Thailand Government Bond	THB	3.775%	25/06/2032	11,321,414	1.28
36,730,000	Thailand Government Bond	THB	3.350%	17/06/2033	1,078,266	0.12
422,680,000	Thailand Government Bond	THB	1.585%	17/12/2035	10,284,783	1.16
181,970,000	Thailand Government Bond	THB	3.400%	17/06/2036	5,302,904	0.60
28,180,000	Thailand Government Bond	THB	3.390%	17/06/2037	820,210	0.09
346,150,000	Thailand Government Bond	THB	3.300%	17/06/2038	9,917,046	1.12
146,150,000	Thailand Government Bond	THB	3.450%	17/06/2043	4,208,696	0.48
19,670,000	Thailand Government Bond	THB	3.600%	17/06/2067	522,480	0.06
					64,996,277	7.33
米国						
4,360,000,000	Citigroup, Inc.	COP	11.000%	25/07/2024	1,074,579	0.12
16,156,000,000	Indonesia Treasury Bond-JPMorgan Chase Bank NA	IDR	10.500%	19/08/2030	1,252,585	0.14
					2,327,164	0.26
ウルグアイ						
34,151,325	Uruguay Government International Bond	UYU	3.875%	02/07/2040	916,392	0.10
ウズベキスタン						
390,000	National Bank of Uzbekistan	USD	4.850%	21/10/2025	362,700	0.04
ベネズエラ						
74,110,000	Petroleos de Venezuela SA	USD	6.000%	28/10/2022	6,299,350	0.71
20,000	Petroleos de Venezuela SA	USD	6.000%	15/11/2026	2,500	0.00
					6,301,850	0.71
債券合計						
（取得原価　773,756,454米ドル）					711,353,324	80.19

保有	銘柄	時価（米ドル）	投資主持分比率（%）
ミューチュアル・ファンド－9.55%			
アイルランド			
84,768,004	Goldman Sachs US$ Treasury Liquid Reserves Fund (X Distribution Class)[b]	84,768,004	9.55
ミューチュアル・ファンド合計			
（取得原価　84,768,004米ドル）		84,768,004	9.55
公認の取引所への上場が認められている譲渡可能証券合計			
（取得原価　858,524,458米ドル）		796,121,328	89.74

保有	銘柄	通貨	金利	満期日	時価（米ドル）	投資主持分比率（%）
その他の譲渡可能証券						
債券－0.69%						
米国						
256,925,000	Egypt Government International Bond-JPMorgan Chase Bank NA-Series 144[a]	EGP	0.000%	09/05/2024	5,544,683	0.63
7,763,000,000	Indonesia Treasury Bond-JPMorgan Chase Bank NA[a]	IDR	8.250%	19/05/2036	559,326	0.06
					6,104,009	0.69
債券合計						
（取得原価　7,752,769米ドル）					6,104,009	0.69
その他の譲渡可能証券合計						
（取得原価　7,752,769米ドル）					6,104,009	0.69
定期預金－4.21%						
米国						
4,293,744	BNP Paribas SA USD Time Deposit	USD	5.150%	01/12/2023	4,293,745	0.49
33,024,913	Rabobank Nederland USD Time Deposit	USD	5.280%	01/12/2023	33,024,913	3.72
					37,318,658	4.21
定期預金合計						
（取得原価　37,318,657米ドル）					37,318,658	4.21
デリバティブを除く投資有価証券の時価						
（取得原価　903,595,884米ドル）					839,543,995	94.64

ゴールドマン・サックス・ファンズーエマージング・マーケッツ・デット・ローカル・ポートフォリオ
投資有価証券明細表
2023年11月30日現在

先物契約－0.01%

契約数	銘柄		契約時価（米ドル）	未実現利益（米ドル）	投資主持分比率（%）
	USD				
29	US Treasury Long Bond Futures 19/03/2024	買建	3,380,313	51,656	0.01
(55)	US Treasury Notes 5YR Futures 28/03/2024	売建	(5,876,836)	16,559	0.00
56	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 19/03/2024	買建	6,362,125	46,827	0.01
			3,865,602	115,042	0.02
先物契約に係る未実現利益				115,042	0.02

契約数	銘柄		契約時価（米ドル）	未実現損失（米ドル）	投資主持分比率（%）
	USD				
124	US Treasury Notes 10YR Futures 19/03/2024	買建	13,616,750	(46,500)	(0.01)
(12)	US Treasury Notes 2YR Futures 28/03/2024	売建	(2,453,813)	(8,482)	(0.00)
(8)	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 19/03/2024	売建	(986,500)	(11,759)	(0.00)
			10,176,437	(66,741)	(0.01)
先物契約に係る未実現損失				(66,741)	(0.01)

ノンデリバラブル・ボンド先渡契約－0.12%

契約数	銘柄		契約時価（米ドル）	未実現利益（米ドル）	投資主持分比率（%）
	COP				
78,201,500,000	BFS00824 TRS COP R F 9.25000COL17CT03813 18/01/2024	買建	1,079,919	1,079,919	0.12
ノンデリバラブル・ボンド先渡契約に係る未実現利益				1,079,919	0.12

先渡為替契約－0.93%

通貨	買入額	通貨	売却額	満期日	未実現利益（米ドル）	投資主持分比率（%）
CLP	2,305,042,172	USD	2,558,540	05/12/2023	86,417	0.01
CLP	2,403,324,850	USD	2,741,362	06/12/2023	16,258	0.00
NZD	6,853,737	USD	4,029,997	06/12/2023	177,874	0.02
CLP	5,617,148,627	USD	6,033,135	07/12/2023	411,823	0.04
USD	861,885	ZAR	16,281,904	07/12/2023	224	0.00
MXN	162,034,032	USD	9,112,949	08/12/2023	168,013	0.02
IDR	9,001,046,686	USD	574,854	13/12/2023	3,388	0.00
INR	99,747,952	USD	1,194,050	13/12/2023	1,832	0.00
KRW	3,595,577,414	USD	2,694,648	13/12/2023	73,736	0.01
USD	29,030,487	IDR	449,116,601,269	13/12/2023	178,494	0.02
USD	1,724,188	INR	143,186,224	13/12/2023	7,523	0.00
CZK	33,145,402	EUR	1,352,551	14/12/2023	10,461	0.00
MYR	440,291,170	USD	94,430,397	14/12/2023	74,488	0.01
NZD	21,726,787	USD	12,987,038	14/12/2023	352,548	0.03
EUR	2,350,375	USD	2,553,048	18/12/2023	12,552	0.00
GBP	1,231,717	EUR	1,416,207	18/12/2023	9,512	0.00
KRW	4,098,904,864	USD	3,141,164	18/12/2023	15,664	0.00
GBP	5,849,024	USD	7,183,899	19/12/2023	202,272	0.02
AUD	38,718,880	USD	24,953,652	20/12/2023	577,638	0.08
CAD	37,911,335	USD	27,766,591	20/12/2023	143,471	0.01
CHF	18,036,534	USD	20,319,704	20/12/2023	319,440	0.05
CLP	692,567,589	USD	728,859	20/12/2023	65,080	0.01
CNH	726,189,619	USD	99,302,601	20/12/2023	2,404,274	0.27
CZK	241,569,944	USD	10,418,772	20/12/2023	414,550	0.05
EGP	112,845,509	USD	3,336,606	20/12/2023	62,421	0.01
EUR	3,383,000	CAD	4,903,956	20/12/2023	82,887	0.01
EUR	3,879,445	JPY	606,911,992	20/12/2023	133,426	0.02
EUR	1,834,283	MXN	34,305,673	20/12/2023	41,248	0.01
EUR	1,064,516	NOK	12,269,054	20/12/2023	20,509	0.00
EUR	52,734,384	USD	56,317,173	20/12/2023	1,251,770	0.16

先渡為替契約ー（続き）

通貨	買入額	通貨	売却額	満期日	未実現利益（米ドル）	投資主持分比率（%）
GBP	1,761,560	EUR	2,027,000	20/12/2023	11,699	0.00
GBP	11,620,620	USD	14,296,290	20/12/2023	378,432	0.04
HUF	893,318,830	USD	2,441,214	20/12/2023	112,600	0.01
KRW	17,229,761,175	USD	13,248,530	20/12/2023	22,743	0.01
MXN	904,007,324	USD	45,026,002	20/12/2023	6,654,556	0.75
NZD	20,349,044	AUD	18,788,776	20/12/2023	104,732	0.01
NZD	24,813,816	USD	14,672,759	20/12/2023	562,639	0.07
PLN	140,690,075	USD	32,338,309	20/12/2023	2,879,216	0.32
SEK	58,653,226	EUR	5,094,478	20/12/2023	29,403	0.00
SEK	45,922,623	USD	4,280,573	20/12/2023	96,854	0.01
SGD	24,276,592	USD	17,917,352	20/12/2023	253,975	0.04
THB	1,078,948,537	USD	30,497,085	20/12/2023	216,852	0.03
TRY	156,035,774	USD	5,319,107	20/12/2023	5,725	0.00
TWD	467,316,875	USD	14,750,000	20/12/2023	200,013	0.02
USD	18,279,687	JPY	2,700,821,317	20/12/2023	26,803	0.01
ZAR	375,860,453	USD	19,645,393	20/12/2023	223,109	0.02
CHF	12,316,608	EUR	12,811,654	22/12/2023	109,576	0.01
CHF	998,182	USD	1,131,615	22/12/2023	10,867	0.00
CZK	426,610,481	EUR	17,453,231	22/12/2023	75,724	0.01
EUR	9,664,995	SEK	110,506,105	22/12/2023	17,217	0.00
GBP	3,373,623	EUR	3,888,791	22/12/2023	14,640	0.00
NZD	48,112,392	AUD	44,339,181	22/12/2023	301,380	0.03
NZD	1,323,984	USD	797,425	22/12/2023	15,494	0.00
SEK	148,792,120	EUR	12,985,810	22/12/2023	7,089	0.00
SGD	30,266,386	USD	22,585,606	22/12/2023	71,247	0.01
USD	918,510	EUR	838,749	22/12/2023	2,777	0.00
COP	3,318,574,661	USD	809,803	26/12/2023	4,839	0.00
USD	5,402,265	SEK	56,597,153	27/12/2023	5,106	0.00
COP	130,350,696,600	USD	31,462,648	03/01/2024	474,310	0.05
USD	43,512,538	BRL	213,731,846	03/01/2024	367,073	0.04
COP	10,392,369,897	USD	2,513,297	07/02/2024	15,632	0.00
MXN	92,022,470	USD	5,087,307	07/02/2024	131,951	0.01
COP	6,817,472,915	USD	1,654,361	09/02/2024	3,992	0.00
GBP	5,671,340	USD	7,083,186	09/02/2024	81,431	0.00
COP	18,310,613,253	USD	4,200,167	16/02/2024	247,852	0.02
EUR	48,761,247	USD	52,978,505	23/02/2024	404,331	0.05
MXN	29,006,952	USD	1,573,835	08/03/2024	63,426	0.01
USD	2,294,751	MXN	40,618,884	08/03/2024	2,069	0.00
EUR	67,880,044	USD	73,096,508	05/04/2024	1,353,442	0.16
MXN	76,771,126	USD	4,112,107	10/04/2024	197,538	0.02
USD	2,926,861	COP	12,201,404,478	10/05/2024	11,621	0.00
先渡為替契約に係る未実現利益					23,089,768	2.62

通貨	買入額	通貨	売却額	満期日	未実現損失（米ドル）	投資主持分比率（%）
BRL	213,731,846	USD	43,651,082	04/12/2023	(361,427)	(0.04)
USD	42,713,659	BRL	213,731,846	04/12/2023	(575,995)	(0.07)
USD	2,585,140	CLP	2,305,042,172	05/12/2023	(59,817)	(0.00)
USD	2,676,946	CLP	2,403,324,850	06/12/2023	(80,673)	(0.01)
USD	4,986,814	NZD	8,317,564	06/12/2023	(119,779)	(0.01)
USD	6,084,476	CLP	5,586,877,202	07/12/2023	(325,749)	(0.03)
ZAR	15,585,443	USD	832,301	07/12/2023	(7,498)	(0.00)
USD	12,474,661	MXN	219,903,160	08/12/2023	(120,919)	(0.02)
USD	4,906,469	EUR	4,589,650	12/12/2023	(101,986)	(0.01)
USD	3,900,527	KRW	5,196,623,554	13/12/2023	(100,568)	(0.01)
EUR	1,352,716	CZK	33,145,402	14/12/2023	(10,281)	(0.00)
USD	5,084,222	MYR	23,859,412	14/12/2023	(37,005)	(0.00)
USD	12,758,570	NZD	21,343,386	14/12/2023	(345,618)	(0.03)
USD	9,798,127	EUR	8,981,515	18/12/2023	(5,830)	(0.00)
USD	8,573,388	GBP	6,949,578	19/12/2023	(202,568)	(0.02)
AUD	2,793,000	NZD	3,047,272	20/12/2023	(29,281)	(0.00)

先渡為替契約ー（続き）

通貨	買入額	通貨	売却額	満期日	未実現損失（米ドル）	投資主持分比率（%）
CAD	5,131,284	EUR	3,551,000	20/12/2023	(98,932)	(0.01)
CHF	3,161,529	EUR	3,352,000	20/12/2023	(41,576)	(0.00)
EUR	2,119,539	AUD	3,539,036	20/12/2023	(19,793)	(0.00)
EUR	6,779,622	CHF	6,492,596	20/12/2023	(28,294)	(0.00)
EUR	4,673,829	CZK	114,722,805	20/12/2023	(42,488)	(0.00)
EUR	1,773,000	NZD	3,207,034	20/12/2023	(33,538)	(0.00)
EUR	1,772,000	SEK	21,171,147	20/12/2023	(83,619)	(0.01)
ILS	14,424,141	EUR	3,562,000	20/12/2023	(10,291)	(0.00)
JPY	4,493,482,387	USD	30,475,363	20/12/2023	(107,185)	(0.02)
MXN	34,452,176	EUR	1,832,806	20/12/2023	(31,261)	(0.00)
NOK	92,992,541	USD	8,671,171	20/12/2023	(18,493)	(0.00)
USD	2,293,359	AUD	3,561,363	20/12/2023	(55,010)	(0.01)
USD	27,735,000	CAD	37,842,539	20/12/2023	(124,413)	(0.02)
USD	26,044,115	CHF	23,124,886	20/12/2023	(417,613)	(0.05)
USD	4,123,273	CLP	3,677,173,632	20/12/2023	(92,128)	(0.01)
USD	14,631,444	CNH	106,735,440	20/12/2023	(317,444)	(0.04)
USD	11,098,468	CNY	80,589,297	20/12/2023	(243,950)	(0.03)
USD	11,698,134	CZK	268,888,260	20/12/2023	(360,291)	(0.04)
USD	74,814,697	EUR	69,946,074	20/12/2023	(1,543,861)	(0.17)
USD	24,898,719	GBP	20,199,166	20/12/2023	(609,140)	(0.08)
USD	9,313,041	HUF	3,379,669,611	20/12/2023	(348,737)	(0.04)
USD	6,496,344	ILS	25,354,082	20/12/2023	(320,687)	(0.03)
USD	15,140,372	KRW	19,994,935,016	20/12/2023	(260,783)	(0.04)
USD	10,754,905	MXN	194,039,393	20/12/2023	(337,997)	(0.04)
USD	3,869,122	NOK	41,615,392	20/12/2023	(3,067)	(0.00)
USD	28,342,337	NZD	48,021,049	20/12/2023	(1,142,035)	(0.14)
USD	13,793,427	PLN	59,356,989	20/12/2023	(1,064,809)	(0.13)
USD	16,580,120	RON	76,847,882	20/12/2023	(290,972)	(0.03)
USD	7,455,264	SEK	80,550,154	20/12/2023	(222,920)	(0.02)
USD	3,271,677	SGD	4,461,226	20/12/2023	(67,606)	(0.00)
USD	10,309,372	THB	367,480,789	20/12/2023	(151,535)	(0.02)
USD	1,954,182	TRY	57,985,368	20/12/2023	(24,610)	(0.00)
USD	11,368,498	TWD	355,882,384	20/12/2023	(16,597)	(0.00)
USD	26,469,017	ZAR	500,837,221	20/12/2023	(5,929)	(0.01)
NZD	9,802,502	USD	6,020,697	21/12/2023	(2,042)	(0.00)
USD	4,076,763	IDR	65,024,369,881	21/12/2023	(99,946)	(0.01)
AUD	37,773,265	NZD	41,071,360	22/12/2023	(308,102)	(0.04)
EUR	12,108,532	CHF	11,652,186	22/12/2023	(116,760)	(0.01)
EUR	4,782,468	CZK	117,265,500	22/12/2023	(37,221)	(0.00)
SEK	7,204,218	USD	689,678	22/12/2023	(2,879)	(0.00)
USD	232,655	AUD	354,139	22/12/2023	(882)	(0.00)
USD	10,372,248	SGD	13,859,841	22/12/2023	(2,970)	(0.00)
USD	809,803	COP	3,302,378,591	26/12/2023	(863)	(0.00)
SEK	92,103,302	USD	8,790,955	27/12/2023	(7,898)	(0.00)
USD	6,544,533	RSD	723,694,425	27/12/2023	(191,991)	(0.02)
USD	4,208,843	COP	17,410,468,308	04/01/2024	(55,836)	(0.01)
USD	3,955,795	MXN	70,353,714	07/02/2024	(34,470)	(0.01)
USD	6,599,898	COP	27,169,976,388	09/02/2024	(9,208)	(0.00)
USD	5,253,527	GBP	4,217,751	09/02/2024	(74,769)	(0.01)
USD	1,391,456	PHP	77,487,407	12/02/2024	(5,075)	(0.00)
USD	3,356,257	COP	14,450,991,832	16/02/2024	(154,183)	(0.03)
USD	16,307,267	PEN	61,647,991	20/02/2024	(137,679)	(0.02)
USD	65,917,934	EUR	61,240,283	23/02/2024	(1,126,705)	(0.13)
EUR	10,625,962	USD	11,659,673	26/02/2024	(25,098)	(0.00)
USD	54,164,923	EUR	50,630,792	05/04/2024	(1,366,276)	(0.16)
USD	846,610	MXN	15,767,272	10/04/2024	(38,506)	(0.00)
先渡為替契約に係る未実現損失					(14,821,957)	(1.69)

受益証券クラス固有の先渡為替契約－0.32%

通貨	買入額	通貨	売却額	満期日	未実現利益（米ドル）	投資主持分比率（%）
EUR	144,913,860	USD	155,066,907	06/12/2023	3,031,929	0.34
ヘッジ目的保有の先渡為替契約に係る未実現利益					3,031,929	0.34

通貨	買入額	通貨	売却額	満期日	未実現損失（米ドル）	投資主持分比率（%）
USD	8,084,932	EUR	7,616,526	06/12/2023	(224,583)	(0.02)
ヘッジ目的保有の先渡為替契約に係る未実現損失					(224,583)	(0.02)

オプション－0.01%

保有	銘柄	満期日	行使価格	未実現利益／（損失）（米ドル）	時価（米ドル）	投資主持分比率（%）
	買建オプション					
	EUR					
13,525,000	Put EUR / Call USD	Expires 14/12/2023	Strike 1.08	(41,270)	38,967	0.00
28,681,000	Put EUR / Call USD	Expires 21/02/2024	Strike 1.08	(166,548)	228,466	0.03
20,465,000	Put EUR / Call USD	Expires 22/02/2024	Strike 1.08	24,912	170,855	0.02
22,919,096	Put EUR / Call USD	Expires 03/04/2024	Strike 1.06	(407,319)	113,386	0.01
				(590,225)	551,674	0.06
	GBP					
23,633,000	Put GBP / Call USD	Expires 15/12/2023	Strike 1.19	(195,804)	269	0.00
11,616,000	Put GBP / Call USD	Expires 07/02/2024	Strike 1.20	(73,221)	16,060	0.00
				(269,025)	16,329	0.00
	NZD					
24,034,000	Put NZD / Call USD	Expires 04/12/2023	Strike 0.58	(81,673)	15	0.00
24,168,000	Put NZD / Call USD	Expires 12/12/2023	Strike 0.58	(72,796)	148	0.00
24,215,000	Put NZD / Call USD	Expires 19/12/2023	Strike 0.61	(9,443)	98,537	0.01
				(163,912)	98,700	0.01
	USD					
3,974,000	Call USD / Put COP	Expires 07/02/2024	Strike 4,300.00	(122,514)	55,719	0.01
3,997,000	Call USD / Put COP	Expires 14/02/2024	Strike 4,200.00	(107,296)	89,477	0.01
3,585,000	Call USD / Put COP	Expires 08/05/2024	Strike 4,232.00	(24,321)	140,231	0.02
15,248,000	Call USD / Put MXN	Expires 06/12/2023	Strike 18.55	(212,100)	457	0.00
4,018,000	Call USD / Put MXN	Expires 05/02/2024	Strike 17.88	(78,415)	60,366	0.01
22,318,000	Call USD / Put SEK	Expires 21/12/2023	Strike 10.72	(29,995)	86,951	0.01
3,974,000	Put USD / Call COP	Expires 07/02/2024	Strike 4,300.00	60,087	238,321	0.03
3,997,000	Put USD / Call COP	Expires 14/02/2024	Strike 4,200.00	14,753	171,236	0.02
3,585,000	Put USD / Call COP	Expires 08/05/2024	Strike 4,232.00	18,380	182,932	0.02
7,005,000	Put USD / Call MXN	Expires 06/12/2023	Strike 17.40	(45,869)	32,531	0.00
4,018,000	Put USD / Call MXN	Expires 05/02/2024	Strike 17.88	(23,316)	115,465	0.01
				(550,606)	1,173,686	0.14
買建オプション合計 （取得原価　3,414,157米ドル）					1,840,389	0.21
	売建オプション					
	AUD					
(7,707,000)	Call AUD / Put NZD	Expires 04/12/2023	Strike 1.09	27,397	(5)	(0.00)
(7,821,000)	Call AUD / Put NZD	Expires 11/12/2023	Strike 1.08	20,611	(6,005)	(0.00)
(7,904,000)	Call AUD / Put NZD	Expires 22/12/2023	Strike 1.08	5,004	(19,586)	(0.00)
(7,707,000)	Put AUD / Call NZD	Expires 04/12/2023	Strike 1.09	(59,860)	(87,262)	(0.01)
(7,821,000)	Put AUD / Call NZD	Expires 11/12/2023	Strike 1.08	(11,692)	(38,308)	(0.01)
(7,904,000)	Put AUD / Call NZD	Expires 22/12/2023	Strike 1.08	(5,920)	(30,510)	(0.00)
				(24,460)	(181,676)	(0.02)
	EUR					
(4,653,000)	Call EUR / Put CHF	Expires 04/12/2023	Strike 0.96	28,214	(777)	(0.00)
(4,751,000)	Call EUR / Put CHF	Expires 18/12/2023	Strike 0.96	23,184	(4,919)	(0.00)
(4,745,000)	Call EUR / Put CHF	Expires 21/12/2023	Strike 0.96	20,582	(6,822)	(0.00)
(4,627,000)	Call EUR / Put CZK	Expires 30/11/2023	Strike 24.58	26,713	(0)	(0.00)
(4,697,000)	Call EUR / Put CZK	Expires 12/12/2023	Strike 24.53	23,419	(5,908)	(0.00)
(4,734,000)	Call EUR / Put CZK	Expires 18/12/2023	Strike 24.52	19,717	(9,693)	(0.00)
(4,763,000)	Call EUR / Put CZK	Expires 21/12/2023	Strike 24.54	15,487	(11,655)	(0.00)
(4,751,000)	Call EUR / Put GBP	Expires 07/12/2023	Strike 0.88	20,034	(446)	(0.00)

オプションー（続き）

保有	銘柄	満期日	行使価格	未実現利益／（損失）（米ドル）	時価（米ドル）	投資主持分比率（%）
	売建オプションー（続き）					
	EURー（続き）					
(4,745,000)	Call EUR / Put GBP	Expires 14/12/2023	Strike 0.87	14,437	(8,779)	(0.00)
(4,722,000)	Call EUR / Put GBP	Expires 22/12/2023	Strike 0.87	9,271	(15,845)	(0.00)
(4,653,000)	Call EUR / Put SEK	Expires 04/12/2023	Strike 11.82	38,616	(5)	(0.00)
(4,745,000)	Call EUR / Put SEK	Expires 21/12/2023	Strike 11.44	1,463	(40,458)	(0.00)
(4,722,000)	Call EUR / Put SEK	Expires 27/12/2023	Strike 11.42	(7,890)	(48,921)	(0.01)
(4,653,000)	Put EUR / Call CHF	Expires 04/12/2023	Strike 0.96	(6,414)	(35,405)	(0.00)
(4,751,000)	Put EUR / Call CHF	Expires 18/12/2023	Strike 0.96	(30,406)	(58,509)	(0.01)
(4,745,000)	Put EUR / Call CHF	Expires 21/12/2023	Strike 0.96	(29,804)	(57,209)	(0.01)
(4,627,000)	Put EUR / Call CZK	Expires 30/11/2023	Strike 24.58	(28,371)	(55,084)	(0.01)
(4,697,000)	Put EUR / Call CZK	Expires 12/12/2023	Strike 24.53	(17,557)	(46,884)	(0.01)
(4,734,000)	Put EUR / Call CZK	Expires 18/12/2023	Strike 24.52	(17,069)	(46,479)	(0.01)
(4,763,000)	Put EUR / Call CZK	Expires 21/12/2023	Strike 24.54	(24,023)	(51,165)	(0.01)
(4,751,000)	Put EUR / Call GBP	Expires 07/12/2023	Strike 0.88	(47,623)	(68,103)	(0.01)
(4,745,000)	Put EUR / Call GBP	Expires 14/12/2023	Strike 0.87	(18,981)	(42,197)	(0.00)
(4,722,000)	Put EUR / Call GBP	Expires 22/12/2023	Strike 0.87	(13,275)	(38,392)	(0.00)
(4,653,000)	Put EUR / Call SEK	Expires 04/12/2023	Strike 11.82	(121,814)	(160,436)	(0.02)
(4,745,000)	Put EUR / Call SEK	Expires 21/12/2023	Strike 11.44	9,476	(32,445)	(0.00)
(4,722,000)	Put EUR / Call SEK	Expires 27/12/2023	Strike 11.42	11,345	(29,687)	(0.00)
(28,681,000)	Put EUR / Call USD	Expires 21/02/2024	Strike 1.08	747,238	(228,466)	(0.03)
				645,969	(1,104,689)	(0.13)
	GBP					
(11,817,000)	Put GBP / Call USD	Expires 15/12/2023	Strike 1.22	191,907	(2,163)	(0.00)
	USD					
(4,018,000)	Call USD / Put MXN	Expires 05/02/2024	Strike 17.88	84,322	(60,366)	(0.01)
(4,903,000)	Call USD / Put SGD	Expires 04/12/2023	Strike 1.36	23,346	(5)	(0.00)
(5,017,000)	Call USD / Put SGD	Expires 07/12/2023	Strike 1.35	24,074	(642)	(0.00)
(5,163,000)	Call USD / Put SGD	Expires 22/12/2023	Strike 1.33	(2,592)	(28,236)	(0.00)
(5,156,000)	Call USD / Put SGD	Expires 22/12/2023	Strike 1.34	8,149	(20,712)	(0.00)
(7,005,000)	Put USD / Call MXN	Expires 06/12/2023	Strike 17.40	16,861	(32,531)	(0.01)
(4,018,000)	Put USD / Call MXN	Expires 05/02/2024	Strike 17.88	29,223	(115,465)	(0.01)
(4,903,000)	Put USD / Call SGD	Expires 04/12/2023	Strike 1.36	(61,736)	(85,087)	(0.01)
(5,017,000)	Put USD / Call SGD	Expires 07/12/2023	Strike 1.35	(41,598)	(66,315)	(0.01)
(5,163,000)	Put USD / Call SGD	Expires 22/12/2023	Strike 1.33	3,087	(22,557)	(0.00)
(5,156,000)	Put USD / Call SGD	Expires 22/12/2023	Strike 1.34	(1,565)	(30,426)	(0.00)
				81,571	(462,342)	(0.05)
売建オプション合計（取得原価　(2,645,858) 米ドル）					(1,750,870)	(0.20)
オプション合計（取得原価　768,299米ドル）					89,519	0.01

スワップ契約ー（0.66%）

正味特定名目元本	支払	受取	通貨	満期日	未実現利益（米ドル）	投資主持分比率（%）
	金利スワップ					
16,325,000	Fixed 11.814%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	02/01/2024	44,971	0.01
16,425,000	Fixed 11.905%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	02/01/2024	43,084	0.01
22,000,000	Fixed 12.185%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	02/01/2024	32,196	0.00
231,330,000	Fixed 12.795%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	02/01/2024	255,217	0.03
116,310,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 13.950%	BRL	02/01/2024	156,080	0.02
51,400,000	Fixed 12.713%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	02/01/2025	1,306,431	0.15
102,840,000	Fixed 13.300%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	02/01/2025	2,705,448	0.31
244,215,419	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 10.850%	BRL	02/01/2026	440,411	0.05
124,100,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 12.915%	BRL	02/01/2026	812,738	0.09
82,220,000	Fixed 10.286%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	04/01/2027	8,744	0.00
15,200,000	Floating (BRL 1 month CETIP)	Fixed 11.230%	BRL	04/01/2027	120,256	0.01
24,881,870,000	Floating (CLP 1 month CLICP)	Fixed 5.000%	CLP	20/12/2028	286,897	0.03
1,117,060,000	Floating (CNY 4 month CNRR)	Fixed 2.500%	CNY	20/03/2029	251,085	0.03
432,870,000	Floating (CZK 6 month PRIBOR)	Fixed 4.000%	CZK	20/12/2028	3,117	0.00
178,720,000	Floating (CZK 6 month PRIBOR)	Fixed 4.000%	CZK	20/12/2033	31,999	0.00

スワップ契約ー（続き）

正味特定名目元本	支払	受取	通貨	満期日	未実現利益（米ドル）	投資主持分比率（%）
	金利スワップー（続き）					
2,550,000	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	Fixed 3.250%	EUR	20/12/2033	94,447	0.01
2,789,328,143	Floating (HUF 6 month BUBOR)	Fixed 6.500%	HUF	20/12/2033	102,214	0.01
14,062,910,000	Floating (INR 1 month MIBOR)	Fixed 6.500%	INR	20/03/2026	120,450	0.01
147,969,710,000	Floating (KRW 3 month KSDA)	Fixed 3.750%	KRW	20/03/2026	121,691	0.01
57,572,580,000	Floating (KRW 3 month KSDA)	Fixed 3.750%	KRW	20/03/2029	106,104	0.01
114,640,000	Floating (MXN 1 month TIIE)	Fixed 9.750%	MXN	17/12/2025	20,640	0.00
168,790,000	Floating (MXN 1 month TIIE)	Fixed 8.750%	MXN	13/12/2028	41,562	0.01
32,250,000	Floating (MYR 3 month KLIBOR)	Fixed 3.750%	MYR	20/09/2028	347	0.00
371,250,000	Floating (THB 1 month THOR)	Fixed 2.750%	THB	20/03/2029	19,639	0.00
58,040,000	Floating (USD 1 month SOFR)	Fixed 3.696%	USD	22/09/2028	237,584	0.03
600,000	Floating (USD 1 month SOFR)	Fixed 3.500%	USD	20/12/2033	17,044	0.00
21,740,000	Fixed 3.240%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	06/10/2035	979,656	0.11
192,710,000	Floating (ZAR 3 month JIBAR)	Fixed 7.750%	ZAR	20/12/2025	12,742	0.00
金利スワップに係る未実現利益					8,372,794	0.94
スワップ契約に係る未実現利益合計					8,372,794	0.94

正味特定名目元本	支払	受取	通貨	満期日	未実現損失（米ドル）	投資主持分比率（%）
	金利スワップ					
51,745,399	Floating (BRL 1 month CETIP)	Fixed 9.200%	BRL	02/01/2024	(701,521)	(0.08)
150,360,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 12.060%	BRL	02/01/2025	(3,630,688)	(0.41)
152,590,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 12.064%	BRL	02/01/2025	(3,390,723)	(0.38)
159,310,000	Fixed 11.500%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL	02/01/2029	(661,001)	(0.07)
16,270,630,000	Fixed 5.750%	Floating (CLP 1 month CLICP)	CLP	20/12/2025	(207,903)	(0.02)
24,436,881,951	Fixed 5.250%	Floating (CLP 1 month CLICP)	CLP	20/12/2033	(790,884)	(0.09)
325,110,000	Floating (CNY 4 month CNRR)	Fixed 2.000%	CNY	20/03/2026	(27,009)	(0.00)
72,156,490,000	Floating (COP 1 month CPIBR)	Fixed 8.250%	COP	20/12/2025	(246,487)	(0.03)
23,816,191,372	Fixed 8.000%	Floating (COP 1 month CPIBR)	COP	20/12/2033	(428,327)	(0.05)
938,370,000	Floating (CZK 6 month PRIBOR)	Fixed 4.750%	CZK	20/12/2025	(187,741)	(0.02)
2,330,000	Fixed 3.000%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR	20/12/2038	(44,804)	(0.01)
3,157,710,000	Floating (HUF 6 month BUBOR)	Fixed 8.500%	HUF	20/12/2025	(1,056)	(0.00)
10,209,930,000	Fixed 6.500%	Floating (INR 1 month MIBOR)	INR	20/03/2029	(258,938)	(0.03)
32,783,530,000	Fixed 3.750%	Floating (KRW 3 month KSDA)	KRW	20/03/2034	(123,341)	(0.01)
289,930,000	Fixed 8.750%	Floating (MXN 1 month TIIE)	MXN	07/12/2033	(112,352)	(0.01)
202,350,000	Floating (MYR 3 month KLIBOR)	Fixed 3.605%	MYR	06/03/2024	(9,541)	(0.00)
26,240,000	Floating (MYR 3 month KLIBOR)	Fixed 3.250%	MYR	18/12/2024	(22,740)	(0.00)
19,680,000	Floating (MYR 3 month LIBOR)	Fixed 2.250%	MYR	17/06/2025	(88,038)	(0.01)
54,770,000	Floating (MYR 3 month KLIBOR)	Fixed 2.000%	MYR	16/06/2026	(416,445)	(0.05)
79,810,000	Floating (MYR 3 month LIBOR)	Fixed 2.000%	MYR	16/06/2026	(296,364)	(0.03)
27,140,000	Floating (MYR 3 month KLIBOR)	Fixed 4.000%	MYR	15/03/2028	(48,972)	(0.01)
72,530,000	Floating (MYR 3 month KLIBOR)	Fixed 3.000%	MYR	15/12/2031	(870,001)	(0.10)
22,970,000	Floating (MYR 3 month KLIBOR)	Fixed 3.271%	MYR	21/12/2031	(204,379)	(0.02)
33,020,000	Floating (MYR 3 month KLIBOR)	Fixed 3.500%	MYR	16/03/2032	(176,041)	(0.02)
15,470,000	Floating (MYR 3 month KLIBOR)	Fixed 3.680%	MYR	12/07/2032	(46,844)	(0.01)
26,080,000	Floating (MYR 3 month KLIBOR)	Fixed 3.750%	MYR	21/12/2032	(7,280)	(0.00)
19,340,000	Floating (MYR 3 month KLIBOR)	Fixed 3.750%	MYR	21/06/2033	(49,669)	(0.01)
17,420,000	Floating (MYR 3 month KLIBOR)	Fixed 3.750%	MYR	21/06/2033	(45,616)	(0.01)
30,780,000	Floating (MYR 3 month KLIBOR)	Fixed 3.750%	MYR	21/06/2033	(146,366)	(0.02)
16,100,000	Floating (MYR 3 month KLIBOR)	Fixed 4.000%	MYR	20/09/2033	(6,941)	(0.00)
13,480,000	Floating (PLN 6 month WIBOR)	Fixed 4.750%	PLN	20/12/2033	(40,502)	(0.00)
812,900,000	Fixed 2.500%	Floating (THB 1 month THOR)	THB	20/03/2026	(26,821)	(0.00)
91,110,000	Floating (USD 1 month SOFR)	Fixed 3.350%	USD	06/10/2027	(733,306)	(0.08)
13,740,000	Fixed 3.782%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	22/09/2036	(144,614)	(0.02)
44,200,000	Fixed 9.250%	Floating (ZAR 3 month JIBAR)	ZAR	20/12/2033	(22,428)	(0.00)
金利スワップに係る未実現損失					(14,215,683)	(1.60)
スワップ契約に係る未実現損失合計					(14,215,683)	(1.60)
投資有価証券の時価（取得原価　904,364,183米ドル）					845,994,002	95.37
その他の資産および負債					41,082,856	4.63
投資主持分					887,076,858	100.00

ゴールドマン・サックス・ファンズーエマージング・マーケッツ・デット・ローカル・ポートフォリオ
投資有価証券明細表
2023年11月30日現在

投資有価証券合計	時価（米ドル）	投資主持分比率（%）
デリバティブを除く投資有価証券合計（取得原価　903,595,884米ドル）	839,543,995	94.64
先物契約に係る未実現利益	115,042	0.02
先物契約に係る未実現損失	(66,741)	(0.01)
ノンデリバラブル・ボンド先渡契約に係る未実現利益	1,079,919	0.12
先渡為替契約に係る未実現利益	23,089,768	2.62
先渡為替契約に係る未実現損失	(14,821,957)	(1.69)
ヘッジ目的保有の先渡為替契約に係る未実現利益	3,031,929	0.34
ヘッジ目的保有の先渡為替契約に係る未実現損失	(224,583)	(0.02)
買建オプションの時価（取得原価　3,414,157米ドル）	1,840,389	0.21
売建オプションの時価（取得原価　(2,645,858) 米ドル）	(1,750,870)	(0.20)
スワップ契約に係る未実現利益	8,372,794	0.94
スワップ契約に係る未実現損失	(14,215,683)	(1.60)
その他の資産および負債	41,082,856	4.63
投資主持分	887,076,858	100.00

先物取引業者は、ゴールドマン・サックス・アンド・カンパニー・エルエルシーであった。

先渡為替契約の取引相手方は、バンク・オブ・アメリカＮＡ、バークレイズ・バンク・ピーエルシー、ＢＮＰパリバＳＡ、シティバンクＮＡ、ドイチェ・バンク・アーゲー、ＨＳＢＣバンク・ピーエルシー、ＪＰモルガン・チェース・バンクＮＡ、モルガン・スタンレー・アンド・カンパニー・インターナショナル・ピーエルシー、ナットウエスト・マーケッツ・ピーエルシー、ロイヤル・バンク・オブ・カナダ、スタンダードチャータード・バンク、ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト、ＵＢＳアーゲーおよびウエストパック・バンキング・コーポレーションであった。

オプション契約の取引相手方は、バンク・オブ・アメリカＮＡ、バークレイズ・バンク・ピーエルシー、ＢＮＰパリバＳＡ、シティバンクＮＡ、ドイチェ・バンク・アーゲー、ＨＳＢＣバンク・ピーエルシー、ＪＰモルガン・チェース・バンクＮＡ、モルガン・スタンレー・アンド・カンパニー・インターナショナル・ピーエルシーおよびＵＢＳアーゲーであった。

スワップ契約の取引相手方は、バンク・オブ・アメリカＮＡ、シティバンクＮＡ、ＪＰモルガン・チェース・バンクＮＡ、メリルリンチ・インターナショナル、モルガン・スタンレーおよびモルガン・スタンレー・アンド・カンパニー・インターナショナル・ピーエルシーであった。

(a) 144Ａ：当該有価証券は、1933年米国証券法のルール144Ａに記載されるとおり、適格機関投資家向けの私募として発行され、譲渡可能である。

(b) ゴールドマン・サックス・ファンズの関係ファンド。

Ⅴ．お知らせ

該当事項はありません。