

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／米ドルクラス／
米ドルIIクラス／豪ドルクラス／円クラス

運用報告書
(全体版)

作成対象期間
第 13 期

(自:2024年10月 1 日)
(至:2025年 9 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、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13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

ルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.

ファンドの仕組みは次のとおりです。

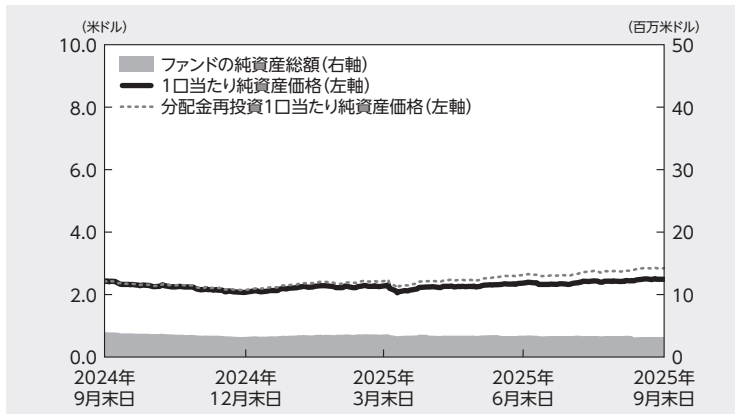
ファンド形態	ケイマン籍／オープン・エンド契約型外国投資信託
信託期間	2028年9月29日まで。ただし、下記「繰上償還」に記載の事由により早期に終了する場合を除きます。 (信託設定日:2013年6月7日)
繰上償還	<p>ファンドは、以下の場合、2028年9月29日以前に終了することがあります。</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) 特別決議により可決された場合 (ii) ファンドのケイマン諸島における規制ミューチュアル・ファンドとしての当局による許可または他の承認が廃止または改正された場合 (iii) 管理会社との協議を経た受託会社が、その裁量で、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	<p>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。</p>
主要投資対象	<p>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めざします。</p>
ファンドの運用方法	<p>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。</p>
主な投資制限	<ul style="list-style-type: none"> ● 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、マネー・マーケット・ファンド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、一般社団法人資産運用業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。 <p>* 上記は通常の状態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。</p>
分配方針	<p>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。</p>

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

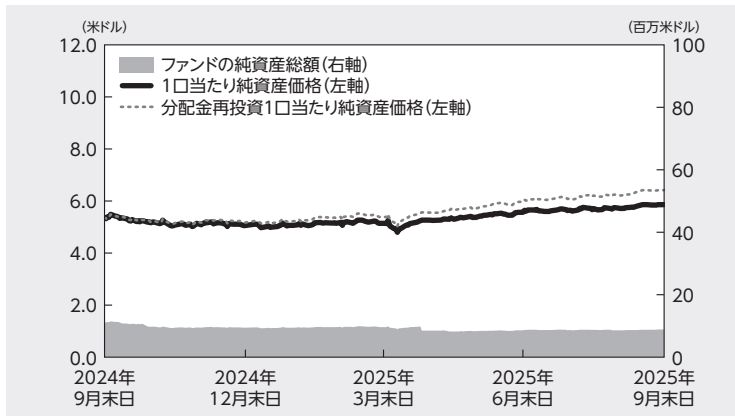
<ブラジルリアルクラス>



第12期末の1口当たり純資産価格	2.43米ドル
第13期末の1口当たり純資産価格	2.49米ドル(分配金額0.300米ドル)
騰落率	16.96%

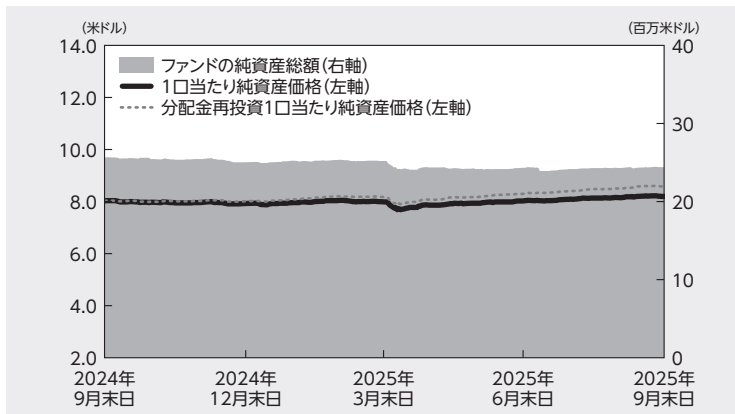
- (注1) 1口当たり純資産価格および純資産総額には、取引を取引日翌日に反映するという原則に基づく数値が記載されており、計算期間の最終ファンド営業日当日に発生した取引を含んでいません。以下同じです。
- (注2) 騰落率は、税引前の分配金を分配時に再投資したものとみなして計算しています。以下同じです。
- (注3) 1口当たり分配金額は、税引前の分配金額を記載しています。以下同じです。
- (注4) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、税引前の分配金を分配時にファンドへ再投資したとみなして算出したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。以下同じです。
- (注5) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、第12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6) 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7) 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>



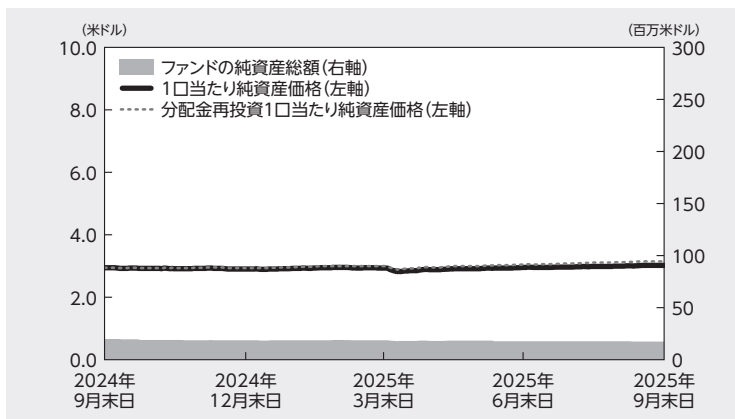
第12期末の1口当たり純資産価格	5.35米ドル
第13期末の1口当たり純資産価格	5.86米ドル(分配金額0.480米ドル)
騰落率	19.92%

<米ドルクラス>



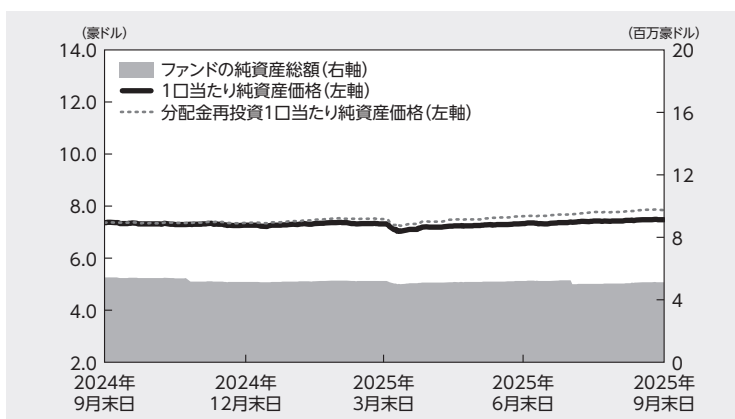
第12期末の1口当たり純資産価格	8.02米ドル
第13期末の1口当たり純資産価格	8.20米ドル(分配金額0.360米ドル)
騰落率	6.96%

<米ドルⅡクラス>



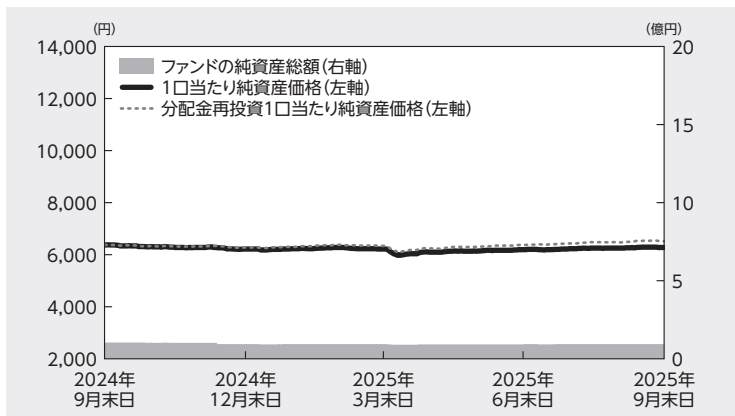
第12期末の1口当たり純資産価格	2.94米ドル
第13期末の1口当たり純資産価格	3.02米ドル(分配金額0.120米ドル)
騰落率	7.02%

<豪ドルクラス>



第12期末の1口当たり純資産価格	7.37豪ドル
第13期末の1口当たり純資産価格	7.47豪ドル(分配金額0.360豪ドル)
騰落率	6.48%

<円クラス>



第12期末の1口当たり純資産価格	6,373円
第13期末の1口当たり純資産価格	6,273円(分配金額240円)
騰落率	2.30%

■ 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・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)が縮小したこと、保有しているエマージング・ハイ・イールド債券からの利息収入などが純資産価格の上昇要因となりました。

下落要因

分配金をお支払いしたことなどが純資産価格の下落要因となりました。

■分配金について

当期(2024年10月1日～2025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)
2024年10月10日	2.34	0.025 (1.06%)	0.04
2024年11月12日	2.25	0.025 (1.10%)	-0.06
2024年12月10日	2.14	0.025 (1.15%)	-0.09
2025年1月10日	2.09	0.025 (1.18%)	-0.03
2025年2月10日	2.23	0.025 (1.11%)	0.17
2025年3月10日	2.23	0.025 (1.11%)	0.02
2025年4月10日	2.10	0.025 (1.18%)	-0.11
2025年5月13日	2.26	0.025 (1.09%)	0.19
2025年6月10日	2.30	0.025 (1.08%)	0.06
2025年7月10日	2.33	0.025 (1.06%)	0.06
2025年8月12日	2.42	0.025 (1.02%)	0.12
2025年9月10日	2.44	0.025 (1.01%)	0.04

(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)2024年10月10日の直前の分配日(2024年9月10日)における1口当たり純資産価格は、2.32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)
2024年10月10日	5.33	0.040 (0.74%)	0.23
2024年11月12日	5.05	0.040 (0.79%)	-0.24
2024年12月10日	5.12	0.040 (0.78%)	0.11
2025年1月10日	4.98	0.040 (0.80%)	-0.10
2025年2月10日	5.05	0.040 (0.79%)	0.11
2025年3月10日	5.16	0.040 (0.77%)	0.15
2025年4月10日	4.93	0.040 (0.80%)	-0.19
2025年5月13日	5.30	0.040 (0.75%)	0.41
2025年6月10日	5.47	0.040 (0.73%)	0.21
2025年7月10日	5.62	0.040 (0.71%)	0.19
2025年8月12日	5.72	0.040 (0.69%)	0.14
2025年9月10日	5.75	0.040 (0.69%)	0.07

(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。

$$\text{対1口当たり純資産価格比率(\%)} = 100 \times a / b$$

a=当該分配日における1口当たり分配金額

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

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

$$\text{分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額} = b - c$$

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)2024年10月10日の直前の分配日(2024年9月10日)における1口当たり純資産価格は、5.14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)
2024年10月10日	7.98	0.030 (0.37%)	0.09
2024年11月12日	7.96	0.030 (0.38%)	0.01
2024年12月10日	7.97	0.030 (0.38%)	0.04
2025年1月10日	7.89	0.030 (0.38%)	-0.05
2025年2月10日	7.97	0.030 (0.38%)	0.11
2025年3月10日	8.01	0.030 (0.37%)	0.07
2025年4月10日	7.72	0.030 (0.39%)	-0.26
2025年5月13日	7.91	0.030 (0.38%)	0.22
2025年6月10日	7.96	0.030 (0.38%)	0.08
2025年7月10日	8.03	0.030 (0.37%)	0.10
2025年8月12日	8.12	0.030 (0.37%)	0.12
2025年9月10日	8.17	0.030 (0.37%)	0.08

(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)2024年10月10日の直前の分配日(2024年9月10日)における1口当たり純資産価格は、7.92米ドルでした。

<米ドルⅡ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)
2024年10月10日	2.92	0.010 (0.34%)	0.03
2024年11月12日	2.91	0.010 (0.34%)	0.00
2024年12月10日	2.92	0.010 (0.34%)	0.02
2025年1月10日	2.89	0.010 (0.34%)	-0.02
2025年2月10日	2.92	0.010 (0.34%)	0.04
2025年3月10日	2.94	0.010 (0.34%)	0.03
2025年4月10日	2.83	0.010 (0.35%)	-0.10
2025年5月13日	2.90	0.010 (0.34%)	0.08
2025年6月10日	2.92	0.010 (0.34%)	0.03
2025年7月10日	2.95	0.010 (0.34%)	0.04
2025年8月12日	2.98	0.010 (0.33%)	0.04
2025年9月10日	3.00	0.010 (0.33%)	0.03

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

対1口当たり純資産価格比率(%) = $100 \times a / b$

a = 当該分配日における1口当たり分配金額

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

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

分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額 = $b - c$

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

c = 当該分配日の直前の分配日における1口当たり純資産価格

(注3)2024年10月10日の直前の分配日(2024年9月10日)における1口当たり純資産価格は、2.90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)
2024年10月10日	7.33	0.030 (0.41%)	0.08
2024年11月12日	7.30	0.030 (0.41%)	0.00
2024年12月10日	7.30	0.030 (0.41%)	0.03
2025年1月10日	7.23	0.030 (0.41%)	-0.04
2025年2月10日	7.30	0.030 (0.41%)	0.10
2025年3月10日	7.33	0.030 (0.41%)	0.06
2025年4月10日	7.06	0.030 (0.42%)	-0.24
2025年5月13日	7.23	0.030 (0.41%)	0.20
2025年6月10日	7.27	0.030 (0.41%)	0.07
2025年7月10日	7.32	0.030 (0.41%)	0.08
2025年8月12日	7.40	0.030 (0.40%)	0.11
2025年9月10日	7.44	0.030 (0.40%)	0.07

(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。

$$\text{対1口当たり純資産価格比率(\%)} = 100 \times a / b$$

a=当該分配日における1口当たり分配金額

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

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

$$\text{分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額} = b - c$$

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)2024年10月10日の直前の分配日(2024年9月10日)における1口当たり純資産価格は、7.28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)
2024年10月10日	6,332	20 (0.31%)	42
2024年11月12日	6,288	20 (0.32%)	-24
2024年12月10日	6,278	20 (0.32%)	10
2025年1月10日	6,187	20 (0.32%)	-71
2025年2月10日	6,230	20 (0.32%)	63
2025年3月10日	6,243	20 (0.32%)	33
2025年4月10日	6,001	20 (0.33%)	-222
2025年5月13日	6,133	20 (0.33%)	152
2025年6月10日	6,158	20 (0.32%)	45
2025年7月10日	6,190	20 (0.32%)	52
2025年8月12日	6,243	20 (0.32%)	73
2025年9月10日	6,261	20 (0.32%)	38

(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)2024年10月10日の直前の分配日(2024年9月10日)における1口当たり純資産価格は、6,310円でした。

■投資環境について

当期、エマージング・ハイ・イールド債券市場は、米国債利回りが上昇(価格は下落)したものの、スプレッド(米国債に対する上乗せ金利)が縮小したことから、トータル・リターンはプラスとなりました。スプレッドは、期の序盤、米国の堅調な雇用統計や小売売上高などを背景に米国経済のソフトランディング期待が高まり、縮小する展開となりました。期の中盤は、トランプ米大統領による関税措置が経済に与える影響に対する懸念が高まったこと等を背景に、スプレッドは拡大傾向で推移しました。期の終盤は、米国の雇用統計が事前予想を下回り、FRB(連邦準備制度理事会)による利下げ観測が高まった局面等で、スプレッドが縮小し、前期末を下回る水準で期を終えました。

■ポートフォリオについて

当期は、コロンビアやトルコ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、ガーナやモルドバ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。

■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

エマージング・ハイ・イールド市場について、新興国企業のファンダメンタルズが堅調であると捉えており、2024年後半から格付け改善の動きが見られ、今後もこの傾向が続くと考えています。加えて、相対的に高水準なキャリー、米国の金融緩和、米ドル安等といった市場環境が追い風になると予想しています。一方で、2026年以内に予定されている複数の国での選挙や、米国の関税政策の動向、利下げの先送りによる米ドル高の可能性等を、リスク材料として注視しています。

今後も引き続き投資方針に基づき運用を行います。

(2) 費用の明細

項目	項目の概要	
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)	
受託報酬	ファンドの純資産総額の0.02%(年率)	
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)	
販売報酬	ファンドの純資産総額の0.80%(年率)	
代行協会員報酬	ファンドの純資産総額の0.03%(年率)	
その他の費用(当期)	0.59%	

(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。

II. 直近10期の運用実績

(1) 純資産の推移

第13会計年度中における各月末および下記会計年度末の純資産の推移は以下のとおりです。

<ブラジルリアルクラス受益証券>

	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	米ドル	円	米ドル	円
第4会計年度末 (2016年9月末日)	1,885,550.16	289,733,638	6.01	923
第5会計年度末 (2017年9月末日)	12,295,166.49	1,889,275,283	6.44	990
第6会計年度末 (2018年9月末日)	11,457,600.21	1,760,574,848	4.41	678
第7会計年度末 (2019年9月末日)	18,451,796.72	2,835,303,084	4.03	619
第8会計年度末 (2020年9月末日)	19,847,428.61	3,049,755,880	2.66	409
第9会計年度末 (2021年9月末日)	14,709,924.12	2,260,326,940	2.79	429
第10会計年度末 (2022年9月末日)	6,878,966.29	1,057,021,960	2.17	333
第11会計年度末 (2023年9月末日)	6,433,583.94	988,584,508	2.47	380
第12会計年度末 (2024年9月末日)	3,962,884.79	608,936,877	2.43	373
第13会計年度末 (2025年9月末日)	3,218,185.96	494,506,455	2.49	383
2024年10月末日	3,702,898.86	568,987,439	2.27	349
11月末日	3,462,616.54	532,065,658	2.18	335
12月末日	3,213,224.38	493,744,058	2.07	318
2025年1月末日	3,441,627.33	528,840,456	2.21	340
2月末日	3,557,543.83	546,652,185	2.22	341
3月末日	3,616,644.79	555,733,638	2.26	347
4月末日	3,399,639.39	522,388,589	2.24	344
5月末日	3,393,577.32	521,457,091	2.24	344
6月末日	3,417,250.44	525,094,703	2.37	364
7月末日	3,350,694.09	514,867,654	2.34	360
8月末日	3,368,541.11	517,610,027	2.43	373
9月末日	3,218,185.96	494,506,455	2.49	383

(注1) 各外国通貨の円貨換算は、2026年1月30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である、1米ドル=153.66円および1豪ドル=107.96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。したがって、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。したがって、本書中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もあります。以下同じです。

(注3) 本表には、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、取引日現在の処理に基づき作成される財務書類と比較した場合、数値が異なる場合があります。財務書類は取引日当日の取引を含みますが、本表中に記載される数値は1日の遅れがあり各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。

<メキシコペソクラス受益証券>

	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	米ドル	円	米ドル	円
第4会計年度末 (2016年9月末日)	18,413,282.64	2,829,385,010	5.58	857
第5会計年度末 (2017年9月末日)	57,968,994.39	8,907,515,678	6.25	960
第6会計年度末 (2018年9月末日)	46,284,475.02	7,112,072,432	5.74	882
第7会計年度末 (2019年9月末日)	35,832,967.76	5,506,093,826	5.62	864
第8会計年度末 (2020年9月末日)	25,546,002.27	3,925,398,709	4.82	741
第9会計年度末 (2021年9月末日)	21,180,870.89	3,254,652,621	5.44	836
第10会計年度末 (2022年9月末日)	12,633,209.15	1,941,218,918	4.27	656
第11会計年度末 (2023年9月末日)	14,103,958.33	2,167,214,237	5.35	822
第12会計年度末 (2024年9月末日)	11,174,734.22	1,717,109,660	5.35	822
第13会計年度末 (2025年9月末日)	8,846,668.91	1,359,379,145	5.86	900
2024年10月末日	9,714,266.58	1,492,694,203	5.16	793
11月末日	9,570,679.60	1,470,630,627	5.14	790
12月末日	9,414,289.70	1,446,599,755	5.05	776
2025年1月末日	9,449,355.29	1,451,987,934	5.06	778
2月末日	9,628,447.63	1,479,507,263	5.14	790
3月末日	9,618,282.77	1,477,945,330	5.12	787
4月末日	8,502,068.76	1,306,427,886	5.26	808
5月末日	8,293,162.70	1,274,327,380	5.36	824
6月末日	8,631,824.17	1,326,366,102	5.57	856
7月末日	8,652,872.57	1,329,600,399	5.64	867
8月末日	8,636,961.76	1,327,155,544	5.74	882
9月末日	8,846,668.91	1,359,379,145	5.86	900

<米ドルクラス受益証券>

	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	米ドル	円	米ドル	円
第4会計年度末 (2016年9月末日)	12,310,008.67	1,891,555,932	9.07	1,394
第5会計年度末 (2017年9月末日)	15,513,952.09	2,383,873,878	9.23	1,418
第6会計年度末 (2018年9月末日)	9,341,792.61	1,435,459,852	8.55	1,314
第7会計年度末 (2019年9月末日)	8,664,661.24	1,331,411,846	8.75	1,345
第8会計年度末 (2020年9月末日)	15,915,357.29	2,445,553,801	8.51	1,308
第9会計年度末 (2021年9月末日)	23,726,572.04	3,645,825,060	9.00	1,383
第10会計年度末 (2022年9月末日)	14,113,279.88	2,168,646,586	6.85	1,053
第11会計年度末 (2023年9月末日)	15,572,885.92	2,392,929,650	7.25	1,114
第12会計年度末 (2024年9月末日)	25,637,365.89	3,939,437,643	8.02	1,232
第13会計年度末 (2025年9月末日)	24,391,920.12	3,748,062,446	8.20	1,260
2024年10月末日	25,438,374.28	3,908,860,592	7.97	1,225
11月末日	25,444,896.90	3,909,862,858	7.96	1,223
12月末日	25,048,803.00	3,848,999,069	7.92	1,217
2025年1月末日	25,227,083.36	3,876,393,629	7.96	1,223
2月末日	25,319,288.88	3,890,561,929	8.04	1,235
3月末日	25,177,031.70	3,868,702,691	7.99	1,228
4月末日	24,366,070.62	3,744,090,411	7.86	1,208
5月末日	24,166,611.93	3,713,441,589	7.93	1,219
6月末日	24,315,408.81	3,736,305,718	8.02	1,232
7月末日	24,165,265.63	3,713,234,717	8.10	1,245
8月末日	24,320,322.37	3,737,060,735	8.16	1,254
9月末日	24,391,920.12	3,748,062,446	8.20	1,260

<米ドルⅡクラス受益証券>

	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	米ドル	円	米ドル	円
第4会計年度末 (2016年9月末日)	19,197,441.04	2,949,878,790	4.60	707
第5会計年度末 (2017年9月末日)	195,545,697.37	30,047,551,858	5.22	802
第6会計年度末 (2018年9月末日)	188,335,133.88	28,939,576,672	4.08	627
第7会計年度末 (2019年9月末日)	175,944,012.52	27,035,556,964	3.94	605
第8会計年度末 (2020年9月末日)	137,008,940.97	21,052,793,869	2.98	458
第9会計年度末 (2021年9月末日)	128,578,318.11	19,757,344,361	3.26	501
第10会計年度末 (2022年9月末日)	29,699,107.99	4,563,564,934	2.49	383
第11会計年度末 (2023年9月末日)	19,742,776.98	3,033,675,111	2.67	410
第12会計年度末 (2024年9月末日)	19,890,303.56	3,056,344,045	2.94	452
第13会計年度末 (2025年9月末日)	17,460,249.66	2,682,941,963	3.02	464
2024年10月末日	18,981,886.61	2,916,756,696	2.92	449
11月末日	18,749,864.48	2,881,104,176	2.92	449
12月末日	18,527,594.21	2,846,950,126	2.90	446
2025年1月末日	18,637,197.12	2,863,791,709	2.92	449
2月末日	18,835,306.15	2,894,233,143	2.95	453
3月末日	18,614,929.38	2,860,370,049	2.93	450
4月末日	18,106,922.65	2,782,309,734	2.88	443
5月末日	18,283,304.03	2,809,412,497	2.91	447
6月末日	17,729,292.33	2,724,283,059	2.95	453
7月末日	17,795,012.83	2,734,381,671	2.97	456
8月末日	17,684,754.98	2,717,439,450	3.00	461
9月末日	17,460,249.66	2,682,941,963	3.02	464

(注) 2024年3月29日付で、ロシアルーブルクラスは米ドルⅡクラスに名称を変更しました。

上記の運用実績はロシアルーブルクラスとしての実績を含みます。以下、米ドルⅡクラスについて同じです。

<豪ドルクラス受益証券>

	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	豪ドル	円	豪ドル	円
第4会計年度末 (2016年9月末日)	2,059,464.35	222,339,771	9.02	974
第5会計年度末 (2017年9月末日)	2,445,261.33	263,990,413	9.12	985
第6会計年度末 (2018年9月末日)	3,797,275.11	409,953,821	8.44	911
第7会計年度末 (2019年9月末日)	2,654,672.31	286,598,423	8.58	926
第8会計年度末 (2020年9月末日)	10,784,699.36	1,164,316,143	8.19	884
第9会計年度末 (2021年9月末日)	8,987,127.89	970,250,327	8.62	931
第10会計年度末 (2022年9月末日)	5,594,252.31	603,955,479	6.51	703
第11会計年度末 (2023年9月末日)	4,676,314.78	504,854,944	6.76	730
第12会計年度末 (2024年9月末日)	5,427,580.30	585,961,569	7.37	796
第13会計年度末 (2025年9月末日)	5,119,432.28	552,693,909	7.47	806
2024年10月末日	5,395,391.56	582,486,473	7.32	790
11月末日	5,164,334.94	557,541,600	7.30	788
12月末日	5,138,865.29	554,791,897	7.26	784
2025年1月末日	5,172,761.12	558,451,291	7.30	788
2月末日	5,229,891.61	564,619,098	7.37	796
3月末日	5,195,817.60	560,940,468	7.31	789
4月末日	5,093,973.20	549,945,347	7.19	776
5月末日	5,144,658.55	555,417,337	7.25	783
6月末日	5,205,283.86	561,962,446	7.33	791
7月末日	5,256,279.20	567,467,902	7.39	798
8月末日	5,039,784.23	544,095,105	7.43	802
9月末日	5,119,432.28	552,693,909	7.47	806

<円クラス受益証券>

	純資産総額	1口当たり 純資産価格
	円	円
第4会計年度末 (2016年9月末日)	175,198,029	9,122
第5会計年度末 (2017年9月末日)	347,761,671	9,130
第6会計年度末 (2018年9月末日)	268,354,480	8,277
第7会計年度末 (2019年9月末日)	283,762,644	8,212
第8会計年度末 (2020年9月末日)	188,680,012	7,798
第9会計年度末 (2021年9月末日)	376,022,106	8,186
第10会計年度末 (2022年9月末日)	262,997,994	6,139
第11会計年度末 (2023年9月末日)	151,557,072	6,109
第12会計年度末 (2024年9月末日)	104,242,531	6,373
第13会計年度末 (2025年9月末日)	94,436,168	6,273
2024年10月末日	103,297,971	6,313
11月末日	102,773,853	6,280
12月末日	93,310,870	6,214
2025年1月末日	93,519,189	6,226
2月末日	94,261,508	6,274
3月末日	93,352,045	6,212
4月末日	91,714,874	6,101
5月末日	92,314,407	6,139
6月末日	93,123,043	6,191
7月末日	93,728,786	6,230
8月末日	94,136,007	6,255
9月末日	94,436,168	6,273

(2) 分配の推移

<ブラジルリアルクラス受益証券>

	米ドル	円
第4会計年度 (2015年10月1日～ 2016年9月末日)	0.910	140
第5会計年度 (2016年10月1日～ 2017年9月末日)	0.840	129
第6会計年度 (2017年10月1日～ 2018年9月末日)	0.810	124
第7会計年度 (2018年10月1日～ 2019年9月末日)	0.600	92
第8会計年度 (2019年10月1日～ 2020年9月末日)	0.460	71
第9会計年度 (2020年10月1日～ 2021年9月末日)	0.300	46
第10会計年度 (2021年10月1日～ 2022年9月末日)	0.300	46
第11会計年度 (2022年10月1日～ 2023年9月末日)	0.300	46
第12会計年度 (2023年10月1日～ 2024年9月末日)	0.300	46
第13会計年度 (2024年10月1日～ 2025年9月末日)	0.300	46
2024年10月	0.025	4
11月	0.025	4
12月	0.025	4
2025年1月	0.025	4
2月	0.025	4
3月	0.025	4
4月	0.025	4
5月	0.025	4
6月	0.025	4
7月	0.025	4
8月	0.025	4
9月	0.025	4

<メキシコペソクラス受益証券>

	米ドル	円
第4会計年度 (2015年10月1日～ 2016年9月末日)	0.620	95
第5会計年度 (2016年10月1日～ 2017年9月末日)	0.480	74
第6会計年度 (2017年10月1日～ 2018年9月末日)	0.480	74
第7会計年度 (2018年10月1日～ 2019年9月末日)	0.480	74
第8会計年度 (2019年10月1日～ 2020年9月末日)	0.480	74
第9会計年度 (2020年10月1日～ 2021年9月末日)	0.480	74
第10会計年度 (2021年10月1日～ 2022年9月末日)	0.480	74
第11会計年度 (2022年10月1日～ 2023年9月末日)	0.480	74
第12会計年度 (2023年10月1日～ 2024年9月末日)	0.480	74
第13会計年度 (2024年10月1日～ 2025年9月末日)	0.480	74
2024年10月	0.040	6
11月	0.040	6
12月	0.040	6
2025年1月	0.040	6
2月	0.040	6
3月	0.040	6
4月	0.040	6
5月	0.040	6
6月	0.040	6
7月	0.040	6
8月	0.040	6
9月	0.040	6

<米ドルクラス受益証券>

	米ドル	円
第4会計年度 (2015年10月1日～ 2016年9月末日)	0.670	103
第5会計年度 (2016年10月1日～ 2017年9月末日)	0.600	92
第6会計年度 (2017年10月1日～ 2018年9月末日)	0.380	58
第7会計年度 (2018年10月1日～ 2019年9月末日)	0.360	55
第8会計年度 (2019年10月1日～ 2020年9月末日)	0.360	55
第9会計年度 (2020年10月1日～ 2021年9月末日)	0.360	55
第10会計年度 (2021年10月1日～ 2022年9月末日)	0.360	55
第11会計年度 (2022年10月1日～ 2023年9月末日)	0.360	55
第12会計年度 (2023年10月1日～ 2024年9月末日)	0.360	55
第13会計年度 (2024年10月1日～ 2025年9月末日)	0.360	55
2024年10月	0.030	5
11月	0.030	5
12月	0.030	5
2025年1月	0.030	5
2月	0.030	5
3月	0.030	5
4月	0.030	5
5月	0.030	5
6月	0.030	5
7月	0.030	5
8月	0.030	5
9月	0.030	5

<米ドルⅡクラス受益証券>

	米ドル	円
第4会計年度 (2015年10月1日～ 2016年9月末日)	0.740	114
第5会計年度 (2016年10月1日～ 2017年9月末日)	0.600	92
第6会計年度 (2017年10月1日～ 2018年9月末日)	0.600	92
第7会計年度 (2018年10月1日～ 2019年9月末日)	0.600	92
第8会計年度 (2019年10月1日～ 2020年9月末日)	0.520	80
第9会計年度 (2020年10月1日～ 2021年9月末日)	0.360	55
第10会計年度 (2021年10月1日～ 2022年9月末日)	0.225	35
第11会計年度 (2022年10月1日～ 2023年9月末日)	0.180	28
第12会計年度 (2023年10月1日～ 2024年9月末日)	0.150	23
第13会計年度 (2024年10月1日～ 2025年9月末日)	0.120	18
2024年10月	0.010	2
11月	0.010	2
12月	0.010	2
2025年1月	0.010	2
2月	0.010	2
3月	0.010	2
4月	0.010	2
5月	0.010	2
6月	0.010	2
7月	0.010	2
8月	0.010	2
9月	0.010	2

<豪ドルクラス受益証券>

	豪ドル	円
第4会計年度 (2015年10月1日～ 2016年9月末日)	0.790	85
第5会計年度 (2016年10月1日～ 2017年9月末日)	0.720	78
第6会計年度 (2017年10月1日～ 2018年9月末日)	0.390	42
第7会計年度 (2018年10月1日～ 2019年9月末日)	0.360	39
第8会計年度 (2019年10月1日～ 2020年9月末日)	0.360	39
第9会計年度 (2020年10月1日～ 2021年9月末日)	0.360	39
第10会計年度 (2021年10月1日～ 2022年9月末日)	0.360	39
第11会計年度 (2022年10月1日～ 2023年9月末日)	0.360	39
第12会計年度 (2023年10月1日～ 2024年9月末日)	0.360	39
第13会計年度 (2024年10月1日～ 2025年9月末日)	0.360	39
2024年10月	0.030	3
11月	0.030	3
12月	0.030	3
2025年1月	0.030	3
2月	0.030	3
3月	0.030	3
4月	0.030	3
5月	0.030	3
6月	0.030	3
7月	0.030	3
8月	0.030	3
9月	0.030	3

<円クラス受益証券>

	円
第4会計年度 (2015年10月1日～ 2016年9月末日)	635
第5会計年度 (2016年10月1日～ 2017年9月末日)	600
第6会計年度 (2017年10月1日～ 2018年9月末日)	380
第7会計年度 (2018年10月1日～ 2019年9月末日)	360
第8会計年度 (2019年10月1日～ 2020年9月末日)	360
第9会計年度 (2020年10月1日～ 2021年9月末日)	360
第10会計年度 (2021年10月1日～ 2022年9月末日)	360
第11会計年度 (2022年10月1日～ 2023年9月末日)	360
第12会計年度 (2023年10月1日～ 2024年9月末日)	300
第13会計年度 (2024年10月1日～ 2025年9月末日)	240
2024年10月	20
11月	20
12月	20
2025年1月	20
2月	20
3月	20
4月	20
5月	20
6月	20
7月	20
8月	20
9月	20

(3) 販売及び買戻しの実績

下記会計年度中の販売及び買戻しの実績、ならびに下記会計年度末日現在の発行済口数は次のとおりです。

<ブラジルリアルクラス受益証券>

会計年度	販売口数	買戻口数	発行済口数
第4会計年度 (2015年10月1日～2016年9月末日)	157,889.493 (157,889.493)	61,282.333 (61,282.333)	313,621.726 (313,621.726)
第5会計年度 (2016年10月1日～2017年9月末日)	2,350,244.930 (2,350,244.930)	755,345.139 (755,345.139)	1,908,521.517 (1,908,521.517)
第6会計年度 (2017年10月1日～2018年9月末日)	1,193,906.787 (1,193,906.787)	503,182.895 (503,182.895)	2,599,245.409 (2,599,245.409)
第7会計年度 (2018年10月1日～2019年9月末日)	2,440,094.202 (2,440,094.202)	464,588.135 (464,588.135)	4,574,751.476 (4,574,751.476)
第8会計年度 (2019年10月1日～2020年9月末日)	5,959,445.905 (5,959,445.905)	3,086,000.162 (3,086,000.162)	7,448,197.219 (7,448,197.219)
第9会計年度 (2020年10月1日～2021年9月末日)	289,921.645 (289,921.645)	2,460,905.816 (2,460,905.816)	5,277,213.048 (5,277,213.048)
第10会計年度 (2021年10月1日～2022年9月末日)	550,220.505 (550,220.505)	2,660,933.974 (2,660,933.974)	3,166,499.579 (3,166,499.579)
第11会計年度 (2022年10月1日～2023年9月末日)	85,160.994 (85,160.994)	648,440.971 (648,440.971)	2,603,219.602 (2,603,219.602)
第12会計年度 (2023年10月1日～2024年9月末日)	51,394.969 (51,394.969)	1,023,740.834 (1,023,740.834)	1,630,873.737 (1,630,873.737)
第13会計年度 (2024年10月1日～2025年9月末日)	58,229.631 (58,229.631)	398,209.349 (398,209.349)	1,290,894.019 (1,290,894.019)

(注1) () の数は本邦内における販売口数、買戻口数または発行済口数です。以下同じです。

(注2) 取引日当日の取引は取引日の翌日に反映されるため、各口数には取引日当日の取引は含まれていません。財務書類上の口数は取引日現在のすべての取引を含みます。以下同じです。

<メキシコペソクラス受益証券>

会計年度	販売口数	買戻口数	発行済口数
第4会計年度 (2015年10月1日～2016年9月末日)	258,879.000 (258,879.000)	1,063,445.270 (1,063,445.270)	3,297,024.915 (3,297,024.915)
第5会計年度 (2016年10月1日～2017年9月末日)	7,444,083.147 (7,444,083.147)	1,470,894.161 (1,470,894.161)	9,270,213.901 (9,270,213.901)
第6会計年度 (2017年10月1日～2018年9月末日)	1,822,637.108 (1,822,637.108)	3,024,299.662 (3,024,299.662)	8,068,551.347 (8,068,551.347)
第7会計年度 (2018年10月1日～2019年9月末日)	1,300,947.992 (1,300,947.992)	2,998,806.286 (2,998,806.286)	6,370,693.053 (6,370,693.053)
第8会計年度 (2019年10月1日～2020年9月末日)	1,019,384.663 (1,019,384.663)	2,086,551.012 (2,086,551.012)	5,303,526.704 (5,303,526.704)
第9会計年度 (2020年10月1日～2021年9月末日)	354,099.014 (354,099.014)	1,760,722.685 (1,760,722.685)	3,896,903.033 (3,896,903.033)
第10会計年度 (2021年10月1日～2022年9月末日)	125,043.287 (125,043.287)	1,062,759.278 (1,062,759.278)	2,959,187.042 (2,959,187.042)
第11会計年度 (2022年10月1日～2023年9月末日)	325,960.130 (325,960.130)	648,579.550 (648,579.550)	2,636,567.622 (2,636,567.622)
第12会計年度 (2023年10月1日～2024年9月末日)	104,555.472 (104,555.472)	652,057.284 (652,057.284)	2,089,065.810 (2,089,065.810)
第13会計年度 (2024年10月1日～2025年9月末日)	69,323.687 (69,323.687)	649,569.379 (649,569.379)	1,508,820.118 (1,508,820.118)

<米ドルクラス受益証券>

会計年度	販売口数	買戻口数	発行済口数
第4会計年度 (2015年10月1日～2016年9月末日)	598,067.506 (598,067.506)	714,817.960 (714,817.960)	1,357,959.323 (1,357,959.323)
第5会計年度 (2016年10月1日～2017年9月末日)	1,457,513.530 (1,457,513.530)	1,134,027.368 (1,134,027.368)	1,681,445.485 (1,681,445.485)
第6会計年度 (2017年10月1日～2018年9月末日)	172,772.251 (172,772.251)	762,107.409 (762,107.409)	1,092,110.327 (1,092,110.327)
第7会計年度 (2018年10月1日～2019年9月末日)	25,711.634 (25,711.634)	127,488.889 (127,488.889)	990,333.072 (990,333.072)
第8会計年度 (2019年10月1日～2020年9月末日)	989,837.733 (989,837.733)	110,804.331 (110,804.331)	1,869,366.474 (1,869,366.474)
第9会計年度 (2020年10月1日～2021年9月末日)	857,897.130 (857,897.130)	89,943.502 (89,943.502)	2,637,320.102 (2,637,320.102)
第10会計年度 (2021年10月1日～2022年9月末日)	155,870.335 (155,870.335)	733,192.913 (733,192.913)	2,059,997.524 (2,059,997.524)
第11会計年度 (2022年10月1日～2023年9月末日)	199,341.004 (199,341.004)	111,980.156 (111,980.156)	2,147,358.372 (2,147,358.372)
第12会計年度 (2023年10月1日～2024年9月末日)	1,306,924.719 (1,306,924.719)	258,940.075 (258,940.075)	3,195,343.016 (3,195,343.016)
第13会計年度 (2024年10月1日～2025年9月末日)	83,413.175 (83,413.175)	304,795.896 (304,795.896)	2,973,960.295 (2,973,960.295)

<米ドルⅡクラス受益証券>

会計年度	販売口数	買戻口数	発行済口数
第4会計年度 (2015年10月1日～2016年9月末日)	3,299,165.348 (3,299,165.348)	290,115.870 (290,115.870)	4,177,498.475 (4,177,498.475)
第5会計年度 (2016年10月1日～2017年9月末日)	40,292,115.963 (40,292,115.963)	6,980,188.232 (6,980,188.232)	37,489,426.206 (37,489,426.206)
第6会計年度 (2017年10月1日～2018年9月末日)	14,326,563.171 (14,326,563.171)	5,634,491.307 (5,634,491.307)	46,181,498.070 (46,181,498.070)
第7会計年度 (2018年10月1日～2019年9月末日)	4,246,257.334 (4,246,257.334)	5,742,021.344 (5,742,021.344)	44,685,734.060 (44,685,734.060)
第8会計年度 (2019年10月1日～2020年9月末日)	9,849,487.391 (9,849,487.391)	8,518,999.667 (8,518,999.667)	46,016,221.784 (46,016,221.784)
第9会計年度 (2020年10月1日～2021年9月末日)	2,874,634.402 (2,874,634.402)	9,414,815.503 (9,414,815.503)	39,476,040.683 (39,476,040.683)
第10会計年度 (2021年10月1日～2022年9月末日)	2,461,579.381 (2,461,579.381)	29,990,743.370 (29,990,743.370)	11,946,876.694 (11,946,876.694)
第11会計年度 (2022年10月1日～2023年9月末日)	13,229.982 (13,229.982)	4,573,900.520 (4,573,900.520)	7,386,206.156 (7,386,206.156)
第12会計年度 (2023年10月1日～2024年9月末日)	6,869,535.662 (6,869,535.662)	7,483,868.636 (7,483,868.636)	6,771,873.182 (6,771,873.182)
第13会計年度 (2024年10月1日～2025年9月末日)	2,023.555 (2,023.555)	982,783.997 (982,783.997)	5,791,112.740 (5,791,112.740)

<豪ドルクラス受益証券>

会計年度	販売口数	買戻口数	発行済口数
第4会計年度 (2015年10月1日～2016年9月末日)	97,121.007 (97,121.007)	71,686.255 (71,686.255)	228,209.529 (228,209.529)
第5会計年度 (2016年10月1日～2017年9月末日)	177,963.136 (177,963.136)	138,002.168 (138,002.168)	268,170.497 (268,170.497)
第6会計年度 (2017年10月1日～2018年9月末日)	204,597.000 (204,597.000)	23,060.282 (23,060.282)	449,707.215 (449,707.215)
第7会計年度 (2018年10月1日～2019年9月末日)	10,830.782 (10,830.782)	150,990.884 (150,990.884)	309,547.113 (309,547.113)
第8会計年度 (2019年10月1日～2020年9月末日)	1,037,510.989 (1,037,510.989)	30,638.883 (30,638.883)	1,316,419.219 (1,316,419.219)
第9会計年度 (2020年10月1日～2021年9月末日)	549,414.342 (549,414.342)	822,788.797 (822,788.797)	1,043,044.764 (1,043,044.764)
第10会計年度 (2021年10月1日～2022年9月末日)	224,020.341 (224,020.341)	407,830.471 (407,830.471)	859,234.634 (859,234.634)
第11会計年度 (2022年10月1日～2023年9月末日)	112,346.800 (112,346.800)	280,118.611 (280,118.611)	691,462.823 (691,462.823)
第12会計年度 (2023年10月1日～2024年9月末日)	125,374.855 (125,374.855)	80,349.251 (80,349.251)	736,488.427 (736,488.427)
第13会計年度 (2024年10月1日～2025年9月末日)	17,460.885 (17,460.885)	68,336.890 (68,336.890)	685,612.422 (685,612.422)

<円クラス受益証券>

会計年度	販売口数	買戻口数	発行済口数
第4会計年度 (2015年10月1日～2016年9月末日)	11,789.979 (11,789.979)	8,473.341 (8,473.341)	19,205.725 (19,205.725)
第5会計年度 (2016年10月1日～2017年9月末日)	32,742.974 (32,742.974)	13,857.809 (13,857.809)	38,090.890 (38,090.890)
第6会計年度 (2017年10月1日～2018年9月末日)	10,834.961 (10,834.961)	16,503.233 (16,503.233)	32,422.618 (32,422.618)
第7会計年度 (2018年10月1日～2019年9月末日)	9,516.887 (9,516.887)	7,384.783 (7,384.783)	34,554.722 (34,554.722)
第8会計年度 (2019年10月1日～2020年9月末日)	162.384 (162.384)	10,520.827 (10,520.827)	24,196.279 (24,196.279)
第9会計年度 (2020年10月1日～2021年9月末日)	27,946.230 (27,946.230)	6,210.374 (6,210.374)	45,932.135 (45,932.135)
第10会計年度 (2021年10月1日～2022年9月末日)	6,472.087 (6,472.087)	9,565.530 (9,565.530)	42,838.692 (42,838.692)
第11会計年度 (2022年10月1日～2023年9月末日)	5,535.633 (5,535.633)	23,567.039 (23,567.039)	24,807.286 (24,807.286)
第12会計年度 (2023年10月1日～2024年9月末日)	1,642.238 (1,642.238)	10,091.483 (10,091.483)	16,358.041 (16,358.041)
第13会計年度 (2024年10月1日～2025年9月末日)	49.671 (49.671)	1,353.922 (1,353.922)	15,053.790 (15,053.790)

Ⅲ. ファンドの現況

純資産額計算書

(2025年9月末日現在)

I. 資産総額	58,849,176.00米ドル	9,042,764,384円
II. 負債総額	902,190.00米ドル	138,630,515円
III. 純資産総額	ブラジルリアルクラス受益証券：	3,218,185.96米ドル 494,506,455円
	メキシコペソクラス受益証券：	8,846,668.91米ドル 1,359,379,145円
	米ドルクラス受益証券：	24,391,920.12米ドル 3,748,062,446円
	米ドルⅡクラス受益証券：	17,460,249.66米ドル 2,682,941,963円
	豪ドルクラス受益証券：	5,119,432.28豪ドル 552,693,909円
	円クラス受益証券：	94,436,168円
IV. 発行済口数	ブラジルリアルクラス受益証券：	1,290,894.019口
	メキシコペソクラス受益証券：	1,508,820.118口
	米ドルクラス受益証券：	2,973,960.295口
	米ドルⅡクラス受益証券：	5,791,112.740口
	豪ドルクラス受益証券：	685,612.422口
	円クラス受益証券：	15,053.790口
V. 1口当たり純資産価格 (III/IV)	ブラジルリアルクラス受益証券：	2.49米ドル 383円
	メキシコペソクラス受益証券：	5.86米ドル 900円
	米ドルクラス受益証券：	8.20米ドル 1,260円
	米ドルⅡクラス受益証券：	3.02米ドル 464円
	豪ドルクラス受益証券：	7.47豪ドル 806円
	円クラス受益証券：	6,273円

(注1) 資産総額および負債総額は、財務書類の数値を記載しております。

(注2) 純資産総額、発行済口数および1口当たり純資産価格には、取引を取引日翌日に反映するという観点に基づく数値が記載されており、取引日現在の処理に基づき作成される財務書類と比較した場合、数値が異なる場合があります。財務書類は取引日当日の取引を含みますが、これらの数値は1日の遅れがあ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。

IV. ファンドの経理状況

- a. サブ・ファンドの直近会計年度の日本文の財務書類は、ケイマン諸島における法令および一般に認められた会計原則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、円貨換算部分を除く。）。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. サブ・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 ケイマン諸島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. サブ・ファンドの原文の財務書類は、米ドルで表示されている。
- d. 日本文の財務書類には、主要な金額について円貨換算額が併記されている。日本円への換算には、2026年1月30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＝153.66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ため、日本円に換算された金額は合計欄の数値が総数と一致しない場合がある。

英文から翻訳された独立監査人の報告書

MUGC GSケイマン・ファンドのサブ・ファンドである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）の受託会社であるブラウン・ブラザーズ・ハリマン・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッド 御中

監査意見

私たちは、MUGC GSケイマン・ファンドのサブ・ファンドである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「サブ・ファンド」という。）の添付の財務書類、すなわち2025年および2024年9月30日現在の財政状態計算書（投資明細表を含む。）、ならびに同日をもって終了した会計年度の関連する包括利益計算書、買戻可能参加受益証券の受益者に帰属する純資産変動計算書およびキャッシュ・フロー計算書、ならびに関連する財務書類に対する注記について監査を行った。

私たちは、添付の財務書類が、国際会計基準審議会が公表したIFRS会計基準に準拠して、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）の2025年および2024年9月30日現在の財政状態ならびに同日をもって終了する会計年度の経営成績およびキャッシュ・フローの状況を、すべての重要な点において適正に表示しているものと認める。

監査意見の根拠

私たちは、米国において一般に公正妥当と認められる監査基準および国際監査基準に従って監査を行った。本基準のもとでの私たちの責任は、本報告書の「財務書類監査に対する監査人の責任」区分に詳述されている。私たちは、サブ・ファンドに対して独立性を保持しており、米国における関連する倫理上の要求および国際会計士倫理基準審議会が公表した職業会計士のための国際倫理規程（国際独立性基準を含む。）に基づきその他の倫理上の責任を果たしている。私たちは、私たちが入手した監査証拠が、私たちの監査意見の表明のための合理的な基礎を得るのに十分かつ適切であると判断している。

財務書類に対する経営者の責任

経営者は、国際会計基準審議会が公表しているIFRS会計基準に準拠して財務書類を作成し適正に表示すること、および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経営者が必要と判断した内部統制を整備、運用および維持する責任を有している。

財務書類を作成するに当たり、経営者は、サブ・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、必要がある場合には当該継続企業的前提に関する事項を開示する責任を有し、また、経営者がサブ・ファンドの清算若しくは事業停止の意図があるか、またはそうする以外に現実的な代替案がない場合を除き、継続企業的前提に基づいて財務書類を作成する責任を有している。

財務書類監査に対する監査人の責任

私たちの監査の目的は、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関する合理的な保証を得て、監査意見を表明することにある。合理的な保証は、高い水準の保証であるが、絶対的な保証ではないため、米国において一般に公正妥当と認められる監査基準および国際監査基準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。不正による重要な虚偽表示リスクを発見できないリスクは、誤謬による重要な虚偽表示を発見できないリスクよりも高くなる。これは、不正には、共謀、文書の偽造、取引等の記録からの除外、虚偽の陳述、および内部統制の無効化が伴うためである。虚偽表示は、個別にまたは集計すると、財務書類に基づく合理的な利用者の意思決定に影響を与える可能性がかなり高い場合に、重要性があると判断される。

米国において一般に公正妥当と認められる監査基準および国際監査基準に従って監査を実施するにあたり、以下を行う。

- ・職業的専門家としての判断を行い、職業的懐疑心を保持する。
- ・不正または誤謬による財務書類の重要な虚偽表示リスクを識別、評価し、当該リスクに対応した監査手続を立案、実施する。当該手続には、財務書類の金額および開示事項について、証拠資料を試査により検証することが含まれる。
- ・状況に応じて適切な監査手続を立案するために、監査に関連する内部統制を理解する。ただし、これは、サブ・ファンドの内部統制の有効性に対する意見を表明するためではない。従って、私たちはそのような意見を表明しない。
- ・経営者が採用した会計方針の適切性および経営者によって行われた重大な会計上の見積りの合理性について評価し、全体としての財務書類の表示を評価する。
- ・私たちの判断において、合理的な期間におけるサブ・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状況または事象が、全体として考慮されているかどうか結論付ける。

私たちは、計画した監査の範囲とその実施時期、監査の実施過程で識別した監査上の重要な発見事項および特定の内部統制関連事項について、統治責任者に対して報告を行うことが求められている。

その他の記載内容

経営者は、その他の記載内容に対して責任を有している。その他の記載内容は、付録 I - アドバイザリー報酬率および総経費率（無監査）で構成される（ただし、財務書類および財務書類に対する私たちの監査報告書は含まない。）。

私たちの監査意見の対象範囲には、その他の記載内容は含まれておらず、したがって、私たちは当該その他の記載内容に対していかなる保証の結論も表明しない。

財務書類の監査における私たちの責任は、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たち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考慮すること、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留意することにある。

私たちは、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、当該事実を報告することが求められている。私たちは、その他の記載内容に関して報告すべき事項はない。

その他の事項

監査意見を含む本報告書は、私たちの契約書の条項に従ってサブ・ファンドのみを利用者として想定しており、クラス・ファンド以外に配布および利用されるべきものではない。私たちは、この監査意見を表明するにあたり、事前に書面にて明示的に同意されている場合を除き、その他の目的もしくは本報告書を提示されたその他の者または入手した者に対して責任を有しない。

プライスウォーターハウスクーパース
ケイマン諸島
2025年12月19日

注：上記は、英語で作成された監査報告書の訳文として記載されたものである。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るが、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する。



Independent auditor's report

To Brown Brothers Harriman Trust Company (Cayman) Limited, solely in its capacity as trustee of GS Emerging Markets High Yield Bond Fund, a sub-trust of MUGC GS Cayman Fund

Opinion

We have audited the accompanying financial statements of GS Emerging Markets High Yield Bond Fund (the "Sub-Trust"), a sub-trust of MUGC GS Cayman Fund, which comprise the statements of financial position, including the schedules of investments, as of 30 September 2025 and 2024, and the related statements of comprehensive income, changes in net assets attributable to holders of redeemable participating units and cash flows for the years then ended, and the related notes to the financial statements.

In our opinion, the accompanying financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of GS Emerging Markets High Yield Bond Fund as of 30 September 2025 and 2024, and its financial performance and its cash flows for the years then ended in accordance with IFRS Accounting Standards as issued by the International Accounting Standards Board.

Basis for opinion

We conducted our audits in accordance with auditing standards generally accepted in the United States of America (GAAS) and in accordance with International Standards on Auditing (ISAs). Our responsibilities under those standards are further described in the Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements section of our report. We are independent of the Sub-Trust, and have fulfilled our other ethical responsibilities, in accordance with the relevant ethical requirements relating to our audits, which include relevant ethical requirements in the United States of America and the International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) issued by the International Ethics Standards Board for Accountants. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Responsibilities of management for the financial statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with IFRS Accounting Standards issued by the International Accounting Standards Board, and for the design, implementation, and maintenance of internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the Sub-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 management either intends to liquidate the Sub-Trust or to cease operations or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's 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 auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance but is not absolute assurance and therefore is not a guarantee that an audit conducted in accordance with GAAS and ISAs will always detect a material misstatement when it exists. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control. Misstatements are

PricewaterhouseCoopers, 18 Forum Lane, Camana Bay, P.O. Box 258, Grand Cayman, Cayman Islands, KY1-1104, T: +1 (345) 949 7000, F: +1 (345) 949 7352, www.pwc.com/ky



Independent auditor's report (continued)

To Brown Brothers Harriman Trust Company (Cayman) Limited, solely in its capacity as trustee of GS Emerging Markets High Yield Bond Fund, a sub-trust of MUGC GS Cayman Fund

considered material if there is a substantial likelihood that, individually or in the aggregate, they would influence the judgment made by a reasonable user based on the financial statements.

In performing an audit in accordance with GAAS and ISAs, we:

- Exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit.
- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, and design and perform audit procedures responsive to those risks. Such procedures include examining, on a test basis, evidence regarding the amounts and disclosures in the financial statements.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Sub-Trust's internal control. Accordingly, no such opinion is expressed.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of significant accounting estimates made by management, as well as evaluate the overall presentation of the financial statements.
- Conclude whether, in our judgment, there are conditions or events, considered in the aggregate, that raise substantial doubt about the Sub-Trust's ability to continue as a going concern for a reasonable period of time.

We are required to communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit, significant audit findings, and certain internal control related matters that we identified during the audit.

Other information

Management is responsible for the other information. The other information comprises the Appendix I - Advisory Fee Rates and Total Net Expense Ratios (Unaudited) (but does not include the financial statements and our auditor's report thereon).

Our opinion on the financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audits of the financial statements, our responsibility is to read the other information identified above 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, 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 in this regard.



Independent auditor's report (continued)

To Brown Brothers Harriman Trust Company (Cayman) Limited, solely in its capacity as trustee of GS Emerging Markets High Yield Bond Fund, a sub-trust of MUGC GS Cayman Fund

Other matter

This report, including the opinion, has been prepared for and only for the Sub-Trust in accordance with the terms of our engagement letter 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

19 December 2025

(1) 貸借対照表

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）

財政状態計算書

2025年9月30日現在

	注記	2025年9月30日		2024年9月30日	
		(米ドル)	(千円)	(米ドル)	(千円)
資産					
流動資産					
純損益を通じて公正価値で測定される金融資産	3 (c), 4	56,824,999	8,731,729	63,536,555	9,763,027
未収利息	3 (b)	934,243	143,556	1,035,592	159,129
ブローカーに対する債権:					
差入証拠金	3 (e)	63,310	9,728	56,640	8,703
担保金額	3 (e)	—	—	720,000	110,635
投資売却未収入金		—	—	204,439	31,414
現金および現金同等物	3 (d), 12	1,026,624	157,751	895,176	137,553
資産合計		58,849,176	9,042,764	66,448,402	10,210,461
負債					
流動負債					
純損益を通じて公正価値で測定される金融負債	3 (c), 4	15,523	2,385	312,893	48,079
ブローカーに対する債務:					
担保金額	3 (e)	100,000	15,366	—	—
投資購入未払金		295,365	45,386	617,419	94,873
スワップ契約に係る前受プレミアム		—	—	6,364	978
未払弁護士報酬		126,023	19,365	187	29
未払販売報酬	7 (d)	116,087	17,838	104,719	16,091
未払投資顧問報酬	7 (a)	114,375	17,575	121,886	18,729
未払監査報酬		56,708	8,714	60,437	9,287
未払管理事務代行報酬および名義書換事務代行報酬	7 (c)	14,033	2,156	14,161	2,176
未払保管報酬	7 (f)	13,078	2,010	13,985	2,149
未払管理報酬	7 (b)	9,639	1,481	16,827	2,586
未払代行協会員報酬	7 (g)	4,379	673	4,904	754
未払受託報酬	7 (e)	1,935	297	2,277	350
その他の未払報酬		35,045	5,385	15,110	2,322
負債合計 (買戻可能参加受益証券の受益者に帰属する純資産を除く)		902,190	138,631	1,291,169	198,401
買戻可能参加受益証券の受益者に帰属する純資産		57,946,986	8,904,134	65,157,233	10,012,060

添付の注記は、当財務書類の不可分の一部である。

(2) 損益計算書

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）

包括利益計算書

2025年9月30日終了年度

	注記	2025年9月30日		2024年9月30日	
		(米ドル)	(千円)	(米ドル)	(千円)
収益					
受取利息	3 (b)	34,947	5,370	71,834	11,038
純損益を通じて公正価値で測定される 金融資産に係る利息	3 (b)	4,772,698	733,373	4,955,874	761,520
受取配当金	3 (b)	1,952	300	55,181	8,479
純損益を通じて公正価値で測定される 金融資産および金融負債に係る実現純 利得/(損失):					
投資		(1,194,489)	(183,545)	(4,997,505)	(767,917)
先物契約		66,826	10,268	87,228	13,403
外国通貨		618,477	95,035	(861,843)	(132,431)
スワップ契約		8,985	1,381	84,260	12,947
純損益を通じて公正価値で測定される 金融資産および金融負債に係る未実現 利得/(損失)の純変動額:					
投資		1,644,646	252,716	10,995,954	1,689,638
先物契約		(26,132)	(4,015)	(42,530)	(6,535)
外国通貨		470,089	72,234	146,250	22,473
スワップ契約		6,209	954	(97,151)	(14,928)
純収益		6,404,208	984,071	10,397,552	1,597,688
営業費用					
販売報酬	7 (d)	504,646	77,544	519,282	79,793
投資顧問報酬	7 (a)	488,331	75,037	519,282	79,793
弁護士報酬		141,819	21,792	69,203	10,634
管理事務代行報酬および名義書換事務 代行報酬	7 (c)	84,343	12,960	84,880	13,043
保管報酬	7 (f)	77,242	11,869	89,275	13,718
監査報酬		61,544	9,457	67,798	10,418
管理報酬	7 (b)	23,593	3,625	31,480	4,837
代行協会員報酬	7 (g)	17,944	2,757	19,473	2,992
受託報酬	7 (e)	11,799	1,813	12,982	1,995
その他の費用		60,427	9,285	18,610	2,860
営業費用合計		1,471,688	226,140	1,432,265	220,082
営業による純利益		4,932,520	757,931	8,965,287	1,377,606
財務費用:					
参加受益者に対する分配金	3 (h), 10	3,357,615	515,931	4,037,033	620,330
分配金控除後源泉徴収税控除前利益		1,574,905	242,000	4,928,254	757,276
源泉徴収税	6	—	—	—	—
営業による買戻可能参加受益証券の受 益者に帰属する純資産の変動		1,574,905	242,000	4,928,254	757,276

添付の注記は、当財務書類の不可分の一部である。

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）
買戻可能参加受益証券の受益者に帰属する純資産変動計算書
2025年9月30日終了年度

	注記	2025年9月30日		2024年9月30日	
		(米ドル)	(千円)	(米ドル)	(千円)
買戻可能参加受益証券の受益者に帰属する純資産期首残高		65,157,233	10,012,060	59,860,003	9,198,088
買戻可能参加受益証券の発行による収入合計	8	1,252,081	192,395	11,074,705	1,701,739
買戻可能参加受益証券の買戻しによる支払合計	8	(10,037,233)	(1,542,321)	(10,705,729)	(1,645,042)
営業による買戻可能参加受益証券の受益者に帰属する純資産の変動		1,574,905	242,000	4,928,254	757,276
買戻可能参加受益証券の受益者に帰属する純資産期末残高		57,946,986	8,904,134	65,157,233	10,012,060

添付の注記は、当財務書類の不可分の一部である。

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）

キャッシュ・フロー計算書

2025年9月30日終了年度

	注記	2025年9月30日		2024年9月30日	
		(米ドル)	(千円)	(米ドル)	(千円)
営業活動によるキャッシュ・フロー					
営業による買戻可能参加受益証券の受益者に帰属する純資産の変動		1,574,905	242,000	4,928,254	757,276
調整：					
現金に係る為替差益/(差損)		1,438	221	(4,101)	(630)
参加受益者に対する分配金	3 (h), 10	3,357,615	515,931	4,037,033	620,330
受取利息		(34,947)	(5,370)	(71,834)	(11,038)
純損益を通じて公正価値で測定される金融資産に係る利息		(4,772,698)	(733,373)	(4,955,874)	(761,520)
受取配当金		(1,952)	(300)	(55,181)	(8,479)
合計		124,361	19,109	3,878,297	595,939
営業資産の純(増加)/減少：					
ブローカーに対する債権：					
差入証拠金	3 (e)	(6,670)	(1,025)	395,335	60,747
担保金額	3 (e)	720,000	110,635	(720,000)	(110,635)
投資売却未収入金		204,439	31,414	1,242,419	190,910
その他の資産		—	—	989	152
純損益を通じて公正価値で測定される金融資産		6,711,556	1,031,298	(5,882,763)	(903,945)
営業負債の純増加/(減少)：					
ブローカーに対する債務：					
担保金額	3 (e)	100,000	15,366	(20,000)	(3,073)
スワップ契約に係る前受プレミアム		(6,364)	(978)	6,364	978
投資購入未払金		(322,054)	(49,487)	(657,906)	(101,094)
未払弁護士報酬		125,836	19,336	(69,156)	(10,627)
その他の未払報酬		19,935	3,063	(1,929)	(296)
未払販売報酬	7 (d)	11,368	1,747	(8,593)	(1,320)
未払管理事務代行報酬および名義書換事務代行報酬	7 (c)	(128)	(20)	44	7
未払受託報酬	7 (e)	(342)	(53)	111	17
未払代行協会員報酬	7 (g)	(525)	(81)	246	38
未払保管報酬	7 (f)	(907)	(139)	532	82
未払監査報酬		(3,729)	(573)	7,742	1,190
未払管理報酬	7 (b)	(7,188)	(1,105)	(2,947)	(453)
未払投資顧問報酬	7 (a)	(7,511)	(1,154)	(311,329)	(47,839)
純損益を通じて公正価値で測定される金融負債		(297,370)	(45,694)	(24,748)	(3,803)
営業活動による/(に使用された)キャッシュ		7,364,707	1,131,661	(2,167,292)	(333,026)
利息受取額		4,908,994	754,316	5,040,775	774,565
配当金受取額		1,952	300	55,181	8,479
営業活動による/(に使用された)正味キャッシュ		12,275,653	1,886,277	2,928,664	450,019

添付の注記は、当財務書類の不可分の一部である。

注記	2025年9月30日		2024年9月30日	
	(米ドル)	(千円)	(米ドル)	(千円)
財務活動によるキャッシュ・フロー：				
買戻可能参加受益証券の発行による収入	1,252,081	192,395	11,074,705	1,701,739
買戻可能参加受益証券の買戻しによる支出	(10,037,233)	(1,542,321)	(10,705,729)	(1,645,042)
参加受益者に対する分配金	(3,357,615)	(515,931)	(4,037,033)	(620,330)
財務活動による/(に使用された)正味キャッシュ	(12,142,767)	(1,865,858)	(3,668,057)	(563,634)
現金に係る為替差益/(差損)	(1,438)	(221)	4,101	630
現金の純増加/(減少)	131,448	20,198	(735,292)	(112,985)
現金および現金同等物期首残高	895,176	137,553	1,630,468	250,538
現金および現金同等物期末残高	1,026,624	157,751	895,176	137,553

添付の注記は、当財務書類の不可分の一部である。

G S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）
財務書類に対する注記
2025年9月30日終了年度

1. 組織

G S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「サブ・ファンド」という。）は、MUG C G Sケイマン・ファンド（以下「トラスト」という。）のサブ・ファンドである。トラストは、ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッド（以下「受託会社」という。）およびルクセンブルク三菱UF Jインベスターサービス銀行 S. A.（以下「管理会社」という。）が締結した、ケイマン諸島の2011年信託法（改訂）に基づく2010年2月10日付信託証書（補足または改訂されることがある。以下「信託証書」という。）により設定された、オープン・エンド型のアンブレラ型免税ユニット・トラストである。トラストは、ミューチュアル・ファンド法（改訂済）により規制されている。

サブ・ファンドの関連当事者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「G S A M I」という。）が、サブ・ファンドとの投資顧問契約（以下「投資顧問契約」という。）に従って、投資顧問を務めている。投資顧問会社は、サブ・ファンドの投資に関する日常業務の監督および監視の責任を負っている。

投資顧問会社は、いずれもゴールドマン・サックス・グループ・インク（以下「ゴールドマン・サックス」という。）の関連当事者である、ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント・エル・ピー（以下「G S A M」という。）およびゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント（シンガポール）ピーティーイー・リミテッド（以下「G S シンガポール」という。）を、副投資顧問契約および副投資顧問・参加関連会社サービス契約（以下、併せて「副投資顧問契約」という。）に従って副投資顧問会社に任命している。副投資顧問契約に基づき、G S A MおよびG S シンガポールは、サブ・ファンドに対し専門家としての投資の助言を継続的に提供し、サブ・ファンドの代わりにすべての取引を実行および管理する。G S A MおよびG S シンガポールは、副投資顧問契約に基づき提供するサービスの対価として報酬を受け取る。

サブ・ファンドは、以下の日に運用を開始し、受益証券クラスを設定した。

受益証券クラス	運用開始日
豪ドルクラス	2013年6月7日
ブラジルリアルクラス	2013年6月7日
円クラス	2013年6月7日
メキシコペソクラス	2013年6月7日
米ドルクラス	2013年6月7日
米ドルⅡクラス*	2024年3月29日

* 2024年3月29日付で、ロシアルーブルクラスは、ロシアルーブルの通貨エクスポージャーを削除し、米ドルⅡクラスに再指定された。

サブ・ファンドは、管理会社が受託会社および投資顧問会社との協議によりその裁量でサブ・ファンドの存続期間を延長しない限り、2028年9月29日に終了予定である。

財務書類は、サブ・ファンドの機能通貨および表示通貨である米ドル建てで表示されている。投資顧問会社は、この通貨が、サブ・ファンドの基本的な取引、事象および状態の経済的効果を最も正確に示すと考えている。

2. 投資目的

サブ・ファンドの投資目的は、投資顧問会社はその単独裁量により決定するところにより、通常の市況の下において、主として、新興市場の企業、または1以上の新興諸国に重要なエクスポージャーを有するかもしくは新興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非投資適格債券、ならびに、新興諸国の政府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（以下総称して「新興市場関連の非投資適格固定利付証券」という。）から構成される分散されたポートフォリオに対する投資を通じて、長期的な資本増価および収益を達成することである。

3. 重要性がある会計方針の要約

(a) 財務書類

財務書類の作成の基礎

当財務書類は、国際会計基準審議会が公表した国際財務報告基準（以下「IFRS会計基準」という。）に従って作成されている。当財務書類は、純損益を通じて公正価値で測定される金融資産および金融負債（デリバティブ商品を含む。）の再評価により修正された取得原価主義に基づき作成されている。財務書類の作成には、財務書類および添付の注記の報告金額に影響を与える可能性がある経営者による一定の見積りおよび仮定が要求される。実際の結果はこれらの見積りと異なる可能性がある。

i. 2025年1月1日以後開始する会計期間から発効し、サブ・ファンドに適用されている、または適用可能であった新規の基準、修正および解釈指針

2025年1月1日以後開始する会計年度から発効し、サブ・ファンドの財務書類に対して重要な影響を及ぼすと見込まれる新規の基準、現行基準の修正または解釈指針はない。

ii. 公表済であるが、未発効かつサブ・ファンドが早期適用していない新規の基準、修正および解釈指針

2024年4月、国際会計基準審議会（以下「IASB」という。）はIFRS第18号「財務諸表における表示および開示」を公表した。これは、包括利益計算書において新たに要求される項目と小計ならびに情報のグルーピングに関するガイダンスの拡充を含む新しい要求事項を導入することにより、財務報告の品質を向上させることを目的としている。IFRS第18号は、IAS第1号の「財務諸表の表示」を置き換えるものである。当該基準は2027年1月1日以降に開始する会計期間から適用され、早期適用も認められている。サブ・ファンドは現在、これらの新基準の影響を評価中である。

2024年5月、IASBは、金融商品の分類と測定に関連するIFRS第9号およびIFRS第7号を対象とした的を絞った修正を公表した。本修正には、一定の金融資産および金融負債の認識日および認識の中止日の明確化、元本および利息の支払いのみのキャッシュ・フローの評価に関する追加のガイダンス、特定の金融商品に関する新たな開示が含まれる。本修正の適用開始日は、2026年1月1日以降に開始する会計期間である。現在、経営者はこれらの変更が財務書類に与える影響を評価中である。サブ・ファンドの財務書類に対して重要な影響を及ぼすと見込まれ

るその他の基準、基準の修正または解釈指針はない。

(b) 投資取引、関連する投資収益および営業費用

サブ・ファンドは、その投資取引を取引日基準で計上している。実現利得および損失は先入先出法（FIFO）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、また、利息および支払利息は投資の存続期間にわたり発生主義で計上される。発生時に計上される当座借越費用（該当がある場合）は、支払利息に含まれる。純損益を通じて公正価値で測定される金融資産に係る利息は、市場割引、当初発行時割引の償却およびプレミアムの償却を含み、基礎となる投資の存続期間にわたり収益に計上される。純損益を通じて公正価値で測定される金融資産に係る利息および受取配当金は、源泉徴収税（課税される場合）控除前の総額で包括利益計算書に認識および表示される。受取利息には現金および現金同等物に係る利息が含まれる。費用の払い戻し（該当がある場合）は包括利益計算書に表示される。

営業費用は、発生主義で認識される。

取引費用は、発生時に包括利益計算書に認識される。

(c) 純損益を通じて公正価値で測定される金融資産および金融負債

i 分類

サブ・ファンドは、金融資産を管理するサブ・ファンドの事業モデルおよび金融資産の契約上のキャッシュ・フローの特性の両方に基づいて投資を分類する。金融資産のポートフォリオは、公正価値ベースで管理され、業績評価される。サブ・ファンドは、主に公正価値情報に焦点を当て、その情報を資産の業績評価および意思決定に使用する。サブ・ファンドは、持分証券をその他の包括利益を通じて公正価値で測定するものとして取消不能の指定をする選択肢をとっていない。サブ・ファンドの債券の契約上のキャッシュ・フローは、元本および利息のみであるが、これらの有価証券は、契約上のキャッシュ・フローを回収するために保有されるものでも、契約上のキャッシュ・フローの回収と売却の両方のために保有されるものでもない。契約上のキャッシュ・フローの回収は、サブ・ファンドの事業モデルの目的を達成するためにのみ付随するものである。その結果、すべての投資は純損益を通じて公正価値で測定される。

ii 認識および認識の中止

サブ・ファンドは、金融資産および金融負債を、当該投資の契約条項の当事者となった日に認識する。金融資産および金融負債の購入および売却は、取引日基準により認識される。金融資産または金融負債の公正価値の変動から生じる利得および損失は、取引日から包括利益計算書に計上される。

投資からのキャッシュ・フローを受け取る権利が消滅した場合、またはサブ・ファンドが所有に係るリスクと経済価値のほぼすべてを移転した場合、金融資産の認識は中止される。

iii 公正価値測定原則

IFRS第9号に基づき、負債性資産の分類および測定は、金融資産を管理する企業の事業モデルおよび金融資産の契約上のキャッシュ・フローの特性によって決定される。事業モデルの目的が契約上のキャッシュ・フローを回収するために金融資産を保有することであり、金融商品に基づく契約上のキャッシュ・フローが元本および利息の支払いのみを表す場合（「SPPI」）、負債性金融商品は、償却原価で測定される。

事業モデルの目的がSPPIからの契約上のキャッシュ・フローの回収と売却の両方のために金融資産を保有することである場合、負債性金融商品は、包括利益を通じて公正価値で測定され

る。その他のすべての負債性金融商品は、純損益を通じて公正価値で認識される必要がある。ただし、測定または認識の不整合が除去または大幅に低減される場合、企業は当初認識時に、金融資産を、純損益を通じて公正価値で測定するものとして取消不能の指定をする場合がある。

デリバティブおよび資本性金融商品は、純損益を通じて公正価値で測定される。ただし、トレーディング目的で保有されていない資本性金融商品については、その他の包括利益を通じて公正価値で測定する取消不能な選択肢がとられる。

I F R S 第 9 号に基づいて、サブ・ファンドの投資ポートフォリオは、引き続き取引価格で当初計上され、その後、当初認識後の公正価値で測定される。「純損益を通じて公正価値で測定される金融資産または金融負債」の区分の公正価値の変動から生じる利得および損失は、発生した期間に包括利益計算書において表示される。

債権として分類される金融資産は、（存在する場合）償却原価で計上される。金融負債は、純損益を通じて公正価値で測定されるものを除き、償却原価で測定される。サブ・ファンドが発行した買戻可能受益証券から発生した金融負債は、買戻可能参加受益証券の受益者に帰属するサブ・ファンドの純資産（以下「純資産」という。）の残余金額に対する受益者の権利を示す買戻金額で計上される。

すべての有価証券およびデリバティブの公正価値は、以下の方針に従って決定される。

(iii 1) 債券

社債および国債から構成される債券は、ディーラーが提供する相場に基づき、または第三者の価格決定サービスを使用して評価される。債券が債務不履行であると認識された場合、債務不履行となった債券の未収利息の計上は停止され、関係者からの確認の下、未収金額は取消される場合がある。

(iii 2) 取引所に上場されている資産および負債

普通株式および短期投資で構成される取引所で取引される金融投資の公正価値は、見積将来取引費用を控除しない期末日現在の市場相場価格に基づく。

(iii 3) 短期金融市場投資

短期金融市場投資は、公正価値に近似する償却原価で評価される。

(iii 4) 集団投資スキームに対する持分

集団投資スキームを含むオープン・エンド型投資ファンドに対する投資の公正価値は、それぞれの募集要項で概説されている該当ファンドの評価方針に従い、ファンドの管理事務代行会社提供した、公表された受益証券 1 口当たり純資産価格に基づく。

組成された企業とは、誰が企業を支配しているのかの決定に際して、議決権または類似の権利が決定的な要因とならないように設計された企業（例えば、あらゆる議決権が管理業務のみに関係しており、その関連性のある活動が契約上の取決めによって指図される場合など）である。組成された企業は、次の特徴または属性の一部または全部を有していることが多い。(a) 制限された活動、(b) 狭く十分に明確化された目的（例えば、組成された企業の資産に関連するリスクと経済価値を投資者に渡すことによる投資者への投資機会の提供など）、(c) 組成された企業が劣後的な財務的支援なしに活動資金を調達するには不十分な資本、(d) 信用リスクまたはその他のリスクの集中（トランシェ）を生み出す、投資者への複数の契約上関連した金融商品の形での資金調達。

(iii 5) デリバティブ

デリバティブは、基礎となる商品、指数基準金利またはこれらの要素の組み合わせからその公正価値が派生する商品である。デリバティブ商品には、店頭（OTC）デリバティブと呼ばれる個々に交渉される契約の場合、またはデリバティブ商品が取引所に上場され取引されている場合がある。デリバティブ契約は、特定の日に特定の条件で金融商品またはコモディティを購入または売却する、あるいは想定元本または契約上の金額に基づき金利の支払いの流れまたは通貨を交換する、将来のコミットメントを含む場合がある。

デリバティブ契約は、公正価値で表示され、財政状態計算書において金融資産および金融負債として認識される。公正価値の変動により生じる利得および損失は、未実現利得／（損失）の変動の構成要素として包括利益計算書に反映される。実現利得または損失は、満期時または毎期のキャッシュ・フローの支払時に計上される。

(iii 5 a) 為替予約

為替予約においては、サブ・ファンドは、将来期日に所定の価格で、別の通貨と引き換えに定められた量のある通貨を受け取るまたは提供することに同意している。同一の想定元本、決済日、取引相手先および純額決済権を有する為替予約の買建と売建は、通常相殺され（その結果、当該取引相手先との正味外貨ポジションはゼロになる。）、取引日に実現利得または損失が認識される。

為替予約は、第三者の価格サービス提供者による仲値で評価される。

(iii 5 b) 先物契約

先物契約は、特定のコモディティ、有価証券または指数を売買する契約であり、取引決済／直近の売却価格、為替または独立した市場の相場に係る直近のビッド・アスク・プロセスに基づいて評価される。先物市場で取引を行うために、現金または有価証券のいずれかの形態で当初証拠金が要求される。先物契約に係る未実現利得または損失は、当該契約の公正価値を反映して認識され、サブ・ファンドの包括利益計算書に未実現利得または損失の純変動額の構成要素として含まれている。未実現利得または未実現損失の発生に応じて、変動証拠金の受取または支払が行われる。当該契約が終了する際には、サブ・ファンドは、契約の価値の契約締結時と契約終了時との差額に相当する実現利得または損失を認識する。

(iii 5 c) スワップ契約

金利スワップおよびクレジット・デフォルト・スワップを含むスワップ契約は、多数の原投資および指標と連動させることが可能であり、契約条件は多岐にわたる。キャッシュ・フローは原投資または指標に基づいて交換される。前払金（リスク・プレミアムに相当する。）は、償却されない。スワップ契約は公正価値で計上され、スワップ契約の価値は、取引相手先が提供した価格、第三者である価格決定機関または評価モデルに基づいている。当該モデルは、原投資または指標の公正価値、原投資または指標に関連したリスク、および契約の特定条件を含む様々なインプットを考慮する。これらの契約に関連して、有価証券または現金は、それぞれのスワップ契約の条件に従って担保または証拠金として識別され、債務不履行または倒産／破産の場合に、価値のある資産を提供し、償還することができる。当該担保または証拠金は、主にファンドの通貨で表示され、保管口座から取引相手先のブローカーに支払われる。

当事者間スワップ契約は、サブ・ファンドおよび取引相手先が、特定の想定元本に係る定期的な支払または契約終了時の正味支払を交換することに合意する契約である。当事者間スワップ取引は、店頭市場における相対取引であり、サブ・ファンドと取引相手先との間の直接的な

支払により決済される。対照的に、一定のスワップ取引は、代理人の役割を果たすデリバティブの清算会員（以下「DCM」という。）を通じて、清算機関（以下「CCP」という。）に申請することにより実行することができる（以下「中央清算されるスワップ」という。）。この場合、すべての支払はDCMを通じてCCPにおいて決済される。スワップ取引は価格決定ベンダーの相場、取引相手先もしくは清算機構の価格またはモデルによる価格を用いて日次で時価評価され、価額に変動がある場合は、未実現利得または損失として計上される。スワップ契約の締結時に、サブ・ファンドは、取引相手先に現金または有価証券を引き渡すことにより当初証拠金要件を満たすことを要求される（または、取引相手先に代わり第三者勘定に分離する場合もある。）。これは、事業者間契約または中央清算契約に従った時価評価による利得または損失が生じた場合には修正される場合がある。中央清算されるスワップ契約の場合、日次の価値変動がある場合は、純損益を通じて公正価値で測定されるとして計上される。

(iii 6) すべての有価証券およびデリバティブ

市場相場価格が第三者の価格決定サービスもしくはディーラーから入手可能でない場合、または相場が非常に不正確と考えられる場合、投資の公正価値は評価手法を使用して決定される。評価手法には、最近の市場取引の使用、実質的に同一である別の投資の最新の公正価値の参照、割引キャッシュ・フロー分析、または実際の市場取引において得られた信頼できる見積価格を提供するその他の手法が含まれる。

このような有価証券およびデリバティブは、評価者によって決定される実現可能価額で評価されなければならない。2025年9月30日および2024年9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、評価業務はゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント部門のコントローラー（AMDコントローラー）によって実施された。

投資は、一定の見積りおよび仮定の使用を要求する一般に公正妥当と認められる会計原則に従って評価される。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。

2025年9月30日終了年度において、以下の有価証券の公正価値を決定するために評価者が利用された。

有価証券の銘柄	公正価値 (米ドル)	純資産比率 (%)
1,480,000 Alfa Bank A0 Via Alfa Bond Issuance PLC (5.95%、2030年4月15日満期)	0	0.00%
2,530,000 Credit Bank of Moscow Via CBOM Finance PLC (7.50%、2027年10月5日満期)	0	0.00%

2024年9月30日終了年度において、以下の有価証券の公正価値を決定するために評価者が利用された。

有価証券の銘柄	公正価値 (米ドル)	純資産比率 (%)
1,480,000 Alfa Bank A0 Via Alfa Bond Issuance PLC (5.95%、2030年4月15日満期)	0	0.00%
2,530,000 Credit Bank of Moscow Via CBOM Finance PLC (7.50%、2027年10月5日満期)	0	0.00%

iv 公正価値ヒエラルキーのレベル間の振替

公正価値ヒエラルキーのレベル間で振替がある場合は、報告期間の期首に発生したものとみなされる。

(d) 現金および現金同等物

現金および現金同等物（一定額の現金に容易に換金可能で、価値変動リスクに重要性がない流動性の高い短期投資）は、定期預金、コマーシャル・ペーパーおよび譲渡性預金を含み、公正価値に近似している償却原価で評価される。

譲渡性預金および定期預金は、短期で流動性が高く一定額の現金に容易に換金可能であり、価値変動リスクに重要性がないため、純損益を通じて公正価値で測定される金融資産から現金および現金同等物に組み替えられる。

	現金 (米ドル)	現金同等物 (米ドル)	現金および現金同等物合計 (米ドル)
2025年9月30日	2,843	1,023,781	1,026,624
2024年9月30日	3,666	891,510	895,176

(e) ブローカーに対する債権／債務

ブローカーに対する債権／債務は、主としてサブ・ファンドの清算ブローカーおよび様々な取引相手先から受け取る／に対して支払う現金担保（デリバティブ契約）および証拠金からなる。ブローカーに対する債権／債務の担保金額の残高は取得原価で評価される。ブローカーに対する債権額および債務額は、サブ・ファンドのブローカー勘定において現金で決済される金額を表している。これらの残高は、清算機関とのスワップおよび先物取引に係る担保または証拠金として保有する現金およびサブ・ファンドの先物決済業者から現金で受け取る／に対して現金で支払う先物取引の証拠金およびサブ・ファンドの中央清算されるスワップの決済業者から受け取る／に対して支払う、中央清算されるスワップの現金証拠金に関連している。

これらの金額は公正価値で当初認識され、その後償却原価で測定される。サブ・ファンドのブローカーに対する債権残高は、IFRS第9号の予想信用損失モデルの対象となる。当会計期間に減損しているとみなされた残高はなく、取消された金額はなかった。

ブローカーに対する債権／債務の担保金額および証拠金は、それぞれ2025年9月30日および2024年9月30日現在の財政状態計算書に開示されている。

(f) 外貨換算

外貨建取引は、取引日現在の実勢外国為替レートで換算される。外貨建のサブ・ファンドの資産および負債は、期末日現在の実勢外国為替レートでサブ・ファンドの機能通貨に換算される。

換算により生じた外貨換算差額ならびに資産および負債の処分または決済に係る実現利得および損失は、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される投資に関連する外貨換算利得または損失、および貨幣性項目（現金を含む。）に関連するその他のすべての外貨換算利得または損失は、包括利益計算書において投資に係る実現純利得／（損失）または投資に係る未実現利得／（損失）の純変動額に反映される。

(g) 買戻可能受益証券

サブ・ファンドによって発行されたすべての買戻可能参加受益証券は、買戻日現在のサブ・ファンドの純資産に対する受益者の持分に比例する価値での現金による買戻しを求める権利を受益者に付与している。IAS第32号「金融商品：表示」に従って、かかる受益証券は、財政状態計算書において買戻金額の価値で金融負債として分類されている。サブ・ファンドは、募集要項に従って受益証券を買戻す契約上の義務がある。

(h) 買戻可能受益証券の受益者に対する支払分配金

買戻可能参加受益証券に係る未払分配金／未払配当金は、包括利益計算書において財務費用として認識される。

4. 純損益を通じて公正価値で測定される金融資産および金融負債

IFRS第13号「公正価値測定」の修正に基づく公正価値ヒエラルキーの3つのレベルは、以下のとおりである。

- レベル1－同一の、制限のない資産または負債について、測定日現在入手可能な活発な市場における無調整の相場価格
- レベル2－活発でない市場における相場価格または重要なインプットが直接的もしくは間接的に観察可能な金融商品（類似する有価証券の相場価格、金利、外国為替レート、ボラティリティおよび信用スプレッドを含むがこれらに限定されない。）。これには、公正価値測定の決定における評価者の仮定を含む。
- レベル3－重要な観察できないインプット（公正価値測定の決定における評価者の仮定を含む。）が必要な価格または評価

公正価値測定が全体として区分される公正価値ヒエラルキーのレベルは、当該公正価値測定が全体として重要な最も低いレベルのインプットに基づいて決定されなければならない。この目的上、インプットの重要性は、公正価値測定全体に照らして評価される。公正価値測定が観察できないインプットに基づく重要な調整を必要とする観察可能なインプットを使用する場合、当該測定はレベル3の測定である。公正価値測定全体にとっての特定のインプットの重要性の評価は、資産または負債に固有の要因を考慮して判断することが必要である。

純損益を通じて公正価値で測定される金融資産には、基礎となるファンドに対する投資が含まれており、上記の会計方針に従い公正価値で測定されている。基礎となるファンドの受益証券は、公に取引されていない。このため、サブ・ファンドから買戻日に請求された場合に限り買戻しが行われ、また買戻しには募集要項に定められた所定の通知期間を設けなければならない。その結果、基礎となるファンドの帳簿価額は、買戻時に最終的に実現する価値を必ずしも表していない。2025年9月30日および2024年9月30日現在、基礎となるファンドに対する投資はない。

基礎となるファンドに対する投資の公正価値は、主に、基礎となるファンドの管理事務代行会社からの報告による入手可能な直近の買戻価格に基づいている。サブ・ファンドは、基礎となるファンドに対するサブ・ファンドの持分またはその基礎となる投資の流動性、提供された純資産額の評価日および買戻に係る制約を考慮した上で、公正価値に対して修正を行う場合がある。

以下の表は、前述の3つのレベルに分析された、公正価値で認識された金融資産および金融負債を表している。

2025年9月30日現在、77,652米ドルおよび15,685米ドルの証拠金が、それぞれオープン型先物契約およびオープン中央清算スワップ契約の担保として差し入れられている。

公正価値で測定される金融資産

2025年9月30日

2025年9月30日現在の公正価値測定

	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される金融資産				
社債	—	55,154,571	—*	55,154,571
国債	—	1,205,280	—	1,205,280
普通株式	20,515	—	—	20,515
為替予約	—	444,633	—	444,633
先物契約	166	—	—	166
スワップ契約	—	157	—	157
合計	20,681	56,804,641	—	56,825,322

公正価値で測定される金融負債

2025年9月30日

2025年9月30日現在の公正価値測定

	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される金融負債				
為替予約	—	(15,523)	—	(15,523)
先物契約	(27,312)	—	—	(27,312)
スワップ契約	—	(2,463)	—	(2,463)
合計	(27,312)	(17,986)	—	(45,298)

* 評価額がゼロの有価証券を表している。金額は、2025年9月30日現在、重要な観察できないインプットを含むと評価者が判断したロシア投資の評価額を表している。

2024年9月30日現在、30,031米ドルおよび41,165米ドルの証拠金が、それぞれオープン型先物契約およびオープン中央清算スワップ契約の担保として差し入れられている。

公正価値で測定される金融資産

2024年9月30日

2024年9月30日現在の公正価値測定

	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される金融資産				
社債	—	63,046,936	—*	63,046,936
国債	—	196,680	—	196,680
普通株式	23,964	—	—	23,964
為替予約	—	268,975	—	268,975
先物契約	1,471	—	—	1,471
スワップ契約	—	265	—	265
合計	25,435	63,512,856	—	63,538,291

公正価値で測定される金融負債

2024年9月30日

2024年9月30日現在の公正価値測定

	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される金融負債				
為替予約	—	311,392	—	311,392
先物契約	2,485	—	—	2,485
スワップ契約	—	8,780	—	8,780
合計	2,485	320,172	—	322,657

* 評価額がゼロの有価証券を表している。金額は、2024年9月30日現在、重要な観察できないインパクトを含むと評価者が判断したロシア投資の評価額を表している。

2025年9月30日および2024年9月30日現在、レベル3に分類される評価額がゼロの有価証券は2銘柄であった。

2025年9月30日および2024年9月30日終了年度において、公正価値で計上された金融資産および金融負債について、公正価値ヒエラルキーのレベル1、レベル2およびレベル3の間での振替はなかった。これらの有価証券は、有価証券に影響を与える制裁措置によるディスカウントに関する観察できないインプットの結果、レベル3に振り替えられた。

公正価値で計上されていないが公正価値が開示されている金融資産および金融負債

現金および現金同等物ならびに当座借越は、（存在する場合）レベル1に分類される。公正価値で測定されていないが、公正価値が開示されているその他のすべての資産および負債は、レベル2に分類される。資産および負債の内訳については、財政状態計算書を、評価技法の記載については、注記3(c)を参照のこと。

金融負債に分類される買戻可能参加受益証券のプット可能価額は、サブ・ファンドの募集要項に従って、サブ・ファンドの資産合計とその他のすべての負債との差額（純額）に基づいて計算される。これらの受益証券は活発な市場で取引されていない。これらの受益証券は受益者の選択で買戻し可能であり、サブ・ファンドの純資産額のうち当該受益証券クラスに帰属して比例按分された受益証券に相当する現金によって、どの取引日でもサブ・ファンドに買い戻されることができるため、これらの受益証券には要求払要素が付加される。公正価値は、要求に応じて支払われる金額を、最初の支払期日から割り引いて算定している。この場合の割引の影響に重要性はない。従って、レベル2は、買戻可能参加受益証券の受益者に帰属する純資産の最も適切な分類とみなされる。

5. 金融資産と金融負債の相殺

デリバティブ

サブ・ファンドは、契約上の権利をより明確にし、サブ・ファンドが取引相手先リスクを最小化するために有用な権利を確保するために、デリバティブ契約の相手先と国際スワップ・デリバティブ協会のマスター契約（以下「ISDAマスター契約」という。）またはこれに類似する契約を締結する場合がある。ISDAマスター契約は、外国為替契約を含む店頭デリバティブを規定するもので、典型的には特に、債務不履行および／または終了事象が生じた場合の担保差入条件および相殺条項を含むサブ・ファンドと取引相手先との間の双務契約である。ISDAマスター契約の条項は、取引相手先の倒産または支払不能を含む債務不履行または類似事象が生じた場合に相殺額を一括清算すること（クローズアウト・ネットティング）を通常認めている。

担保および証拠金の要件は、上場デリバティブと店頭デリバティブで異なっている。上場デリバティブおよび中央清算されるデリバティブ（金融先物契約、オプションおよび中央清算スワップ）については、これらの種類の金融商品を規定する契約に従って、証拠金の要件がブローカーまたは清算機関によって設定される。ブローカーは、一定の状況下で最低金額を超える証拠金を求めることができる。店頭デリバティブ（外国為替契約、オプションおよび一定のスワップ）の場合、担保条件は契約により異なる。ISDAマスター契約に基づき取引されるデリバティブの場合、担保の要件は、通常、この契約に基づく各取引の時価を相殺し、当該金額をサブ・ファンドおよび取引相手先が現在差し入れている担保の価値と比較することにより計算される。さらに、サブ・ファンドは当初証拠金の形態で取引相手先に追加担保の差し入れを要求される場合があり、この条件の概要は店頭取引の確認書に記載されている。

財務報告目的上、サブ・ファンドの債務を担保するために差し入れられた現金担保および取引相手先から受け取った現金担保がある場合には、ブローカーに対する債権／債務として財政状態計算書上で区分して報告される。サブ・ファンドが差し入れた現金以外の担保がある場合は、投資明細表に記

載される。通常、取引相手先からの受入担保または取引相手先に対する差入担保の金額は、取引の履行が求められる前に最低取引金額基準を超過していなければならない。契約上またはそれ以外の理由で、取引相手先に対するサブ・ファンドの債権金額が完全に担保されていない金額の範囲で、サブ・ファンドは、取引相手先の債務不履行による損失リスクを負担する。サブ・ファンドは、財政状態が良好であると考えられる取引相手先とのみ契約を締結し、これらの取引相手先の財政状態の安定性を監視することにより、取引相手先リスクの軽減に努めている。

さらに、資産と負債の相殺および差入担保と受入担保の相殺は、ISDAマスター契約または類似の契約における相殺に係る契約条項に基づいている。しかし、取引相手先の債務不履行または支払不能が生じた場合、裁判所は、特定の管轄区域の破産または支払不能に関する法律に基づく相殺権の強制に対する制限または禁止により、このような権利に法的強制力がないと決定することができる。

2025年9月30日および2024年9月30日現在、サブ・ファンドのデリバティブ商品に対する正味エクスポージャーは1%未満であり、重要性はなかった。

6. 税金

ケイマン諸島において、現在、法人税、所得税、キャピタル・ゲイン税、利益税またはサブ・ファンドの利益に適用されるその他の税金はない。また、ケイマン諸島には、贈与税、遺産税または相続税もない。受託会社は、信託法（改訂済）第81条に従って、ケイマン諸島で今後制定される以下の法律、すなわち収益または資本資産、資本利得（キャピタル・ゲイン）もしくは資本増価益に対する税金（taxes or duty）、または遺産税もしくは相続税の性質の税金を課すいかなる法律も、マスター・トラストの設定日から50年間は、サブ・ファンドを構成する資産もしくはサブ・ファンドのもとで生じた収益に対して、または当該資産もしくは収益に関して受託会社もしくは受益者に対して適用されない旨の保証を求めて、ケイマン諸島の内閣長官に申請し当該保証を取得した。ただし、いずれかの期間にケイマン諸島に居住している、または住所を有している受益者（公益信託または権利の対象となる者、あるいはケイマン諸島で設立された免税または通常の新居住者である法人を除く。）は、かかる保証が一切付されず、信託法の該当する項が、ケイマン諸島に居住する、または住所を有する受益者を信託法において定める税金を課す法律から免除することはないものとして、かかる期間にすべての税金を負う責任を有する。

サブ・ファンドは、現在、特定の国によって投資収益およびキャピタル・ゲインに課される源泉徴収税を計上している。このような投資収益またはキャピタル・ゲインは、包括利益計算書において源泉徴収税控除前の金額で計上されている。源泉徴収税は、包括利益計算書において個別の項目として表示されている。

2025年9月30日および2024年9月30日終了年度において、源泉徴収税はなかった。

サブ・ファンドは、ケイマン諸島以外の国々に拠点を置く事業体が発行する有価証券に対して投資している。これら国外の多くの国々には、サブ・ファンドのような非居住者にキャピタル・ゲイン税が適用される可能性があることを示す税法が存在する。これらのキャピタル・ゲイン税は、一般的に申告納税方式での算定が求められるため、サブ・ファンドのブローカーから源泉徴収方式で控除されない場合がある。

IAS第12号「法人所得税」に従って、関連する税務当局がすべての事実および状況を熟知していると仮定した場合に、外国の税法が同国を源泉とするサブ・ファンドのキャピタル・ゲインに対して税金負債の評価を求める可能性が高い場合には、サブ・ファンドは税金負債を認識する必要がある。

また、税金負債は、報告期間の末日において制定されまたは実質的に制定されている税法および税率を使用して、関連する税務当局に納付されると予想される額で算定される。制定された税法をオフショアの投資ファンドに適用する方法が不明確な場合もある。これにより、サブ・ファンドによって最終的に税金負債が支払われるか否か不確実性が生じる。このため、不確実な税金負債を測定する際

に、経営者は、支払可能性に影響を及ぼしうる、その時点で入手可能なすべての事実および状況（関連する税務当局の公式または非公式の慣行を含む。）を考慮する。

2025年9月30日および2024年9月30日終了年度において、サブ・ファンドは外国のキャピタル・ゲイン税に関する不確実な税金負債ならびに関連する利息および罰金をゼロと測定した。これは経営者の最善の見積りを表しているが、依然として外国の税務当局がサブ・ファンドが獲得したキャピタル・ゲインに対する税金を徴収しようとするリスクがある。これは事前通告なく、遡及的に行われる可能性があり、サブ・ファンドに重要な損失をもたらす可能性がある。

7. 重要な契約および関連当事者

(a) 投資顧問会社および副投資顧問会社報酬

投資顧問契約の条件に基づき、投資顧問会社は、該当する四半期末の最終営業日に決定されるサブ・ファンドの平均純資産額（該当する歴四半期の申込み、買戻しおよび分配調整後）の0.80%に相当する金額を四半期報酬（毎日発生し、四半期毎に算定され、後払いされる。）として、サブ・ファンドの資産から受け取る。投資顧問会社または受託会社の同意を条件として、投資顧問会社または受託会社は、報酬を放棄させる権利、より多額のまたは少額の報酬を課す権利、投資顧問報酬の全部または一部を投資顧問会社の関係会社を含む受益者に払い戻す権利（投資顧問会社、受託会社および該当する受益者が同意した場合）を留保している。投資顧問報酬は、2025年9月30日および2024年9月30日終了年度の包括利益計算書においてそれぞれ開示されている。

(b) 管理報酬

ルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.（以下「MIBL」または「管理会社」という。）がサブ・ファンドの管理会社を務めている。

MIBLは、ルクセンブルグ大公国において商業銀行として認可されており、金融セクター監督委員会（以下「CSSF」という。）によって規制される。同社は、株式会社東京銀行の過半数所有子会社として1974年4月11日にルクセンブルグで設立された有限責任会社である。

管理会社は、サブ・ファンドの平均純資産額の0.05%に相当する金額を報酬（毎日発生し、四半期毎に後払いされる。）としてサブ・ファンドの資産から受け取る。2025年9月30日および2024年9月30日終了年度の管理報酬は、包括利益計算書においてそれぞれ開示されている。

(c) 管理事務代行報酬および名義書換事務代行報酬

ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・カンパニー（以下「BBH」という。）がサブ・ファンドの管理事務代行および名義書換事務代行会社である。管理事務代行および名義書換事務代行会社は、サブ・ファンドの代わりに一定の日常管理業務を行う。これには、サブ・ファンドの帳簿および記録の維持、純資産額の算定ならびにサブ・ファンドの費用の支払が含まれる。

BBHへの報酬（資産に基づくもの、保管、取引、サービス提供およびその他に係る報酬を含む。）は、適宜投資顧問会社の合意を得た場合にサブ・ファンドの資産からのみ支払われる。さらに、月末時に、サブ・ファンドが保有する有価証券は、取引種類別に区分され、報酬率が適用される。サブ・ファンドはこの報酬を毎月後払いで支払う。

月末の平均純資産に係る管理事務代行および名義書換事務代行会社への年間報酬は、以下の表に基づき各サブ・ファンドレベルで評価される。

資産500百万米ドルまで	5.0ベース・ポイント
資産500百万米ドル超10億米ドルまで	4.0ベース・ポイント
資産10億米ドル超	3.0ベース・ポイント

管理事務代行報酬および名義書換事務代行報酬は、2025年9月30日および2024年9月30日終了年度の包括利益計算書においてそれぞれ開示されている。

(d) 販売報酬

管理会社は、随時、1つまたは複数の事業体を日本におけるサブ・ファンドの販売会社（以下「日本の販売会社」または「販売会社」という。）として任命することができる。

日本の販売会社または販売会社は、該当する歴四半期における申込み、買戻しまたは分配を反映して調整したサブ・ファンドの平均純資産額の0.80%に相当する報酬（毎日発生し、四半期毎に後払いされる。）を受け取っている。

販売報酬は、2025年9月30日および2024年9月30日終了年度の包括利益計算書においてそれぞれ開示されている。

(e) 受託報酬

ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッドがサブ・ファンドの受託会社を務めている。受託会社は、信託宣言の条項に従って、サブ・ファンドの資産の一般的な監督責任を負っている。サブ・ファンドは、平均純資産額の0.02%に相当する金額を報酬として毎月後払いで受託会社に対して支払う。

受託報酬は、2025年9月30日および2024年9月30日終了年度の包括利益計算書においてそれぞれ開示されている。

(f) 保管報酬

受託会社は、サブ・ファンドの資産の保管に関する責任をBBHに委任している。保管会社は、制限を受けることなく、保管、現金および有価証券の預託に関する通常業務を行う。有価証券の保管に係る報酬は月毎に課される。月末時に、サブ・ファンドが保有する有価証券は、発行地の国別に区分される。各有価証券に関して米ドル相当の公正価値が算定され、発行地の国別に報酬率が適用される。

保管報酬は、2025年9月30日および2024年9月30日終了年度の包括利益計算書においてそれぞれ開示されている。

(g) 代行協会員報酬

ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント株式会社は、サブ・ファンドの日本における代行協会員を務める。代行協会員は、サブ・ファンドの平均純資産額の0.03%に相当する金額を報酬（毎日発生し、四半期毎に後払いされる。）として受け取る。

代行協会員報酬は、2025年9月30日および2024年9月30日終了年度の包括利益計算書においてそれぞれ開示されている。

8. 買戻可能参加受益証券

クラス	発行価格	初回申込最低金額
豪ドル	10豪ドル	100豪ドル
ブラジルリアル	10米ドル	100米ドル
円	10,000円	10,000円
メキシコペソ	10米ドル	100米ドル
米ドル	10米ドル	100米ドル
米ドルII	10米ドル	100米ドル

受益証券は、各営業日の該当クラスの受益証券1口当たり純資産価格で販売される。

受益証券は、受益者の選択で募集要項の条件に従った通知を行うことにより買戻し可能である。受益証券は、適用される買戻日の営業終了時の該当クラスの受益証券1口当たり純資産価格で買戻される。ただし、投資顧問会社が自己の裁量で、当該買戻しに関連して発生した費用をこの金額から減額できるものとされている。

2025年9月30日および2024年9月30日現在、受益者は2社であり、うち1社は、管理会社の関連当事者である。

以下は、サブ・ファンドの受益証券の変動の要約である。

受益証券口数

	豪ドル クラス	ブラジル リアル クラス	円クラス	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	米ドル IIクラス
2023年9月30日現在残高	691,463	2,603,220	24,807	2,636,568	7,386,206	2,147,358	—
買戻可能参加受益証券の申込み	125,374	51,394	1,642	104,555	2,559	1,306,925	1,382
買戻可能参加受益証券の買戻し	(80,349)	(1,023,740)	(10,091)	(652,057)	(523,171)	(258,940)	(95,103)
買戻可能参加受益証券の振替	—	—	—	—	(6,865,594)	—	6,865,594
2024年9月30日現在残高	736,488	1,630,874	16,358	2,089,066	—	3,195,343	6,771,873
買戻可能参加受益証券の申込み	17,461	58,229	50	69,323	—	83,413	2,024
買戻可能参加受益証券の買戻し	(68,337)	(398,209)	(1,354)	(649,569)	—	(304,796)	(982,784)
2025年9月30日現在残高	685,612	1,290,894	15,054	1,508,820	—	2,973,960	5,791,113

* 2024年3月29日付でロシアルーブルクラスは米ドルIIクラスへと変更された。

9. 受益証券1口当たり純資産価格

発行または買戻される買戻可能参加受益証券に関する受取対価または支払対価は、取引日現在のサブ・ファンドの買戻可能参加受益証券1口当たり純資産価格に基づく。

サブ・ファンドの各発行済受益証券クラスの純資産額および受益証券1口当たり純資産価格は以下のとおりである。

受益証券クラス	2025年9月30日		2024年9月30日	
	純資産額	受益証券1口当たり 純資産価格	純資産額	受益証券1口当たり 純資産価格
豪ドルクラス	3,392,764米ドル	7.466648豪ドル	3,765,256米ドル	7.369296豪ドル
ブラジルリアルクラス	3,218,053米ドル	2.492887米ドル	3,962,751米ドル	2.429833米ドル
円クラス	639,417米ドル	6,272.904188円	728,740米ドル	6,372.354175円
メキシコペソクラス	8,846,305米ドル	5.863062米ドル	11,174,357米ドル	5.348973米ドル
米ドルクラス	24,390,916米ドル	8.201494米ドル	25,636,498米ドル	8.023082米ドル
米ドルIIクラス	17,459,531米ドル	3.014883米ドル	19,889,631米ドル	2.937095米ドル

10. 分配金

分配は投資顧問会社の選択により行われ、2025年9月30日および2024年9月30日終了年度における分配金宣言額および支払額は、包括利益計算書において開示されており、買戻可能参加受益証券の受益者に帰属する純資産が金融負債として分類されている。受益者へ分配を行うことにより、サブ・ファンドの受益証券1口当たり純資産価格は減少するが、受益者1人当たり受益証券口数に相応する変動は生じない。これにより受益者によるサブ・ファンドに対する投資総額は減少する。さらに、サブ・ファンドの営業による純利益／（損失）累計額を超過する分配金が1会計年度内に支払われた場合、分配金の一部は資本の払い戻しとなる。

11. 金融投資および関連リスク

サブ・ファンドの投資活動により、サブ・ファンドおよびその基礎となるサブ・ファンドが投資する金融投資および市場に関連する様々な種類のリスクにサブ・ファンドはさらされている。これらはデリバティブおよびデリバティブ以外の金融投資の両方の場合がある。サブ・ファンドの投資ポートフォリオは、債券、株式、集団投資スキームおよびデリバティブ商品で構成されている。受託会社はサブ・ファンドの投資リスクを管理するために、副投資顧問会社を任命した。サブ・ファンドがさらされている重要な金融リスクの種類は市場リスク、流動性リスクおよび信用リスクである。戦争、軍事紛争、テロ行為、社会不安、自然災害、景気後退、インフレ、急激な金利変動、サプライチェーンの混乱、制裁措置、感染症の蔓延、公衆衛生上の脅威などの事象も、サブ・ファンドとその投資に重要な影響を及ぼす可能性がある。募集要項には、これらのリスクおよびその他の種類のリスクの詳細が記載されており、当財務書類においては提供されていない情報も含まれている。

資産配分は、注記2に詳述された投資目的を達成するため、資産配分を管理するサブ・ファンドの副投資顧問会社によって決定される。投資目的の達成にはリスクを伴う。副投資顧問会社は、投資意思決定を行う際には、分析、調査およびリスク管理手法に基づき判断を行う。ベンチマークおよび／または目標とする資産配分からの乖離ならびにポートフォリオの構成は、サブ・ファンドのリスク管理方針に従って監視される。

同一の基礎となるファンドに対して複数の投資ビークルが投資を行うという状況は、投資家に一定の特有のリスクを与えている。サブ・ファンドは、同一の基礎となるファンドに対して投資を行う他の事業体の行動により、著しく影響を受ける可能性がある。例えば、基礎となるファンドの他の受益者が、持分の一部または全部を換金する場合、当該サブ・ファンドに比例配分される営業費用が増加し、その結果、リターンが減少する可能性がある。同様に、基礎となるファンドの他の受益者が換金を行うことにより、基礎となるファンドの分散度合いが低下し、その結果、ポートフォリオ・リスクが増加する可能性がある。基礎となるファンドは、一部の直接もしくは間接の投資家に係る規制上の制限またはその他の理由により、その投資活動を制限したり、一定の商品に対する投資ができない場合があり、このことが、基礎となるファンド（ひいてはサブ・ファンド）のパフォーマンスに不利な影響を及ぼす可能性がある。

サブ・ファンドに関連して採用したリスク管理方針は、以下に詳述されている。

(a) 市場リスク

サブ・ファンドの投資ポートフォリオの公正価値の変動可能性は市場リスクと呼ばれている。一般的に利用される市場リスクの種類には、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ている。

- 通貨リスクは、直物為替相場、先物為替相場および為替相場のボラティリティの変動に対するエクスポージャーから生じる可能性がある。
- 金利リスクは、様々なイールドカーブの水準、傾斜および曲率の変化、金利のボラティリティ、

モーゲージの期限前償還率ならびに信用スプレッドの変動に対するエクスポージャーから生じる可能性がある。

- 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変動以外の市場価格の変動の結果として投資の価値が変動するリスクであり、個々の株式、株式バスケット、株式指数およびコモディティの価格およびボラティリティの変動に対するエクスポージャーから生じる可能性がある。

市場リスクに関する戦略は、サブ・ファンドの投資リスクおよび目標リターンによって決定される。

市場リスクは、リスク・バジェット方針の適用を通じて管理されている。副投資顧問会社は、リスク・バジェットのフレームワークを使用して、トラッキング・エラーと一般に呼ばれる適切なリスク目標を決定する。

ゴールドマン・サックスの市場リスク分析グループ（以下「IMD MRA」という。）は、副投資顧問会社が取った市場リスクを独立して監視、分析および報告する責任を負っている。IMD MRAは、感応度の測定およびトラッキング・エラーを含む市場リスクを監視するため多数のリスク測定基準を使用している。

報告日現在のサブ・ファンドの投資ポートフォリオの詳細は、投資明細表に開示されている。個々の債券、株式、集団投資スキームおよびデリバティブ商品はすべて、個別に開示されている。

(i) 通貨リスク

サブ・ファンドの各通貨クラスは、それぞれの関係通貨に対するヘッジを追求する。これは、クラス・ヘッジと呼ばれる。米ドルと各クラスの通貨間の為替レートの変動がブラジルリアルクラスおよびメキシコペソクラスのパフォーマンスに影響を与えるため、ブラジルリアルクラスおよびメキシコペソクラスのパフォーマンスは、投資のパフォーマンスと大幅に異なる可能性がある。さらに、受益者が受益者自身の管轄区域の自国通貨以外のクラス通貨に関してヘッジを行うヘッジ対象クラスの受益証券に投資する場合、当該受益者は当該クラスの通貨が自国通貨に対して価値が下がるという重要なリスクにさらされる。2025年9月30日および2024年9月30日現在、ブラジルリアルクラスおよびメキシコペソクラスでヘッジされている資産の割合は当該クラスで保有する純資産のほぼ100%であった。

関連するクラスの通貨に対するヘッジは、必ずしも完全ではなく、各通貨クラスは、当該受益証券が発行された通貨の為替変動の影響を受ける可能性がある。

ブラジルリアルクラスおよびメキシコペソクラスの通貨単位は米ドルであり、これらのクラスの受益証券1口当たり純資産価格は、それぞれ米ドル/ブラジルリアルレートおよび米ドル/メキシコペソレートの影響を受ける。

原則として、サブ・ファンドの各クラスは各クラスの通貨に対してヘッジされている。通貨クラスの代わりにサブ・ファンドが行ったヘッジ活動に関するヘッジ利得および損失は、それぞれの通貨クラスにのみ配分される。

サブ・ファンドは、金融投資に投資し、機能通貨以外の通貨建ての取引を行うことができる。その結果、サブ・ファンドは、サブ・ファンドの機能通貨以外の通貨建ての資産または負債部分の価値に悪影響が生じる形で、機能通貨の換算レートがその他の外国通貨に対して変動するリスクにさらされる可能性がある。機能通貨以外の通貨建ての投資が詳細にリストアップされたサブ・ファンドの投資明細表を参照のこと。2025年9月30日および2024年9月30日現在、ほぼすべての米ドル以外の通貨建ての重要な投資は米ドルに対してヘッジされていた。

投資家が、投資しているサブ・ファンドの基準通貨と異なる通貨の受益証券クラスに対して投資する場合、投資家の通貨リスクは、サブ・ファンドの通貨リスクとは異なる。

以下の表は、通貨市場の変動に関連する利得および損失の感応度分析を示している。この感応度分析は、サブ・ファンドの基準通貨に対するその他すべての通貨の変動に基づいている。各行は、最終的なファンドの純利益合計に対する各通貨の寄与率を示しており、各関連通貨の受益証券1口当たり純資産価格に影響を与える。通貨リスクの感応度分析には貨幣性項目および非貨幣性項目が含まれ、また、デリバティブの使用によるヘッジ効果も考慮されている。

通貨	通貨が20%上昇/下落した場合の 純資産額に対する影響		通貨が20%上昇/下落した場合の 純資産額に対する影響	
	2025年9月30日	2025年9月30日	2024年9月30日	2024年9月30日
	上昇	下落	上昇	下落
ブラジルリアル*	(1.1%)	1.1%	(1.2%)	1.2%
メキシコペソ*	(3.0%)	3.0%	(3.4%)	3.4%
純資産に対する影響	(4.1%)	4.1%	(4.6%)	4.6%

* これらの感応度の数値は、サブ・ファンドの純資産額および純利益全体に与える影響を示している。しかし、ブラジルリアルおよびメキシコペソの影響は、それぞれすべてブラジルリアルクラスおよびメキシコペソクラスに帰属する。ブラジルリアルクラスおよびメキシコペソクラスは、それぞれ米ドル建てであり、為替オーバーレイ戦略を実施している（ブラジルリアルクラスはブラジルリアル為替オーバーレイを、メキシコペソクラスはメキシコペソ為替オーバーレイを実施している。）。そのため、2025年9月30日および2024年9月30日現在、各通貨の20%の上昇/下落は、ブラジルリアルクラスおよびメキシコペソクラスの純資産に+/-20%の影響を与えるが、その他のクラスには影響を与えない。

上記の分析は、1年間に合理的に起こりうる通貨市場の変動に関連する影響を示している。また、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動が、全体としてより多くの利得または損失を引き起こす場合のストレス・シナリオを含んでいない。

2025年9月30日および2024年9月30日現在、サブ・ファンドには、ヘッジを含む純資産額の+/-5%を超える以下の通貨の集中があった。

通貨	通貨の集中	通貨の集中
	2025年9月30日	2024年9月30日
豪ドル	5.86%	5.78%
ブラジルリアル	5.57%	6.01%
メキシコペソ	15.18%	17.06%

(ii) 金利リスク

サブ・ファンドは、固定利付証券、金利スワップ契約および先物契約に投資できる。特定の有価証券に関連する金利の変動により、副投資顧問会社は、契約終了時または有価証券の売却時に類似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、現行の金利の変動または将来の予測金利の変動により、保有する有価証券の価値が増加または減少する可能性がある。一般に、金利が上昇した場合、固定利付証券の価値は下落する。通常、金利の下落はその逆の影響をもたらす。

サブ・ファンドは、希望する通貨建ての固定利付商品、変動利付商品またはゼロ金利商品に投資できる。

以下の表は、サブ・ファンドの様々な通貨に関する金利エクスポージャーおよび金利の変動に関連する影響を示している。この感応度分析は、他の金利をすべて一定と仮定した場合の1つの通貨に適用される金利の変動に基づいているが、ポートフォリオ合計については、すべての金利が同じベース・ポイントずつ同時に変動した場合を仮定している。75ベース・ポイントの平行移動は、曲線に沿ってすべての金利が75ベース・ポイント上昇または下落（すなわち0.75%の上昇または下落）することを意味している。

2025年9月30日および2024年9月30日現在、金利の上昇／下落の平行移動は、すべての市場の金利の+/-75ベース・ポイントの平行移動を表している。先進国市場とは、ユーロ圏諸国、オーストラリア、カナダ、スイス、デンマーク、英国、日本、ノルウェー、ニュージーランド、スウェーデンおよび米国のグループである。

平行移動した場合の純資産額に対する影響

通貨	2025年9月30日		2024年9月30日	
	上昇	下落	上昇	下落
米ドル	(2.4%)	2.4%	(2.3%)	2.3%
その他 [^]	(0.0%)	0.0%	(0.0%)	0.0%
ポートフォリオ合計	(2.4%)	2.4%	(2.3%)	2.3%

[^] サブ・ファンドは、当該通貨に対して重要性の低いエクスポージャーを有している。その金額は純資産額の0.05%未満である。

上記の分析は、合理的に起こりうる金利市場の変動に関連する影響を示しており、金利曲線および信用曲線の傾斜の変動をいずれも除いている。また、これらのシナリオは、市場の変動ならびに相関関係および流動性の変動が、全体としてより多額の利得または損失を引き起こす場合のストレス・シナリオを含んでいない。さらに、投資明細表に開示されている投資の満期プロファイルを前提とすると、信用曲線の変動がサブ・ファンドの純資産額に重要な影響を及ぼす可能性がある。

サブ・ファンドの金融資産および金融負債の金利プロファイルは以下のとおりであった。

2025年9月30日現在

	1年以内	1年超5年以内	5年超	無利息	合計
資産					
現金および現金同等物	1,023,781	—	—	2,843	1,026,624
純損益を通じて公正価値で測定される金融資産	5,565,788	28,727,487	22,066,576	465,148	56,824,999
ブローカーに対する債権:					
差入証拠金	(27,146)	(33)	(2,273)	92,762	63,310
その他の資産	—	—	—	934,243	934,243
資産合計	6,562,423	28,727,454	22,064,303	1,494,996	58,849,176
負債					
純損益を通じて公正価値で測定される金融負債	—	—	—	15,523	15,523
投資購入未払金	—	—	—	295,365	295,365
その他の負債	—	—	—	591,302	591,302
買戻可能参加受益証券の受益者に帰属する純資産を除く負債合計	—	—	—	902,190	902,190

2024年9月30日現在

	1年以内	1年超5年以内	5年超	無利息	合計
資産					
現金および現金同等物	891,510	—	—	3,666	895,176
純損益を通じて公正価値で測定される金融資産	1,739,161	41,432,150	20,072,305	292,939	63,536,555
ブローカーに対する債権:					
差入証拠金	(1,014)	(6,246)	(769)	64,669	56,640
投資売却未収入金	—	—	—	204,439	204,439
その他の資産	—	—	—	1,755,592	1,755,592
資産合計	2,629,657	41,425,904	20,071,536	2,321,305	66,448,402
負債					
純損益を通じて公正価値で測定される金融負債	1,501	—	—	311,392	312,893
投資購入未払金	—	—	—	617,419	617,419
その他の負債	—	—	—	360,857	360,857
買戻可能参加受益証券の受益者に帰属する純資産を除く負債合計	1,501	—	—	1,289,668	1,291,169

(iii) その他の価格リスク

その他の価格リスクは、個々の投資もしくは発行体に固有の要因、または市場で取引される金融投資に影響を与えるその他の要因によって引き起こされるかにかかわらず、通貨リスクまたは金利リスク以外から生じる市場価格の変動の結果として金融投資の価値が変動するリスクである。

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計上されるため、すべての市況の変動が買戻可能参加受益証券の受益者に帰属する純資産に直接的に影響を与える。

当サブ・ファンドの集団投資スキーム／ミューチュアル・ファンドに対する投資は、該当ファンドの募集要項に要約されている評価方針に従って、基礎となるファンドにより提供される純資産額に基づいている。ミューチュアル・ファンドの資産は、一般的に独立の第三者である管理事務代行会社またはその他のサービス提供者により評価されると推測されるが、ミューチュアル・ファンドの一定の有価証券またはその他の資産には、容易に確認できる市場価格がない状況がありうる。そのような状況下では、該当するミューチュアル・ファンドの管理会社が当該有価証券または商品の評価することが必要となる可能性がある。

サブ・ファンドはその他のいかなる重要な価格リスクにもさらされていない。

(iv) 感応度分析の限界

上記の感応度分析には以下のいくつかの限界が含まれている。

- ・当該分析は過去のデータに基づくものであり、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水準が過去の傾向と無関係の可能性あることを考慮できない。
- ・当該分析は、明確で正確な数値というよりは相対的なリスクの見積りである。
- ・当該分析は仮説上の結果を表すものであり、予測を意図するものではない。
- ・将来の市況は過去の実績と大き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引き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可能性があるのは、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、予測できない現金または担保の流出が起きた場合、取引相手先や主要なブローカーの条件・約款違反が起きた場合である。このような状況は、一般市場の混乱、あるいはサブ・ファンドまたは第三者に影響を与える運用上の問題など、サブ・ファンドの管理外の出来事により発生する可能性がある。また、資産の売却能力は、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・ファンドの金融資産および金融負債には、店頭で取引されるデリバティブ契約に対する投資（これは、組織化された公開市場では取引されておらず、流動性が低い場合がある。）および発行規模の相当な割合を占める商品に対する投資が含まれている。その結果、サブ・ファンドは、要求に応じるため、または特定の発行体の信用力の悪化のような特定の事象に対応するために、これらの投資を公正価値に近い金額で迅速に現金化できない可能性がある。投資ポジションの強制的な現金化を行うことにより財務的損失が生じる可能性がある。

サブ・ファンドの投資には、集団投資スキームが含まれている。集団投資スキームは、サブ・ファンドの買戻制限よりも厳しい買戻制限が課されている場合がある。これは、サブ・ファンドが受益者に対して認めるよりも少ない頻度でしか買戻日を認めないことを含む場合がある。

サブ・ファンドは、受益証券の申込みおよび買戻しを行っているため、募集要項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にさらされている。サブ・ファンドの募集要項は日々の受

益証券の申込みおよび買戻しについて規定している。

サブ・ファンドの受益証券の大量の買戻しの場合には、サブ・ファンドは買戻しのための現金を調達するために、他の望ましい方法よりも迅速に投資の現金化を要求される可能性があるが、サブ・ファンドは、通常の流動性要求を満たすのに十分な流動性投資を含めるよう管理されている。買戻しに対応するためにより多くの流動性資産が売却される場合には、これらの要因は、買戻し受益証券の価値、流通している受益証券の評価およびサブ・ファンドの残りの資産の流動性に悪影響を与える可能性がある。

受託会社は、一定の状況下で買戻しを制限または一時中止する場合がある。これには、純資産額の算定が一時中止された場合、買戻しの要求に応じるためにサブ・ファンドの資産の一部または全部を処分することが、受託会社の合理的な意見では受益者に不利益をもたらすと見込まれる場合、または受託会社の管理の及ばない異常な状況下にある場合を含むが、これらに限定されない。受託会社は、すべての買戻しに関して投資顧問会社と協議の上で、IFRSによって留保が要求されていない場合でも、買戻金額から、費用、負債または偶発事象に関する金額を留保することができる。

2025年9月30日および2024年9月30日現在、満期日が3か月を超えるスワップ契約を除き、負債の金額はすべて、3か月以内に返済期限を迎える。

2025年9月30日現在、為替予約に係るインフロー総額およびアウトフロー総額は、それぞれ24,134,149米ドルおよび23,705,039米ドルであった。2024年9月30日現在、為替予約に係るインフロー総額およびアウトフロー総額は、それぞれ30,819,535米ドルおよび30,861,952米ドルであった。為替予約は通常、純額で決済される。

資金調達契約には、デリバティブ取引およびリバース・レポ契約が含まれている。

レバレッジド・ポジションに関して利用可能な資金調達の満期または終了、レバレッジド・エクスポージャーの公正価値の変動に関する担保差入れ要求、またはサブ・ファンドの資金調達契約の担保掛目その他の条件の変更により、サブ・ファンドの流動性の利用およびレバレッジド・ポジションの維持能力に悪影響が生じる可能性があり、サブ・ファンドに重要な損失が発生する可能性がある。サブ・ファンドは、投資能力の増加、営業費用の手当または取引の決済を含む、あらゆる目的のため、借入を行うことまたはその他の形式のレバレッジ（担保付および無担保）を利用することができる。しかし、レバレッジを得るこのような契約が利用可能な保証はなく、レバレッジが利用可能だとしてもサブ・ファンドが受入可能な契約条件で利用可能な保証はない。また、景気の悪化により、資金調達コストの増加や資本市場の利用制限が生じたり、貸出人がサブ・ファンドへの貸出を延長しない決定をする可能性がある。

また、レバレッジの利用により、買戻し可能参加受益証券の受益者に帰属するサブ・ファンドの純資産の公正価値のボラティリティの影響が拡大することでリスクが増加する。

サブ・ファンドの資産の市場価値の下落により、これらの資産の市場価値を担保に借入を行っている場合には、特別な悪影響が生じる可能性がある。これらの資産の市場価値の下落により、サブ・ファンドに対して貸出人（デリバティブの契約相手先を含む。）が追加担保の差入や、サブ・ファンドの最善の利益にならない場合でも資産の売却を要求する可能性がある。

(c) 信用リスク

信用リスクとは、金融投資の一方の当事者が債務を履行できないために、もう一方の当事者に財務的損失が生じるリスクである。

副投資顧問会社は、取引相手先またはサブ・ファンドの発行体との取引に関連する信用リスクを軽減する手順を採用している。取引を行う前に、副投資顧問会社またはその関連当事者は、当事者、その事業および風評の信用分析を実施することにより信用力と風評の両方を評価する。その後、承認された取引相手先または発行体の信用リスクは、継続的に監視される（必要に応じた財務書類お

よび中間財務書類の定期的調査を含む。)

信用損失に対するエクスポージャーを軽減するために、サブ・ファンドが締結した一部の店頭デリバティブ契約は、当該契約に基づき生じた取引の相殺を認めている（直物為替契約のみを行う取引相手先との契約を除く。）。当該相殺権により資産と負債の報告額は相殺されていないが、債務不履行事由または終了事由が生じた場合には、当該契約に基づき取引相手先とのすべての店頭取引が終了し、当該取引相手先に対する債権額と債務額は純額ベースで清算されるため、当該相殺権により、評価益が出ている単一の取引相手先との店頭取引に係る信用リスクは、評価損が出ている単一の取引相手先との店頭取引額まで軽減される。

債券は、発行体または保証会社はその債務に係る元本および利息を支払えないリスクにさらされており、また、金利感応度、発行体の信用度に関する市場の認知および一般市場の流動性などの要因による価格のボラティリティにさらされている。

サブ・ファンドは、支払不能、運営、清算または保管会社もしくは副保管会社／受託会社の債権者によるその他の法的保護（以下「支払不能」という。）に関連する多くのリスクにさらされている。これらのリスクは以下を含むがこれらに限定されない。

- i 保管会社と副保管会社／受託会社の両方の段階において顧客の資金として取り扱われていない、保管会社または副保管会社／受託会社が保有するすべての現金（以下「顧客資金」という。）を失うこと。
- ii 保管会社または副保管会社／受託会社が、サブ・ファンドと合意した手続き（存在する場合）に従って顧客資金として取り扱うことを怠っていたすべての現金を失うこと。
- iii 適切に分離処理がされていないため保管会社と副保管会社／受託会社の両方の段階において識別されていなかった、サブ・ファンドが保有する有価証券（以下「トラスト資産」という。）または保管会社または副保管会社／受託会社が保有する顧客資金の一部または全部を失うこと。
- iv 保管会社もしくは副保管会社／受託会社による誤った口座管理を原因として、または、支払不能の管理費用を支払うための控除を含む、関連するトラスト資産ならびに／もしくは顧客資金の識別および振替のプロセスを原因として、一部または全部の資産を失うこと。
- v 残高の振替の受領および関連する資産に対する支配の再取得が長期間遅れることにより生じる損失。

支払不能は、サブ・ファンドの投資活動に深刻な混乱を引き起こす可能性がある。状況によっては、これにより、投資顧問会社が純資産額の計算および受益証券の取引を一時的に中断する可能性がある。

サブ・ファンドの有価証券取引の清算および預託業務は、主に保管会社に集中している。2025年9月30日および2024年9月30日現在、実質的にすべての現金および現金同等物、ブローカーに対する債権残高、ならびに投資は保管会社（第三者である保管会社が保有する可能性のある定期預金を除く。）または対象となるブローカーに保管されている。

2025年9月30日および2024年9月30日現在、以下の金融資産（債券投資、デリバティブ金融資産、現金および現金同等物ならびにその他の債権に対する投資）が信用リスクにさらされていた。金融資産の帳簿価額は、報告日現在の取引相手先の信用リスクに対する最大エクスポージャーを最も良く反映している。

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（為替予約、クレジット・デフォルト・スワップおよび金利スワップの想定元本を除く。）は以下のとおり分析できる。以下の表の金額は市場価値に基づいている。

金融商品の種類	2025年9月30日 (米ドル)	2024年9月30日 (米ドル)
現金および現金同等物	1,026,624	895,176
投資*	56,359,851	63,243,616
未収利息	934,243	1,035,592
ブローカーに対する債権：		
差入証拠金	63,310	56,640
担保金額	—	720,000
為替予約	444,633	268,975
投資売却未収入金	—	204,439
合計	58,828,661	66,424,438

* オープン・エンド型の投資会社および普通株式投資は、直接的な信用リスクにさらされていないため、この表には含まれていない。

サブ・ファンドは、発行体の信用リスクに対する以下のエクスポージャーにさらされていた。証券格付（該当がある場合）は、S&P/ムーディーズ/フィッチ・インベスター・サービスから入手したものである。

格付	2025年9月30日	2024年9月30日
A	—%	0.30%
B B B	13.47	10.16
B B	45.59	54.79
B	31.72	26.22
C C C	4.45	4.98
C C	—	0.14
C	0.01	0.02
格付なし	4.76	3.39
合計	100.00%	100.00%

上記の表は、サブ・ファンドの投資の信用度を示している。取引相手先または発行体は、その事業体自体が投資適格であるか、または格付なしの場合は系列の事業体が投資適格であり、かつ、この格付けされた事業体から取引相手先または発行体に強力な無条件の支援があると投資顧問会社の信用リスク管理およびアドバイザー部門が考えている。副投資顧問会社は、信用に係る方針を整備しており、信用リスクに対するエクスポージャーを継続的に監視している。

クレジット・デフォルト・スワップは、参照される有価証券または義務に係るプロテクションを受け取る権利と交換に、ある当事者が他の当事者に支払いを行う一連の流れを含む契約である。プロテクションの売り手として、サブ・ファンドは通常、信用事象が生じない場合には、スワップ期間全体を通じて支払いを受ける。さらに、サブ・ファンドがクレジット・デフォルト・スワップを通じてプロテクションを売る場合、参照債務の価値が受取プレミアムを下回る場合があるため、サブ・ファンドが損失を被る場合がある。特定の信用事象の発生時には、サブ・ファンドは信用プロテクションの売り手として、債務不履行となった参照債務の保有を要求され、現物決済された取引におけるスワップの想定元本に相当する金額を買い手に支払うことを要求される場合がある。また、サブ・ファンドは、現金決済取引における参照債務の回収可能価額控除後のスワップの想定元本に相当する金額の正味決済金額を現金または有価証券の形態で支払う場合がある。回収可能価額は、債務不履行となった有価証券または債務に透明性のある価格が設定されることを市場参加者が保証される、信用事象に係る入札プロセスを通じて設定されることがある。さらに、サブ・ファンドは、取引相手先に担保として差し入れた資産の返還を求める権利がある。サブ・ファンドがクレジット・デフォルト・スワップを有している場合、その想定元本は投資明細表に開示されている。

2025年9月30日および2024年9月30日現在、サブ・ファンドは、買戻可能参加受益証券の受益者に帰属する純資産の5%を超える個々の取引相手先または発行体の信用リスクの集中を有していなかった。

サブ・ファンドは、債務不履行の確率、債務不履行時のエクスポージャーおよび債務不履行時の損失を使用して信用リスクと予想信用損失を測定する。経営者は、予想信用損失を決定する際に、過去の分析と将来の予測情報の両方を考慮する。経営者は、取引相手先が短期的に契約上の義務を履行する能力が高いため、債務不履行の可能性はゼロに近いと考えている。その結果、かかる減損はサブ・ファンドにとって全く重要性がないため、12か月の予想信用損失に基づく損失引当金は認識されていない。

(d) 追加的なリスク

追加的なリスクには以下が含まれるが、これらに限定されるものではない。

(i) 資本リスク管理

サブ・ファンドの資本は、買戻可能参加受益証券の受益者に帰属する純資産によって表される。サブ・ファンドは、受益者の裁量による日々の申込みおよび買戻しの影響を受けるため、買戻可能参加受益証券の受益者に帰属する純資産の金額は日々著しく変動する可能性がある。資本を管理する際のサブ・ファンドの目的は、受益者にリターンを提供しその他の利害関係者に便益をもたらすために継続企業として持続するサブ・ファンドの能力を保護すること、およびサブ・ファンドの投資活動の成長を支援するための強固な資本基盤を維持することである。

(ii) 集中リスク

サブ・ファンドは、限られた数の投資および投資テーマに投資する可能性がある。投資先の数が制限される結果、全体のパフォーマンスは、個々の投資のパフォーマンスから一層大きくプラスまたはマイナスの影響を受ける可能性がある。

(iii) オペレーショナル・リスク

オペレーショナル・リスクとは、情報、通信、取引処理および決済、ならびに会計システムにおける不備を原因とする損失の潜在的可能性である。サブ・ファンドのサービス提供会社は、注記7に記載されているとおり、オペレーショナル・リスクの管理に役立てる目的で統制および手続を維持している。サービス提供会社のサービス水準の調査は、副投資顧問会社によって定期的

に実施される。これらの措置が100%有効であるという保証はない。

(iv) 法律上、税務上および規制上のリスク

サブ・ファンドに対して不利な影響を及ぼす可能性のある法律上、税務上および規制上の変更がサブ・ファンドの継続期間において生じる可能性がある。

税金に関して、サブ・ファンドは、サブ・ファンドが投資している一定の管轄区においてキャピタル・ゲイン、利息および配当に対して課税される可能性がある。

税務当局による税法および規則の解釈および適用範囲は、時折、明確性や一貫性を欠くことがある。課税される可能性が高く、かつ、見積可能である税金債務は負債として計上される。ただし、税金債務の一部は不確実性にさらされており、当年度および過年度の税務ポジションに対してこれらの当局が将来行う措置、解釈または判断に基づく追加的な税金負債、利息、加算税が生じる可能性がある。また、サブ・ファンドが潜在的な税金負債を計上する義務を創設したり、または取除くように会計基準が改訂される可能性もある。したがって、現在は発生する可能性が高くない一定の潜在的な税金債務が、発生する可能性が高くなり、サブ・ファンドの将来の追加的な税金負債となり、これらの追加的な税金負債が重要となる可能性がある。上記の不確実性のために、純資産額は、サブ・ファンドに対する持分の申込み、買戻しまたは交換の場合も含め、サブ・ファンドに最終的に生じる税金負債を反映していない可能性があり、このことがその時点の投資家に不利な影響を及ぼす可能性がある。

(v) 新興国市場のリスク

サブ・ファンドは新興国市場の証券に投資している。新興国政府の証券への投資は一般的に、先進国市場の企業や国の証券への投資では必要のない一定の考慮を要する。これには、流動性が低いこと、価格や為替のボラティリティが高いこと、ならびに法律、税務および規制上のリスクが高いことを含むがこれらに限定されない。

当財務書類に開示されていない追加的なリスクの詳細は、サブ・ファンドの募集要項を参照のこと。

12. 与信機関

2025年9月30日および2024年9月30日現在、すべての現金および現金同等物、ブローカーに対する債権／債務および銀行に対する債務は、信用格付がA以上の以下の与信機関により保有されていた。与信機関の格付は、S & P /ムーディーズ・インベスターズ・サービス / フィッチ・レーティングスより取得しており、これらは監査を受けていない。

資産 取引相手先	2025年9月30日		2024年9月30日	
	米ドル	純資産比率 (%)	米ドル	純資産比率 (%)
ブラウン・ブラザーズ・ハリマ ン・アンド・カンパニー(1)	2,843	0.00 ⁽⁵⁾	3,666	0.01
オーストラリア・ニュージール ド銀行 ⁽²⁾	27,035	0.05	18,990	0.03
B N P パリバ ⁽²⁾	11,670	0.02	11,588	0.02
H S B C バンク・ピーエルシー ⁽²⁾	—	—	12,118	0.02
I N G バンク ⁽²⁾	—	—	6,176	0.01
ロイヤル・バンク・オブ・カナダ ⁽²⁾	20,659	0.04	—	—
スカンジナビスカ・エンスキル ダ・バンケン・エービー ⁽²⁾	—	—	842,638	1.28
株式会社三井住友銀行 ⁽²⁾	964,417	1.66	—	—
現金および現金同等物合計	1,026,624	1.77	895,176	1.37
ブローカーに対する債権：				
差入証拠金： ⁽³⁾				
バンク・オブ・アメリカ・エヌエ イ	12,804	0.02	27,623	0.05
ゴールドマン・サックス	50,506	0.09	29,017	0.04
担保金額： ⁽⁴⁾				
パークレイズ・バンク・ピーエル シー	—	—	380,000	0.58
ステート・ストリート・バンク・ アンド・トラスト・カンパニー	—	—	340,000	0.53
ブローカーに対する債権合計	63,310	0.11	776,640	1.20

(1) 制限なし—保管現金勘定

(2) 定期預金

(3) 中央清算されるスワップ契約／先物契約の現金担保のみ含まれている。

(4) 制限あり—為替予約に係る現金担保

(5) 0.005%未満の比率の場合は四捨五入されている。

負債 取引相手先	2025年9月30日		2024年9月30日	
	米ドル	純資産比率 (%)	米ドル	純資産比率 (%)
ブローカーに対する債務：				
担保金額： ⁽¹⁾				
HSBCバンク・ピーエルシー	90,000	0.15	—	—
モルガン・スタンレー	10,000	0.02	—	—
ブローカーに対する債務合計	100,000	0.17	—	—

⁽¹⁾ 制限ありー為替予約に係る現金担保

13. 為替レート

米ドル以外の通貨建ての投資ならびにその他の資産および負債の換算に以下の米ドルに対する為替レートが使用された。

	2025年9月30日	2024年9月30日
豪ドル (AUD)	1.508865	1.441442
カナダドル (CAD)	1.391400	1.350950
ユーロ (EUR)	0.851064	0.896017
英ポンド (GBP)	0.742804	0.745518
香港ドル (HKD)	7.780400	7.767500
円 (JPY)	147.685000	143.040000
メキシコペソ (MXN)	18.332500	19.602000
シンガポールドル (SGD)	1.289200	1.282000

14. ソフト・コミッション

サブ・ファンドは、取引実行のみ、および／または取引実行と投資調査についてコミッションを支払う場合がある。2025年9月30日および2024年9月30日終了年度において、サブ・ファンドは、いかなる第三者とも上記以外のソフト・コミッション契約を締結していない。

15. 偶発負債

2025年9月30日および2024年9月30日現在、偶発負債はなかった。

16. 後発事象

2025年9月30日より後に、当財務書類の修正が要求される事象または当財務書類に開示が要求される事象は発生しなかった。

17. 補償

サブ・ファンドは、様々な補償を含む契約を締結する可能性がある。これらの契約に基づくサブ・ファンドの最大エクスポージャーは明らかでない。しかし、サブ・ファンドは過去においてこれらの契約に従った請求または損失はなかった。

18. 財務書類の承認

経営者は、2025年12月19日に当財務書類を承認した。財務書類は公表後に修正してはならない。

(3) 投資有価証券明細表等

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）

投資明細表

2025年9月30日現在

保有高 (現地通貨)	銘柄	表面金利 (%)	満期日	公正価値 (米ドル)	純資産比率 (%)
	債券				
	社債				
	ユーロ				
680,000	Altice Financing SA	4.25	15/08/2029	610,092	1.05
480,000	Banca Transilvania SA ^(a)	8.88	27/04/2026	580,215	1.00
100,000	Czechoslovak Group AS	5.25	10/01/2031	122,200	0.21
				1,312,507	2.26
	米ドル				
790,000	Absa Group Ltd ^{(a) (b)}	6.38	27/05/2026	790,000	1.36
1,120,000	Access Bank PLC	6.13	21/09/2026	1,110,312	1.92
548,201	Acu Petroleo Luxembourg Sarl	7.50	13/01/2032	558,480	0.96
240,000	Adani Ports & Special Economic Zone Ltd	4.20	04/08/2027	236,400	0.41
167,000	Adani Renewable Energy RJ Ltd/Kodangal Solar Parks Pvt Ltd/Wardha Solar Maharashtra	4.63	15/10/2039	142,835	0.25
36,288	Add Hero Holdings Ltd ^(c)	8.50	30/09/2029	2,131	0.00
29,553	Add Hero Holdings Ltd ^(c)	9.00	30/09/2030	443	0.00
39,011	Add Hero Holdings Ltd ^(c)	9.80	30/09/2031	585	0.00
200,000	Aeropuerto Internacional de Tocumen SA	5.13	11/08/2061	158,813	0.27
480,000	Aeropuertos Dominicanos Siglo XXI SA	7.00	30/06/2034	504,000	0.87
573,911	AES Panama Generation Holdings SRL	4.38	31/05/2030	542,346	0.94
200,000	Agile Group Holdings Ltd ^(b)	15.12	12/11/2025	5,002	0.01
280,000	Akbank TAS ^{(a) (b)}	9.37	14/03/2029	293,300	0.51
460,000	Akbank TAS	7.50	20/01/2030	481,850	0.83
1,480,000	Alfa Bank AO Via Alfa Bond Issuance PLC	5.95	15/04/2030	0*	0.00
220,000	Alpha Star Holding IX Ltd	7.00	26/08/2028	225,390	0.39
710,000	Anadolu Efes Biracilik Ve Malt Sanayii AS	3.38	29/06/2028	657,281	1.14
530,000	Aragvi Finance International DAC	11.13	20/11/2029	533,180	0.92
290,000	Arcor SAIC	7.60	31/07/2033	286,375	0.50
430,000	ATP Tower Holdings / Andean Telecom Partners Chile SpA / Andean Tower Partners C	7.88	03/02/2030	439,675	0.76
280,000	Axian Telecom Holding & Management PLC	7.25	11/07/2030	286,650	0.49
670,000	Azule Energy Finance PLC	8.13	23/01/2030	677,956	1.17
360,000	Banco Davivienda SA ^{(a) (b)}	6.65	22/04/2031	332,276	0.57
230,000	Banco del Estado de Chile ^{(a) (b)}	7.95	02/05/2029	246,100	0.43

添付の注記は、当財務書類の不可分の一部である。

保有高 (現地通貨)	銘柄	表面金利 (%)	満期日	公正価値 (米ドル)	純資産比率 (%)
	債券 (続き)				
	社債 (続き)				
	米ドル (続き)				
150,000	Banco GNB Sudameris SA ^(a)	7.50	16/04/2026	149,700	0.26
370,000	Banco Mercantil del Norte SA/Grand Cayman ^(a) (b)	5.88	24/01/2027	367,255	0.63
210,000	Banco Mercantil del Norte SA/Grand Cayman ^(a) (b)	8.38	20/05/2031	221,445	0.38
340,000	Banco Mercantil del Norte SA/Grand Cayman ^(a) (b)	8.75	20/05/2035	363,035	0.63
430,000	Bancolombia SA ^(a)	8.63	24/06/2029	464,400	0.80
250,000	BBVA Mexico SA Institucion De Banca Multiple Grupo Financiero BBVA Mexico/TX ^(a)	5.13	17/01/2028	245,703	0.42
330,000	Bidvest Group UK PLC/The	6.20	17/09/2032	331,485	0.57
250,000	Braskem Netherlands Finance BV	4.50	10/01/2028	105,987	0.18
320,000	Braskem Netherlands Finance BV	5.88	31/01/2050	116,800	0.20
200,000	BRF SA	4.88	24/01/2030	194,800	0.34
360,000	BRF SA	5.75	21/09/2050	308,520	0.53
610,000	CA Magnum Holdings	5.38	31/10/2026	607,026	1.05
300,000	CAS Capital No 1 Ltd ^(a) (b)	4.00	12/07/2026	296,850	0.51
200,000	Cemex SAB de CV ^(a) (b)	7.20	10/06/2030	207,480	0.36
300,000	Central American Bottling Corp / CBC Bottling Holdco SL / Beliv Holdco SL	5.25	27/04/2029	296,700	0.51
4,576	China Aoyuan Group Ltd	0.00	30/09/2028	183	0.00
20,931	China Aoyuan Group Ltd ^(c)	5.50	30/09/2031	251	0.00
51,207	China Aoyuan Group Ltd ^(b)	0.00	30/03/2174	384	0.00
860,000	CIBANCO SA Institucion de Banca Multiple Trust CIB/3332	4.38	22/07/2031	735,214	1.27
154,000	Clean Renewable Power Mauritius Pte Ltd	4.25	25/03/2027	150,728	0.26
210,000	Continuum Energy Aura Pte Ltd	9.50	24/02/2027	216,498	0.37
327,930	Continuum Green Energy India Pvt / Co-Issuers	7.50	26/06/2033	347,294	0.60
2,530,000	Credit Bank of Moscow Via CBOM Finance PLC	7.50	05/10/2027	0*	0.00
210,000	CSN Inova Ventures	6.75	28/01/2028	204,225	0.35
460,000	CT Trust	5.13	03/02/2032	440,018	0.76
200,000	Czechoslovak Group AS	6.50	10/01/2031	206,100	0.36
420,000	Digicel International Finance Ltd / Difl US LLC	8.63	01/08/2032	430,899	0.74
200,000	DNO ASA	9.25	04/06/2029	211,208	0.36
540,000	DNO ASA ^(d)	8.50	27/03/2030	557,213	0.96
210,235	Easy Tactic Ltd ^(e)	6.50	11/07/2027	4,993	0.01
950,000	Ecopetrol SA	8.63	19/01/2029	1,031,415	1.78
150,000	Ecopetrol SA	6.88	29/04/2030	153,705	0.27
340,000	Ecopetrol SA	8.88	13/01/2033	368,849	0.64
827,000	Ecopetrol SA	5.88	02/11/2051	613,345	1.06

添付の注記は、当財務書類の不可分の一部である。

保有高 (現地通貨)	銘柄	表面金利 (%)	満期日	公正価値 (米ドル)	純資産比率 (%)
	債券 (続き)				
	社債 (続き)				
	米ドル (続き)				
300,000	Endeavour Mining PLC	7.00	28/05/2030	309,189	0.53
200,000	Energuate Trust 2 0	6.35	15/09/2035	201,275	0.35
410,000	EnfraGen Energia Sur SA / EnfraGen Spain SA / Prime Energia SpA	5.38	30/12/2030	381,046	0.66
200,000	Eskom Holdings	6.35	10/08/2028	205,708	0.36
230,000	Fantasia Holdings Group Co Ltd ^(e)	10.88	09/01/2023	4,485	0.01
240,000	Fantasia Holdings Group Co Ltd ^(e)	10.88	02/03/2024	4,950	0.01
198,101	FIEMEX Energia - Banco Actinver SA Institucion de Banca Multiple	7.25	31/01/2041	210,423	0.36
360,000	First Bank of Nigeria Ltd Via FBN Finance Co BV	8.63	27/10/2025	358,528	0.62
560,000	First Quantum Minerals Ltd	8.63	01/06/2031	588,174	1.01
410,000	First Quantum Minerals Ltd	8.00	01/03/2033	432,712	0.75
200,000	First Quantum Minerals Ltd	7.25	15/02/2034	206,050	0.36
200,000	GC Treasury Center Co Ltd ^{(a) (b)}	6.50	10/09/2030	203,250	0.35
310,000	Greenko Wind Projects Mauritius Ltd	7.25	27/09/2028	315,735	0.54
390,000	Grupo Nutresa SA	8.00	12/05/2030	417,787	0.72
630,000	Grupo Nutresa SA	9.00	12/05/2035	715,176	1.23
322,682	Guara Norte Sarl	5.20	15/06/2034	314,131	0.54
37,284	Huachen Energy Co Ltd ^(c)	4.65	29/12/2026	24,631	0.04
610,000	Hunt Oil Co of Peru LLC Sucursal Del Peru	7.75	05/11/2038	669,475	1.16
310,000	IHS Holding Ltd	6.25	29/11/2028	310,581	0.54
240,000	IHS Holding Ltd	7.88	29/05/2030	247,951	0.43
270,000	IHS Holding Ltd	8.25	29/11/2031	284,512	0.49
761,102	International Airport Finance SA	12.00	15/03/2033	813,961	1.40
820,000	Ipoteka-Bank ATIB	5.50	19/11/2025	819,180	1.41
200,000	IRB Infrastructure Developers Ltd	7.11	11/03/2032	207,250	0.36
312,400	JSW Hydro Energy Ltd	4.13	18/05/2031	295,999	0.51
12,671	Kaisa Group Holdings Ltd	0.00	31/12/2025	317	0.00
16,911	Kaisa Group Holdings Ltd	0.00	31/12/2026	381	0.00
16,911	Kaisa Group Holdings Ltd ^(c)	7.72	28/12/2027	338	0.00
21,127	Kaisa Group Holdings Ltd	0.00	31/12/2027	396	0.00
25,367	Kaisa Group Holdings Ltd ^(c)	6.25	28/12/2028	507	0.00
33,823	Kaisa Group Holdings Ltd	0.00	31/12/2028	634	0.00
42,279	Kaisa Group Holdings Ltd ^(c)	6.50	28/12/2029	740	0.00
33,823	Kaisa Group Holdings Ltd	0.00	31/12/2029	634	0.00
50,735	Kaisa Group Holdings Ltd ^(c)	6.75	28/12/2030	634	0.00
42,279	Kaisa Group Holdings Ltd	0.00	31/12/2030	793	0.01

添付の注記は、当財務書類の不可分の一部である。

保有高 (現地通貨)	銘柄	表面金利 (%)	満期日	公正価値 (米ドル)	純資産比率 (%)
	債券 (続き)				
	社債 (続き)				
	米ドル (続き)				
76,104	Kaisa Group Holdings Ltd ^(c)	7.00	28/12/2031	761	0.00
42,279	Kaisa Group Holdings Ltd	0.00	31/12/2031	793	0.00
71,112	Kaisa Group Holdings Ltd ^(c)	7.25	28/12/2032	711	0.00
79,569	Kaisa Group Holdings Ltd	0.00	31/12/2032	1,492	0.01
400,000	KazMunayGas National Co JSC	5.75	19/04/2047	372,728	0.64
400,000	Kingston Airport Revenue Finance Ltd	6.75	15/12/2036	412,400	0.71
200,000	Kosmos Energy Ltd	7.75	01/05/2027	194,500	0.34
400,000	Kosmos Energy Ltd	7.50	01/03/2028	351,376	0.61
400,000	Kosmos Energy Ltd	8.75	01/10/2031	307,670	0.53
730,000	Latam Airlines Group SA	7.88	15/04/2030	760,423	1.31
50,000	Latam Airlines Group SA	7.63	07/01/2031	51,875	0.09
600,000	Limak Cimento Sanayi ve Ticaret AS	9.75	25/07/2029	615,000	1.06
816,743	Limak Iskenderun Uluslararası Liman Isletmeciligi AS	9.50	10/07/2036	829,247	1.43
463,518	LLPL Capital Pte Ltd	6.88	04/02/2039	481,653	0.83
364,884	MC Brazil Downstream Trading Sarl	7.25	30/06/2031	312,705	0.54
200,000	Melco Resorts Finance Ltd	5.63	17/07/2027	199,950	0.35
810,000	Melco Resorts Finance Ltd	5.75	21/07/2028	809,595	1.40
400,000	Mersin Uluslararası Liman Isletmeciligi AS	8.25	15/11/2028	415,604	0.72
660,000	Metinvest BV	8.50	23/04/2026	577,500	1.00
420,000	Mexico City Airport Trust	5.50	31/07/2047	364,350	0.63
335,412	Modern Land China Co Ltd ^(e)	10.00	30/12/2024	470	0.00
243,018	Modern Land China Co Ltd ^(e)	9.00	30/12/2026	1,215	0.00
354,674	Modern Land China Co Ltd ^(e)	11.00	30/12/2027	497	0.00
29,950	Modernland Overseas Pte Ltd ^(c)	6.00	30/04/2027	9,963	0.02
711,481	Mong Duong Finance Holdings BV	5.13	07/05/2029	703,477	1.21
300,000	Mongolian Mining Corp	8.44	03/04/2030	303,450	0.52
200,000	Muthoot Finance Ltd	6.38	02/03/2030	202,560	0.35
497,978	MV24 Capital BV	6.75	01/06/2034	495,338	0.85
200,000	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	6.95	17/10/2031	213,558	0.37
200,000	New World China Land Ltd	4.75	23/01/2027	170,000	0.29
290,000	Nickel Industries Ltd	9.00	30/09/2030	294,350	0.51
200,000	NWD Finance BVI Ltd ^(b)	4.13	10/03/2028	74,350	0.13
260,000	OCP SA	6.75	02/05/2034	283,075	0.49
1,280,000	OCP SA	5.13	23/06/2051	1,065,126	1.84
200,000	OCP SA	7.50	02/05/2054	221,938	0.38

添付の注記は、当財務書類の不可分の一部である。

保有高 (現地通貨)	銘柄	表面金利 (%)	満期日	公正価値 (米ドル)	純資産比率 (%)
	債券 (続き)				
	社債 (続き)				
	米ドル (続き)				
400,000	OTP Bank Nyrt ^(a)	8.75	15/02/2028	430,000	0.74
200,000	OTP Bank Nyrt ^(a)	7.30	30/01/2030	212,250	0.37
200,000	Petrobras Global Finance BV	6.00	13/01/2035	197,654	0.34
30,000	Petroleos Mexicanos	6.50	13/03/2027	30,352	0.05
40,000	Petroleos Mexicanos	5.35	12/02/2028	39,760	0.07
70,000	Petroleos Mexicanos	6.50	23/01/2029	71,190	0.12
60,000	Petroleos Mexicanos	8.75	02/06/2029	64,755	0.11
130,000	Petroleos Mexicanos	6.84	23/01/2030	132,276	0.23
40,000	Petroleos Mexicanos	6.38	23/01/2045	32,548	0.06
30,000	Petroleos Mexicanos	6.75	21/09/2047	24,822	0.04
20,000	Petroleos Mexicanos	6.95	28/01/2060	16,489	0.03
350,000	Pluspetrol SA	8.50	30/05/2032	349,125	0.60
240,000	Rede D'or Finance Sarl	4.50	22/01/2030	231,840	0.40
200,000	Rede D'or Finance Sarl	6.45	09/09/2035	204,250	0.35
240,000	Redsun Properties Group Ltd ^(e)	7.30	13/01/2025	4,200	0.01
320,000	Sabesp Lux Sarl	5.63	20/08/2030	321,528	0.55
850,123	Samarco Mineracao SA ^(c)	9.50	30/06/2031	854,374	1.47
500,000	San Miguel Global Power Holdings Corp ^{(a) (b)}	8.75	12/06/2029	512,500	0.88
360,000	San Miguel Global Power Holdings Corp ^{(a) (b)}	8.13	02/12/2029	362,250	0.63
200,000	San Miguel Global Power Holdings Corp ^{(a) (b)}	8.95	24/04/2030	206,750	0.36
560,000	SAN Miguel Industrias Pet SA / NG PET R&P Latin America SA	3.75	02/08/2028	530,449	0.92
860,000	Sasol Financing USA LLC	4.38	18/09/2026	855,270	1.48
330,000	Sasol Financing USA LLC	8.75	03/05/2029	342,375	0.59
920,000	SEPLAT Energy PLC	9.13	21/03/2030	944,150	1.63
102,033	Shamaran Petroleum Corp ^(d)	12.00	30/07/2029	106,216	0.18
200,000	SierraCol Energy Andina LLC	6.00	15/06/2028	194,063	0.34
220,000	SoftBank Group Corp	6.50	10/04/2029	224,191	0.39
330,000	Sri Rejeki Isman Tbk PT ^(e)	7.25	16/01/2025	8,250	0.01
200,000	Stillwater Mining Co	4.00	16/11/2026	197,600	0.34
250,000	Studio City Co Ltd	7.00	15/02/2027	251,640	0.43
70,000	Tecpetrol SA	7.63	22/01/2033	71,130	0.12
400,000	Telecom Argentina SA	9.25	28/05/2033	393,800	0.68
260,000	Telecommunications co Telekom Srbija AD Belgrade	7.00	28/10/2029	263,614	0.46
310,000	Telecomunicaciones Digitales SA	4.50	30/01/2030	295,941	0.51

添付の注記は、当財務書類の不可分の一部である。

保有高 (現地通貨)	銘柄	表面金利 (%)	満期日	公正価値 (米ドル)	純資産比率 (%)
	債券 (続き)				
	社債 (続き)				
	米ドル (続き)				
200,000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	6.00	01/12/2032	208,187	0.36
232,000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands IV BV	5.75	01/12/2030	238,891	0.41
640,000	Transnet/South Africa	8.25	06/02/2028	674,637	1.16
450,000	Turkiye Garanti Bankasi AS ^(a)	8.38	28/02/2029	466,216	0.81
200,000	UPL Corp Ltd	4.50	08/03/2028	193,550	0.33
580,000	Uzbek Industrial and Construction Bank ATB	8.95	24/07/2029	625,547	1.08
200,000	Vedanta Resources Finance II PLC	10.25	03/06/2028	206,525	0.36
200,000	Vedanta Resources Finance II PLC	10.88	17/09/2029	209,375	0.36
200,000	Vedanta Resources Finance II PLC	11.25	03/12/2031	213,900	0.37
170,000	Vista Energy Argentina SAU	7.63	10/12/2035	164,858	0.28
350,000	Vivo Energy Investments BV	5.13	24/09/2027	347,427	0.60
270,000	VTR Comunicaciones SpA	5.13	15/01/2028	261,792	0.45
370,000	Yapi ve Kredi Bankasi AS	9.25	16/10/2028	402,838	0.70
740,000	Yapi ve Kredi Bankasi AS ^(a)	9.25	17/01/2029	786,524	1.36
200,000	Yapi ve Kredi Bankasi AS ^{(a) (b)}	9.74	04/04/2029	211,000	0.36
770,000	YPF SA	6.95	21/07/2027	762,685	1.32
200,000	YPF SA	9.50	17/01/2031	204,800	0.35
250,000	YPF SA	8.25	17/01/2034	241,125	0.42
410,000	YPF SA	7.00	15/12/2047	333,125	0.58
19,072	Yuzhou Group Holdings Co Ltd ^(c)	4.00	30/06/2028	572	0.00
33,212	Yuzhou Group Holdings Co Ltd ^(c)	4.50	30/06/2029	747	0.00
44,330	Yuzhou Group Holdings Co Ltd ^(c)	5.00	30/06/2030	776	0.00
62,187	Yuzhou Group Holdings Co Ltd ^(c)	5.50	30/06/2031	311	0.00
57,823	Yuzhou Group Holdings Co Ltd ^(c)	1.00	30/06/2034	173	0.00
200,000	Zhenro Properties Group Ltd ^(e)	7.10	10/09/2024	560	0.00
				53,842,064	92.92
	社債合計			55,154,571	95.18
	国債				
	米ドル				
190,000	El Salvador Government International Bond	7.12	20/01/2050	163,780	0.28
200,000	Ivory Coast Government International Bond	8.08	01/04/2036	206,800	0.36
200,000	National Bank of Uzbekistan	8.50	05/07/2029	214,500	0.37
200,000	Nigeria Government International Bond	10.38	09/12/2034	222,600	0.38

添付の注記は、当財務書類の不可分の一部である。

保有高 (現地通貨)	銘柄	表面金利 (%)	満期日	公正価値 (米ドル)	純資産比率 (%)
	債券 (続き)				
	国債 (続き)				
	米ドル (続き)				
200,000	Pakistan Water & Power Development Authority	7.50	04/06/2031	189,000	0.33
200,000	Republic of South Africa Government International Bond	7.10	19/11/2036	208,600	0.36
				1,205,280	2.08
	債券合計			56,359,851	97.26

保有高	銘柄	公正価値 (米ドル)	純資産比率 (%)
	普通株式		
	香港ドル		
82,001	Sunac Services Holdings Ltd ^(d)	17,285	0.03
98,569	Yuzhou Group Holdings Co Ltd	3,230	0.01
	普通株式合計	20,515	0.04

ポートフォリオ・ヘッジ目的で保有する為替予約

満期日	通貨	買建	通貨	売建	取引相手先	未実現利得 (米ドル)	純資産比率 (%)
08/12/2025	USD	1,299,638	EUR	1,099,974	Westpac Banking Corp	2,073	0.00
						2,073	0.00

ポートフォリオ・ヘッジ目的で保有する為替予約に係る未実現利得合計

クラス・ヘッジ目的で保有する為替予約

満期日	通貨	買建	通貨	売建	取引相手先	未実現利得 (米ドル)	純資産比率 (%)
10/11/2025	AUD	16,153	USD	10,554	Morgan Stanley & Co.	158	0.00
10/11/2025	AUD	53,348	USD	35,199	Standard Chartered Bank	177	0.00
10/11/2025	AUD	2,493,931	USD	1,631,170	Natwest Markets PLC	22,590	0.04
10/11/2025	AUD	2,542,604	USD	1,663,507	State Street Bank & Trust Co.	22,530	0.04
02/10/2025	BRL	9,166,056	USD	1,654,502	BNP Paribas	66,646	0.11
02/10/2025	BRL	9,166,056	USD	1,652,897	Citibank NA	68,251	0.12
26/11/2025	JPY	94,043,621	USD	638,721	HSBC Bank PLC	1,700	0.00
14/11/2025	MXN	1,931,025	USD	101,761	State Street Bank & Trust Co.	3,069	0.01
14/11/2025	MXN	81,606,170	USD	4,302,895	Deutsche Bank AG	127,276	0.22
14/11/2025	MXN	81,606,170	USD	4,303,414	HSBC Bank PLC	126,756	0.22
02/10/2025	USD	1,602,549	BRL	8,533,573	UBS AG	166	0.00
02/10/2025	USD	1,605,624	BRL	8,533,573	HSBC Bank PLC	3,241	0.01
						442,560	0.77

クラス・ヘッジ目的で保有する為替予約に係る未実現利得合計

添付の注記は、当財務書類の不可分の一部である。

クラス・ヘッジ目的で保有する為替予約（続き）

満期日	通貨	買建	通貨	売建	取引相手先	未実現損失 (米ドル)	純資産比率 (%)
04/11/2025	BRL	263,178	USD	49,221	Standard Chartered Bank	(220)	(0.00)
04/11/2025	BRL	8,533,573	USD	1,590,230	UBS AG	(1,361)	(0.00)
04/11/2025	BRL	8,533,573	USD	1,593,274	HSBC Bank PLC	(4,404)	(0.01)
02/10/2025	USD	232,274	BRL	1,264,966	JPMorgan Chase & Co.	(5,253)	(0.01)
10/11/2025	USD	7,319	AUD	11,069	Morgan Stanley & Co.	(21)	(0.00)
14/11/2025	USD	163,460	MXN	3,089,567	State Street Bank & Trust Co.	(4,264)	(0.01)
クラス・ヘッジ目的で保有する為替予約に係る未実現損失合計						(15,523)	(0.03)

先物契約

2025年9月30日現在の先物契約残高に係る証拠金として77,652米ドルの現金が差し入れられている。

契約数	銘柄	買建/売建	未実現利得 (米ドル)	純資産比率 (%)
(3)	US 10 Year Note December 2025	売建	166	0.00
先物契約に係る未実現利得合計			166	0.00

契約数	銘柄	買建/売建	未実現損失 (米ドル)	純資産比率 (%)
(7)	US Ultra Bond December 2025	売建	(15,870)	(0.03)
9	US 2 Year Note December 2025	買建	(1,437)	(0.00)
5	US 5 Year Note December 2025	買建	(344)	(0.00)
(5)	US Long Bond December 2025	売建	(5,692)	(0.01)
(4)	US 10 Year Ultra December 2025	売建	(3,969)	(0.01)
先物契約に係る未実現損失合計			(27,312)	(0.05)

中央清算されるスワップ契約

2025年9月30日現在の中央清算スワップ契約残高に係る証拠金として15,685米ドルの現金が差し入れられている。

スワップ契約に係る未実現利得

金利スワップ契約

想定元本 (現地通貨)	支払	受取	通貨	満期日	未実現利得 (米ドル)	純資産比率 (%)
140,000	Fixed, 2.25%	Floating (EUR 6 Month EURIBOR)	EUR	17/12/2032	157	0.00
中央清算される金利スワップ契約に係る未実現利得					157	0.00
スワップ契約に係る未実現利得合計					157	0.00

添付の注記は、当財務書類の不可分の一部である。

スワップ契約に係る未実現損失

金利スワップ契約

想定元本 (現地通貨)	支払	受取	通貨	満期日	未実現損失 (米ドル)	純資産比率 (%)
170,000	Fixed, 2.25%	Floating (EUR 6 Month EURIBOR)	EUR	17/12/2028	(33)	(0.00)
60,000	Floating (EUR 6 Month EURIBOR)	Fixed, 2.50%	EUR	17/12/2045	(25)	(0.00)
610,000	Floating SOFRRATE	Fixed, 3.37%	USD	06/11/2030	(2,054)	(0.00)
160,000	Fixed, 3.98%	Floating SOFRRATE	USD	06/11/2055	(351)	(0.00)
中央清算される金利スワップ契約に係る未実現損失					(2,463)	(0.00)
スワップ契約に係る未実現損失合計					(2,463)	(0.00)

投資合計	公正価値 (米ドル)	純資産比率 (%)
債券合計	56,359,851	97.26
普通株式合計	20,515	0.04
ポートフォリオ・ヘッジ目的で保有する為替予約に係る未実現利得合計	2,073	0.00
クラス・ヘッジ目的で保有する為替予約に係る未実現利得合計	442,560	0.77
クラス・ヘッジ目的で保有する為替予約に係る未実現損失合計	(15,523)	(0.03)
先物契約に係る未実現利得合計	166	0.00
先物契約に係る未実現損失合計	(27,312)	(0.05)
中央清算される金利スワップ契約に係る未実現利得合計	157	0.00
中央清算される金利スワップ契約に係る未実現損失合計	(2,463)	(0.00)
その他の資産および負債	1,166,962	2.01
買戻可能参加受益証券の受益者に帰属する純資産	57,946,986	100.00

- (a) 変動利付有価証券を示している。表示されている金利は、2025年9月30日現在適用されている金利である。満期日は次の繰上償還日を意味する。
- (b) 永久債を示している。満期日は次の繰上償還日を意味する（該当がある場合）。
- (c) 現物配当 (Payment in kind)
- (d) 有価証券は、1933年米国証券法規則144Aに従って購入され、当該規則に従って、適格機関投資家に対して売却する場合を除き転売することができない。
- (e) 債務不履行
- * 2025年9月30日現在、ゼロと評価された有価証券

通貨略称：

AUD	豪ドル
BRL	ブラジルリアル
EUR	ユーロ
JPY	円
MXN	メキシコペソ
USD	米ドル

添付の注記は、当財務書類の不可分の一部である。

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）

投資明細表

2024年9月30日現在

保有高 (現地通貨)	銘柄	表面金利 (%)	満期日	公正価値 (米ドル)	純資産比率 (%)
	債券				
	社債				
	ユーロ				
680,000	Altice Financing SA	4.25	15/08/2029	610,925	0.94
480,000	Banca Transilvania SA ^(a)	8.88	27/04/2026	567,176	0.87
1,070,000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	3.75	09/05/2027	1,183,283	1.81
				2,361,384	3.62
	米ドル				
790,000	Absa Group Ltd ^{(a) (b)}	6.38	27/05/2026	778,644	1.20
1,120,000	Access Bank PLC	6.13	21/09/2026	1,063,485	1.63
349,574	Acu Petroleo Luxembourg Sarl	7.50	13/01/2032	349,923	0.54
240,000	Adani Ports & Special Economic Zone Ltd	4.20	04/08/2027	230,925	0.36
172,500	Adani Renewable Energy RJ Ltd/Kodangal Solar Parks Pvt Ltd/Wardha Solar Maharashtra	4.63	15/10/2039	146,948	0.23
230,000	Adani Transmission Ltd	4.00	03/08/2026	223,172	0.34
35,014	Add Hero Holdings Ltd ^(c)	8.50	30/09/2029	1,954	0.00
27,063	Add Hero Holdings Ltd ^(c)	9.00	30/09/2030	677	0.00
35,452	Add Hero Holdings Ltd ^(c)	9.80	30/09/2031	709	0.00
200,000	Aeropuerto Internacional de Tocumen SA	5.13	11/08/2061	158,812	0.24
880,000	Aeropuertos Dominicanos Siglo XXI SA	7.00	30/06/2034	918,962	1.41
588,730	AES Panama Generation Holdings SRL	4.38	31/05/2030	530,575	0.81
200,000	Agile Group Holdings Ltd ^(b)	15.12	12/11/2024	5,000	0.01
460,000	Akbank TAS	7.50	20/01/2030	474,950	0.73
1,480,000	Alfa Bank AO Via Alfa Bond Issuance PLC	5.95	15/04/2030	0*	0.00
710,000	Anadolu Efes Biracilik Ve Malt Sanayii AS	3.38	29/06/2028	630,125	0.97
200,000	ATP Tower Holdings LLC / Andean Tower Partners Colombia SAS / Andean Telecom Par	4.05	27/04/2026	193,938	0.30
400,000	ATP Tower Holdings LLC / Andean Tower Partners Colombia SAS / Andean Telecom Par ^(d)	4.05	27/04/2026	387,876	0.60
520,000	Axian Telecom	7.38	16/02/2027	521,950	0.80
600,000	Banco Davivienda SA ^{(a) (b)}	6.65	22/04/2031	511,500	0.79
500,000	Banco de Bogota SA	6.25	12/05/2026	502,320	0.77
230,000	Banco del Estado de Chile ^{(a) (b)}	7.95	02/05/2029	247,020	0.38
410,000	Banco do Brasil SA ^{(a) (b)}	8.75	15/04/2025	416,150	0.64
380,000	Banco Industrial SA	4.88	29/01/2026	370,698	0.57

添付の注記は、当財務書類の不可分の一部である。

保有高 (現地通貨)	銘柄	表面金利 (%)	満期日	公正価値 (米ドル)	純資産比率 (%)
	債券 (続き)				
	社債 (続き)				
	米ドル (続き)				
280,000	Banco Industrial SA/Guatemala ^(a) ^(d)	4.88	29/01/2026	273,146	0.42
370,000	Banco Mercantil del Norte SA/Grand Cayman ^(a) ^(b)	5.88	24/01/2027	362,748	0.56
630,000	Bancolombia SA ^(a)	8.63	24/06/2029	670,320	1.03
450,000	BBVA Bancomer SA/Texas ^(a)	5.13	17/01/2028	425,835	0.65
760,000	Bidvest Group UK PLC/The	3.63	23/09/2026	737,200	1.13
200,000	Braskem Netherlands Finance BV ^(a)	8.50	24/10/2025	200,438	0.31
270,000	Braskem Netherlands Finance BV	4.50	31/01/2030	240,759	0.37
200,000	Braskem Netherlands Finance BV	7.25	13/02/2033	198,140	0.30
320,000	Braskem Netherlands Finance BV	5.88	31/01/2050	249,600	0.38
200,000	BRF SA	4.88	24/01/2030	193,152	0.30
360,000	BRF SA	5.75	21/09/2050	311,944	0.48
610,000	CA Magnum Holdings	5.38	31/10/2026	601,393	0.92
200,000	CAP SA	3.90	27/04/2031	163,500	0.25
500,000	CAS Capital No 1 Ltd ^(a) ^(b)	4.00	12/07/2026	479,950	0.74
310,000	Cemex SAB de CV ^(a) ^(b)	5.13	08/06/2026	304,575	0.47
310,000	Cemex SAB de CV ^(a) ^(b) ^(d)	5.13	08/06/2026	304,575	0.47
300,000	Cemex SAB de CV ^(a) ^(b)	9.13	14/03/2028	327,030	0.50
500,000	Central American Bottling Corp / CBC Bottling Holdco SL / Beliv Holdco SL	5.25	27/04/2029	484,750	0.74
310,000	Champion Path Holdings Ltd	4.50	27/01/2026	302,056	0.46
200,000	Champion Path Holdings Ltd	4.85	27/01/2028	186,938	0.29
4,576	China Aoyuan Group Ltd	0.00	30/09/2028	61	0.00
19,826	China Aoyuan Group Ltd ^(c)	5.50	30/09/2031	99	0.00
51,207	China Aoyuan Group Ltd ^(b)	0.00	30/03/2173	256	0.00
200,000	China Oil & Gas Group Ltd	4.70	30/06/2026	184,188	0.28
660,000	CIBANCO SA Institucion de Banca Multiple Trust CIB/3332	4.38	22/07/2031	549,800	0.84
400,000	Cikarang Listrindo Tbk PT	4.95	14/09/2026	393,400	0.60
167,500	Clean Renewable Power Mauritius Pte Ltd	4.25	25/03/2027	159,805	0.25
210,000	Continuum Energy Aura Pte Ltd	9.50	24/02/2027	220,369	0.34
340,000	Continuum Green Energy India Pvt / Co-Issuers	7.50	26/06/2033	357,530	0.55
200,000	Country Garden Holdings Co Ltd ^(e)	3.88	22/10/2030	14,500	0.02
2,530,000	Credit Bank of Moscow Via CBOM Finance PLC	7.50	05/10/2027	0*	0.00
460,000	CT Trust	5.13	03/02/2032	421,682	0.65
660,000	Delta Merlin Dunia Tekstil PT	0.00	26/06/2032	40,354	0.06
460,000	DNO ASA ^(d)	7.88	09/09/2026	461,748	0.71

添付の注記は、当財務書類の不可分の一部である。

保有高 (現地通貨)	銘柄	表面金利 (%)	満期日	公正価値 (米ドル)	純資産比率 (%)
	債券 (続き)				
	社債 (続き)				
	米ドル (続き)				
200,000	DNO ASA	9.25	04/06/2029	206,700	0.32
210,235	Easy Tactic Ltd ^(e)	6.50	11/07/2027	6,307	0.01
950,000	Ecopetrol SA	8.63	19/01/2029	1,021,487	1.57
190,000	Ecopetrol SA	6.88	29/04/2030	189,548	0.29
110,000	Ecopetrol SA	4.63	02/11/2031	94,237	0.14
680,000	Ecopetrol SA	8.88	13/01/2033	728,416	1.12
1,057,000	Ecopetrol SA	5.88	02/11/2051	764,581	1.17
300,000	Empresas Publicas de Medellin ESP	4.25	18/07/2029	272,175	0.42
310,000	Endeavour Mining PLC	5.00	14/10/2026	300,545	0.46
929,000	Energuate Trust	5.88	03/05/2027	915,353	1.40
210,000	EnfraGen Energia Sur SA / EnfraGen Spain SA / Prime Energia SpA	5.38	30/12/2030	180,766	0.28
230,000	Eskom Holdings SOC Ltd	7.13	11/02/2025	230,195	0.35
200,000	Eskom Holdings SOC Ltd	6.35	10/08/2028	203,000	0.31
230,000	Fantasia Holdings Group Co Ltd ^(e)	10.88	09/01/2023	3,450	0.01
240,000	Fantasia Holdings Group Co Ltd ^(e)	10.88	02/03/2024	3,600	0.01
200,000	Far East Horizon Ltd	6.63	16/04/2027	201,998	0.31
200,000	FIEMEX Energia - Banco Actinver SA Institucion de Banca Multiple	7.25	31/01/2041	207,750	0.32
360,000	First Bank of Nigeria Ltd Via FBN Finance Co BV	8.63	27/10/2025	359,867	0.55
650,000	First Quantum Minerals Ltd	6.88	15/10/2027	639,360	0.98
470,000	First Quantum Minerals Ltd	9.38	01/03/2029	498,200	0.76
560,000	First Quantum Minerals Ltd	8.63	01/06/2031	560,700	0.86
200,000	FWD Group Holdings Ltd	7.64	02/07/2031	217,112	0.33
300,000	GENM Capital Labuan Ltd	3.88	19/04/2031	272,719	0.42
430,000	Geopark Ltd	5.50	17/01/2027	409,102	0.63
347,823	Guara Norte Sarl	5.20	15/06/2034	330,164	0.51
207,628	Huachen Energy Co Ltd ^(c)	4.65	29/12/2026	113,488	0.17
610,000	Hunt Oil Co of Peru LLC Sucursal Del Peru	8.55	18/09/2033	684,115	1.05
370,000	IHS Holding Ltd	5.63	29/11/2026	363,717	0.56
310,000	IHS Holding Ltd	6.25	29/11/2028	289,463	0.44
610,000	IHS Netherlands Holdco BV	8.00	18/09/2027	611,144	0.94
340,000	Indika Energy Tbk PT	8.75	07/05/2029	347,650	0.53
806,520	International Airport Finance SA	12.00	15/03/2033	855,572	1.31
820,000	Ipoteka-Bank ATIB	5.50	19/11/2025	802,829	1.23
200,000	IRB Infrastructure Developers Ltd	7.11	11/03/2032	208,250	0.32
334,400	JSW Hydro Energy Ltd	4.13	18/05/2031	305,349	0.47

添付の注記は、当財務書類の不可分の一部である。

保有高 (現地通貨)	銘柄	表面金利 (%)	満期日	公正価値 (米ドル)	純資産比率 (%)
	債券 (続き)				
	社債 (続き)				
	米ドル (続き)				
330,000	JSW Infrastructure Ltd	4.95	21/01/2029	320,925	0.49
380,000	Kaisa Group Holdings Ltd ^(e)	10.88	23/07/2023	16,910	0.03
310,000	Kaisa Group Holdings Ltd ^(b)	10.88	30/10/2024	6,200	0.01
400,000	KazMunayGas National Co JSC	5.75	19/04/2047	369,124	0.57
400,000	Kingston Airport Revenue Finance Ltd	6.75	15/12/2036	412,600	0.63
800,000	Kosmos Energy Ltd	8.75	01/10/2031	790,000	1.21
200,000	LG Chem Ltd	1.60	18/07/2030	191,300	0.29
830,056	Limak Iskenderun Uluslararası Liman Isletmeciligi AS	9.50	10/07/2036	776,185	1.19
498,894	LLPL Capital Pte Ltd	6.88	04/02/2039	515,888	0.79
187,159	MC Brazil Downstream Trading Sarl	7.25	30/06/2031	160,358	0.25
220,000	Medco Bell Pte Ltd	6.38	30/01/2027	219,430	0.34
200,000	Melco Resorts Finance Ltd	5.63	17/07/2027	194,688	0.30
1,010,000	Melco Resorts Finance Ltd	5.75	21/07/2028	975,913	1.50
830,000	Mersin Uluslararası Liman Isletmeciligi AS	8.25	15/11/2028	866,053	1.33
660,000	Metinvest BV	8.50	23/04/2026	514,800	0.79
420,000	Mexico City Airport Trust	5.50	31/07/2047	360,280	0.55
330,000	MGM China Holdings Ltd	4.75	01/02/2027	321,131	0.49
335,412	Modern Land China Co Ltd ^(c)	10.00	30/12/2024	470	0.00
243,018	Modern Land China Co Ltd ^(c)	11.00	30/12/2026	1,215	0.00
354,674	Modern Land China Co Ltd	9.00	30/12/2027	496	0.00
34,354	Modernland Overseas Pte Ltd ^(c)	5.00	30/04/2027	3,435	0.01
269,841	Modernland Overseas Pte Ltd ^(c)	5.00	30/04/2027	88,411	0.14
885,445	Mong Duong Finance Holdings BV	5.13	07/05/2029	857,000	1.32
47,191	Mongolian Mining Corp ^(b)	11.00	01/10/2024	47,380	0.07
259,000	Mongolian Mining Corp/Energy Resources LLC	12.50	13/09/2026	279,720	0.43
200,000	MTN Mauritius Investments Ltd	6.50	13/10/2026	202,510	0.31
536,044	MV24 Capital BV	6.75	01/06/2034	524,326	0.81
500,000	NBK Tier 1 Financing Ltd ^{(a) (b)}	3.63	24/08/2026	477,187	0.73
260,000	OCP SA	6.75	02/05/2034	278,647	0.43
1,280,000	OCP SA	5.13	23/06/2051	1,040,384	1.60
460,000	Oleoducto Central SA	4.00	14/07/2027	439,990	0.68
670,000	OTP Bank Nyrt ^(a)	8.75	15/02/2028	711,875	1.09
30,000	Petroleos Mexicanos	6.50	13/03/2027	29,385	0.04
40,000	Petroleos Mexicanos	5.35	12/02/2028	37,380	0.06
70,000	Petroleos Mexicanos	6.50	23/01/2029	66,066	0.10

添付の注記は、当財務書類の不可分の一部である。

保有高 (現地通貨)	銘柄	表面金利 (%)	満期日	公正価値 (米ドル)	純資産比率 (%)
	債券 (続き)				
	社債 (続き)				
	米ドル (続き)				
60,000	Petroleos Mexicanos	8.75	02/06/2029	60,840	0.09
40,000	Petroleos Mexicanos	6.38	23/01/2045	27,932	0.04
90,000	Petroleos Mexicanos	6.75	21/09/2047	64,350	0.10
50,000	Petroleos Mexicanos	6.35	12/02/2048	34,601	0.05
90,000	Petroleos Mexicanos	6.95	28/01/2060	64,404	0.10
240,000	Rede D'or Finance Sarl	4.50	22/01/2030	230,040	0.35
240,000	Redsun Properties Group Ltd ^(e)	7.30	13/01/2025	1,200	0.00
553,744	Samarco Mineracao SA ^(c)	9.00	30/06/2031	515,813	0.79
360,000	San Miguel Global Power Holdings Corp ^{(a) (b)}	7.00	21/10/2025	358,877	0.55
200,000	San Miguel Global Power Holdings Corp ^{(a) (b)}	5.70	21/01/2026	195,250	0.30
500,000	San Miguel Global Power Holdings Corp ^{(a) (b)}	8.75	12/06/2029	512,500	0.79
560,000	SAN Miguel Industrias Pet SA / NG PET R&P Latin America SA	3.50	02/08/2028	511,874	0.79
860,000	Sasol Financing USA LLC	4.38	18/09/2026	833,125	1.28
330,000	Sasol Financing USA LLC	8.75	03/05/2029	349,130	0.54
980,000	SEPLAT Energy PLC	7.75	01/04/2026	980,306	1.50
141,924	Shamaran Petroleum Corp ^(d)	12.00	30/07/2027	142,137	0.22
200,000	Sisecam UK PLC	8.25	02/05/2029	206,320	0.32
400,000	Sisecam UK PLC	8.63	02/05/2032	411,000	0.63
390,000	Sitios Latinoamerica SAB de CV	5.38	04/04/2032	374,400	0.57
330,000	Sri Rejeki Isman Tbk PT	7.25	16/01/2025	7,920	0.01
156,600	Star Energy Geothermal Wayang Windu Ltd	6.75	24/04/2033	159,683	0.25
200,000	Stillwater Mining Co	4.00	16/11/2026	191,000	0.29
250,000	Studio City Co Ltd	7.00	15/02/2027	252,344	0.39
320,000	Studio City Finance Ltd	6.00	15/07/2025	319,680	0.49
200,000	Studio City Finance Ltd	6.50	15/01/2028	196,125	0.30
84,117	Sunac China Holdings Ltd ^(c)	7.00	30/09/2029	6,519	0.01
67,590	Sunac China Holdings Ltd ^(c)	7.25	30/09/2030	4,731	0.01
80,461	Sunac China Holdings Ltd ^(c)	1.00	30/09/2032	7,778	0.01
310,000	Telecomunicaciones Digitales SA	4.50	30/01/2030	283,941	0.43
360,000	Tengizchevroil Finance Co International Ltd	4.00	15/08/2026	351,720	0.54
960,000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	4.75	09/05/2027	946,088	1.45
240,000	Transnet SOC Ltd	8.25	06/02/2028	249,074	0.38
710,000	Tullow Oil PLC	7.00	01/03/2025	672,356	1.03
201,000	Tullow Oil PLC	10.25	15/05/2026	183,727	0.28

添付の注記は、当財務書類の不可分の一部である。

保有高 (現地通貨)	銘柄	表面金利 (%)	満期日	公正価値 (米ドル)	純資産比率 (%)
	債券 (続き)				
	社債 (続き)				
	米ドル (続き)				
360,000	Tupy Overseas SA ^(d)	4.50	16/02/2031	320,962	0.49
450,000	Turkiye Garanti Bankasi AS ^(a)	8.38	28/02/2029	462,797	0.71
200,000	UPL Corp Ltd	4.63	16/06/2030	170,312	0.26
380,000	Uzbek Industrial and Construction Bank ATB	8.95	24/07/2029	381,662	0.59
200,000	Vedanta Resources Finance II PLC	9.25	23/04/2026	198,376	0.30
108,100	Vedanta Resources Finance II PLC	13.88	21/01/2027	108,132	0.17
218,400	Vedanta Resources Finance II PLC	13.88	09/12/2028	219,151	0.34
188,000	Vedanta Resources Ltd	13.88	09/12/2028	191,995	0.30
440,000	Virtusa Corp	7.13	15/12/2028	417,079	0.64
350,000	Vivo Energy Investments BV	5.13	24/09/2027	339,720	0.52
270,000	VTR Comunicaciones SpA	5.13	15/01/2028	247,304	0.38
990,000	Wynn Macau Ltd	5.50	15/01/2026	982,884	1.51
250,000	Wynn Macau Ltd	5.50	01/10/2027	245,000	0.38
370,000	Yapi ve Kredi Bankasi AS	9.25	16/10/2028	405,728	0.62
740,000	Yapi ve Kredi Bankasi AS ^(a)	9.25	17/01/2029	789,025	1.21
200,000	Yapi ve Kredi Bankasi AS ^(a) ^(b)	9.74	04/04/2029	208,750	0.32
770,000	YPF SA	6.95	21/07/2027	746,900	1.15
200,000	YPF SA	9.50	17/01/2031	210,750	0.32
410,000	YPF SA	7.00	15/12/2047	338,865	0.52
420,000	Yuzhou Group Holdings Co Ltd ^(b) ^(e)	5.38	29/03/2025	8,400	0.01
200,000	Zhenro Properties Group Ltd ^(e)	7.10	10/09/2024	250	0.00
				60,685,552	93.14
	社債合計			63,046,936	96.76
	国債				
	米ドル				
200,000	National Bank of Uzbekistan	4.85	21/10/2025	196,680	0.30
				196,680	0.30
	債券合計			63,243,616	97.06
保有高	銘柄			公正価値 (米ドル)	純資産比率 (%)
	普通株式				
	香港ドル				
82,001	Sunac Services Holdings Ltd			23,964	0.04
	普通株式合計			23,964	0.04

添付の注記は、当財務書類の不可分の一部である。

ポートフォリオ・ヘッジ目的で保有する為替予約

満期日	通貨	買建	通貨	売建	取引相手先	未実現利得 (米ドル)	純資産比率 (%)
24/10/2024	EUR	416,050	USD	462,134	BNP Paribas	2,658	0.00
ポートフォリオ・ヘッジ目的で保有する為替予約に係る未実現利得合計						2,658	0.00

満期日	通貨	買建	通貨	売建	取引相手先	未実現損失 (米ドル)	純資産比率 (%)
24/10/2024	USD	2,774,418	EUR	2,543,587	Bank of America NA	(67,160)	(0.10)
ポートフォリオ・ヘッジ目的で保有する為替予約に係る未実現損失合計						(67,160)	(0.10)

クラス・ヘッジ目的で保有する為替予約

満期日	通貨	買建	通貨	売建	取引相手先	未実現利得 (米ドル)	純資産比率 (%)
15/10/2024	AUD	13,461	USD	9,181	UBS AG	159	0.00
15/10/2024	AUD	55,762	USD	37,818	HSBC Bank PLC	876	0.00
15/10/2024	AUD	59,458	USD	39,035	Royal Bank of Canada	2,223	0.00
15/10/2024	AUD	103,167	USD	66,882	State Street Bank & Trust Co.	4,705	0.01
15/10/2024	AUD	5,317,257	USD	3,562,078	Westpac Banking Corp	127,574	0.19
02/10/2024	BRL	239,823	USD	43,364	State Street Bank & Trust Co.	674	0.00
02/10/2024	BRL	10,614,179	USD	1,920,729	Barclays Bank PLC	28,329	0.05
02/10/2024	BRL	10,614,179	USD	1,921,880	Deutsche Bank AG	27,178	0.04
04/11/2024	BRL	21,396,489	USD	3,899,985	Standard Chartered Bank	13,431	0.02
17/10/2024	JPY	106,367,937	USD	684,119	Natwest Markets PLC	61,168	0.10
クラス・ヘッジ目的で保有する為替予約に係る未実現利得合計						266,317	0.41

満期日	通貨	買建	通貨	売建	取引相手先	未実現損失 (米ドル)	純資産比率 (%)
02/10/2024	BRL	229,873	USD	42,332	JPMorgan Chase & Co.	(121)	(0.00)
17/10/2024	JPY	1,193,560	USD	8,371	HSBC Bank PLC	(8)	(0.00)
19/12/2024	MXN	4,915,461	USD	250,325	Citibank NA	(2,629)	(0.01)
19/12/2024	MXN	215,690,748	USD	11,089,636	Morgan Stanley & Co.	(220,712)	(0.34)
02/10/2024	USD	54,802	BRL	301,567	State Street Bank & Trust Co.	(574)	(0.00)
02/10/2024	USD	3,913,753	BRL	21,396,489	Standard Chartered Bank	(15,236)	(0.02)
15/10/2024	USD	17,781	AUD	26,614	Australia and New Zealand Banking Group Ltd	(686)	(0.00)
15/10/2024	USD	80,813	AUD	121,106	State Street Bank & Trust Co.	(3,223)	(0.01)
17/10/2024	USD	8,076	JPY	1,252,745	JPMorgan Chase & Co.	(702)	(0.00)
17/10/2024	USD	19,944	JPY	2,895,099	Barclays Bank PLC	(341)	(0.00)
クラス・ヘッジ目的で保有する為替予約に係る未実現損失合計						(244,232)	(0.38)

添付の注記は、当財務書類の不可分の一部である。

先物契約

2024年9月30日現在の先物契約残高に係る証拠金として30,031米ドルの現金が差し入れられている。

契約数	銘柄	買建/売建	未実現利得 (米ドル)	純資産比率 (%)
(8)	Ultra Bond December 2024	売建	1,461	0.00
(1)	US Long Bond December 2024	売建	10	0.00
先物契約に係る未実現利得合計			1,471	0.00

契約数	銘柄	買建/売建	未実現損失 (米ドル)	純資産比率 (%)
4	US 2 Year Note December 2024	買建	(1,063)	(0.00)
10	US 5 Year Note December 2024	買建	(1,422)	(0.00)
先物契約に係る未実現損失合計			(2,485)	(0.00)

店頭スワップ契約

スワップ契約に係る未実現損失

クレジット・デフォルト・スワップ契約

想定元本 (現地通貨)	銘柄	信用プロテ クション	表面金利 (%)	通貨	満期日	未実現損失 (米ドル)	純資産比率 (%)
140,000	Pakistan Government International	Sold	1.00	USD	20/03/2025	(1,501)	(0.00)
店頭クレジット・デフォルト・スワップ契約に係る未実現損失						(1,501)	(0.00)
スワップ契約に係る未実現損失合計						(1,501)	(0.00)

中央清算されるスワップ契約

2024年9月30日現在の中央清算スワップ契約残高に係る証拠金として41,165米ドルの現金が差し入れられている。

スワップ契約に係る未実現利得

金利スワップ契約

想定元本 (現地通貨)	支払	受取	通貨	満期日	未実現利得 (米ドル)	純資産比率 (%)
60,000	Floating (EUR 6 Month EURIBOR)	Fixed, 2.50%	EUR	18/12/2044	265	0.00
中央清算される金利スワップ契約に係る未実現利得					265	0.00
スワップ契約に係る未実現利得合計					265	0.00

添付の注記は、当財務書類の不可分の一部である。

中央清算されるスワップ契約（続き）

スワップ契約に係る未実現損失

クレジット・デフォルト・スワップ契約

想定元本 (現地通貨)	銘柄	信用プロテ クション	表面金利 (%)	通貨	満期日	未実現損失 (米ドル)	純資産比率 (%)
150,000	Colombia Government International	Purchased	1.00	USD	20/06/2029	(425)	(0.00)
中央清算されるクレジット・デフォルト・スワップ契約に係る未実現損失						(425)	(0.00)

金利スワップ契約

想定元本 (現地通貨)	支払	受取	通貨	満期日	未実現損失 (米ドル)	純資産比率 (%)
220,000	Fixed, 2.50%	Floating (EUR 6 Month EURIBOR)	EUR	18/12/2027	(1,019)	(0.00)
870,000	Fixed, 2.50%	Floating (EUR 6 Month EURIBOR)	EUR	18/12/2028	(4,802)	(0.01)
160,000	Fixed, 2.50%	Floating (EUR 6 Month EURIBOR)	EUR	18/12/2031	(1,033)	(0.00)
中央清算される金利スワップ契約に係る未実現損失					(6,854)	(0.01)
スワップ契約に係る未実現損失合計					(7,279)	(0.01)

投資合計

	公正価値 (米ドル)	純資産比率 (%)
債券合計	63,243,616	97.06
普通株式合計	23,964	0.04
ポートフォリオ・ヘッジ目的で保有する為替予約に係る未実現利得合計	2,658	0.00
ポートフォリオ・ヘッジ目的で保有する為替予約に係る未実現損失合計	(67,160)	(0.10)
クラス・ヘッジ目的で保有する為替予約に係る未実現利得合計	266,317	0.41
クラス・ヘッジ目的で保有する為替予約に係る未実現損失合計	(244,232)	(0.38)
先物契約に係る未実現利得合計	1,471	0.00
先物契約に係る未実現損失合計	(2,485)	(0.00)
店頭クレジット・デフォルト・スワップ契約に係る未実現損失合計	(1,501)	(0.00)
中央清算される金利スワップ契約に係る未実現利得合計	265	0.00
中央清算されるクレジット・デフォルト・スワップ契約に係る未実現損失合計	(425)	(0.00)
中央清算される金利スワップ契約に係る未実現損失合計	(6,854)	(0.01)
その他の資産および負債	1,941,599	2.98
買戻可能参加受益証券の受益者に帰属する純資産	65,157,233	100.00

添付の注記は、当財務書類の不可分の一部である。

- (a) 変動利付有価証券を示している。表示されている金利は、2024年9月30日現在適用されている金利である。満期日は次の繰上償還日を意味する。
- (b) 永久債を示している。満期日は次の繰上償還日を意味する（該当がある場合）。
- (c) 現物配当 (Payment in kind)
- (d) 有価証券は、1933年米国証券法規則144Aに従って購入され、当該規則に従って、適格機関投資家に対して売却する場合を除き転売することができない。
- (e) 債務不履行
 - * 2024年9月30日現在、ゼロと評価された有価証券

通貨略称：

AUD 豪ドル
BRL ブラジルリアル
EUR ユーロ
JPY 円
MXN メキシコペソ
USD 米ドル

添付の注記は、当財務書類の不可分の一部である。

V. お知らせ

該当事項はありません。