

## 【表紙】

【提出書類】 半期報告書

【提出先】 関東財務局長

【提出日】 2024年 8 月30日

【計算期間】 第17期中（自 2023年12月 1 日 至 2024年 5 月31日）

【ファンド名】 ゴールドマン・サックス・グローバル・ファンズ - G S 新成長国通貨債券ファンド 普通（米ドル建て）クラス受益証券、ユーロ・クラス受益証券、日本円クラス受益証券  
(Goldman Sachs Global Funds - Goldman Sachs Emerging Markets Debt Local Feeder Ordinary Class, Euro Class, Yen Class)

【発行者名】 ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント・ファンド・サービスズ・リミテッド  
(Goldman Sachs Asset Management Fund Services Limited)

【代表者の役職氏名】 最高経営責任者／取締役 ジョン・ウィテカー  
(John Whittaker)

【本店の所在の場所】 アイルランド、ダブリン 2、セント・スティーブンス・グリーン  
4 7 4 9  
(47-49 St Stephen's Green, Dublin 2, Ireland)

【代理人の氏名又は名称】 弁護士 竹野 康造  
弁護士 大西 信治

【代理人の住所又は所在地】 東京都千代田区丸の内二丁目 6 番 1 号 丸の内パークビルディング  
森・濱田松本法律事務所

【事務連絡者氏名】 弁護士 竹野 康造  
弁護士 大西 信治

【連絡場所】 東京都千代田区丸の内二丁目 6 番 1 号 丸の内パークビルディング  
森・濱田松本法律事務所

【電話番号】 03 (6212) 8316

【縦覧に供する場所】 該当事項なし。

## 1【ファンドの運用状況】

ゴールドマン・サックス・グローバル・ファンズ - G S 新成長国通貨債券ファンド (Goldman Sachs Global Funds - Goldman Sachs Emerging Markets Debt Local Feeder) (以下、ゴールドマン・サックス・グローバル・ファンズを「ファンド」、そのサブ・ファンドの一つであるG S 新成長国通貨債券ファンドを「サブ・ファンド」と称することがある。)

### (1)【投資状況】（資産別及び地域別の投資状況）

#### G S 新成長国通貨債券ファンド

(2024年6月末日現在)

資産の種類	国名	時価合計 (米ドル)	投資比率 (%)
(外国投資法人) ゴールドマン・サックス・エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオ(投資証券)	ルクセンブルク	30,718,601.91	100.67
現金・その他の資産(負債控除後)		- 203,293.34	- 0.67
合計 (純資産総額)		30,515,308.57 (約4,915百万円)	100.00

(注1) 投資比率とは、サブ・ファンドの純資産総額に対する当該資産の時価の比率をいう。以下同じ。

(注2) 特段の記載のない限り、米ドルおよびユーロの円貨換算は、便宜上、2024年6月28日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=161.07円、1ユーロ=172.33円)による。

(注3) ファンドは、アイルランド法に基づいて設定されているが、普通(米ドル建て)クラス受益証券は米ドル建てのため以下の金額表示は別段の記載がない限り米ドルをもって行い、ユーロ・クラス受益証券はユーロ建てのため以下の金額表示は別段の記載がない限りユーロをもって行い、日本円クラス受益証券は日本円建てのため以下の金額表示は別段の記載がない限り円をもって行う。

(注4) 本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入してある。従って、合計の数字が一致しない場合がある。また、円貨への換算は、本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入してある。

## （２）【運用実績】

## 【純資産の推移】

2024年６月末日までの１年間における各月末の純資産の推移は次のとおりである。

## GS新成長国通貨債券ファンド

	（GS新成長国通貨債券ファンド） 純資産総額		（普通（米ドル建て） クラス受益証券） １口当たりの純資産価格		（ユーロ・クラス 受益証券） １口当たりの純資産価格		（日本円クラス 受益証券） １口当たりの 純資産価格
	米ドル	千円	米ドル	円	ユーロ	円	円
2023年７月末	38,188,859	6,151,080	102.12	16,448	136.55	23,532	5,108
８月末	36,803,757	5,927,981	99.26	15,988	134.83	23,235	5,087
９月末	34,843,806	5,612,292	95.78	15,427	133.37	22,984	5,031
10月末	34,015,028	5,478,801	95.91	15,448	133.76	23,051	5,113
11月末	34,597,255	5,572,580	100.33	16,160	135.55	23,359	5,221
12月末	34,643,060	5,579,958	104.15	16,775	138.99	23,952	5,168
2024年１月末	33,715,586	5,430,569	102.36	16,487	138.90	23,937	5,267
２月末	32,822,375	5,286,700	101.23	16,305	137.89	23,763	5,333
３月末	32,279,136	5,199,200	100.68	16,217	137.41	23,680	5,363
４月末	31,101,437	5,009,508	98.83	15,919	136.24	23,478	5,474
５月末	31,103,309	5,009,810	100.18	16,136	136.02	23,440	5,541
６月末	30,515,309	4,915,101	98.94	15,936	136.08	23,451	5,602

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

## 【分配の推移】

普通（米ドル建て）クラス受益証券

該当なし。

ユーロ・クラス受益証券

該当なし。

日本円クラス受益証券

該当なし。

## 【収益率の推移】

2024年6月末日までの1年間における収益率は、次のとおりである。

	収益率（注）
普通（米ドル建て）クラス受益証券	- 0.66%
ユーロ・クラス受益証券	1.10%
日本円クラス受益証券	10.54%

（注）収益率（％）＝ $100 \times (a - b) / b$ 

a = 2024年6月末日現在の1口当たり純資産価格（当該期間の分配金の合計額を加えた額）

b = 2023年6月末日現在の1口当たり純資産価格（分配前の額）

## 2【販売及び買戻しの実績】

2024年6月末日までの1年間における販売および買戻しの実績、ならびに2024年6月末日現在の受益証券の発行済口数は次のとおりである。

### 普通（米ドル建て）クラス受益証券

販売口数	買戻し口数	発行済口数
1,637 (1,637)	16,557 (16,557)	110,472 (110,472)

### ユーロ・クラス受益証券

販売口数	買戻し口数	発行済口数
0 (0)	2,671 (2,671)	20,072 (20,072)

### 日本円クラス受益証券

販売口数	買戻し口数	発行済口数
1,708 (1,708)	12,292 (12,292)	137,137 (137,137)

（注）（ ）の数は本邦における販売・買戻しおよび発行済口数である。

### 3【ファンドの経理状況】

- a . ファンドの日本語の中間財務書類は、アイルランドにおける諸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（英文）の中間財務書類を翻訳したものである。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第328条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b . ファンドの中間財務書類は、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。）の監査を受けていない。
- c . ファンドの原文の中間財務書類は、米ドルで表示されている。

日本語の中間財務書類には、主要な金額について円換算額が併記されている。日本円への換算には、2024年6月28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＝161.07円）が使用されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。日本円に換算された金額は四捨五入のため合計欄の数値が総数と一致しない場合がある。

## （１）【資産及び負債の状況】

## ゴールドマン・サックス・グローバル・ファンズ

## G S 新成長国通貨債券ファンド

## 財政状態計算書（未監査）

2024年 5 月31日現在

		2024年 5 月31日現在		2023年11月30日現在	
	注記	米ドル	千円	米ドル	千円
資産					
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産	3 (d) , 6	31,303,109	5,041,992	34,846,524	5,612,730
現金	3 (e) , 13	15,273	2,460	975	157
投資顧問会社からの払戻し	7	22,906	3,689	41,116	6,623
投資売却未収金		-	-	360,483	58,063
資産合計		31,341,288	5,048,141	35,249,098	5,677,572
負債					
ファンド受益証券買戻未払金		-	-	360,614	58,084
未払投資顧問報酬	7	21,276	3,427	69,400	11,178
未払管理事務代行報酬および未払受託報酬	7	35,360	5,695	16,128	2,598
未払販売会社報酬	7	21,276	3,427	69,400	11,178
未払代行協会員報酬	7	798	129	2,602	419
未払名義書換事務代行報酬	7	30,852	4,969	19,055	3,069
未払専門家報酬		58,061	9,352	44,838	7,222
その他の負債		70,356	11,332	69,806	11,244
負債合計（買戻可能参加受益証券保有者に帰属する純資産を除く）		237,979	38,331	651,843	104,992
買戻可能参加受益証券保有者に帰属する純資産	9 , 10	31,103,309	5,009,810	34,597,255	5,572,580

## ゴールドマン・サックス・グローバル・ファンズ

## G S 新成長国通貨債券ファンド

## 包括利益計算書（未監査）

2024年5月31日終了期間

	注記	2024年5月31日終了期間		2023年5月31日終了期間	
		米ドル	千円	米ドル	千円
収益					
受取配当金	3 (b)	1,710,672	275,538	2,115,331	340,716
実現投資純損失	8	(3,403,232)	(548,159)	(4,280,104)	(689,396)
未実現投資利益の純変動額	8	1,977,798	318,564	3,842,426	618,900
投資純利益		285,238	45,943	1,677,653	270,220
費用					
投資顧問報酬	7	131,367	21,159	154,250	24,845
管理事務代行報酬および受託報酬	7	19,232	3,098	19,445	3,132
販売会社報酬	7	131,367	21,159	154,250	24,845
代行協会員報酬	7	4,926	793	5,784	932
名義書換事務代行報酬	7	11,796	1,900	13,139	2,116
専門家報酬		56,638	9,123	49,972	8,049
その他の費用		53,148	8,561	60,433	9,734
費用合計		408,474	65,793	457,273	73,653
投資顧問会社による払戻費用	7	(99,762)	(16,069)	(94,785)	(15,267)
運用費用合計		308,712	49,724	362,488	58,386
運用（損失）／利益		(23,474)	(3,781)	1,315,165	211,834
財務費用：					
買戻可能参加受益証券保有者への分配金	11	437,263	70,430	585,561	94,316
財務費用合計		437,263	70,430	585,561	94,316
運用による買戻可能参加受益証券保有者に帰属する純資産の変動		(460,737)	(74,211)	729,604	117,517

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

ゴールドマン・サックス・グローバル・ファンズ

G S 新成長国通貨債券ファンド

買戻可能参加受益証券保有者に帰属する純資産変動計算書（未監査）

2024年 5 月31日終了期間

	注記	2024年 5 月31日終了期間		2023年 5 月31日終了期間	
		米ドル	千円	米ドル	千円
期首における買戻可能参加受益証券保有者に帰属する純資産		34,597,255	5,572,580	39,259,278	6,323,492
買戻可能参加受益証券発行受取額	9	119,806	19,297	955,715	153,937
買戻可能参加受益証券買戻支払額	9	(3,153,015)	(507,856)	(3,786,885)	(609,954)
運用による買戻可能参加受益証券保有者に帰属する純資産の変動額		(460,737)	(74,211)	729,604	117,517
期末における買戻可能参加受益証券保有者に帰属する純資産		31,103,309	5,009,810	37,157,712	5,984,993

添付の注記は、本財務書類と不可分なものである。

[次へ](#)

## ゴールドマン・サックス・グローバル・ファンズ

## G S 新成長国通貨債券ファンド

## 財務書類に対する注記（未監査）

2024年5月31日終了期間

## 1．組織

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

ファンドは、ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント・ファンド・サービスズ・リミテッド（以下「GSAMFSL」という。）をその管理会社に任命している。管理会社の機能については、注記7を参照のこと。

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

## 2．投資目的

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

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

## 3．会計方針

## (a) 財務書類の作成基準

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

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

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

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

本財務書類中の書式および一定の文言は、FRS第102号セクション3「財務諸表の表示」に含まれているものを適用しているため、管理会社は、これらの財務書類が投資信託としてのファンドの事業の性

質をより適正に反映していると考えている。管理会社は、上記の点が変更された本財務書類は、1990年ユニットトラスト法により要求される情報を提供していると考えている。

(b) 投資取引、関連投資収益および運用費用

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

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

運用費用は発生主義で認識される。

(c) 取引費用

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

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

(d) 有価証券に対する金融投資および評価

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

( ) 分類

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

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

( ) 認識および認識の中止

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

金融資産は、当該投資からのキャッシュ・フローを受領する権利が消滅した時点、またはファンドが所有に伴うほとんどすべてのリスクと経済価値を移転した時点で、認識が中止される。

( ) 公正価値測定の原則

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

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

すべての有価証券の公正価値は、以下の方針に従って算定される。

（１）集団投資ファンドに対する持分

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

（２）すべての譲渡可能証券

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

かかる有価証券は、評価者が算定する実現可能性の高い価値で評価される。評価者は管理会社によって任命され、受託会社によって承認される。2024年5月31日終了期間における評価者はゴールドマン・サックス・アンド・カンパニー・エルエルシーであり、評価はゴールドマン・サックス・コントローラーズ・ディビジョン（以下「コントローラーズ」という。）によって実施された。

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

公正価値の算定に評価者が利用された有価証券については、注記4を参照のこと。

（e）現金および当座借越

現金および当座借越は取得原価で評価され、公正価値に近似する。

（f）外貨の換算

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

（g）財務費用

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

（h）買戻可能参加受益証券

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

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

#### 4．評価者が算定した評価額

評価者は管理会社によって任命される。評価者は、特定の評価機能について取締役会に対して直接的な責任を負っており、評価は最終的に財務書類に反映される。2024年5月31日終了期間における評価者は、ゴールドマン・サックス・アンド・カンパニー・エルエルシーであり、評価はコントローラーズによって実施された。

2024年5月31日および2023年11月30日現在、公正価値を算定するために見積りおよび仮定が利用された資産または負債はなかった。

## 5. 税金

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

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

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

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

以下は、課金事象に含まれない。

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

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

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

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

ファンドは、適切な宣言書がない場合は、課金事象の発生によりアイルランドの税金が課せられ、ファンドは受益者から当該税金を源泉徴収する権利を留保する。ファンドが受け取ったキャピタル・ゲイン、配当金および利息には、投資の発行体が本拠地を置く国々の源泉徴収税を含む税金が課せられ、ファンドのNAVに含まれる可能性がある。こうした税金はファンドまたはその受益者に還付されない可能性がある。

## 6. 純損益を通じて公正価値で測定する金融資産および金融負債

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

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

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

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

全体としての公正価値測定が分類される公正価値ヒエラルキーのレベルは、全体としての公正価値測定に対して重要であるインプットのうち最も低いレベルのインプットに基づき決定される。この目的のため、インプットの重要性は全体としての公正価値測定に対して評価される。公正価値測定が観察可能なインプットを使用する場合であっても、当該インプットが観察不能なインプットに基づく重要な調整を必要

とする場合、当該測定はレベル3の測定である。全体としての公正価値測定に対する特定のインプットの重要性を評価するには、資産または負債に特有な要素を考慮し、判断が要求される。

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

2024年5月31日現在				
G S 新成長国通貨債券ファンド				
	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル	合計 米ドル
純損益を通じて公正価値で測定する金融資産				
投資有価証券 - 買建	31,303,109	-	-	31,303,109
合計	31,303,109	-	-	31,303,109

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

## 7. 重要な契約および関連会社

### 管理会社

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

G S A M F S Lは、日次で計上され月次の後払いで支払われる年間管理報酬を受け取る資格を有している。当期において管理会社が稼得した金額は9,999米ドル（2023年5月31日終了期間：9,972米ドル）であった。

### 投資顧問会社および副投資顧問会社

管理会社は、ファンドに代わり、管理会社の関連会社であるゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント・インターナショナル（以下「投資顧問会社」という。）をファンドの投資顧問会社に任命している。投資顧問会社は、ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント株式会社をファンドの副投資顧問会社に任命している。投資顧問会社はその業務に対してNAVの年率0.80%の報酬を受け取る資格を有している。当期において投資顧問会社が稼得した金額は131,367米ドル（2023年5月31日終了期間：154,250米ドル）であった。

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

2024年5月31日終了期間において、投資顧問会社によってファンドに払い戻された費用は99,762米ドル（2023年5月31日終了期間：94,785米ドル）であった。

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

### 管理会社の取締役の報酬

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

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

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

### 管理事務代行会社

ファンドは、ステート・ストリート・ファンド・サービスズ（アイルランド）リミテッド（以下「管理事務代行会社」という。）をサブ・ファンドの集中管理事務代行会社に任命している。管理事務代行会社は、NAVの計算および財務書類の作成を含むファンド業務の管理事務に対する責任を負っている。ファンドは、管理事務、会計および投資家関連業務の提供に関して、月次管理事務報酬を支払う。この報酬には最低月額が定められている。さらにファンドは、管理事務代行会社に対し、ファンドの監査済財務書類の作成に関して報酬を、また投資取引に対して特定の報酬を支払う。これらの報酬は日次で計上され通常は月次の後払いで支払われる。当期において管理事務代行会社が稼得した金額は18,000米ドル（2023年5月31日終了期間：17,999米ドル）であった。

### 受託会社

ファンドは、ステート・ストリート・カストディアル・サービスズ（アイルランド）リミテッド（以下「受託会社」という。）をファンドの資産の受託会社に任命している。ファンドは、受託会社に対し、ファンドの純資産に基づき年間報酬を支払う。この報酬は、日次で計上され月次の後払いで支払われ、最

低月額が定められている。当期において受託会社が稼得した金額は1,232米ドル（2023年5月31日終了期間：1,446米ドル）であった。

#### 販売会社および代行協会員

管理会社は受益証券の販売会社を務めている。

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

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

ファンドは、販売会社に対し、サブ・ファンドの日々のNAVの年率0.80%の報酬を月次の後払いで支払い、日本における代行協会員に対し、サブ・ファンドの日々のNAVの年率0.03%の報酬を月次の後払いで支払う。当期において販売会社が稼得した金額は131,367米ドル（2023年5月31日終了期間：154,250米ドル）であった。当期において代行協会員が稼得した金額は4,926米ドル（2023年5月31日終了期間：5,784米ドル）であった。

#### 登録・名義書換事務代行会社

管理会社は、ファンドとCACEISバンク・アイルランド支店（以下「名義書換事務代行会社」という。）との間で締結された登録・名義書換事務代行契約に基づき、同社をファンドの登録・名義書換事務代行会社に任命している。名義書換事務代行会社が管理会社に提供する日々の業務には、買付申込および買戻請求の受付および処理、受益証券の割当および発行、ならびに受益証券の受益者登録の保持が含まれる。名義書換事務代行会社には、ファンドの純資産から四半期毎の後払いで報酬が支払われる。当期において名義書換事務代行会社が稼得した金額は11,796米ドル（2023年5月31日終了期間：13,139米ドル）であった。

#### 評価者

管理会社の取締役は、ゴールドマン・サックス・アンド・カンパニー・エルエルシーを評価者の代理人に任命しており、2024年5月31日終了期間および2023年5月31日終了期間において、評価はコントローラーズによって実施された。注記4も参照のこと。

## 8．実現投資純利益／（損失）および未実現投資利益／（損失）の純変動額

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

	2024年 5 月31日終了期間	2023年 5 月31日終了期間
	米ドル	米ドル
投資に係る実現純損失	(3,403,232)	(4,280,104)
実現投資純損失	(3,403,232)	(4,280,104)
投資に係る未実現利益の純変動額	1,977,798	3,842,426
未実現投資利益の純変動額	1,977,798	3,842,426

## 9．資本

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

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

以下の表は、ファンドの受益証券の変動を要約したものである。

G S 新成長国通貨債券ファンド	2023年12月 1 日 現在の残高	申込口数	買戻口数	2024年 5 月31日 現在の残高
普通（米ドル建て）クラス受益証券	116,271	347	(5,784)	110,834
ユーロ・クラス受益証券	21,500	-	(1,428)	20,072
日本円クラス受益証券	140,363	1,224	(4,411)	137,176
普通（米ドル建て・毎月分配型）クラス 受益証券	5,393,938	15,200	(805,944)	4,603,194
合計	5,672,072	16,771	(817,567)	4,871,276

G S 新成長国通貨債券ファンド	2022年12月 1 日 現在の残高	申込口数	買戻口数	2023年 5 月31日 現在の残高
普通（米ドル建て）クラス受益証券	128,824	3,524	(4,729)	127,619
ユーロ・クラス受益証券	24,637	-	(1,616)	23,021
日本円クラス受益証券	176,216	544	(28,153)	148,607
普通（米ドル建て・毎月分配型）クラス 受益証券	6,794,830	221,928	(783,966)	6,232,792
合計	7,124,507	225,996	(818,464)	6,532,039

## 10．NAV

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

G S 新成長国通貨債券ファンド	2024年5月31日現在	
	NAV	受益証券1口当りNAV
普通（米ドル建て）クラス受益証券	11,103,222米ドル	100.1788米ドル
ユーロ・クラス受益証券	2,730,283ユーロ	136.0240ユーロ
日本円クラス受益証券	760,125,760円	5,541.2412円
普通（米ドル建て・毎月分配型）クラス受益証券	12,198,995米ドル	2.6501米ドル

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

G S 新成長国通貨債券ファンド	2023年5月31日現在	
	NAV	受益証券1口当りNAV
普通（米ドル建て）クラス受益証券	12,159,732米ドル	95.2817米ドル
ユーロ・クラス受益証券	3,033,404ユーロ	131.7673ユーロ
日本円クラス受益証券	696,347,515円	4,685.8221円
普通（米ドル建て・毎月分配型）クラス受益証券	16,780,009米ドル	2.6922米ドル

## 11．配当金

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

2024年5月31日終了期間において、サブ・ファンドが宣言した配当金は以下のとおりである。

普通（米ドル建て・毎月分配型）クラス受益証券			
配当落ち日	支払日	内訳	米ドル
2023年12月15日	2023年12月20日	1口当り0.015米ドルの配当金	75,829
2024年1月16日	2024年1月19日	1口当り0.015米ドルの配当金	75,122
2024年2月15日	2024年2月21日	1口当り0.015米ドルの配当金	73,448
2024年3月15日	2024年3月21日	1口当り0.015米ドルの配当金	72,076
2024年4月15日	2024年4月18日	1口当り0.015米ドルの配当金	70,524
2024年5月15日	2024年5月21日	1口当り0.015米ドルの配当金	70,264

2023年5月31日終了期間において、サブ・ファンドが宣言した配当金は以下のとおりである。

普通（米ドル建て・毎月分配型）クラス受益証券			
配当落ち日	支払日	内訳	米ドル
2022年12月15日	2022年12月20日	1口当り0.015米ドルの配当金	97,796
2023年1月17日	2023年1月20日	1口当り0.015米ドルの配当金	98,655
2023年2月15日	2023年2月21日	1口当り0.015米ドルの配当金	97,907
2023年3月15日	2023年3月20日	1口当り0.015米ドルの配当金	98,642
2023年4月17日	2023年4月20日	1口当り0.015米ドルの配当金	97,636
2023年5月15日	2023年5月19日	1口当り0.015米ドルの配当金	94,924

## 12. 金融投資および関連リスク

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

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

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

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

### (a) 市場リスク

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

- ( ) 通貨リスクは、スポット価格、先渡価格および為替レートのボラティリティの変動に対するエクスポージャーによって生じる可能性がある。
- ( ) 金利リスクは、さまざまな利回り曲線の水準、勾配および曲率の変化、金利のボラティリティ、モーゲージの期限前償還率および信用スプレッドの変動に対するエクスポージャーにより生じる可能性がある。
- ( ) その他の価格リスクは、通貨リスクまたは金利リスクから生じる以外の市場価格の変動の結果、投資の価値が変動するリスクであり、個別銘柄株式、株式バスケット、株価指数およびコモディティの価格ならびにボラティリティの変動に対するエクスポージャーにより生じる可能性がある。

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

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

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

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

## （ ）通貨リスク

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

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

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

2024年5月31日現在の通貨に関する市場の変動は、+ / - 20%（2023年5月31日現在：+ / - 20%）の変動を表している。

2024年5月31日現在、通貨リスク		
基準通貨：米ドル		
通貨	基準通貨が20%変動した場合にNAVが受ける影響	
	上昇	下落
ユーロ	0.0%	(2.6%)
ブラジル・リアル	(1.7%)	2.1%
メキシコ・ペソ	(1.9%)	2.1%
インドネシア・ルピア	(1.9%)	1.9%
ポーランド・ズロチ	(2.3%)	1.8%
その他	(12.5%)	9.0%
合計	(20.3%)	14.3%

2023年5月31日現在、通貨リスク		
基準通貨：米ドル		
通貨	基準通貨が20%変動した場合にNAVが受ける影響	
	上昇	下落
メキシコ・ペソ	(1.7%)	2.0%
ブラジル・リアル	(2.0%)	2.0%
インドネシア・ルピア	(2.0%)	2.0%
タイ・バーツ	(2.0%)	2.0%
マレーシア・リンギット	(2.0%)	2.0%
その他	(9.7%)	8.3%
合計	(19.4%)	18.3%

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

#### （ ）金利リスク

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

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

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

2024年5月31日現在の金利に関するプラス/マイナスの平行移動は、先進市場の金利については利回り曲線の+/-75bps（2023年11月30日現在：+/-75bps）の平行移動、新興市場の金利については利回り曲線の+/-75bps（2023年11月30日現在：+/-75bps）の平行移動を表している。

2024年5月31日現在、金利リスク		
通貨	平行移動した場合にNAVが受ける影響	
	上昇	下落
マレーシア・リンギット	(0.5%)	0.5%
タイ・バーツ	(0.5%)	0.5%
チェコ・コルナ	(0.4%)	0.4%
南アフリカ・ランド	(0.4%)	0.4%
インドネシア・ルピア	(0.4%)	0.4%
その他	(1.6%)	1.8%
ポートフォリオ合計	(3.8%)	4.0%

2023年5月31日現在、金利リスク		
通貨	平行移動した場合にNAVが受ける影響	
	上昇	下落
タイ・バーツ	(0.5%)	0.6%
マレーシア・リンギット	(0.5%)	0.5%
インドネシア・ルピア	(0.4%)	0.5%
南アフリカ・ランド	(0.4%)	0.4%
メキシコ・ペソ	(0.4%)	0.4%
その他	(1.8%)	1.8%
ポートフォリオ合計	(4.0%)	4.2%

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

#### （ ）その他の価格リスク

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

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

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

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

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

## （ ）感応度分析の限界

上記の感応度分析表には、以下のいくつかの限界がある。

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

## (b) 流動性リスク

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

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

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

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

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

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

2024年5月31日現在、サブ・ファンドのマスター・サブ・ファンドへの投資は、マスター・サブ・ファンドの純資産の3.73%（2023年11月30日現在：3.90%）を占めている。

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

#### G S 新成長国通貨債券ファンド

2024年5月31日現在	
受益者 1 <sup>1</sup>	60.80%
受益者 2 <sup>1</sup>	38.00%
その他の受益者	1.20%
合計	100.00%

2023年11月30日現在	
受益者 1 <sup>1</sup>	57.24%
受益者 2 <sup>1</sup>	41.60%
その他の受益者	1.16%
合計	100.00%

<sup>1</sup> 受益者は販売会社である。

注：受益者は特定の期末日における保有高の順に示されている。したがって、2024年5月31日の受益者1は2023年11月30日の受益者1と同一ではない可能性がある。

2024年5月31日および2023年11月30日現在、金融負債は概ね期末日から3ヶ月以内に支払期限の到来するものであった。

#### (c) 信用リスク

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

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

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

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

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

2024年5月31日および2023年11月30日現在、信用リスクにさらされていたサブ・ファンドの金融資産は、投資有価証券、現金およびその他の債権であった。金融資産の帳簿価額は、報告日現在の信用リスクに対する最大エクスポージャーを最もよく反映している。

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

	2024年5月31日現在	2023年11月30日現在
資産	米ドル	米ドル
投資有価証券 - 買建	31,303,109	34,846,524
現金	15,273	975
投資顧問会社からの払戻し	22,906	41,116
投資売却未収金	-	360,483
資産合計	31,341,288	35,249,098

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

2024年5月31日終了期間		
名称	関係	純資産比率（%）
ゴールドマン・サックス・エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオ（ゴールドマン・サックス・ファンズS I C A Vのサブ・ファンド） <sup>1</sup>	投資ファンド	100.64%

2023年11月30日終了年度		
名称	関係	純資産比率（%）
ゴールドマン・サックス・エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオ（ゴールドマン・サックス・ファンズS I C A Vのサブ・ファンド） <sup>1</sup>	投資ファンド	100.72%

<sup>1</sup> ゴールドマン・サックス・グローバル・ファンズの関係ファンド。

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

## (d) 追加的リスク

## ( ) サステナビリティ・リスク

サステナビリティ・リスクとは、規則（EU）2019/2088（以下「サステナブル・ファイナンス開示規則」という。）の第3条において、それが発生した場合に投資の価値に実際のまたは潜在的な重要性のあるマイナスの影響を与える可能性がある環境、社会または統治上の事象または状況と定義されている。

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

## 13. 金融機関

現金および当座借越は、以下の金融機関に保管されている。

相手方	使途	2024年5月31日現在		2023年11月30日現在	
		米ドル	純資産比率（％）	米ドル	純資産比率（％）
ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー(b)	(a)	15,273	0.05%	975	0.00%
合計		15,273	0.05%	975	0.00%

(a) 非制限 - 受託会社現金口座

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

## 14. キャッシュ・フロー計算書

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

## 15. ポートフォリオ変動計算書

「サブ・ファンドの重大な変動」は、期中において購入価額合計の1%を超えた有価証券の購入額総計、および売却価額合計の1%を超えた売却額総計を反映している。「ポートフォリオの重大な変動」は、26ページ（訳者注：原文のページ）に記載されている。

## 16. 為替レート

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

通貨	2024年5月31日現在の1米ドル	2023年11月30日現在の1米ドル
ユーロ	0.921150	0.916506
日本円	157.145000	147.835000

## 17．ソフト・コミッションおよび指定ブローカー手数料

サブ・ファンドは、2024年5月31日終了期間および2023年11月30日終了年度において、第三者との間にいかなるソフト・コミッション契約も締結しなかった他、調査および／または取引執行に関するコミッションの支払いもなかった。

## 18．偶発債務

2024年5月31日および2023年11月30日現在、偶発債務はなかった。

## 19．英文目論見書

ファンドの直近の英文目論見書は2023年11月1日に発行された。

## 20．当期における重要な事象

2024年5月31日終了期間において、ファンドに影響を与える重要な事象は発生していない。

## 21．後発事象

CACEISインベスター・サービスズ・アイルランド・リミテッドは、2024年6月1日付でCACEISバンク・アイルランド支店に名称変更された。

2024年5月31日以降、ファンドに影響を与える重要な後発事象は、それ以外になかった。

## 22．補償

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

## 23．財務書類（未監査）の承認

管理会社の取締役会は、2024年7月17日に本中間財務書類（未監査）を承認した。

## （２）【投資有価証券明細表等】

## ゴールドマン・サックス・グローバル・ファンズ

## G S 新成長国通貨債券ファンド

## 投資有価証券明細表（未監査）

2024年 5月31日現在

投資有価証券 - 買建			
保有高	銘柄	公正価値 米ドル	純資産比率 (%)
	U C I T S 投資ファンド		
	米ドル		
20,066,095	ゴールドマン・サックス・エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオ - I X O クラス投資証券(a)(b)	31,303,109	100.64
	U C I T S 投資ファンド合計	31,303,109	100.64
	投資有価証券 - 買建合計	31,303,109	100.64

	2024年 5月31日現在		2023年11月30日現在	
	公正価値 米ドル	純資産比率 (%)	公正価値 米ドル	純資産比率 (%)
投資合計				
投資有価証券	31,303,109	100.64	34,846,524	100.72
その他の資産および負債	(199,800)	(0.64)	(249,269)	(0.72)
買戻可能参加受益証券保有者に帰属する純資産	31,103,309	100.00	34,597,255	100.00

資産合計の分析（未監査）	総資産比率 (%)	総資産比率 (%)
U C I T S 投資ファンド	99.88	98.86
その他の流動資産	0.12	1.14
資産合計	100.00	100.00

(a) ファンドの関係ファンド。

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

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

[次へ](#)

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

ゴールドマン・サックス・ファンズ

資産負債計算書

2024年5月31日現在

	エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオ	
	米ドル	千円
資産		
デリバティブを除く投資有価証券の時価評価額	804,335,282	129,554,284
先渡為替契約およびクラス投資証券固有の先渡為替契約に係る未実現利益	12,709,973	2,047,195
先物およびデュレーション・ヘッジクラス投資証券の先物に係る未実現利益	79,360	12,783
スワップ契約およびデュレーション・ヘッジクラス投資証券のスワップ契約に係る未実現利益	5,348,327	861,455
スワップ取引に係る前払金	8,286,596	1,334,722
買建オプションの時価	2,898,246	466,820
現金	4,977,313	801,696
ブローカーに対する債権	12,569,388	2,024,551
投資売却未収金	13,883,106	2,236,152
投資証券販売未収金	25,970	4,183
スワップ契約および差金決済取引を除く未収配当金	366,283	58,997
スワップ契約を除く未収利息	14,933,359	2,405,316
スワップ契約に係る未収利息	691,468	111,375
未収配当税還付金	-	-
未収利子税還付金	649,025	104,538
有価証券貸付に係る未収利息	-	-
未収投資顧問報酬放棄額	-	-
その他の資産	-	-
資産合計	881,753,696	142,024,068

エマージング・マーケット・デット・  
ローカル・ポートフォリオ

米ドル 千円

負債	米ドル	千円
当座借越	205	33
ブローカーに対する債務	3,500,000	563,745
先渡為替契約およびクラス投資証券固有の先渡為替契約に係る未実現損失	13,277,615	2,138,625
先物およびデュレーション・ヘッジクラス投資証券の先物に係る未実現損失	34,635	5,579
スワップ契約およびデュレーション・ヘッジクラス投資証券のスワップ契約に係る未実現損失	11,297,998	1,819,769
スワップ取引に係る前受金	3,544,400	570,897
売建オプションの時価	3,067,370	494,061
カバード・フォワード・モーゲージ担保证券の時価	-	-
投資購入未払金	7,956,087	1,281,487
投資証券買戻未払金	3,305,824	532,469
スワップ契約に係る未払利息	777,669	125,259
スワップ契約を除く未払利息	-	-
有価証券貸付に係る未払報酬	-	-
未払分配金	279,300	44,987
未払投資顧問報酬	437,444	70,459
未払管理事務代行報酬	156,182	25,156
未払受託報酬	341,269	54,968
未払販売報酬および未払サービシング報酬	1,833	295
未払名義書換事務代行報酬	43,382	6,988
未払年次税	13,962	2,249
未払キャピタル・ゲイン税	6,642	1,070
未払専門家報酬	40,667	6,550
その他の負債	236,568	38,104
負債合計	48,319,052	7,782,750
投資主持分	833,434,644	134,241,318
スイング・プライシング	-	-
投資主持分（スイング・プライシング適用後）	833,434,644	134,241,318

## ゴールドマン・サックス・ファンズ

## 損益計算書

2024年5月31日終了期間

	エマージング・マーケット・デット・ ローカル・ポートフォリオ	
	米ドル	千円
収益		
スワップ契約および差金決済取引を除く受取配当金	2,198,834	354,166
スワップ契約に係る受取配当金	-	-
スワップ契約を除く受取利息	22,526,513	3,628,345
スワップ契約に係る受取利息	-	-
純（償却）／割引の償却	4,956,487	798,341
有価証券貸付に係る受取利息	-	-
その他の収益	25	4
	29,681,859	4,780,857
費用		
当座借越に係る支払利息	4,433	714
スワップ契約を除く支払利息	-	-
スワップ契約に係る支払利息	426,445	68,687
有価証券貸付に係る報酬	-	-
投資顧問報酬	2,662,766	428,892
受託報酬	226,371	36,462
管理事務代行報酬	116,138	18,706
販売報酬およびサービシング報酬	11,352	1,828
名義書換事務代行報酬	47,125	7,590
年次税	49,233	7,930
専門家報酬	16,551	2,666
その他の費用	169,248	27,261
	3,729,662	600,737

エマージング・マーケット・デット・  
ローカル・ポートフォリオ

米ドル 千円

控除 - 投資顧問報酬放棄額	-	-
費用合計	3,729,662	600,737
配当およびその他の投資収益に係る源泉徴収税	381,611	61,466
当期投資純収益 / (費用)	25,570,586	4,118,654
投資有価証券に係る実現純利益 / (損失)	(174,635)	(28,128)
先物取引およびデュレーション・ヘッジクラス投資証券の先物取引に係る実現純利益 / (損失)	(423,514)	(68,215)
外貨、先渡為替契約およびクラス投資証券固有の先渡為替契約に係る実現純利益 / (損失)	2,004,549	322,873
スワップ契約およびデュレーション・ヘッジクラス投資証券のスワップ契約に係る実現純利益 / (損失)	3,037,310	489,220
オプション契約に係る実現純利益 / (損失)	5,697,990	917,775
実現純利益 / (損失)	10,141,700	1,633,524
投資有価証券に係る未実現利益 / (損失) の純変動額	(20,347,575)	(3,277,384)
カバード・フォワード・モーゲージ担保証券に係る未実現利益 / (損失) の純変動額	-	-
先物取引およびデュレーション・ヘッジクラス投資証券の先物取引に係る未実現利益 / (損失) の純変動額	(3,576)	(576)
ノンデリバラブル・ボンド先渡契約に係る未実現利益 / (損失) の純変動額	(1,079,919)	(173,943)
外貨、先渡為替契約およびクラス投資証券固有の先渡為替契約に係る未実現利益 / (損失) の純変動額	(11,370,110)	(1,831,384)
スワップ契約およびデュレーション・ヘッジクラス投資証券のスワップ契約に係る未実現利益 / (損失) の純変動額	(106,782)	(17,199)
オプション契約に係る未実現利益 / (損失) の純変動額	24,392	3,929
未実現利益 / (損失) の純変動額	(32,883,570)	(5,296,557)
当期純利益 / (損失)	2,828,716	455,621

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

## ゴールドマン・サックス・ファンズ

## 投資主持分変動計算書

2024年 5 月31日終了期間

	エマージング・マーケット・デット・ ローカル・ポートフォリオ	
	米ドル	千円
期首現在投資主持分	887,076,858	142,881,470
スイング・プライシングを用いた純資産価額の算出方法の戻入	-	-
投資証券発行受取額	56,383,292	9,081,657
投資証券買戻支払額	(96,635,744)	(15,565,119)
当期純利益 / ( 損失 )	2,828,716	455,621
分配金	(16,218,478)	(2,612,310)
為替調整額	-	-
2024年 5 月31日現在投資主持分	833,434,644	134,241,318
スイング・プライシング	-	-
投資主持分（スイング・プライシング適用後）	833,434,644	134,241,318

[次へ](#)

## ゴールドマン・サックス・ファンズ - エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオ

## 投資有価証券明細表

2024年5月31日現在

保有	銘柄	通貨	金利	満期日	時価 (米ドル)	投資主持分 比率(%)
公認の取引所への上場が認められている譲渡可能証券						
債券 - 86.02%						
ブラジル						
221,240,000	Brazil Letras do Tesouro Nacional	BRL	0.000%	01/07/2024	41,935,401	5.03
146,643,000	Brazil Notas do Tesouro Nacional-Series F	BRL	10.000%	01/01/2025	29,069,580	3.49
60,666,000	Brazil Notas do Tesouro Nacional-Series F	BRL	10.000%	01/01/2027	11,824,426	1.42
93,479,000	Brazil Notas do Tesouro Nacional-Series F	BRL	10.000%	01/01/2029	17,749,248	2.13
12,867,000	Brazil Notas do Tesouro Nacional-Series F	BRL	10.000%	01/01/2031	2,383,957	0.28
					102,962,612	12.35
チリ						
15,181,478,005	Bonos de la Tesoreria de la Republica	CLP	1.500%	01/03/2026	16,403,700	1.97
755,000,000	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos <sup>(a)</sup>	CLP	4.700%	01/09/2030	789,521	0.10
2,075,000,000	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos <sup>(a)</sup>	CLP	6.000%	01/04/2033	2,286,086	0.27
6,540,000,000	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos <sup>(a)</sup>	CLP	7.000%	01/05/2034	7,741,123	0.93
2,245,000,000	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos	CLP	5.000%	01/03/2035	2,284,414	0.27
					29,504,844	3.54
コロンビア						
79,231,800,000	Colombian TES-Series B	COP	7.500%	26/08/2026	19,617,916	2.35
48,767,000,000	Colombian TES-Series B	COP	5.750%	03/11/2027	11,107,852	1.33
18,432,500,000	Colombian TES-Series B	COP	7.750%	18/09/2030	4,217,584	0.51
39,438,800,000	Colombian TES-Series B	COP	13.250%	09/02/2033	11,553,031	1.39
39,120,400,000	Colombian TES-Series B	COP	9.250%	28/05/2042	8,315,214	1.00
					54,811,597	6.58
チェコ共和国						
299,020,000	Czech Republic Government Bond-Series 100	CZK	0.250%	10/02/2027	11,859,305	1.42
177,510,000	Czech Republic Government Bond-Series 103	CZK	2.000%	13/10/2033	6,424,177	0.77
258,350,000	Czech Republic Government Bond-Series 120	CZK	1.250%	14/02/2025	11,123,040	1.33
61,230,000	Czech Republic Government Bond-Series 121	CZK	1.200%	13/03/2031	2,223,226	0.27
76,100,000	Czech Republic Government Bond-Series 125	CZK	1.500%	24/04/2040	2,258,254	0.27
415,860,000	Czech Republic Government Bond-Series 130	CZK	0.050%	29/11/2029	14,601,371	1.75
156,790,000	Czech Republic Government Bond-Series 138	CZK	1.750%	23/06/2032	5,727,797	0.69
67,520,000	Czech Republic Government Bond-Series 94	CZK	0.950%	15/05/2030	2,463,901	0.30
					56,681,071	6.80
ドミニカ共和国						
88,650,000	Dominican Republic International Bond	DOP	11.250%	15/09/2035	1,590,785	0.19
ハンガリー						
1,448,670,000	Hungary Government Bond-Series 25/B	HUF	5.500%	24/06/2025	3,992,246	0.48
3,488,230,000	Hungary Government Bond-Series 26/D	HUF	2.750%	22/12/2026	8,821,415	1.06
231,390,000	Hungary Government Bond-Series 27/A	HUF	3.000%	27/10/2027	572,483	0.07
2,892,570,000	Hungary Government Bond-Series 30/A	HUF	3.000%	21/08/2030	6,528,653	0.78
4,888,100,000	Hungary Government Bond-Series 32/A	HUF	4.750%	24/11/2032	11,842,921	1.42
1,510,290,000	Hungary Government Bond-Series 33/A	HUF	2.250%	20/04/2033	2,963,419	0.36
					34,721,137	4.17
インドネシア						
11,000,000	Indonesia Treasury Bond-Series FR64	IDR	6.125%	15/05/2028	662	0.00
306,457,000,000	Indonesia Treasury Bond-Series FR71	IDR	9.000%	15/03/2029	20,481,310	2.46
73,400,000,000	Indonesia Treasury Bond-Series FR72	IDR	8.250%	15/05/2036	4,991,200	0.60
42,633,000,000	Indonesia Treasury Bond-Series FR74	IDR	7.500%	15/08/2032	2,719,329	0.33
267,145,000,000	Indonesia Treasury Bond-Series FR80	IDR	7.500%	15/06/2035	17,138,379	2.06
73,187,000,000	Indonesia Treasury Bond-Series FR83	IDR	7.500%	15/04/2040	4,735,762	0.57
53,533,000,000	Indonesia Treasury Bond-Series FR87	IDR	6.500%	15/02/2031	3,227,746	0.39
15,673,000,000	Indonesia Treasury Bond-Series FR91	IDR	6.375%	15/04/2032	940,727	0.11
33,392,000,000	Indonesia Treasury Bond-Series FR93	IDR	6.375%	15/07/2037	1,962,422	0.23
12,077,000,000	Indonesia Treasury Bond-Series FR97	IDR	7.125%	15/06/2043	754,181	0.09
15,265,000,000	Indonesia Treasury Bond-Series FR98	IDR	7.125%	15/06/2038	953,945	0.11
					57,905,663	6.95
メキシコ						
71,296,000	Mexican Bonos-Series M	MXN	8.500%	31/05/2029	3,965,726	0.48
94,609,500	Mexican Bonos-Series M	MXN	7.750%	29/05/2031	4,982,012	0.60
180,461,800	Mexican Bonos-Series M	MXN	10.000%	20/11/2036	10,781,348	1.29
398,640,400	Mexican Bonos-Series M	MXN	8.500%	18/11/2038	21,053,464	2.53
114,906,000	Mexican Bonos-Series M	MXN	7.750%	13/11/2042	5,543,607	0.66
					46,326,157	5.56

## ゴールドマン・サックス・ファンズ - エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオ

## 投資有価証券明細表

2024年5月31日現在

保有	銘柄	通貨	金利	満期日	時価 (米ドル)	投資主持分 比率(%)
債券 - (続き)						
パナマ						
860,000	Banco Latinoamericano de Comercio Exterior SA	USD	2.375%	14/09/2025	818,522	0.10
ペルー						
59,380,000	Peru Government Bond	PEN	5.940%	12/02/2029	15,862,649	1.91
42,790,000	Peru Government Bond(a)	PEN	7.300%	12/08/2033	11,669,092	1.40
15,026,000	Peru Government International Bond	PEN	6.350%	12/08/2028	4,103,392	0.49
					31,635,133	3.80
ポーランド						
40,900,000	Poland Government Bond-Series 1026	PLN	0.250%	25/10/2026	9,270,618	1.11
10,425,000	Poland Government Bond-Series 1029	PLN	2.750%	25/10/2029	2,317,706	0.28
52,175,000	Poland Government Bond-Series 1030	PLN	1.250%	25/10/2030	10,265,829	1.23
57,045,000	Poland Government Bond-Series 428	PLN	2.750%	25/04/2028	13,205,829	1.58
44,125,000	Poland Government Bond-Series 432	PLN	1.750%	25/04/2032	8,494,545	1.02
14,760,000	Poland Government Bond-Series 726	PLN	2.500%	25/07/2026	3,554,093	0.43
58,630,000	Poland Government Bond-Series 727	PLN	2.500%	25/07/2027	13,722,653	1.65
					60,831,273	7.30
ルーマニア						
16,925,000	Romania Government Bond-Series 10Y	RON	4.150%	24/10/2030	3,227,551	0.39
49,080,000	Romania Government Bond-Series 10Y	RON	6.700%	25/02/2032	10,676,689	1.28
10,585,000	Romania Government Bond-Series 15Y	RON	4.750%	11/10/2034	1,956,887	0.23
77,780,000	Romania Government Bond-Series 2Y	RON	6.300%	28/01/2026	17,021,738	2.04
27,290,000	Romania Government Bond-Series 4Y	RON	7.200%	28/10/2026	6,082,325	0.73
16,600,000	Romania Government Bond-Series 5Y	RON	6.300%	25/04/2029	3,580,125	0.43
23,625,000	Romania Government Bond-Series 5Y	RON	4.250%	28/04/2036	4,073,252	0.49
15,440,000	Romania Government Bond-Series 7Y	RON	8.000%	29/04/2030	3,582,720	0.43
					50,201,287	6.02
セルビア						
233,000,000	Serbia Treasury Bonds-Series 12.5	RSD	4.500%	20/08/2032	1,969,235	0.23
1,409,230,000	Serbia Treasury Bonds-Series 8Y	RSD	7.000%	26/10/2031	13,905,292	1.67
					15,874,527	1.90
南アフリカ						
392,025,000	South Africa Government Bond-Series 2032	ZAR	8.250%	31/03/2032	17,512,260	2.10
118,794,000	South Africa Government Bond-Series 2035	ZAR	8.875%	28/02/2035	5,099,345	0.61
356,560,000	South Africa Government Bond-Series 2037	ZAR	8.500%	31/01/2037	14,202,935	1.71
232,647,300	South Africa Government Bond-Series 2040	ZAR	9.000%	31/01/2040	9,278,911	1.11
135,540,000	South Africa Government Bond-Series 2044	ZAR	8.750%	31/01/2044	5,134,179	0.62
95,540,000	South Africa Government Bond-Series 2048	ZAR	8.750%	28/02/2048	3,586,711	0.43
334,410,000	South Africa Government Bond-Series R209	ZAR	6.250%	31/03/2036	11,221,405	1.35
116,730,000	South Africa Government Bond-Series R213	ZAR	7.000%	28/02/2031	5,034,754	0.60
					71,070,500	8.53
国際機関						
17,922,000,000	Asian Development Bank	COP	11.200%	31/01/2025	4,633,626	0.56
16,757,000,000	Asian Development Bank	COP	12.750%	03/03/2025	4,398,546	0.53
366,800,000	European Bank for Reconstruction & Development	INR	6.300%	26/10/2027	4,289,523	0.51
124,580,000,000	Indonesia Treasury Bond-European Bank for Reconstruction & Development	IDR	5.600%	30/01/2025	7,608,350	0.91
106,890,000,000	Indonesia Treasury Bond-Inter-American Development Bank	IDR	5.100%	17/11/2026	6,379,722	0.76
31,000,000,000	Indonesia Treasury Bond-International Bank for Reconstruction & Development	IDR	4.600%	09/02/2026	1,851,549	0.22
75,230,000,000	Indonesia Treasury Bond-International Bank for Reconstruction & Development	IDR	5.000%	01/12/2026	4,467,412	0.54
362,000,000	International Bank for Reconstruction & Development	INR	6.850%	24/04/2028	4,299,569	0.52
					37,928,297	4.55
タイ						
72,510,000	Thailand Government Bond	THB	2.650%	17/06/2028	1,983,727	0.24
283,800,000	Thailand Government Bond	THB	2.875%	17/12/2028	7,845,192	0.94
219,210,000	Thailand Government Bond	THB	3.650%	20/06/2031	6,325,451	0.76
177,710,000	Thailand Government Bond	THB	2.000%	17/12/2031	4,603,843	0.55
216,240,000	Thailand Government Bond	THB	3.775%	25/06/2032	6,312,633	0.76
36,730,000	Thailand Government Bond	THB	3.350%	17/06/2033	1,042,397	0.13
33,270,000	Thailand Government Bond	THB	1.585%	17/12/2035	786,941	0.09
28,180,000	Thailand Government Bond	THB	3.390%	17/06/2037	796,531	0.10
346,150,000	Thailand Government Bond	THB	3.300%	17/06/2038	9,684,485	1.16

## ゴールドマン・サックス・ファンズ - エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオ

## 投資有価証券明細表

2024年5月31日現在

保有	銘柄	通貨	金利	満期日	時価 (米ドル)	投資主持分 比率(%)
債券 - (続き)						
タイ - (続き)						
228,230,000	Thailand Government Bond	THB	3.450%	17/06/2043	6,348,132	0.76
19,670,000	Thailand Government Bond	THB	3.600%	17/06/2067	510,810	0.06
					46,240,142	5.55
トルコ						
131,360,000	Turkey Government Bond	TRY	31.080%	08/11/2028	4,209,001	0.50
101,514,516	Turkey Government Bond	TRY	26.200%	05/10/2033	3,169,177	0.38
					7,378,178	0.88
米国						
4,360,000,000	Citigroup, Inc.	COP	11.000%	25/07/2024	1,132,247	0.14
16,156,000,000	Indonesia Treasury Bond-JPMorgan Chase Bank NA	IDR	10.500%	19/08/2030	1,173,671	0.14
					2,305,918	0.28
ウルグアイ						
35,204,326	Uruguay Government International Bond	UYU	3.875%	02/07/2040	977,267	0.12
ウズベキスタン						
390,000	National Bank of Uzbekistan	USD	4.850%	21/10/2025	375,765	0.04
ベネズエラ						
74,110,000	Petroleos de Venezuela SA	USD	6.000%	28/10/2022	6,781,065	0.81
20,000	Petroleos de Venezuela SA	USD	6.000%	15/11/2026	2,460	0.00
					6,783,525	0.81
債券合計 (取得原価 801,240,521米ドル)					716,924,200	86.02
保有	銘柄				時価 (米ドル)	投資主持分 比率(%)
ミューチュアル・ファンド - 9.48%						
アイルランド						
79,012,594	Goldman Sachs US\$ Treasury Liquid Reserves Fund (X Distribution Class)(b)				79,012,594	9.48
ミューチュアル・ファンド合計 (取得原価 79,012,594米ドル)					79,012,594	9.48
公認の取引所への上場が認められている譲渡可能証券合計 (取得原価 880,253,115米ドル)					795,936,794	95.50
保有	銘柄	通貨	金利	満期日	時価 (米ドル)	投資主持分 比率(%)
その他の譲渡可能証券						
債券 - 0.06%						
米国						
7,763,000,000	Indonesia Treasury Bond-JPMorgan Chase Bank NA(a)	IDR	8.250%	19/05/2036	527,884	0.06
債券合計 (取得原価 611,027米ドル)					527,884	0.06
その他の譲渡可能証券合計 (取得原価 611,027米ドル)					527,884	0.06
定期預金 - 0.95%						
米国						
7,870,605	Rabobank Nederland USD Time Deposit	USD	5.280%	03/06/2024	7,870,604	0.95
定期預金合計 (取得原価 7,870,605米ドル)					7,870,604	0.95
デリバティブを除く投資有価証券の時価 (取得原価 888,734,747米ドル)					804,335,282	96.51

## ゴールドマン・サックス・ファンズ - エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオ

## 投資有価証券明細表

2024年 5 月31日現在

先物契約 - 0.00%

契約数	銘柄		契約時価 (米ドル)	未実現利益 (米ドル)	投資主持分 比率 (%)
	USD				
58	US Treasury Notes 10YR Futures 19/09/2024	買建	6,315,656	35,344	0.00
226	US Treasury Notes 5YR Futures 30/09/2024	買建	23,922,453	44,016	0.01
			30,238,109	79,360	0.01
先物契約に係る未実現利益				79,360	0.01

契約数	銘柄		契約時価 (米ドル)	未実現損失 (米ドル)	投資主持分 比率 (%)
	USD				
38	US Treasury Long Bond Futures 19/09/2024	買建	4,419,875	(29,687)	(0.01)
39	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 19/09/2024	買建	4,375,313	(4,948)	(0.00)
			8,795,188	(34,635)	(0.01)
先物契約に係る未実現損失				(34,635)	(0.01)

先渡為替契約 - (0.05%)

通貨	買入額	通貨	売却額	満期日	未実現利益 (米ドル)	投資主持分 比率 (%)
GBP	47,772,836	USD	59,943,111	03/06/2024	1,003,057	0.13
HUF	2,870,697,921	USD	7,798,907	03/06/2024	217,582	0.03
USD	1,441,076	BRL	7,455,614	03/06/2024	17,542	0.00
NZD	53,158,024	USD	31,941,677	04/06/2024	790,370	0.10
USD	27,200,081	BRL	140,403,556	04/06/2024	392,207	0.05
GBP	4,093,022	USD	5,173,572	05/06/2024	48,124	0.01
COP	11,064,056,723	USD	2,856,777	06/06/2024	15,054	0.00
GBP	7,045,683	USD	8,951,540	06/06/2024	37,078	0.01
EUR	1,664,325	USD	1,798,145	07/06/2024	10,934	0.00
GBP	5,773,968	USD	7,254,205	07/06/2024	112,044	0.01
HUF	277,514,380	USD	769,446	07/06/2024	5,410	0.00
NZD	3,043,903	USD	1,851,634	07/06/2024	22,649	0.00
NZD	6,641,244	USD	3,996,036	10/06/2024	93,309	0.01
COP	2,912,970,690	USD	742,536	11/06/2024	12,919	0.00
USD	33,067,298	IDR	522,425,526,361	12/06/2024	900,962	0.11
USD	201,621	KRW	267,315,117	12/06/2024	7,953	0.00
USD	12,502,025	PEN	46,320,004	12/06/2024	146,311	0.02
NZD	15,706,997	USD	9,502,219	13/06/2024	169,362	0.02
EUR	35,541,007	USD	38,508,790	14/06/2024	134,583	0.02
COP	13,843,759,732	USD	3,562,232	17/06/2024	24,132	0.00
GBP	6,536,169	USD	8,210,474	17/06/2024	128,587	0.01
USD	2,763,960	COP	10,660,389,119	17/06/2024	2,281	0.00
PLN	70,478,117	EUR	16,304,585	19/06/2024	230,108	0.03
AUD	25,695,366	USD	16,908,273	20/06/2024	226,825	0.03
COP	14,434,982,525	USD	3,633,712	20/06/2024	103,758	0.02
CZK	32,896,700	EUR	1,318,000	20/06/2024	12,902	0.00
CZK	195,394,803	USD	8,389,077	20/06/2024	201,695	0.02
EUR	1,645,000	CAD	2,438,099	20/06/2024	317	0.00
EUR	3,346,101	JPY	546,016,107	20/06/2024	145,933	0.02
EUR	27,379,396	USD	29,571,289	20/06/2024	206,231	0.04
GBP	1,406,631	EUR	1,645,000	20/06/2024	5,570	0.00
GBP	21,189,585	USD	26,799,508	20/06/2024	235,276	0.02
HUF	1,302,505,785	USD	3,589,683	20/06/2024	45,270	0.01
ILS	35,874,626	USD	9,656,637	20/06/2024	11,572	0.01
MXN	843,089,716	USD	49,213,545	20/06/2024	279,290	0.04
NOK	70,480,544	USD	6,533,086	20/06/2024	200,243	0.02
NZD	12,058,807	AUD	11,106,812	20/06/2024	18,573	0.00
NZD	8,111,482	USD	4,886,182	20/06/2024	108,465	0.02
PLN	82,143,541	USD	20,814,076	20/06/2024	120,663	0.02
RON	8,706,743	USD	1,884,182	20/06/2024	16,800	0.00
SEK	26,016,512	USD	2,443,925	20/06/2024	31,963	0.01
SGD	9,545,339	USD	7,055,375	20/06/2024	19,895	0.00
TRY	272,370,515	USD	7,606,193	20/06/2024	731,584	0.08
USD	24,081,124	CAD	32,737,986	20/06/2024	62,153	0.01
USD	15,173,692	CHF	13,524,200	20/06/2024	155,457	0.02

## ゴールドマン・サックス・ファンズ - エマージング・マーケッツ・デット・ローカル・ポートフォリオ

## 投資有価証券明細表

2024年 5 月31日現在

先渡為替契約 - （続き）

通貨	買入額	通貨	売却額	満期日	未実現利益 （米ドル）	投資主持分 比率（％）
USD	39,797,462	CNH	288,072,732	20/06/2024	67,163	0.00
USD	9,681,309	ILS	35,878,455	20/06/2024	12,068	0.00
USD	16,207,620	INR	1,349,882,520	20/06/2024	32,039	0.00
USD	19,039,406	JPY	2,862,282,245	20/06/2024	727,373	0.09
USD	14,096,622	KRW	19,102,426,819	20/06/2024	251,024	0.03
USD	13,647,143	MXN	231,822,048	20/06/2024	38,235	0.01
USD	18,984,674	RON	86,734,948	20/06/2024	47,447	0.01
USD	13,665,597	RSD	1,471,141,105	20/06/2024	12,111	0.00
USD	7,299,150	SGD	9,716,258	20/06/2024	97,191	0.02
USD	10,944,159	THB	400,162,662	20/06/2024	53,958	0.01
ZAR	116,496,074	USD	6,200,973	20/06/2024	30,200	0.00
CLP	9,880,129,247	USD	10,459,718	21/06/2024	345,028	0.05
GBP	5,171,715	USD	6,557,781	21/06/2024	40,595	0.01
NZD	19,485,523	USD	11,885,373	21/06/2024	112,842	0.01
NZD	12,231,581	USD	7,471,230	24/06/2024	60,372	0.01
AUD	8,636,000	NZD	9,353,462	25/06/2024	396	0.00
CHF	15,676,396	EUR	15,997,250	25/06/2024	15,734	0.01
CHF	1,031,616	USD	1,132,319	25/06/2024	13,917	0.00
CZK	28,871,928	USD	1,268,425	25/06/2024	1,023	0.00
EUR	2,667,529	CZK	65,851,940	25/06/2024	6,445	0.00
EUR	5,273,431	GBP	4,496,080	25/06/2024	163	0.00
GBP	13,991,004	EUR	16,389,290	25/06/2024	22,005	0.00
NZD	33,344,020	AUD	30,622,350	25/06/2024	107,969	0.01
SEK	205,254,863	EUR	17,793,046	25/06/2024	182,193	0.02
USD	517,398	PLN	2,027,380	25/06/2024	743	0.00
USD	13,194,001	SGD	17,794,854	25/06/2024	774	0.00
USD	21,585,801	BRL	111,525,520	02/07/2024	352,880	0.04
EUR	6,521,850	USD	7,053,381	03/07/2024	43,940	0.01
USD	640,140	HUF	229,122,327	03/07/2024	1,005	0.00
USD	7,379,807	EUR	6,709,838	17/07/2024	73,164	0.00
EUR	14,804,290	USD	16,071,787	24/07/2024	54,519	0.01
USD	11,504,287	EUR	10,516,052	24/07/2024	49,159	0.00
EUR	138,926,115	USD	149,844,941	30/07/2024	1,529,478	0.18
USD	1,531,631	EUR	1,404,025	30/07/2024	1,800	0.00
EUR	15,747,904	USD	17,059,803	06/08/2024	104,764	0.01
ZAR	134,028,861	USD	7,023,418	06/09/2024	99,775	0.00
EUR	19,404,430	USD	21,188,190	19/09/2024	5,497	0.00
AUD	3,820,055	USD	2,544,399	26/09/2024	9,598	0.00
AUD	549,410	USD	360,358	27/09/2024	6,973	0.00
AUD	2,872,340	USD	1,879,951	02/10/2024	40,685	0.00
CNY	12,770,221	USD	1,786,000	15/10/2024	11,814	0.00
COP	24,620,937,062	USD	6,218,742	15/10/2024	42,789	0.00
USD	1,393,000	CNH	9,971,485	15/10/2024	6,245	0.00
CNH	17,278,235	USD	2,402,090	16/10/2024	1,000	0.00
GBP	7,146,702	USD	8,893,216	17/10/2024	230,728	0.03
BRL	25,414,591	USD	4,772,693	18/10/2024	15,937	0.00
MXN	63,855,027	USD	3,652,899	18/10/2024	26,210	0.01
EUR	12,653,778	USD	13,690,967	21/10/2024	150,718	0.00
HUF	2,781,651,754	USD	7,655,793	21/10/2024	79,910	0.01
AUD	3,814,303	USD	2,523,162	07/11/2024	29,384	0.00
先渡為替契約に係る未実現利益					12,709,973	1.54

通貨	買入額	通貨	売却額	満期日	未実現損失 （米ドル）	投資主持分 比率（％）
BRL	7,455,614	USD	1,443,657	03/06/2024	(20,123)	(0.00)
USD	57,980,758	GBP	46,394,371	03/06/2024	(1,206,835)	(0.13)
USD	7,889,170	HUF	2,870,741,322	03/06/2024	(127,440)	(0.01)
BRL	140,403,556	USD	27,199,159	04/06/2024	(391,286)	(0.04)
USD	42,955,728	NZD	71,335,902	04/06/2024	(969,345)	(0.12)
USD	7,432,170	GBP	5,839,519	05/06/2024	(17,632)	(0.00)
USD	2,842,025	COP	11,099,446,428	06/06/2024	(38,992)	(0.01)
USD	8,567,570	GBP	6,731,220	06/06/2024	(19,870)	(0.00)
USD	3,606,109	EUR	3,328,649	07/06/2024	(12,048)	(0.00)

## ゴールドマン・サックス・ファンズ - エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオ

## 投資有価証券明細表

2024年 5 月31日現在

先渡為替契約 - （続き）

通貨	買入額	通貨	売却額	満期日	未実現損失 （米ドル）	投資主持分 比率（％）
USD	13,707,855	GBP	10,876,517	07/06/2024	(168,070)	(0.01)
USD	769,446	HUF	276,898,823	07/06/2024	(3,691)	(0.00)
USD	12,993,108	NZD	21,202,018	07/06/2024	(62,032)	(0.01)
ZAR	17,830,624	USD	956,543	07/06/2024	(1,797)	(0.00)
USD	3,673,900	NZD	6,087,807	10/06/2024	(74,666)	(0.01)
USD	742,537	COP	2,898,862,496	11/06/2024	(9,261)	(0.00)
IDR	443,570,513,757	USD	27,422,691	12/06/2024	(111,548)	(0.02)
USD	5,584,320	NZD	9,120,192	13/06/2024	(31,437)	(0.00)
USD	37,836,207	EUR	35,026,264	14/06/2024	(247,489)	(0.02)
USD	5,948,031	GBP	4,694,995	17/06/2024	(41,998)	(0.00)
USD	20,455,121	MYR	96,713,245	18/06/2024	(106,188)	(0.01)
CAD	28,870,278	USD	21,259,241	20/06/2024	(77,903)	(0.02)
CHF	3,001,908	EUR	3,115,306	20/06/2024	(54,638)	(0.01)
CHF	8,518,046	USD	9,494,507	20/06/2024	(35,463)	(0.01)
CNH	638,443,027	USD	89,118,585	20/06/2024	(1,066,056)	(0.13)
EUR	4,829,728	CZK	120,363,685	20/06/2024	(39,178)	(0.00)
EUR	2,288,826	PLN	9,980,988	20/06/2024	(54,409)	(0.01)
EUR	4,983,000	SEK	57,488,919	20/06/2024	(51,539)	(0.01)
INR	1,002,908,704	USD	12,071,501	20/06/2024	(53,692)	(0.00)
JPY	2,859,523,946	USD	19,206,235	20/06/2024	(911,848)	(0.12)
KRW	19,635,091,514	USD	14,679,336	20/06/2024	(447,657)	(0.06)
SEK	38,594,500	EUR	3,398,125	20/06/2024	(22,876)	(0.00)
THB	1,402,290,942	USD	39,665,246	20/06/2024	(1,502,691)	(0.18)
USD	5,356,467	AUD	8,052,798	20/06/2024	(13,586)	(0.00)
USD	3,690,000	COP	14,629,532,400	20/06/2024	(97,842)	(0.02)
USD	4,250,894	CZK	99,429,647	20/06/2024	(120,653)	(0.02)
USD	28,758,359	EUR	26,609,213	20/06/2024	(181,523)	(0.02)
USD	20,398,996	GBP	16,131,059	20/06/2024	(181,853)	(0.03)
USD	12,699,644	HUF	4,639,834,313	20/06/2024	(248,924)	(0.03)
USD	6,841,723	NOK	71,968,347	20/06/2024	(33,744)	(0.00)
USD	16,188,878	NZD	26,782,576	20/06/2024	(302,499)	(0.04)
USD	10,062,563	PLN	40,136,562	20/06/2024	(166,464)	(0.03)
USD	817,060	SEK	8,874,338	20/06/2024	(27,475)	(0.00)
USD	9,332,359	TRY	314,335,864	20/06/2024	(290,057)	(0.03)
USD	10,109,464	ZAR	191,582,211	20/06/2024	(137,938)	(0.02)
USD	22,775,454	CLP	22,192,412,325	21/06/2024	(1,493,799)	(0.18)
USD	1,861,019	NZD	3,046,356	24/06/2024	(14,776)	(0.00)
CZK	109,265,490	EUR	4,417,879	25/06/2024	(1,725)	(0.00)
EUR	17,480,408	CHF	17,233,677	25/06/2024	(132,604)	(0.01)
EUR	1,756,497	PLN	7,540,854	25/06/2024	(10,917)	(0.00)
EUR	2,874,701	SEK	33,242,554	25/06/2024	(37,139)	(0.01)
PLN	6,192,053	EUR	1,453,563	25/06/2024	(3,266)	(0.00)
SGD	19,684,728	USD	14,634,634	25/06/2024	(40,243)	(0.01)
MYR	424,023,983	USD	90,350,511	27/06/2024	(178,312)	(0.02)
USD	3,563,585	MYR	16,871,579	27/06/2024	(24,296)	(0.00)
EUR	9,117,849	USD	9,993,867	17/07/2024	(65,033)	(0.01)
USD	15,019,862	EUR	13,793,336	06/08/2024	(14,305)	(0.00)
USD	27,592,644	COP	108,532,903,298	08/08/2024	(286,025)	(0.04)
USD	7,477,092	ZAR	141,683,058	06/09/2024	(52,895)	(0.00)
EUR	4,054,709	USD	4,436,402	18/09/2024	(8,025)	(0.00)
USD	7,960,648	EUR	7,439,858	18/09/2024	(164,842)	(0.02)
USD	18,921,559	EUR	17,477,383	19/09/2024	(167,390)	(0.03)
USD	7,227,580	AUD	11,086,280	26/09/2024	(184,441)	(0.02)
CNH	37,083,485	USD	5,166,100	15/10/2024	(8,824)	(0.00)
USD	2,970,147	COP	11,784,425,523	15/10/2024	(26,838)	(0.00)
USD	8,598,381	GBP	6,886,162	17/10/2024	(192,941)	(0.03)
USD	1,468,502	MXN	25,829,481	18/10/2024	(19,705)	(0.00)
USD	16,667,949	EUR	15,433,675	21/10/2024	(214,598)	(0.02)
USD	4,135,773	HUF	1,512,188,702	21/10/2024	(69,586)	(0.01)
EUR	2,551,964	USD	2,793,125	23/10/2024	(1,322)	(0.00)
BRL	12,377,416	USD	2,360,751	28/10/2024	(30,779)	(0.00)
USD	5,013,937	EUR	4,617,249	28/10/2024	(38,456)	(0.00)
USD	3,026,468	AUD	4,540,837	07/11/2024	(12,277)	(0.00)
先渡為替契約に係る未実現損失					(13,277,615)	(1.59)

## ゴールドマン・サックス・ファンズ - エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオ

## 投資有価証券明細表

2024年 5 月31日現在

## オプション - (0.02%)

保有	銘柄	満期日	行使価格	未実現利益 / (損失) (米ドル)	時価 (米ドル)	投資主持分 比率 (%)
買建オプション						
AUD						
8,046,000	Call AUD / Put USD	Expires 05/11/2024	Strike 0.66	7,935	146,578	0.02
27,852,000	Put AUD / Call USD	Expires 24/09/2024	Strike 0.62	(100,427)	44,927	0.00
27,893,000	Put AUD / Call USD	Expires 25/09/2024	Strike 0.62	(94,541)	48,023	0.01
27,813,000	Put AUD / Call USD	Expires 30/09/2024	Strike 0.62	(85,071)	52,928	0.01
				(272,104)	292,456	0.04
EUR						
3,465,000	Call EUR / Put USD	Expires 15/07/2024	Strike 1.11	(58,831)	7,547	0.00
3,400,000	Call EUR / Put USD	Expires 22/07/2024	Strike 1.10	(52,657)	13,388	0.00
3,417,000	Call EUR / Put USD	Expires 02/08/2024	Strike 1.09	(32,634)	36,038	0.00
4,901,000	Call EUR / Put USD	Expires 24/10/2024	Strike 1.08	25,371	107,455	0.01
26,914,000	Put EUR / Call USD	Expires 12/06/2024	Strike 1.07	(169,985)	5,470	0.00
26,991,000	Put EUR / Call USD	Expires 12/06/2024	Strike 1.07	(203,786)	7,920	0.00
26,861,000	Put EUR / Call USD	Expires 12/06/2024	Strike 1.08	(142,416)	60,402	0.01
27,237,000	Put EUR / Call USD	Expires 12/06/2024	Strike 1.09	(102,008)	134,899	0.02
19,401,000	Put EUR / Call USD	Expires 01/07/2024	Strike 1.08	(44,783)	40,401	0.01
3,465,000	Put EUR / Call USD	Expires 15/07/2024	Strike 1.11	(316)	66,062	0.01
3,400,000	Put EUR / Call USD	Expires 22/07/2024	Strike 1.10	(13,347)	52,699	0.01
3,417,000	Put EUR / Call USD	Expires 02/08/2024	Strike 1.09	(37,752)	30,921	0.00
20,388,000	Put EUR / Call USD	Expires 16/09/2024	Strike 1.06	(31,505)	75,007	0.01
6,796,000	Put EUR / Call USD	Expires 16/09/2024	Strike 1.09	(7,118)	75,975	0.01
20,380,000	Put EUR / Call USD	Expires 17/09/2024	Strike 1.06	(40,733)	67,115	0.01
6,793,000	Put EUR / Call USD	Expires 17/09/2024	Strike 1.09	(6,682)	69,496	0.01
6,569,500	Put EUR / Call USD	Expires 17/10/2024	Strike 1.06	(39,903)	34,379	0.00
6,569,500	Put EUR / Call USD	Expires 17/10/2024	Strike 1.06	(24,807)	34,379	0.00
6,580,000	Put EUR / Call USD	Expires 21/10/2024	Strike 1.09	(628)	77,472	0.01
4,901,000	Put EUR / Call USD	Expires 24/10/2024	Strike 1.08	(28,903)	53,181	0.01
				(1,013,423)	1,050,206	0.13
GBP						
16,877,000	Put GBP / Call USD	Expires 04/06/2024	Strike 1.27	(61,980)	5,447	0.00
11,150,000	Put GBP / Call USD	Expires 05/06/2024	Strike 1.24	(55,354)	14	0.00
11,240,000	Put GBP / Call USD	Expires 13/06/2024	Strike 1.25	(64,465)	2,266	0.00
16,889,000	Put GBP / Call USD	Expires 18/06/2024	Strike 1.26	(74,634)	18,077	0.00
16,843,000	Put GBP / Call USD	Expires 18/06/2024	Strike 1.27	(39,060)	54,900	0.01
11,276,000	Put GBP / Call USD	Expires 19/06/2024	Strike 1.26	(48,440)	15,364	0.00
15,176,000	Put GBP / Call USD	Expires 15/10/2024	Strike 1.23	(186,031)	102,632	0.01
				(529,964)	198,700	0.02
NZD						
23,617,000	Put NZD / Call USD	Expires 06/06/2024	Strike 0.59	(70,688)	44	0.00
23,592,000	Put NZD / Call USD	Expires 11/06/2024	Strike 0.59	(73,232)	581	0.00
23,358,000	Put NZD / Call USD	Expires 19/06/2024	Strike 0.61	(65,012)	41,235	0.00
23,413,000	Put NZD / Call USD	Expires 20/06/2024	Strike 0.61	(50,322)	49,247	0.01
				(259,254)	91,107	0.01
USD						
14,176,000	Call USD / Put BRL	Expires 16/10/2024	Strike 5.44	(116,697)	269,883	0.03
6,991,000	Call USD / Put BRL	Expires 24/10/2024	Strike 5.35	5,117	179,822	0.02
7,326,000	Call USD / Put CNH	Expires 10/10/2024	Strike 7.24	(15,245)	53,377	0.01
7,229,000	Call USD / Put CNH	Expires 10/10/2024	Strike 7.24	(16,627)	51,326	0.01
7,178,000	Call USD / Put CNH	Expires 14/10/2024	Strike 7.25	(25,388)	47,253	0.00
14,457,000	Call USD / Put COP	Expires 10/10/2024	Strike 4,020.00	(84,140)	295,819	0.03
8,381,000	Call USD / Put HUF	Expires 17/10/2024	Strike 379.00	(125,036)	74,348	0.01
7,088,000	Call USD / Put MXN	Expires 16/10/2024	Strike 17.62	(27,842)	143,837	0.02
29,382,000	Call USD / Put ZAR	Expires 04/09/2024	Strike 20.86	(337,041)	150,112	0.02
				(742,899)	1,265,777	0.15
買建オプション合計						
(取得原価 5,715,890米ドル)					2,898,246	0.35
売建オプション						
AUD						
(8,596,000)	Call AUD / Put NZD	Expires 06/06/2024	Strike 1.10	26,540	(17)	(0.00)
(8,531,000)	Call AUD / Put NZD	Expires 13/06/2024	Strike 1.10	26,815	(489)	(0.00)
(9,614,000)	Call AUD / Put NZD	Expires 20/06/2024	Strike 1.09	26,861	(6,139)	(0.00)
(9,565,000)	Call AUD / Put NZD	Expires 25/06/2024	Strike 1.08	2,214	(25,362)	(0.00)
(8,046,000)	Call AUD / Put USD	Expires 05/11/2024	Strike 0.66	(16,010)	(146,578)	(0.02)

## ゴールドマン・サックス・ファンズ - エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオ

## 投資有価証券明細表

2024年5月31日現在

## オプション - ( 続き )

保有	銘柄	満期日	行使価格	未実現利益 / ( 損失 ) (米ドル)	時価 ( 米ドル )	投資主持分 比率 ( % )
売建オプション - ( 続き )						
AUD - ( 続き )						
(8,596,000)	Put AUD / Call NZD	Expires 06/06/2024	Strike 1.10	(54,253)	(80,811)	(0.01)
(8,531,000)	Put AUD / Call NZD	Expires 13/06/2024	Strike 1.10	(54,914)	(82,219)	(0.01)
(9,614,000)	Put AUD / Call NZD	Expires 20/06/2024	Strike 1.09	(34,344)	(67,344)	(0.01)
(9,565,000)	Put AUD / Call NZD	Expires 25/06/2024	Strike 1.08	(2,377)	(29,952)	(0.00)
(27,852,000)	Put AUD / Call USD	Expires 24/09/2024	Strike 0.62	172,202	(44,927)	(0.00)
(11,141,000)	Put AUD / Call USD	Expires 24/09/2024	Strike 0.65	80,662	(58,153)	(0.01)
(11,157,000)	Put AUD / Call USD	Expires 25/09/2024	Strike 0.65	74,803	(60,170)	(0.01)
(11,125,000)	Put AUD / Call USD	Expires 30/09/2024	Strike 0.65	67,976	(63,172)	(0.01)
				316,175	(665,333)	(0.08)
EUR						
(5,280,000)	Call EUR / Put CHF	Expires 11/06/2024	Strike 0.98	(3,606)	(37,381)	(0.01)
(5,247,000)	Call EUR / Put CHF	Expires 19/06/2024	Strike 0.98	8,183	(22,064)	(0.00)
(5,876,000)	Call EUR / Put CHF	Expires 26/06/2024	Strike 0.99	23,015	(12,798)	(0.00)
(5,820,000)	Call EUR / Put CHF	Expires 01/07/2024	Strike 0.98	10,263	(26,573)	(0.00)
(2,640,000)	Call EUR / Put CZK	Expires 06/06/2024	Strike 25.07	11,325	(198)	(0.00)
(2,614,000)	Call EUR / Put CZK	Expires 13/06/2024	Strike 24.77	5,287	(6,620)	(0.00)
(2,956,000)	Call EUR / Put CZK	Expires 20/06/2024	Strike 24.76	3,716	(10,416)	(0.00)
(2,938,000)	Call EUR / Put CZK	Expires 26/06/2024	Strike 24.73	(269)	(13,826)	(0.00)
(5,216,000)	Call EUR / Put GBP	Expires 05/06/2024	Strike 0.86	22,689	(1,071)	(0.00)
(5,228,000)	Call EUR / Put GBP	Expires 13/06/2024	Strike 0.86	21,415	(1,182)	(0.00)
(5,257,000)	Call EUR / Put GBP	Expires 19/06/2024	Strike 0.86	17,851	(5,376)	(0.00)
(5,901,000)	Call EUR / Put GBP	Expires 26/06/2024	Strike 0.85	4,442	(22,736)	(0.00)
(2,640,000)	Call EUR / Put PLN	Expires 06/06/2024	Strike 4.32	14,667	(646)	(0.00)
(2,624,000)	Call EUR / Put PLN	Expires 18/06/2024	Strike 4.26	(26)	(15,323)	(0.00)
(2,956,000)	Call EUR / Put PLN	Expires 20/06/2024	Strike 4.26	(3,600)	(20,285)	(0.00)
(2,931,000)	Call EUR / Put PLN	Expires 01/07/2024	Strike 4.26	(5,131)	(22,668)	(0.00)
(5,216,000)	Call EUR / Put SEK	Expires 04/06/2024	Strike 11.68	42,053	(6)	(0.00)
(5,235,000)	Call EUR / Put SEK	Expires 13/06/2024	Strike 11.69	40,028	(467)	(0.00)
(5,257,000)	Call EUR / Put SEK	Expires 19/06/2024	Strike 11.65	33,436	(2,394)	(0.00)
(5,901,000)	Call EUR / Put SEK	Expires 26/06/2024	Strike 11.58	28,788	(9,293)	(0.00)
(4,901,000)	Call EUR / Put USD	Expires 24/10/2024	Strike 1.08	(16,818)	(107,455)	(0.01)
(5,280,000)	Put EUR / Call CHF	Expires 11/06/2024	Strike 0.98	25,472	(8,304)	(0.00)
(5,247,000)	Put EUR / Call CHF	Expires 19/06/2024	Strike 0.98	4,944	(25,303)	(0.00)
(5,876,000)	Put EUR / Call CHF	Expires 26/06/2024	Strike 0.99	(35,637)	(71,450)	(0.01)
(5,820,000)	Put EUR / Call CHF	Expires 01/07/2024	Strike 0.98	(11,395)	(48,232)	(0.01)
(2,640,000)	Put EUR / Call CZK	Expires 06/06/2024	Strike 25.07	(28,518)	(40,041)	(0.01)
(2,614,000)	Put EUR / Call CZK	Expires 13/06/2024	Strike 24.77	1,000	(10,907)	(0.00)
(2,956,000)	Put EUR / Call CZK	Expires 20/06/2024	Strike 24.76	991	(13,140)	(0.00)
(2,938,000)	Put EUR / Call CZK	Expires 26/06/2024	Strike 24.73	1,299	(12,259)	(0.00)
(5,216,000)	Put EUR / Call GBP	Expires 05/06/2024	Strike 0.86	(423)	(24,184)	(0.00)
(5,228,000)	Put EUR / Call GBP	Expires 13/06/2024	Strike 0.86	(36,219)	(58,815)	(0.01)
(5,257,000)	Put EUR / Call GBP	Expires 19/06/2024	Strike 0.86	(19,104)	(42,332)	(0.01)
(5,901,000)	Put EUR / Call GBP	Expires 26/06/2024	Strike 0.85	2,307	(24,872)	(0.00)
(2,640,000)	Put EUR / Call PLN	Expires 06/06/2024	Strike 4.32	(18,812)	(34,124)	(0.00)
(2,624,000)	Put EUR / Call PLN	Expires 18/06/2024	Strike 4.26	4,970	(10,327)	(0.00)
(2,956,000)	Put EUR / Call PLN	Expires 20/06/2024	Strike 4.26	5,761	(10,923)	(0.00)
(2,931,000)	Put EUR / Call PLN	Expires 01/07/2024	Strike 4.26	2,944	(14,593)	(0.00)
(5,216,000)	Put EUR / Call SEK	Expires 04/06/2024	Strike 11.68	(83,181)	(125,240)	(0.02)
(5,235,000)	Put EUR / Call SEK	Expires 13/06/2024	Strike 11.69	(90,948)	(131,442)	(0.02)
(5,257,000)	Put EUR / Call SEK	Expires 19/06/2024	Strike 11.65	(75,751)	(111,580)	(0.01)
(5,901,000)	Put EUR / Call SEK	Expires 26/06/2024	Strike 11.58	(57,447)	(95,529)	(0.01)
(26,914,000)	Put EUR / Call USD	Expires 12/06/2024	Strike 1.07	86,865	(5,470)	(0.00)
(26,991,000)	Put EUR / Call USD	Expires 12/06/2024	Strike 1.07	28,240	(7,920)	(0.00)
(26,861,000)	Put EUR / Call USD	Expires 12/06/2024	Strike 1.08	316,090	(60,402)	(0.01)
(27,237,000)	Put EUR / Call USD	Expires 12/06/2024	Strike 1.09	330,426	(134,899)	(0.02)
(20,388,000)	Put EUR / Call USD	Expires 16/09/2024	Strike 1.06	211,201	(75,007)	(0.01)
(6,796,000)	Put EUR / Call USD	Expires 16/09/2024	Strike 1.09	9,297	(75,975)	(0.01)
(20,380,000)	Put EUR / Call USD	Expires 17/09/2024	Strike 1.06	212,363	(67,114)	(0.01)
(6,793,000)	Put EUR / Call USD	Expires 17/09/2024	Strike 1.09	16,008	(69,496)	(0.01)
(13,139,000)	Put EUR / Call USD	Expires 17/10/2024	Strike 1.06	134,585	(68,759)	(0.01)
(4,901,000)	Put EUR / Call USD	Expires 24/10/2024	Strike 1.08	37,456	(53,181)	(0.01)
				1,232,492	(1,870,598)	(0.22)

## ゴールドマン・サックス・ファンズ - エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオ

## 投資有価証券明細表

2024年 5月31日現在

## オプション - （続き）

保有	銘柄	満期日	行使価格	未実現利益 / （損失）（米ドル）	時価 （米ドル）	投資主持分 比率（％）
売建オプション - （続き）						
GBP						
(16,877,000)	Put GBP / Call USD	Expires 04/06/2024	Strike 1.27	37,990	(5,447)	(0.00)
(11,240,000)	Put GBP / Call USD	Expires 13/06/2024	Strike 1.25	22,924	(2,266)	(0.00)
(16,889,000)	Put GBP / Call USD	Expires 18/06/2024	Strike 1.26	21,081	(18,077)	(0.00)
(15,176,000)	Put GBP / Call USD	Expires 15/10/2024	Strike 1.23	170,995	(102,631)	(0.02)
				252,990	(128,421)	(0.02)
USD						
(5,690,000)	Call USD / Put SGD	Expires 06/06/2024	Strike 1.35	22,143	(2,697)	(0.00)
(5,696,000)	Call USD / Put SGD	Expires 18/06/2024	Strike 1.34	(10,378)	(35,868)	(0.01)
(6,361,000)	Call USD / Put SGD	Expires 26/06/2024	Strike 1.35	4,128	(23,975)	(0.00)
(14,691,000)	Call USD / Put ZAR	Expires 04/09/2024	Strike 19.27	323,657	(284,095)	(0.04)
(5,690,000)	Put USD / Call SGD	Expires 06/06/2024	Strike 1.35	3,678	(21,161)	(0.00)
(5,696,000)	Put USD / Call SGD	Expires 18/06/2024	Strike 1.34	16,843	(8,646)	(0.00)
(6,361,000)	Put USD / Call SGD	Expires 26/06/2024	Strike 1.35	1,527	(26,576)	(0.00)
				361,598	(403,018)	(0.05)
売建オプション合計						
（取得原価 5,230,626米ドル）					(3,067,370)	(0.37)
オプション合計						
（取得原価 485,264米ドル）					(169,124)	(0.02)

## スワップ契約 - （0.71％）

正味特定名目元本 支払	受取	通貨	満期日	未実現利益 （米ドル）	投資主持分 比率（％）
金利スワップ					
124,100,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 12.915%	BRL 02/01/2026	549,605	0.07
82,220,000	Fixed 10.286%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL 04/01/2027	350,176	0.04
15,200,000	Floating (BRL 1 month CETIP)	Fixed 11.230%	BRL 04/01/2027	40,418	0.01
319,070,000	Fixed 10.250%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL 02/01/2029	352,416	0.04
94,180,000	Fixed 11.500%	Floating (BRL 1 month BRCDI)	BRL 02/01/2029	155,111	0.02
27,816,510,000	Fixed 5.000%	Floating (CLP 6 month CLICP)	CLP 21/06/2034	432,548	0.05
214,820,000	Floating (CNY 3 month CNRR)	Fixed 2.000%	CNY 22/06/2026	41,648	0.01
485,430,000	Floating (CNY 3 month CNRR)	Fixed 2.000%	CNY 19/06/2029	278,823	0.03
154,630,010,000	Fixed 7.500%	Floating (COP 1 month CPIBR)	COP 20/06/2026	664,449	0.08
7,600,000	Fixed 3.000%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR 19/06/2034	147,891	0.02
2,250,000	Fixed 3.000%	Floating (EUR 6 month EURIBOR)	EUR 19/06/2039	52,202	0.01
1,956,130,000	Fixed 6.250%	Floating (INR 1 month MIBOR)	INR 19/06/2029	162,607	0.02
299,900,000	Fixed 8.500%	Floating (MXN 1 month TIIE)	MXN 07/06/2034	951,706	0.11
32,350,000	Floating (MYR 3 month KLIBOR)	Fixed 4.000%	MYR 19/06/2034	22,884	0.00
85,800,000	Fixed 5.000%	Floating (PLN 6 month WIBOR)	PLN 19/06/2026	96,657	0.01
11,990,000	Fixed 3.750%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD 20/06/2034	122,022	0.01
21,530,000	Fixed 3.240%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD 09/10/2035	927,164	0.11
金利スワップに係る未実現利益				5,348,327	0.64
スワップ契約に係る未実現利益合計				5,348,327	0.64

正味特定名目元本 支払	受取	通貨	満期日	未実現損失 （米ドル）	投資主持分 比率（％）
金利スワップ					
150,360,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 12.060%	BRL 02/01/2025	(1,994,037)	(0.24)
152,590,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 12.064%	BRL 02/01/2025	(1,739,620)	(0.21)
444,435,419	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 10.850%	BRL 02/01/2026	(797,918)	(0.10)
284,370,000	Floating (BRL 1 month BRCDI)	Fixed 9.750%	BRL 02/01/2026	(658,546)	(0.08)
20,330,000	Floating (CAD 1 month CORRA)	Fixed 4.250%	CAD 19/06/2026	(38,974)	(0.00)
63,128,050,000	Floating (CLP 6 month CLICP)	Fixed 5.000%	CLP 18/06/2026	(19,718)	(0.00)
12,749,730,000	Floating (CLP 6 month CLICP)	Fixed 4.500%	CLP 21/06/2026	(59,061)	(0.01)
37,047,090,000	Floating (CLP 6 month CLICP)	Fixed 4.750%	CLP 21/06/2029	(557,576)	(0.07)
5,406,580,000	Floating (COP 1 month CPIBR)	Fixed 7.500%	COP 20/06/2034	(82,948)	(0.01)
1,401,990,000	Floating (CZK 6 month PRIBOR)	Fixed 3.250%	CZK 19/06/2026	(271,919)	(0.03)
179,080,000	Floating (CZK 6 month PRIBOR)	Fixed 3.500%	CZK 19/06/2034	(488,597)	(0.06)
594,990,000	Fixed 5.500%	Floating (HUF 6 month BUBOR)	HUF 19/06/2026	(4,320)	(0.00)
3,963,630,000	Floating (HUF 6 month BUBOR)	Fixed 6.000%	HUF 19/06/2034	(266,684)	(0.03)
2,039,330,000	Fixed 6.250%	Floating (INR 1 month MIBOR)	INR 19/06/2026	(39,746)	(0.00)
11,592,990,000	Floating (KRW 3 month KSDA)	Fixed 3.250%	KRW 19/06/2034	(117,194)	(0.01)

## ゴールドマン・サックス・ファンズ - エマージング・マーケット・デット・ローカル・ポートフォリオ

## 投資有価証券明細表

2024年 5月31日現在

スワップ契約 - （続き）

正味特定名目元本	支払	受取	通貨	満期日	未実現損失 （米ドル）	投資主持分 比率（％）
金利スワップ - （続き）						
249,670,000	Floating (MXN 1 month TIIE)	Fixed 9.250%	MXN	17/06/2026	(253,192)	(0.03)
36,100,000	Floating (MXN 1 month TIIE)	Fixed 8.500%	MXN	13/06/2029	(26,657)	(0.00)
26,240,000	Floating (MYR 3 month KLIBOR)	Fixed 3.250%	MYR	18/12/2024	(11,492)	(0.00)
19,680,000	Floating (MYR 3 month LIBOR)	Fixed 2.250%	MYR	17/06/2025	(60,161)	(0.01)
54,770,000	Floating (MYR 3 month KLIBOR)	Fixed 2.000%	MYR	16/06/2026	(335,693)	(0.04)
79,810,000	Floating (MYR 3 month LIBOR)	Fixed 2.000%	MYR	16/06/2026	(230,208)	(0.03)
27,140,000	Floating (MYR 3 month KLIBOR)	Fixed 4.000%	MYR	15/03/2028	(49,987)	(0.01)
32,250,000	Floating (MYR 3 month KLIBOR)	Fixed 3.750%	MYR	20/09/2028	(7,033)	(0.00)
72,530,000	Floating (MYR 3 month KLIBOR)	Fixed 3.000%	MYR	15/12/2031	(790,845)	(0.09)
22,970,000	Floating (MYR 3 month KLIBOR)	Fixed 3.271%	MYR	21/12/2031	(187,007)	(0.02)
33,020,000	Floating (MYR 3 month KLIBOR)	Fixed 3.500%	MYR	16/03/2032	(162,791)	(0.02)
15,470,000	Floating (MYR 3 month KLIBOR)	Fixed 3.680%	MYR	12/07/2032	(44,839)	(0.01)
26,080,000	Floating (MYR 3 month KLIBOR)	Fixed 3.750%	MYR	21/12/2032	(8,506)	(0.00)
17,420,000	Floating (MYR 3 month KLIBOR)	Fixed 3.750%	MYR	21/06/2033	(42,621)	(0.00)
30,780,000	Floating (MYR 3 month KLIBOR)	Fixed 3.750%	MYR	21/06/2033	(137,818)	(0.02)
16,100,000	Floating (MYR 3 month KLIBOR)	Fixed 4.000%	MYR	20/09/2033	(7,019)	(0.00)
5,640,000	Floating (MYR 3 month KLIBOR)	Fixed 4.000%	MYR	20/03/2034	(6,530)	(0.00)
22,720,000	Floating (MYR 3 month KLIBOR)	Fixed 4.000%	MYR	20/03/2034	(18,726)	(0.00)
4,760,000	Floating (PLN 6 month WIBOR)	Fixed 4.750%	PLN	19/06/2034	(38,852)	(0.00)
1,248,360,000	Floating (THB 1 month THOR)	Fixed 2.250%	THB	19/06/2029	(262,382)	(0.03)
93,970,000	Floating (USD 1 month SOFR)	Fixed 3.350%	USD	06/10/2027	(1,215,110)	(0.15)
70,030,000	Floating (USD 1 month SOFR)	Fixed 3.696%	USD	22/09/2028	(69,527)	(0.01)
15,790,000	Fixed 3.782%	Floating (USD 1 month SOFR)	USD	22/09/2036	(48,809)	(0.01)
666,310,000	Fixed 8.000%	Floating (ZAR 3 month JIBAR)	ZAR	19/06/2026	(142,278)	(0.02)
16,070,000	Floating (ZAR 3 month JIBAR)	Fixed 9.750%	ZAR	19/06/2034	(3,057)	(0.00)
金利スワップに係る未実現損失					(11,297,998)	(1.35)
スワップ契約に係る未実現損失合計					(11,297,998)	(1.35)
投資有価証券の時価						
（取得原価 889,220,011米ドル）					797,693,570	95.73
その他の資産および負債					35,741,074	4.27
投資主持分					833,434,644	100.00

投資有価証券合計	時価 （米ドル）	投資主持分 比率（％）
デリバティブを除く投資有価証券合計（取得原価 888,734,747米ドル）	804,335,282	96.51
先物契約に係る未実現利益	79,360	0.01
先物契約に係る未実現損失	(34,635)	(0.01)
先渡為替契約に係る未実現利益	12,709,973	1.54
先渡為替契約に係る未実現損失	(13,277,615)	(1.59)
買建オプションの時価（取得原価 5,715,890米ドル）	2,898,246	0.35
売建オプションの時価（取得原価 (5,230,626)米ドル）	(3,067,370)	(0.37)
スワップ契約に係る未実現利益	5,348,327	0.64
スワップ契約に係る未実現損失	(11,297,998)	(1.35)
その他の資産および負債	35,741,074	4.27
投資主持分	833,434,644	100.00

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

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

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

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

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

(b) ゴールドマン・サックス・ファンズの関係ファンド。

## 4【管理会社の概況】

### （１）【資本金の額】

授權資本金は、一株当たり１ユーロの普通株式1,000億株に分割される1,000億ユーロおよび一株当たり１米ドルの普通株式1,000億株に分割される1,000億米ドルである。2024年６月末日現在、払込済資本金は2,500万米ドル（約40.27億円）および２ユーロ（約345円）であり、発行済口数は25,000,002口である。

### （２）【事業の内容及び営業の状況】

ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント・ファンド・サービスズ・リミテッド（以下「管理会社」という。）は2018年３月20日に設立され、アイルランド中央銀行により、2011年欧州共同体（譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託）規則（改正済）（UCITS規則）に基づき管理会社としての業務を行うことを承認されている。管理会社の最終親会社はゴールドマン・サックス・グループ・インクである。管理会社は、他の譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託（UCITS）の指定された管理会社としての業務、また、本サブ・ファンドに類似するまたはそうではない投資プログラムを有する他のファンドのオルタナティブ投資運用者（オルタナティブ投資運用者指令2011/61/EUに定義される）としての業務を行う。

管理会社はファンドおよび各サブ・ファンドの投資運用、管理およびマーケティングの責任を負う。管理会社はまた、リスク管理機能についても責任を負う。詳細は英文目論見書に記載の通り、管理会社はこれらの義務に関し、一定の業務を関係会社および第三者に委託している。とりわけ、サブ・ファンドに関する投資運用業務をゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント・インターナショナル（以下「投資顧問会社」という。）に、一定の評価機能をゴールドマン・サックス・アンド・カンパニー・エルエルシー（以下「評価会社」という。）のグループに、一定の管理事務業務をステート・ストリート・ファンド・サービスズ（アイルランド）リミテッド（以下「管理事務代行会社」という。）に、一定の登録および名義書換事務業務をCACEISインベスター・サービスズ・アイルランド・リミテッドに、一定の販売業務を副販売会社に委託している。委任に関わらず、管理会社はその義務の適切な履行に責任を負う。投資顧問会社は、常に管理会社の監督および指示のもと、各サブ・ファンドの投資目的および投資方針に従い、サブ・ファンドの資産の投資運用に関して管理会社に対して責任を負う。

管理会社は、管理事務代行会社が特定の証券や商品の値付けができない場合に、当該証券および商品の「公正価値」を提供する適格者として評価会社を任命している。管理会社は当該業務に対して自身の管理報酬から報酬を支払うことができる。

管理会社は、任命された管理者として、各サブ・ファンドの資産から支払われる管理報酬を受領することができる。

管理会社、その関係会社、サービス提供会社、およびその役員、取締役、パートナー、メンバー、投資主、代理人、委託者、従業員および臨時従業員（それぞれを「管理会社免責者」という。）は、管理会社または管理会社免責者の行為（判断ミスを含むが、これに限定されない。）により生じ、ファンドまたはサブ・ファンド、受益者、ステート・ストリート・カストディアル・サービスズ（アイルランド）リミテッド（以下「受託会社」という。）、管理会社自身または他のいずれかの管理会社免責者が蒙ったまたは負担した訴訟行為、要求、コスト、係争、請求、損害または費用、もしくは、ファンドまたはサブ・ファンドのいずれかの代理としての受託会社、受益者または投資対象の取得、保有または処分の結果、求償している者が蒙った損害について、ファンドから免責され補償される。ただし、管理会社または関連する管理会社免責者に過失、故意による懈怠または詐欺行為があった場合は除く。

過失、故意による懈怠、悪意または詐欺行為が存在しない場合、管理会社は、受託会社、ファンド、投資顧問会社または受益者に対して、信託証書上の義務の適切な遂行から生じる損失に責任を負わない。

さらに管理会社は、総販売会社として行為し、多数の副販売会社を随時任命することができる。

管理会社は、直接的に日本における販売会社として行為するか、一もしくは複数の日本における販売会社を任命することができる。受益証券の販売は、管理会社および日本における販売会社を通じて行われる。日本における販売会社は、管理会社の関係会社である場合もない場合もあり、管理会社によってその裁量により随時任命される。

2024年6月末日現在、管理会社は、以下のファンドの管理を行っていた。

なお、純資産額は、別段の記載がない限り、2024年6月末日現在の数値（推定値を含む。）である。

国別（設立国）	種類別（基本的性格）	基準通貨	本数	純資産額の合計 （米ドル）
ケイマン	ダイレクト・ヘッジ・ファンド	米ドル	2	169,813,190
	ヘッジ・ファンド戦略	米ドル	3	978,943,812
アイルランド	ダイレクト・ヘッジ・ファンド	米ドル	2	298,570,437
	ヘッジ・ファンド戦略	米ドル	4	633,170,012
	投資信託	ユーロ	3	23,800,770,977
		英ポンド	3	17,347,622,694
		円	2	760,032,177
		オーストラリア・ドル	1	418,136,611
		米ドル	12	100,028,486,837
ルクセンブルグ	プライベート・エクイティ	米ドル	36	12,097,082,215
		ユーロ	4	230,348,665
	オルタナティブ	ユーロ	2	1,010,701,397
英国	プライベート・エクイティ	米ドル	1	4,833,900,000

### （３）【その他】

本半期報告書提出前６ヶ月以内において、訴訟事件その他管理会社に重要な影響を与えたかまたは与えることが予想される事実はない。

## 5【管理会社の経理の概況】

a．管理会社の直近２事業年度の日本文の財務書類は、「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、様式および作成方法に関する規則」第131条第５項ただし書きの規定を適用して、アイルランドにおける法令に準拠して管理会社によって作成された監査済財務書類の原文を翻訳したものである（ただし、円換算部分を除く。）。

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

b．管理会社の原文の財務書類は米ドルで表示されている。日本文の財務書類には円換算額が併記されている。日本円への換算には2024年６月28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＝161.07円）が使用されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。日本円に換算された金額は四捨五入のため合計欄の数値が総数と一致しない場合がある。

## ( 1 ) 【資産及び負債の状況】

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

損益計算書2023年12月31日終了年度

	注記	2023年12月31日終了年度		2022年12月31日終了年度	
		千米ドル	千円	千米ドル	千円
売上		888,616	143,129,379	896,937	144,469,643
受取利息および類似収益	4	131	21,100	(5)	(805)
一般管理費	6	(887,960)	(143,023,717)	(890,909)	(143,498,713)
営業利益および税引前利益		787	126,762	6,023	970,125
利益にかかる税額	7	(110)	(17,718)	(740)	(119,192)
当期利益		677	109,044	5,283	850,933

当社の営業利益は、継続事業から生じたものである。

当社は、上記に表示された当期損益計算書に計上されている損益以外の損益を認識していないため、別個の包括利益計算書を掲載していない。

添付の注記は本財務書類と不可分なものである。

## ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント・ファンド・サービスズ・リミテッド

## 貸借対照表

2023年12月31日現在

注記	2023年12月31日現在		2022年12月31日現在	
	千米ドル	千円	千米ドル	千円
流動資産				
銀行預金および手許現金	58,497	9,422,112	49,967	8,048,185
債権	9	208,274	33,546,693	181,485
		266,771	42,968,805	231,452
債務：1年以内に期限が到来する金額	10	(235,811)	(37,982,078)	(201,169)
純流動資産および純資産		30,960	4,986,727	30,283
資本金および準備金				
払込資本金	11	25,000	4,026,750	25,000
利益剰余金		5,960	959,977	5,283
株主持分合計		30,960	4,986,727	30,283

本財務書類は、2024年3月19日に取締役会で承認され、取締役会を代表して以下の取締役により署名された。

（署名）  
バーバラ・ヒーリー  
取締役

（署名）  
ジョン・ウィテカー  
取締役

添付の注記は本財務書類と不可分なものである。

## ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント・ファンド・サービスズ・リミテッド

## 株主資本等変動計算書

2023年12月31日終了年度

	払込資本金		利益剰余金		株主持分合計	
	千米ドル	千円	千米ドル	千円	千米ドル	千円
2021年12月31日現在残高	25,000	4,026,750	4,227	680,843	29,227	4,707,593
当期利益	-	-	5,283	850,933	5,283	850,933
配当金支払額	-	-	(4,227)	(680,843)	(4,227)	(680,843)
2022年12月31日現在残高	25,000	4,026,750	5,283	850,933	30,283	4,877,683
当期利益	-	-	677	109,044	677	109,044
配当金支払額	-	-	-	-	-	-
2023年12月31日現在残高	25,000	4,026,750	5,960	959,977	30,960	4,986,727

2023年度において、直接の親会社に支払われた期中配当金はなかった（2022年12月31日：4,227,274米ドル）。取締役は、2023年12月31日終了年度に関する最終配当金の支払いを推奨していない（2022年12月31日：ゼロ米ドル）。

添付の注記は本財務書類と不可分なものである。

## ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント・ファンド・サービスズ・リミテッド

## 財務書類に対する注記 - 2023年12月31日

## 1. 基本情報

当社は非公開有限責任会社であり、アイルランドにおいて設立され、本拠地としている。その登記上の所在地は、アイルランド、2 ダブリン、セント・ステイーブズ・グリーン47 - 49である。

直接の親会社は、アメリカ合衆国において設立され、本拠地としているゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント・インターナショナル・ホールディングズ・エルエルシーである。

最終の親会社および連結財務書類が作成されている最小単位かつ最大単位のグループの親会社は、アメリカ合衆国において設立されたザ・ゴールドマン・サックス・グループ・インクである。その連結財務書類の写しは、アメリカ合衆国、10282 ニューヨーク州ニューヨーク、ウエスト・ストリート200のインベスター・リレーションズ、または[www.goldmansachs.com/shareholders](http://www.goldmansachs.com/shareholders)から入手することができる。

## 2. 重要な会計方針の要約

## a. 作成基準

当社は、アイルランドにおいて一般に公正妥当と認められている会計慣行(以下「アイルランドG A A P」という。)に基づき財務書類を作成している。

取締役会は当社が予測可能な将来において営業活動を行う事業体として存続できると考えているため、本財務書類は、継続企業の前提に基づき作成されている。本財務書類は、取得原価主義に基づき、また財務報告基準第101号「簡易化された開示のフレームワーク」(以下「F R S第101号」という。)および2014年会社法を含むアイルランドの法律に準拠して作成されている。

F R S第101号に準拠した本財務書類の作成において、E Uが採用した国際財務報告基準(以下「I F R S」という。)の開示要件から以下の免除規定が適用されている。

- ( ) I F R S第2号「株式に基づく報酬」第45(b)項および46項から52項。これらの項目はグループ・インクの連結財務書類において開示されている。
- ( ) I F R S第7号「金融商品：開示」
- ( ) I F R S第13号「公正価値測定」第91項 - 99項
- ( ) I F R S第15号「顧客との契約から生じる収益」第110項第2文、ならびに113(a)項、114項、115項、118項、119(a)項から(c)項、120項から127項、および129項
- ( ) I A S第1号「財務諸表の表示」第79(a)( )項に関する比較情報を表示するI A S第1号「財務諸表の表示」第38項
- ( ) I A S第1号「財務諸表の表示」第10(f)項、16項および40A - D項
- ( ) I A S第7号「キャッシュ・フロー計算書」
- ( ) I A S第8号「会計方針、会計上の見積りの変更および誤謬」第30項および31項
- ( ) I A S第24号「関連当事者についての開示」第17項
- ( ) I A S第24号「関連当事者についての開示」のうちG Sグループ内で完全所有されている会社との取引の開示要件

## b. 収益認識

当社は、投資運用サービスに関する顧客との契約から稼得した収益をI F R S第15号に基づき会計処理している。このため、これらのサービスからの収益は、対象取引に関連する履行義務が完了した時点で認識される。

当社が取引の当事者本人である場合、当社は、履行義務の一部または全部を充足するために発生した費用を控除せずに、総額で、顧客との契約からの収益を認識している。当社が顧客にサービスを提供する主たる義務を負っている場合、当社は当該取引の当事者本人である。当社は、履行義務を自ら充足することもあれば、他のG Sグループ会社に当社に代わって履行義務の一部または全部を充足させることもある。こうした収益は売上に認識され、発生した費用は一般管理費に認識される。

売上は、当社が管理会社報酬、およびポートフォリオの管理などのサービスの提供の本人であるが、最終的には当該サービスの提供を再委託する取決めに関連した収益を表す。売上は、関連サービスが提供される期間にわたって発生主義で認識される。

c．配当金

最終配当金は、負債として認識され、配当金が当社の株主によって承認された期間において株主持分から減額される。期中配当金は、支払時に認識され、株主持分から減額される。

d．外貨

当社の財務書類は、当社の機能通貨でもある米ドルで表示されている。

外貨建て取引は、取引発生日における為替レートにより米ドルに換算される。外貨建ての貨幣性資産および負債は、貸借対照表日の為替レートにより米ドルに換算される。為替差損益は損益計算書に認識される。

e．銀行預金および手許現金

この項目には、銀行預金および手許現金、ならびに通常の事業過程において保有されている流動性の高い預金が含まれる。

f．金融資産および金融負債

( ) 認識および認識の中止

金融資産および金融負債は、金融商品の契約条項の当事者になった時点で認識される。

金融資産は、当該金融資産からのキャッシュ・フローに対する契約上の権利が消滅した場合、または当社が当該金融資産を譲渡し、a) 当該金融資産の所有に係るリスクと経済価値のほとんどすべてを移転しているか、またはb) 当該金融資産の所有に係るリスクと経済価値のほとんどすべてを移転も保持もしておらず、当社が支配を保持していない場合に、認識が中止される。金融負債は、当該金融負債が消滅した場合（すなわち、契約中に特定された債務が履行された場合、取り消された場合または失効した場合）にのみ、認識が中止される。

( ) 分類および測定

当社は、金融資産の管理に関する当社の事業モデルと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き、金融資産を償却原価で測定する金融資産に分類している。事業モデルは、当社が将来キャッシュ・フローを生み出すために特定の資産グループをどのように管理しているのかを反映している。契約上のキャッシュ・フローを回収するために資産を保有する事業モデルの場合、当社はその後、当該キャッシュ・フローが元本および利息の支払のみを表しているかどうかを評価する。

契約上のキャッシュ・フローを回収することを目的として保有され、そのキャッシュ・フローが元本および利息の支払のみを表す金融資産は、純損益を通じて公正価値で測定すると指定されていない限り、償却原価で測定する。当社は、キャッシュ・フローが基本的な融資の取決めを表しているかどうかを検討し、契約条件によって、基本的な融資の取決めと整合しないリスクまたはボラティリティに対するエクスポージャーがもたらされる場合、当該金融資産は、純損益を通じて公正価値で分類および測定される。

償却原価で測定する金融資産は、公正価値に取引コストを加算した金額で当初測定され、実効金利法を用いて償却原価で事後測定される。実効金利法とは、金融商品の償却原価を算定し、関連期間にわたって受取利息を配分する方法である。実効金利とは、金融資産の予想残存期間または適切な場合にはよりも短い期間を通じて、将来の現金受取額の見積りを当該金融資産の正味帳簿価額まで正確に割り引く率である。実効金利を計算する際に、当社は当該金融資産のすべての契約条件を考慮してキャッシュ・フローを見積っているが、将来の信用損失は考慮していない。すべての金融収益は損益計算書に認識される。

当社は、金融負債を償却原価で測定する金融負債に分類している。この分類は当初認識時に決定されるが、当該金融商品が取得または組成された目的に応じて行われる。

償却原価で測定する金融負債は、公正価値に取引コストを加算した金額で当初認識され、実効金利法を用いて償却原価で事後測定される（上記参照）。発行時に認められた割引を含む金融費用は、損益計算書に計上される。

（ ）金融資産と金融負債の相殺

金融資産と金融負債は、以下の場合に相殺され、貸借対照表に純額で表示される。

（ ）現在、認識された金額を相殺する法的に強制可能な権利を有しており、かつ

（ ）当該資産と当該負債を純額で決済するか、または当該資産の実現と当該負債の決済を同時に行うことを意図している。

これらの条件が満たされない場合は、金融資産および金融負債は貸借対照表に総額で表示される。

g．当期税金および繰延税金

当年度の税金費用は、当期税金および繰延税金で構成されている。税金は損益計算書に認識される。

当期税金は、当社が営業活動を行い課税所得を得た国にて貸借対照表日現在において制定または実質的に制定されている税法に基づき計算される。

繰延税金は、将来においてより多くの税金を支払う義務またはより少ない税金を支払う権利をもたらす取引または事象が貸借対照表日までに発生した場合、発生済みで同日現在において解消していないすべての一時差異に関して認識される。ただし、以下の場合を例外とする。

（ ）繰延税金資産は、対象となる一時差異の将来における解消を控除できる適切な課税所得がある可能性が50%超であると取締役が考えている範囲でのみ認識される。

（ ）繰延税金は、割引前の金額を基礎として、貸借対照表日現在において制定または実質的に制定されている税率および税法に基づき、一時差異が解消する期間に適用が予想される税率を用いて測定される。

3．重要な会計上の見積りおよび判断

財務書類の作成において、経営者は、財務書類に認識される金額に影響を及ぼす判断、見積りおよび仮定を行うことが求められる。見積りの性質により、実際の結果はこれらの見積りと異なる可能性がある。経営者は、本財務書類に認識されている金額に重大な影響を及ぼす見積りまたは判断はなかったと考えている。

## 4．受取利息および類似収益

	2023年12月31日 終了年度	2022年12月31日 終了年度
	千米ドル	千米ドル
翌日物預金に係る利息	131	(5)
	131	(5)

## 5．取締役報酬

当社の取締役報酬は以下の表のとおりである。

	2023年12月31日 終了年度	2022年12月31日 終了年度
	千米ドル	千米ドル
報酬総額：		
適格サービスに対して	1,171	899
	1,171	899

上記の金額は、3名（2022年度：3名）の執行権のない取締役および4名（2022年度：3名）の執行権を有する取締役に支払われた報酬に関連している。確定拠出制度に関し4名（2022年度：3名）の取締役に對して当社が行った拠出は、34,698米ドル（2022年度：24,986米ドル）であった。

## 6．一般管理費

	2023年12月31日 終了年度	2022年12月31日 終了年度
	千米ドル	千米ドル
再委託した業務に関してグループ会社によって請求される報酬	744,534	733,463
再委託した業務に関してグループ外の当事者によって請求される報酬	34,436	34,824
取引に基づく費用	82,101	100,226
グループ会社によって請求される管理報酬（注記a参照）	18,015	17,085
直接人件費	4,636	3,700
その他の費用	4,238	1,611
	887,960	890,909

a．グループ会社によって請求される管理報酬は、営業および管理サポート、ならびにグループ会社による管理業務に関連している。

	2023年12月31日 終了年度	2022年12月31日 終了年度
	ユーロ	ユーロ
監査人報酬	39,525	38,750
非監査業務	-	-
	39,525	38,750

2023年12月31日終了年度または2022年12月31日終了年度において、当社に提供されたその他の非監査業務はなかった。

当期の執行取締役を含む平均月次従業員数は22名（2022年度：22名）であった。

## 7．利益にかかる税額

### a．当期費用の内訳

	2023年12月31日 終了年度	2022年12月31日 終了年度
	千米ドル	千米ドル
当期税金		
アイルランド法人税（12.5％）	152	763
過年度に関する調整	(9)	(3)
経常的な事業活動からの利益にかかる税金費用（注記7 (b) 参照）	143	760
繰延税金		
その他の一時差異	(33)	(20)
過年度に関する調整	-	-
繰延税金合計（注記8 参照）	(33)	(20)
経常的な事業活動からの利益にかかる税額合計	110	740

### b．当期税金費用に影響を及ぼす要因

	2023年12月31日 終了年度	2022年12月31日 終了年度
	千米ドル	千米ドル
経常的な事業活動からの税引前利益	787	6,023
経常的な事業活動からの利益にアイルランド法人税の標準税率（12.5％）を乗じた額	98	753
永久差異	3	1
過年度に関する調整	(9)	(10)
為替差額	18	(4)
当期税金費用	110	740

### c. 将来の税金費用に影響を及ぼす可能性のある要因

アイルランド法人税の標準税率は税引前利益の12.5%であるが、これは、OECD「第2の柱」に関する協定の適用対象にならない企業の税率であり、アイルランドは2021年に同協定に署名している。同協定の対象企業（すなわち、収益が直近4事業年度のうち少なくとも2事業年度において750百万ユーロ超の企業）については、最低15%の実効税率が適用される可能性がある。

OECDの「第2の柱」に関する協定に従い、アイルランドに所在する企業を含む特定の多国籍企業（MNE）には、2024年以降、最低15%の税率が課される。アイルランドにおいて、EU最低税率指令が2023年度秋期財政法の一部として制定され、適用対象の事業体に最低15%のグローバル実効税率を課することが可能となった。

2023年12月20日、制定法文書第675/2023号の署名に続き、OECDの行政ガイダンスがアイルランドの「第2の柱」に係る法律の一部として承認された。これにより、OECDで合意され、同法律に規定された一定の調整を条件として、トップアップ税額は財務会計規則を参照して計算することが要求されることになる。

### 8. 繰延税金：一時差異の発生および解消

	2023年12月31日 終了年度	2022年12月31日 終了年度
	千米ドル	千米ドル
繰延税金残高の内訳：		
その他の一時差異	73	38
	73	38
繰延税金残高の増減は以下のとおりであった。		
2022年12月31日現在	38	21
当期損益計算書への / からの振替	33	20
為替差額	2	(3)
2023年12月31日現在	73	38

### 9. 債権

債権は、すべて貸借対照表日から1年以内に期限が到来するが、その内訳は以下のとおりである。

	2023年12月31日現在	2022年12月31日現在
	千米ドル	千米ドル
顧客に対する債権	153,722	160,069
グループ会社に対する債権	54,115	21,190
その他の債権	364	188
繰延税金	73	38
	208,274	181,485

## 10．債務：１年以内に期限が到来する金額

	2023年12月31日現在	2022年12月31日現在
	千米ドル	千米ドル
グループ会社に対する債務	212,487	164,622
未払費用	1,975	35,423
グループ会社間の借入	21,349	1,124
未払法人税	-	-
	235,811	201,169

## 11．資本金

	2023年12月31日現在		2022年12月31日現在	
	株式数	千米ドル	株式数	千米ドル
<u>割当済、請求済および全額払込済</u>				
額面１米ドルの普通株式	25,000,000	25,000	25,000,000	25,000
額面１ユーロの普通株式	2	-	2	-

2018年12月19日、当社は、直接の親会社であるゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント・インターナショナル・ホールディングズ・エルエルシーに対して、１米ドルの普通株式25,000,000株を額面で発行した。

## 12．配当金支払額

	2023年12月31日 終了年度	2022年12月31日 終了年度
	千米ドル	千米ドル
期中配当金支払額	-	4,227
	-	4,227

2023年度において、期中配当金の支払いはなかった（2022年12月31日終了年度：4,227,274米ドル）。

## 13．財務コミットメントおよび偶発債務

当社には、期末現在において、財務コミットメントまたは偶発債務はなかった（2022年12月31日現在：ゼロ米ドル）。

## 14．後発事象

本財務書類承認日までの当社に影響を与える後発事象はなかった。

## 15．当会計年度における重要な事象

当期において、GSグループのより広範なイニシアチブの一環として、当社が管理会社およびAIFM（オルタナティブ投資ファンド運用会社）の業務を提供しているファンドの構成に変更があった。2023年11月1日、GS Funds、GS Funds II、およびGoldman Sachs Lux Investment Fundsのアンブレラ型ファンドは、当社の代わりにゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント・ビー・ブイをそれらの管理会社およびAIFMとして任命した。この再編は、管理会社およびAIFMの各活動の重点分野を絞り込むことにより効率性を高めることを目的としている。

## 16．金融リスク管理および資本管理

当社は、継続的に資本のモニタリングを行っている。当社の目的は、当社のリスク・エクスポージャーと比較して、その資本基盤の金額および構成の観点から健全な自己資本を維持することである。自己資本の適切な水準および構成は、当社の現在および将来における規制上の自己資本要件、当社の資本計画の結果、ならびに金融市場における事業環境などのその他の要因を含む様々な要因によって決定される。

2023年度において、当社はアイルランド中央銀行が定めた自己資本要件を遵守していた。

取締役は、当社の金融リスクの中で最も重要な要素は市場リスク、信用リスクおよび流動性リスクであると考えている。当社は、グローバル・グループの一員として、グローバルのリスク管理方針および手続を遵守している。

### a．市場リスク

市場リスクとは、市況の変化に伴い当社の金融資産および金融負債の価値に損失が生じるリスクである。リスクは、強力な全社的監督ならびに当社の事業全般にわたる独立した統制およびサポート機能を通じて、モニタリングおよび管理される。当社に関連する市場リスクは、金利リスクおよび通貨リスクである。

金利リスクは、利回り曲線の水準、勾配および曲率、金利のボラティリティ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。

通貨リスクは、直物価格、先渡価格および為替レートのボラティリティの変動から生じる。

当社は、当社の状況に適切な範囲で、経済的ヘッジを設定することにより、GSグループのリスク管理方針の一環として、金利リスクおよび通貨リスクを管理している。

### b．信用リスク

信用リスクとは、取引相手先の債務不履行または信用度の悪化に伴い損失を被る可能性を表している。信用リスクは、取引相手先の信用度のレビュー、また該当する場合には、資産に対する対象担保の見直しによって管理されている。当社の信用エクスポージャーは、以下のとおりである。

銀行預金および手許預金 銀行預金および手許預金には、有利子預金と無利子預金の両方が含まれている。損失リスクを軽減するために、当社は、預金の実質的にすべてを高格付の銀行に預け入れている。

債権 当社は、顧客に対する債権およびグループ会社に対する債権からの信用リスクにさらされている。投資ファンドからの報酬は、ファンドのAUMから決済されるが、その信用リスクは僅少であると考えられている。

## c．流動性リスク

流動性リスクとは、期限が到来した際に取引相手先に支払を行うための十分な現金または担保を当社が保有していないというリスクである。当社は、当社特有の流動性事象とより広範な業界または市場の流動性事象の両方に対応するために、流動性および資金調達に関するG Sグループの包括的かつ保守的な方針に従って、流動性リスクを管理している。

## 17．金融資産および金融負債

## a．分類別の金融資産および金融負債

当期および過年度において、金融資産はすべて、償却原価で測定する金融資産に分類される。当期および過年度において、金融負債はすべて、償却原価で測定する金融負債に分類される。

## b．公正価値で測定しない金融資産および金融負債の公正価値

当社は、266.3百万米ドル（2022年12月31日現在：231.2百万米ドル）の流動金融資産および233.2百万米ドル（2022年12月31日現在：200.9百万米ドル）の流動金融負債を保有しており、そのすべてについて、公正価値で測定していない。これらの金融商品は短期的な性質であるため、貸借対照表上の金融資産および金融負債の帳簿価額は、公正価値の合理的な近似値である。

## c．金融負債の満期日

金融負債はすべて、貸借対照表日から1ヶ月以内に期限が到来する。

## 18．財務書類の承認

本財務書類は、2024年3月19日に取締役会によって承認された。

（２）【損益の状況】

損益の状況については、「（１）資産及び負債の状況」の項目の記載を参照のこと。

[次へ](#)

**GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT FUND SERVICES LIMITED****PROFIT AND LOSS ACCOUNT****for the year ended 31 December 2023**

	Note	Year ended 31 December 2023 US\$'000	Year ended 31 December 2022 US\$'000
Turnover		888,616	896,937
Interest receivable and similar income	4	131	(5)
Administrative expenses	6	(887,960)	(890,909)
<b>OPERATING PROFIT AND PROFIT BEFORE TAXATION</b>		787	6,023
Tax on profit	7	(110)	(740)
<b>PROFIT FOR THE FINANCIAL YEAR</b>		677	5,283

The operating profits of the company are derived from continuing operations.

The company has no recognized gains and losses other than those included in the profit and loss account for the year shown above and therefore no separate statement of comprehensive income has been presented.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

**GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT FUND SERVICES LIMITED****BALANCE SHEET****as at 31 December 2023**

	Note	31 December 2023 US\$'000	31 December 2022 US\$'000
<b>CURRENT ASSETS</b>			
Cash at bank and in hand		58,497	49,967
Debtors	9	208,274	181,485
		266,771	231,452
<b>CREDITORS: AMOUNTS FALLING DUE WITHIN ONE YEAR</b>	10	(235,811)	(201,169)
<b>NET CURRENT ASSETS AND NET ASSETS</b>		<b>30,960</b>	<b>30,283</b>
<b>CAPITAL AND RESERVES</b>			
Called up share capital	11	25,000	25,000
Profit and loss account		5,960	5,283
<b>TOTAL SHAREHOLDER'S FUNDS</b>		<b>30,960</b>	<b>30,283</b>

The financial statements were approved by the Board of Directors on 19 March 2024 and signed on its behalf by:



Barbara Healy  
Director



John Whittaker  
Director

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

**GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT FUND SERVICES LIMITED****STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY****for the year ended 31 December 2023**

	Called up share capital	Profit and loss account	Total shareholders' funds
	US\$'000	US\$'000	US\$'000
Balance at 31 December 2021	25,000	4,227	29,227
Profit for the financial year	-	5,283	5,283
Dividends paid	-	(4,227)	(4,227)
Balance at 31 December 2022	25,000	5,283	30,283
Profit for the financial period	-	677	677
Dividends paid	-	-	-
Balance at 31 December 2023	25,000	5,960	30,960

No interim dividend was paid to the intermediate parent for 2023 (31 December 2022: US\$4,227,274). The directors do not recommend the payment of a final dividend in respect of the year ended 31 December 2023 (31 December 2022: US\$ nil).

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

## GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT FUND SERVICES LIMITED

### NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS - 31 DECEMBER 2023

#### 1. GENERAL INFORMATION

The company is a private limited company and is incorporated and domiciled in Ireland. The address of its registered office is 47-49 St. Stephen's Green, Dublin 2, Ireland.

The immediate parent undertaking is Goldman Sachs Asset Management International Holdings L.L.C., a company incorporated and domiciled in the United States of America.

The ultimate parent undertaking and the parent company of the smallest and largest group for which consolidated financial statements are prepared is The Goldman Sachs Group, Inc., a company incorporated in the United States of America. Copies of its consolidated financial statements can be obtained from Investor Relations, 200 West Street, New York, NY 10282, United States of America, or at [www.goldmansachs.com/shareholders](http://www.goldmansachs.com/shareholders).

#### 2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

##### a. Basis of preparation

The company prepares financial statements under Irish Generally Accepted Accounting Practices (Irish GAAP).

The financial statements have been prepared on the going concern basis as the Directors are of the view that the Company can continue in operational existence for the foreseeable future. The financial statements have been prepared under the historical cost convention and in accordance with Financial Reporting Standard 101 Reduced Disclosure Framework (FRS 101) and Irish law, including the Companies Act 2014.

The following exemptions from the disclosure requirements of International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the EU have been applied in the preparation of these financial statements in accordance with FRS 101:

- (i) IFRS 2 'Share-based Payment' paragraph 45(b) and 46 to 52. These disclosures are provided in the consolidated financial statements of Group Inc.;
- (ii) IFRS 7 'Financial Instruments: Disclosures';
- (iii) IFRS 13 'Fair Value Measurement' paragraphs 91-99;
- (iv) IFRS 15 'Revenue from Contracts with Customers' second sentence of paragraph 110 and paragraphs 113(a), 114, 115, 118, 119(a) to (c), 120 to 127 and 129;
- (v) IAS 1 'Presentation of Financial Statements' paragraph 38 to present comparative information in respect of IAS 1 'Presentation of Financial Statements' paragraph 79(a)(iv);
- (vi) IAS 1 'Presentation of Financial Statements' paragraphs 10(f), 16, and 40A-D;
- (vii) IAS 7 'Statement of Cash Flows';
- (viii) IAS 8 'Accounting Policies, Changes in Accounting Estimates and Errors' paragraphs 30 and 31;
- (ix) IAS 24 'Related Party Disclosures' paragraph 17; and
- (x) IAS 24 'Related Party Disclosures' requirements to disclose transactions with companies also wholly owned within GS Group.

## GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT FUND SERVICES LIMITED

### NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS - 31 DECEMBER 2023

#### 2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

##### b. Revenue recognition

The company accounts for revenues earned from contracts with clients for investment management services under IFRS 15. As such, revenues from these services are recognised when performance obligations related to the underlying transactions are completed.

If the company is principal to the transaction, the company recognises revenue on contracts with clients, gross of expenses incurred to satisfy some or all its performance obligations. The company is principal to the transaction if it has the primary obligation to provide the service to the client. The company satisfies the performance obligation by itself, or by engaging other GS Group entities to satisfy some or all its performance obligations on its behalf. Such revenue is recognised in turnover and expenses incurred are recognised in administrative expenses.

Turnover represents management company fees and revenues associated with arrangements where the company is principal to providing services but ultimately sub-delegates provision of these services, such as portfolio management. It is recognised on an accruals basis over the period that the related service is provided.

##### c. Dividends

Final equity dividends are recognised as a liability and deducted from equity in the period in which the dividends are approved by the company's shareholder. Interim equity dividends are recognised and deducted from equity when paid.

##### d. Foreign currencies

The company's financial statements are presented in U.S. dollars, which is also the company's functional currency.

Transactions denominated in foreign currencies are translated into U.S. dollars at rates of exchange ruling on the date the transaction occurred. Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated into U.S. dollars at rates of exchange ruling at the balance sheet date. Foreign exchange gains and losses are recognised in the profit and loss account.

##### e. Cash at bank and in hand

This includes cash at bank and in hand and highly liquid deposits held in the ordinary course of business.

##### f. Financial assets and financial liabilities

###### (i) Recognition and derecognition

Financial assets and financial liabilities are recognised when the company becomes party to the contractual provisions of the instrument.

A financial asset is derecognised when the contractual rights to the cash flows from the financial asset expire or if the company transfers the financial asset and either a) substantially all the risk and rewards of ownership, or b) neither transfers nor retains substantially all the risk and rewards of ownership and the company does not retain control of that financial asset. A financial liability is derecognised only when it is extinguished (i.e. when the obligation specified in the contract is discharged, is cancelled or expires).

## GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT FUND SERVICES LIMITED

### NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS - 31 DECEMBER 2023

#### 2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

##### f. Financial assets and financial liabilities (continued)

###### (ii) Classification and measurement

The company classifies its financial assets as financial assets measured at amortised cost on the basis of both the company's business model for managing financial assets and the contractual cash flow characteristics of the financial assets. The business model reflects how the company manages particular groups of assets in order to generate future cash flows. Where the business model is to hold the assets to collect contractual cash flows, the company subsequently assesses whether the cash flows represent solely payments of principal and interest.

Financial assets that are held for the collection of contractual cash flows and have cash flows that represent solely payments of principal and interest are measured at amortised cost, unless they are designated at fair value through profit or loss. The company considers whether the cash flows represent basic lending arrangements and where contractual terms introduce exposure to risk or volatility inconsistent with a basic lending arrangement the financial asset is classified and measured at fair value through profit or loss.

Financial assets at amortised cost are initially measured at fair value plus transaction costs and subsequently at amortised cost using the effective interest method. The effective interest method is a method of calculating the amortised cost of a financial instrument and allocating the interest income over the relevant period. The effective interest rate is the rate that exactly discounts estimated future cash receipts through the expected life of the financial asset or, when appropriate, a shorter period to the net carrying amount of the financial asset. When calculating the effective interest rate, the company estimates cash flows considering all contractual terms of the financial asset but does not consider future credit losses. All finance income is recognised in the profit and loss account.

The company classifies its financial liabilities as financial liabilities measured at amortised cost. The classification, which is determined at initial recognition, depends on the purpose for which they were acquired or originated.

Financial liabilities measured at amortised cost are initially recognised at fair value plus transaction costs and subsequently measured at amortised cost using the effective interest method (see above). Finance costs, including discounts allowed on issue, are recorded in the profit and loss account.

###### (iii) Offsetting financial assets and financial liabilities

Financial assets and financial liabilities are offset and the net amount presented in the balance sheet where there is:

- (i) Currently a legally enforceable right to set off the recognised amounts; and
- (ii) Intent to settle on a net basis or to realise the asset and settle the liability simultaneously.

Where these conditions are not met, financial assets and financial liabilities are presented on a gross basis on the balance sheet.

##### g. Current and deferred tax

The tax expense for the year comprises current and deferred tax. Tax is recognised in the profit and loss account.

Current tax is calculated on the basis of the tax laws enacted or substantively enacted at the balance sheet date in the countries where the company operates and generates taxable income.

**GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT FUND SERVICES LIMITED****NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS - 31 DECEMBER 2023****2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)****g. Current and deferred tax (continued)**

Deferred tax is recognised in respect of all temporary differences that have originated, but not reversed at the balance sheet date, where transactions or events have occurred by that date that will result in an obligation to pay more tax or a right to pay less tax in the further with the following exceptions:

- (i) Deferred tax assets are recognised only to the extent that the directors consider that it is more likely than not that there will be suitable taxable profits from which the future reversal of the underlying temporary differences can be deducted.
- (ii) Deferred tax is measured on an undiscounted basis at the tax rates that are expected to apply in the periods in which temporary differences reverse, based on tax rates and laws enacted or substantively enacted at the balance sheet date.

**3. CRITICAL ACCOUNTING ESTIMATES AND JUDGEMENTS**

The preparation of financial statements requires management to make judgements, estimates and assumptions that affect the amounts recognised in these financial statements. The nature of estimation means that actual outcomes could differ from those estimates. In the opinion of management, there were no estimates or judgements made that had a significant effect on amounts recognised in the financial statements.

**4. INTEREST RECEIVABLE AND SIMILAR INCOME**

	Year ended 31 December 2023 US\$'000	Year ended 31 December 2022 US\$'000
Interest on overnight deposits	131	(5)
	<b>131</b>	<b>(5)</b>

**5. DIRECTORS' EMOLUMENTS**

The table below presents the company's director's emoluments:

	Year ended 31 December 2023 US\$'000	Year ended 31 December 2022 US\$'000
<b>Aggregate emoluments:</b>		
For qualifying services	1,171	899
	<b>1,171</b>	<b>899</b>

The amounts included above relate to emoluments paid to three (2022:three ) non-executive directors and to four (2022: three ) executive directors. Company contributions made for four (2022: three) directors in respect of defined contribution schemes were US\$34,698 ( US\$24,986).

**GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT FUND SERVICES LIMITED****NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS - 31 DECEMBER 2023****6. ADMINISTRATIVE EXPENSES**

	Year ended 31 December 2023 US\$'000	Year ended 31 December 2022 US\$'000
Fees charged by group undertakings for sub-delegated functions	744,534	733,463
Fees charged by external parties for sub-delegated functions	34,436	34,824
Transaction based expenses	82,101	100,226
Management fees charged by group undertakings (note a)	18,015	17,085
Direct costs of employment	4,636	3,700
Other expenses	4,238	1,611
	<b>887,960</b>	<b>890,909</b>

a. Management fees charged by group undertakings relate to operational and administrative support, and management services received from group undertakings.

	Year ended 31 December 2023 €39,525	Year ended 31 December 2022 €38,750
Auditors' remuneration	-	-
Non-Audit Services	-	-
	<b>€39,525</b>	<b>€38,750</b>

There were no other non-audit services provided to the company during the year ended 31 December 2023 or during the year ended 31 December 2022.

The average monthly number of employees, including executive Directors, during the year was 22 (2022: 22).

**7. TAX ON PROFIT****a. Analysis of charge for the period:**

	Year ended 31 December 2023 US\$'000	Year ended 31 December 2022 US\$'000
<b>Current Tax</b>		
Irish corporation tax at 12.5%	152	763
Adjustments in respect of prior periods	(9)	(3)
<b>Tax charge on profit on ordinary activities (See note 7(b))</b>	<b>143</b>	<b>760</b>
<b>Deferred tax</b>		
Other timing differences	(33)	(20)
Adjustments in respect of prior periods	-	-
<b>Total deferred tax (see note 8)</b>	<b>(33)</b>	<b>(20)</b>
<b>Total tax on profit on ordinary activities</b>	<b>110</b>	<b>740</b>

## GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT FUND SERVICES LIMITED

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS - 31 DECEMBER 2023

## 7. TAX ON PROFIT (CONTINUED)

## b. Factors affecting the tax charge for the current period:

	Year ended 31 December 2023 US\$'000	Year ended 31 December 2022 US\$'000
Profit on ordinary activities before tax	787	6,023
Profit on ordinary activities at standard Irish corporation tax rate (12.5%)	98	753
Permanent differences	3	1
Adjustments in respect of prior periods	(9)	(10)
Exchange differences	18	(4)
<b>Current tax charge for the period</b>	<b>110</b>	<b>740</b>

## c. Factors that may affect future tax charges:

The standard rate of Irish corporation tax is 12.5% of profit before tax, however this is for businesses out of scope of the OECD Pillar Two agreement, which Ireland signed up to in 2021. For in scope businesses, that is, businesses with revenues in excess of €750m in at least two of the preceding four years, a minimum effective tax rate of 15% may apply.

As per the OECD's Pillar Two agreement, certain Multinational Enterprises (MNE), including those which are domiciled in Ireland, will be subject to a minimum 15% tax rate from 2024 onwards. The EU Minimum Tax Directive was enacted in Ireland as a part of the Autumn 2023 Finance Act, enabling the application of the global minimum effective tax rate of 15%, for in-scope entities.

On 20 December 2023, the OECD Administrative Guidance was recognised as part of Irish Pillar Two legislation following signing of Statutory instrument 675/2023. This will require that a top-up tax is calculated by reference to financial accounting rules, subject to certain adjustments agreed upon by the OECD and set out in the legislation.

## 8. DEFERRED TAX: ORIGINATION &amp; REVERSAL OF TIMING DIFFERENCES

	Year ended 31 December 2023 US\$'000	Year ended 31 December 2022 US\$'000
<b>Deferred tax balance comprises:</b>		
Other timing differences	73	38
	<b>73</b>	<b>38</b>
 The movements in the deferred tax balance were as follows:		
As at 31 December 2022	38	21
Transfer to/from the profit and loss account for the period	33	20
Exchange differences	2	(3)
<b>As at 31 December 2023</b>	<b>73</b>	<b>38</b>

**GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT FUND SERVICES LIMITED****NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS - 31 DECEMBER 2023****9. DEBTORS**

Debtors, all of which are due within one year of the balance sheet date, comprise:

	31 December 2023	31 December 2022
	US\$'000	US\$'000
Amounts due from customers	153,722	160,069
Amounts due from group undertakings	54,115	21,190
Other debtors	364	188
Deferred tax	73	38
	<u>208,274</u>	<u>181,485</u>

**10. CREDITORS: AMOUNTS FALLING DUE WITHIN ONE YEAR**

	31 December 2023	31 December 2022
	US\$'000	US\$'000
Amounts due to group undertakings	212,487	164,622
Accruals	1,975	35,423
Intercompany borrowings	21,349	1,124
Corporation tax payable	-	-
	<u>235,811</u>	<u>201,169</u>

**11. SHARE CAPITAL**

	31 December 2023		31 December 2022	
	No.	US\$'000	No.	US\$'000
<b><u>Allotted, called up and fully paid</u></b>				
Ordinary shares of US\$1 each	25,000,000	25,000	25,000,000	25,000
Ordinary shares of €1 each	2	-	2	-

On 19 December 2018, the company issued 25,000,000 ordinary shares of US\$1 at par to Goldman Sachs Asset Management International Holdings L.L.C., the immediate parent undertaking.

**12. DIVIDENDS PAID**

	Year ended 31 December 2023	Year ended 31 December 2022
	US\$'000	US\$'000
Interim dividends paid	-	4,227
	<u>-</u>	<u>4,227</u>

No interim dividend was paid for 2023 (31 December 2022: US\$ 4,227,274).

**13. FINANCIAL COMMITMENTS AND CONTINGENCIES**

The company had no financial commitments or contingencies outstanding at period end (31 December 2022: US\$ nil).

**14. POST BALANCE SHEET EVENTS**

There are no subsequent events affecting the company up to the date of approval of the financial statements.

## GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT FUND SERVICES LIMITED

### NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS - 31 DECEMBER 2023

#### 15. SIGNIFICANT EVENTS DURING THE FINANCIAL YEAR

During the period, as a part of a wider GS Group initiative, the company experienced a change to the composition of funds for which it provides management company and AIFM services. On 1 November 2023, the GS Funds, GS Funds II and Goldman Sachs Lux Investment Funds umbrellas appointed Goldman Sachs Asset Management B.V. as their management company and AIFM, in place of the company. This reorganisation intends to generate efficiencies by refining the areas of focus for the respective management company and AIFM activities.

#### 16. FINANCIAL RISK MANAGEMENT AND CAPITAL MANAGEMENT

The company monitors its capital on an ongoing basis. The company's objective is to be prudently capitalized in terms of the amount and composition of its equity base compared to the company's risk exposures. The appropriate level and composition of its equity capital is determined by multiple factors including the company's current and future regulatory capital requirements, the results of the company's capital planning and other factors such as the business environment in the financial markets.

During 2023, the company was in compliance with the capital requirements set by the Central Bank of Ireland.

The directors consider that the most important components of the company's financial risk are market risk, credit risk and liquidity risk. The company, as part of a global group, adheres to global risk management policies and procedures.

##### a. Market Risk

Market risk is the risk of loss in the value of the company's financial assets and financial liabilities due to changes in market conditions. Risks are monitored and controlled through strong firmwide oversight and independent control and support functions across the company's business. Relevant market risks for the company are interest rate risk and currency risk.

Interest rate risk results from exposures to changes in level, slope and curvature of yield curves, volatilities of interest rates and credit spreads.

Currency risk results from changes in spot prices, forward prices and volatilities in currency rates.

The company manages its interest rate and currency risk as part of GS Group's risk management policy, by establishing economic hedges as appropriate to the circumstances of the company.

##### b. Credit risk

Credit risk represents the potential for loss due to the default or deterioration in the credit quality of a counterparty. Credit risk is managed by reviewing the credit quality of counterparties and reviewing, if applicable, the underlying collateral against which the assets are secured. The company's credit exposures are:

**Cash at bank and in hand** – Cash at bank and in hand include both interest-bearing and non-interest-bearing deposits. To mitigate the risk of loss, the company places substantially all of its deposits with highly-rated banks.

**Debtors** – The company is exposed to credit risk from its amounts due from customers and amounts due from group undertakings. Fees from investment funds are settled from the AUM of the fund, for which the credit risk is considered minimal.

##### c. Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that the company does not have sufficient cash or collateral to make payments to its counterparties as they fall due. The company manages its liquidity risk in accordance with GS Group's comprehensive and conservative set of liquidity and funding policies to address both company specific and broader industry or market liquidity events.

**GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT FUND SERVICES LIMITED**

---

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS - 31 DECEMBER 2023****16. FINANCIAL ASSETS AND FINANCIAL LIABILITIES (CONTINUED)****a. Financial assets and financial liabilities by category**

All financial assets are categorized as financial assets measured at amortized cost in the current and prior periods. All financial liabilities are categorized as financial liabilities measured at amortized cost in the current and prior periods.

**17. FINANCIAL ASSETS AND FINANCIAL LIABILITIES****b. Fair value of financial assets and financial liabilities not measured at fair value**

The company has US\$266.3 million (31 December 2022: US\$231.2million) of current financial assets and US\$233.2 million (31 December 2021: US\$200.9 million) of current financial liabilities, all of which are not measured at fair value. Given the short-term nature of these instruments, the carrying amounts of the financial assets and financial liabilities on the balance sheet are a reasonable approximation of fair value.

**c. Maturity of financial liabilities**

All financial liabilities are due within one month of the balance sheet date.

**18. APPROVAL OF FINANCIAL STATEMENTS**

The financial statements were approved by the Board of Directors on 19 March 2024.

（訳文）

## 独立監査人の監査報告書

ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント・ファンド・サービスズ・リミテッドの  
メンバー各位

### 財務書類監査に関する報告

#### 監査意見

ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント・ファンド・サービスズ・リミテッドの財務書類に対する私どもの意見は、以下のとおりである。

- ・ 2023年12月31日現在の会社の資産、負債および財政状態、ならびに同日に終了した事業年度における会社の経営成績について真実かつ公正な概観を提供している。
- ・ アイルランドにおいて一般に公正妥当と認められる会計慣行（財務報告基準第101号「簡易化された開示のフレームワーク」を含む英国財務報告評議会が公表した会計基準およびアイルランドの法律）に準拠して適正に作成されている。
- ・ 2014年会社法の規定に準拠して適正に作成されている。

私どもは、取締役報告書および監査済財務書類の中に含まれる財務書類の監査を行った。この財務書類は以下で構成されている。

- ・ 2023年12月31日現在の貸借対照表
- ・ 同日に終了した事業年度における損益計算書
- ・ 同日に終了した事業年度における株主資本等変動計算書、ならびに
- ・ 重要な会計方針の記載を含む財務書類に対する注記

#### 監査意見の根拠

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

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

#### 独立性

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

## 継続企業の前提に関する結論

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

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

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

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

## その他の記載内容に関する報告

その他の記載内容は、取締役報告書および監査済財務書類のうち、財務書類およびそれに対する私どもの監査報告書以外のすべての情報である。取締役は、その他の記載内容に対して責任を有している。財務書類に対する監査意見の対象にはその他の記載内容は含まれておらず、したがって、私どもは、本報告書において明示的に記載されたものを除き、当該その他の記載内容に対して、監査意見またはいかなる形式の保証も表明するものではない。

財務書類監査における私どもの責任は、その他の記載内容を通読し、通読の過程において、その他の記載内容と財務書類または私どもが監査の過程で得た知識との間に重要な相違があるかどうか検討すること、また、そのような重要な相違以外にその他の記載内容に重要な虚偽表示の兆候があるかどうか注意を払うことにある。私どもは、明らかな重要な相違または重要な虚偽表示を識別した場合、財務書類の重要な虚偽表示またはその他の記載内容の重要な虚偽表示の有無について結論を下すために手続きを実施することが求められている。私どもは、実施した作業に基づき、その他の記載内容に重要な虚偽表示があると判断した場合には、その事実を報告することが求められている。これらの責任に基づき、私どもが報告すべき事項はない。

取締役報告書に関して、私どもは、2014年会社法によって要求される開示内容が含まれているかについても検討した。

I S A（アイルランド）および2014年会社法により、私どもは、上記の責任および監査の過程において行われた作業に基づき、下記の特定の意見および事項についても報告することが求められている。

- ・ 私どもの意見は、監査の過程において行われた作業に基づいており、2023年12月31日に終了した事業年度の取締役報告書に含まれる情報は、本財務書類と整合しており、適用される法的要件に準拠して作成されていると判断した。
- ・ 監査の過程で得られた会社およびその環境に関する知識および理解に基づき、私どもは、取締役報告書にいかなる重要な虚偽表示も識別していない。

## 財務書類および監査に対する責任

### 財務書類に対する取締役の責任

５ページ（訳者注：原文のページ）に掲載されている取締役の責任についての記載に詳述のとおり、取締役の責任は、適用される枠組みに従って財務書類を作成し、それが真実かつ公正な概観を与えていることを担保することにある。

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

財務書類を作成するにあたり、取締役は、会社が継続企業として存続する能力があるかどうかを評価し、継続企業に関する事項を開示する必要がある場合には当該事項を開示する責任があり、また、取締役に会社の清算もしくは営業中止の意図があるか、またはそうする以外に現実的な代替案がない場合を除いて、継続企業の前提を使用する責任を有している。

### 財務書類監査における監査人の責任

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

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

財務書類監査に対する私どもの責任の詳細は、ＩＡＡＳＡのウェブサイト（[https://www.iaasa.ie/getmedia/b2389013-1cf6-458b-9b8f-a98202dc9c3a/Description\\_of\\_auditors\\_responsibilities\\_for\\_audit.pdf](https://www.iaasa.ie/getmedia/b2389013-1cf6-458b-9b8f-a98202dc9c3a/Description_of_auditors_responsibilities_for_audit.pdf)）に掲載されている。

この記載は、私どもの監査報告書の一部を形成するものである。

### 本報告書の利用

監査意見を含む本報告書は、2014年会社法第391条に準拠した集団としての会社のメンバーのためのみ作成されるものであり、その他の目的のためではない。私どもは意見を表明するにあたり、事前に書面で明確に同意している場合を除き、その他の目的に対して責任を負わず、本報告書を閲覧するまたは本報告書を入手する可能性のあるその他の者に対して責任を負うものではない。

## 報告を要求されているその他の事項

### 2014年会社法に基づくその他の事項に関する意見

- ・ 私どもは、私どもの監査の目的に必要なと考えるすべての情報および説明を入手した。
- ・ 私どもは、会社の会計記録は本財務書類の容易かつ適切な監査を可能にするのに十分な状態であったと考えている。
- ・ 本財務書類は会計記録と一致している。

### その他の例外事項の報告

#### 取締役の報酬および取引

2014年会社法に基づき、私どもが、同法第305条から312条に規定される取締役の報酬および取引に関する開示が行われていなかったと判断した場合、その報告を要求されている。この責任に基づき報告すべき例外事項はない。

ジョナサン・オコーネル

プライスウォーターハウスクーパースを代表して

勅許会計士、法定監査法人

ダブリン

2024年3月27日

---

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

[次へ](#)

## ***Independent auditors' report to the members of Goldman Sachs Asset Management Fund Services Limited***

### **Report on the audit of the financial statements**

---

#### **Opinion**

In our opinion, Goldman Sachs Asset Management Fund Services Limited's financial statements:

- give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position as at 31 December 2023 and of its profit for the year then ended;
- have been properly prepared in accordance with Generally Accepted Accounting Practice in Ireland (accounting standards issued by the Financial Reporting Council of the UK, including Financial Reporting Standard 101 "Reduced Disclosure Framework" and Irish law); and
- have been properly prepared in accordance with the requirements of the Companies Act 2014.

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

- the Balance sheet as at 31 December 2023;
  - the Profit and loss account for the year then ended;
  - the Statement of changes in equity for the year then ended; and
  - the notes to the financial statements, which include a description of the significant accounting policies.
- 

#### **Basis for opinion**

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

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

#### ***Independence***

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

---

#### **Conclusions relating to going concern**

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

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

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

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

## Reporting on other information

The other information comprises all of the information in the Report of Directors and Audited Financial Statements other than the financial statements and our auditors' report thereon. The directors are responsible for the other information. Our opinion on the financial statements does not cover the other information and, accordingly, we do not express an audit opinion or, except to the extent otherwise explicitly stated in this report, any form of assurance thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit, or otherwise appears to be materially misstated. If we identify an apparent material inconsistency or material misstatement, we are required to perform procedures to conclude whether there is a material misstatement of the financial statements or a material misstatement of the other information. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report based on these responsibilities.

With respect to the Directors' Report, we also considered whether the disclosures required by the Companies Act 2014 have been included.

Based on the responsibilities described above and our work undertaken in the course of the audit, ISAs (Ireland) and the Companies Act 2014 require us to also report certain opinions and matters as described below:

- In our opinion, based on the work undertaken in the course of the audit, the information given in the Directors' Report for the year ended 31 December 2023 is consistent with the financial statements and has been prepared in accordance with applicable legal requirements.
- Based on our knowledge and understanding of the company and its environment obtained in the course of the audit, we have not identified any material misstatements in the Directors' Report.

---

## Responsibilities for the financial statements and the audit

### *Responsibilities of the directors for the financial statements*

As explained more fully in the Statement of directors' responsibilities set out on page 5, the directors are responsible for the preparation of the financial statements in accordance with the applicable framework and for being satisfied that they give a true and fair view.

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

In preparing the financial statements, the directors are responsible for assessing the company's ability to continue as a going concern, disclosing as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the directors either intend to liquidate the company or to cease operations or have no realistic alternative but to do so.

### *Auditors' responsibilities for the audit of the financial statements*

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

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

A further description of our responsibilities for the audit of the financial statements is located on the IAASA website at: [https://www.iaasa.ie/getmedia/b2389013-1cf6-458b-9b8f-a98202dc9c3a/Description\\_of\\_auditors\\_responsibilities\\_for\\_audit.pdf](https://www.iaasa.ie/getmedia/b2389013-1cf6-458b-9b8f-a98202dc9c3a/Description_of_auditors_responsibilities_for_audit.pdf)

This description forms part of our auditors' report.

### ***Use of this report***

This report, including the opinions, has been prepared for and only for the company's members as a body in accordance with section 391 of the Companies Act 2014 and for no other purpose. We do not, in giving these opinions, 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.

---

## **Other required reporting**

---

### **Companies Act 2014 opinions on other matters**

- We have obtained all the information and explanations which we consider necessary for the purposes of our audit.
- In our opinion the accounting records of the company were sufficient to permit the financial statements to be readily and properly audited.
- The financial statements are in agreement with the accounting records.

---

## **Other exception reporting**

### ***Directors' remuneration and transactions***

Under the Companies Act 2014 we are required to report to you if, in our opinion, the disclosures of directors' remuneration and transactions specified by sections 305 to 312 of that Act have not been made. We have no exceptions to report arising from this responsibility.

Jonathan O'Connell  
for and on behalf of PricewaterhouseCoopers  
Chartered Accountants and Statutory Audit Firm  
Dublin  
27 March 2024

---

（ ）上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は本書提出代理人が別途保管しております。