

# GSアジア・ハイ・イールド債券ファンド

## アジア通貨コース

| 第166期末(2025年10月27日) |          | 第161期～第166期 |       |
|---------------------|----------|-------------|-------|
| 基準価額                | 2,808円   | 騰落率         | 13.3% |
| 純資産総額               | 3,416百万円 | 分配金合計       | 180円  |

## 米ドルコース

| 第166期末(2025年10月27日) |          | 第161期～第166期 |       |
|---------------------|----------|-------------|-------|
| 基準価額                | 4,384円   | 騰落率         | 13.9% |
| 純資産総額               | 7,277百万円 | 分配金合計       | 210円  |

## 円コース

| 第166期末(2025年10月27日) |        | 第161期～第166期 |      |
|---------------------|--------|-------------|------|
| 基準価額                | 2,982円 | 騰落率         | 4.5% |
| 純資産総額               | 889百万円 | 分配金合計       | 150円 |

(注)騰落率は収益分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなしで計算したものです。

## ■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

|           |  |
|-----------|--|
| 商品分類      | 追加型投信／海外／債券  |
| 信託期間      | <アジア通貨コース>2026年10月23日まで<br><米ドルコース／円コース>2031年10月24日まで  |
| 運用方針      | 主として、日本を除くアジアの投資適格格付未満に格付けされた米ドル建て高利回り債券を主要投資対象とする投資信託証券に投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。   |
| 主要投資対象    |  |
| 本ファンド     | <アジア通貨コース><br>以下①③の指定投資信託証券を主要投資対象とします。<br><米ドルコース／円コース><br>以下②③の指定投資信託証券を主要投資対象とします。<br>・ケイマン諸島外国投資信託<br>ゴールドマン・サックス・インベストメント・ユニット・トラスト<br>①アジア・ハイ・イールド・ボンド・サブ・トラスト クラスIO<br>(アジア通貨パケット)<br>②アジア・ハイ・イールド・ボンド・サブ・トラスト クラスIO<br>・アイルランド諸島外国投資信託<br>ゴールドマン・サックス・ファンズ・ビーエルシー<br>③ゴールドマン・サックスUS\$リキッド・リザーブズ・ファンド |
| 指定投資信託証券① | 主に日本を除くアジアの企業またはアジア各国の成長により収益が期待される企業により発行された米ドル建て投資適格格付未満に格付けされた債券。組入資産につき米ドルとアジア通貨(インド・ルピー、インドネシア・ルピー、韓国ウォン)との為替取引も用いる   |
| 指定投資信託証券② | 主に日本を除くアジアの企業またはアジア各国の成長により収益が期待される企業により発行された米ドル建て投資適格格付未満に格付けされた債券  |
| 指定投資信託証券③ | 主に米ドル建ての短期の市場性を有する金融市場証券   |
| 運用方法・組入制限 | ①外貨建資産については、アジア通貨コース・米ドルコースでは、原則として対円での為替ヘッジは行わず、円コースでは、対円での為替ヘッジにより為替変動リスクの低減を図ることを基本とします。<br>②投資信託証券への投資は、高位に維持することを基本とします。<br>③株式への直接投資は行いません。  |
| 分配方針      | 原則として毎計算期末(毎月25日。休業日の場合は翌営業日)に収益の分配を行います。(投信会社が経費控除後の利子・配当等収益および売買損益(評価損益を含みます。)等の中から基準価額水準、市場動向等を勘案して分配金を決定します。   |

## 第161期(決算日2025年5月26日)

### 第162期(決算日2025年6月25日)

### 第163期(決算日2025年7月25日)

### 第164期(決算日2025年8月25日)

### 第165期(決算日2025年9月25日)

### 第166期(決算日2025年10月27日)

作成対象期間:2025年4月26日～2025年10月27日

## 受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。さて、「GSアジア・ハイ・イールド債券ファンド アジア通貨コース／米ドルコース／円コース」は、このたび、第161期～第166期の決算を行いました。本ファンドは、日本を除くアジアの米ドル建てハイ・イールド債券に投資することにより信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざしつつ、アジア通貨コースと米ドルコースでは通貨への投資効果を追求した運用を行っております。今期の運用経過等について、以下のとおりご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

## ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント

〒105-5543 東京都港区虎ノ門2-6-1 虎ノ門ヒルズステーションタワー

お問合せ先:03-4587-6000(代表)

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

## G S アジア・ハイ・イールド債券ファンド アジア通貨コース（以下、「本ファンド」といいます。）

## ■最近5作成期の運用実績

| 決算期 |                   | 基準価額<br>(分配落) | 税分<br>引配 | 前金      | 期騰<br>落 | 中率       | 投資信託証券<br>比率 | 純総資産額        |
|-----|-------------------|---------------|----------|---------|---------|----------|--------------|--------------|
| ①   | 137期（2023年5月25日）  | 円<br>2,983    |          | 円<br>30 |         | %<br>1.1 | %<br>99.2    | 百万円<br>4,166 |
|     | 138期（2023年6月26日）  | 3,133         |          | 30      |         | 6.0      | 98.3         | 4,588        |
|     | 139期（2023年7月25日）  | 3,050         |          | 30      |         | △1.7     | 99.1         | 4,664        |
|     | 140期（2023年8月25日）  | 3,021         |          | 30      |         | 0.0      | 97.8         | 4,792        |
|     | 141期（2023年9月25日）  | 3,038         |          | 30      |         | 1.6      | 99.1         | 4,902        |
|     | 142期（2023年10月25日） | 2,961         |          | 30      |         | △1.5     | 98.5         | 4,937        |
| ②   | 143期（2023年11月27日） | 3,076         |          | 30      |         | 4.9      | 98.7         | 5,366        |
|     | 144期（2023年12月25日） | 2,978         |          | 30      |         | △2.2     | 97.9         | 5,174        |
|     | 145期（2024年1月25日）  | 3,077         |          | 30      |         | 4.3      | 98.0         | 5,258        |
|     | 146期（2024年2月26日）  | 3,170         |          | 30      |         | 4.0      | 98.3         | 5,209        |
|     | 147期（2024年3月25日）  | 3,148         |          | 30      |         | 0.3      | 98.3         | 5,248        |
|     | 148期（2024年4月25日）  | 3,128         |          | 30      |         | 0.3      | 98.6         | 5,287        |
| ③   | 149期（2024年5月27日）  | 3,201         |          | 30      |         | 3.3      | 98.6         | 5,409        |
|     | 150期（2024年6月25日）  | 3,221         |          | 30      |         | 1.6      | 98.4         | 5,551        |
|     | 151期（2024年7月25日）  | 3,122         |          | 30      |         | △2.1     | 99.4         | 5,319        |
|     | 152期（2024年8月26日）  | 3,000         |          | 30      |         | △2.9     | 98.1         | 5,120        |
|     | 153期（2024年9月25日）  | 3,008         |          | 30      |         | 1.3      | 98.5         | 4,625        |
|     | 154期（2024年10月25日） | 3,115         |          | 30      |         | 4.6      | 99.1         | 4,681        |
| ④   | 155期（2024年11月25日） | 3,074         |          | 30      |         | △0.4     | 98.7         | 4,641        |
|     | 156期（2024年12月25日） | 3,035         |          | 30      |         | △0.3     | 98.0         | 4,356        |
|     | 157期（2025年1月27日）  | 2,989         |          | 30      |         | △0.5     | 98.3         | 4,105        |
|     | 158期（2025年2月25日）  | 2,890         |          | 30      |         | △2.3     | 98.4         | 3,902        |
|     | 159期（2025年3月25日）  | 2,858         |          | 30      |         | △0.1     | 99.0         | 3,866        |
|     | 160期（2025年4月25日）  | 2,645         |          | 30      |         | △6.4     | 98.2         | 3,623        |
| ⑤   | 161期（2025年5月26日）  | 2,707         |          | 30      |         | 3.5      | 98.8         | 3,618        |
|     | 162期（2025年6月25日）  | 2,740         |          | 30      |         | 2.3      | 98.4         | 3,668        |
|     | 163期（2025年7月25日）  | 2,781         |          | 30      |         | 2.6      | 98.7         | 3,712        |
|     | 164期（2025年8月25日）  | 2,769         |          | 30      |         | 0.6      | 98.7         | 3,668        |
|     | 165期（2025年9月25日）  | 2,750         |          | 30      |         | 0.4      | 98.9         | 3,500        |
|     | 166期（2025年10月27日） | 2,808         |          | 30      |         | 3.2      | 99.0         | 3,416        |

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 本ファンドには、ベンチマークを設けておりません。また、本ファンドの値動きを表す適切な参考指数は存在しないと考えております。

## ■過去6ヶ月間の基準価額と市況推移

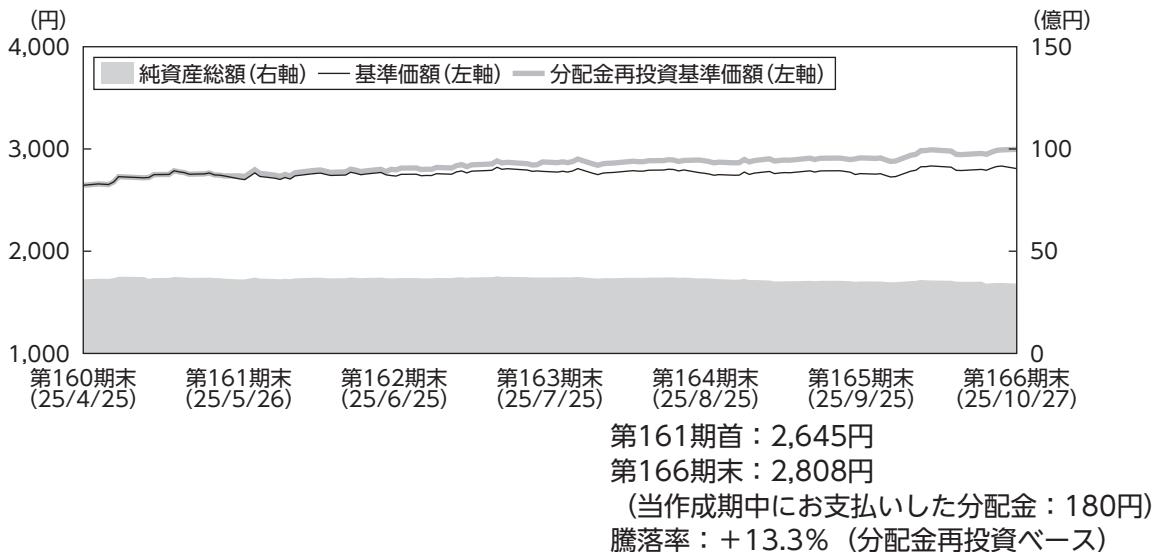
| 決算期   | 年 月 日             | 基 準 価 額 | 騰 落 率 | 投 資 信 託 証 券 率 |
|-------|-------------------|---------|-------|---------------|
|       |                   | 円       | %     | %             |
| 第161期 | (期 首) 2025年4月25日  | 2,645   | —     | 98.2          |
|       | 4月末               | 2,652   | 0.3   | 97.9          |
|       | (期 末) 2025年5月26日  | 2,737   | 3.5   | 98.8          |
| 第162期 | (期 首) 2025年5月26日  | 2,707   | —     | 98.8          |
|       | 5月末               | 2,731   | 0.9   | 98.5          |
|       | (期 末) 2025年6月25日  | 2,770   | 2.3   | 98.4          |
| 第163期 | (期 首) 2025年6月25日  | 2,740   | —     | 98.4          |
|       | 6月末               | 2,753   | 0.5   | 98.2          |
|       | (期 末) 2025年7月25日  | 2,811   | 2.6   | 98.7          |
| 第164期 | (期 首) 2025年7月25日  | 2,781   | —     | 98.7          |
|       | 7月末               | 2,785   | 0.1   | 98.6          |
|       | (期 末) 2025年8月25日  | 2,799   | 0.6   | 98.7          |
| 第165期 | (期 首) 2025年8月25日  | 2,769   | —     | 98.7          |
|       | 8月末               | 2,749   | △0.7  | 99.0          |
|       | (期 末) 2025年9月25日  | 2,780   | 0.4   | 98.9          |
| 第166期 | (期 首) 2025年9月25日  | 2,750   | —     | 98.9          |
|       | 9月末               | 2,758   | 0.3   | 98.6          |
|       | (期 末) 2025年10月27日 | 2,838   | 3.2   | 99.0          |

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 本ファンドには、ベンチマークを設けておりません。また、本ファンドの値動きを表す適切な参考指数は存在しないと考えております。

## ■運用経過

### ◆基準価額等の推移について（2025年4月26日～2025年10月27日）



- （注1）本ファンドの値動きと比較する適切な指標が存在しないため、ベンチマークおよび参考指標を設定していません。
- （注2）分配金再投資基準価額は、収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- （注3）実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについては、お客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではない点にご留意ください。
- （注4）分配金再投資基準価額は、当作成期（以下、「当期」といいます。）の期首の基準価額を起点として指数化しています。
- （注5）騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しています。

### ◆基準価額の主な変動要因

本ファンドの基準価額は、期首の2,645円から163円上昇し、期末には2,808円となりました。

#### 上昇要因

アジア・ハイ・イールド債券市場のスプレッド（米国債に対する上乗せ金利）が縮小したことや、米国10年債利回りが低下（価格は上昇）したこと、保有しているハイ・イールド債券からのクーポン収入等が基準価額の上昇要因となりました。

#### 下落要因

分配金をお支払いしたこと等が基準価額の下落要因となりました。

### ◆投資環境について

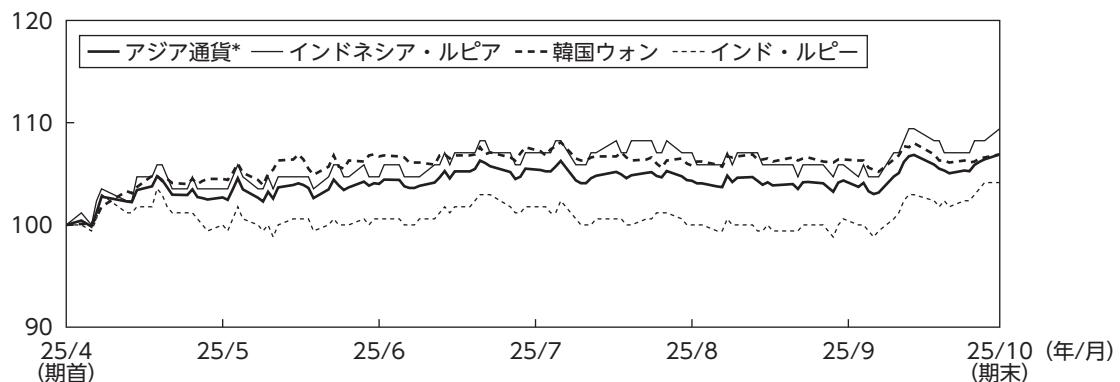
#### <アジア・ハイ・イールド債券市場>

当期のアジア・ハイ・イールド債券市場において、期の中盤にかけて、関税措置を巡りアジア各国と米国の交渉に進展が見られたこと等を背景に、スプレッドは縮小しました。期の終盤においても、F R B（米連邦準備制度理事会）による利下げ観測が高まったこと等を背景にスプレッドは縮小し、前期末を下回る水準で期を終えました。当期、米国10年債利回りが低下し、スプレッドが縮小したことから、アジア・ハイ・イールド債券市場は前期末から上昇しました（米ドルベース）。

#### <外国為替市場>

アジア通貨は、インド・ルピー、インドネシア・ルピア、韓国ウォンともに対円で上昇しました。

#### ○為替レート（対円）の推移



出所：三菱UFJ銀行対顧客電信売買相場仲値（TTMレート）

\*インド・ルピー、インドネシア・ルピア、韓国ウォンを均等配分しています。

(注) 各通貨は期首を100として指数化しています。

#### <短期金融市場>

米国T-BILL 1カ月は前期末の4.3%から4.0%まで低下して期末を迎えました。

◆ポートフォリオについて

<本ファンド>

本ファンドはアジア・ハイ・イールド・ボンド・サブ・トラスト アジア通貨クラスおよびゴールドマン・サックスU.S.\$リキッド・リザーブズ・ファンドを主要投資対象とし、期を通じてアジア・ハイ・イールド・ボンド・サブ・トラスト アジア通貨クラスを高位に組入れることにより、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行いました。

<アジア・ハイ・イールド・ボンド・サブ・トラスト アジア通貨クラス>

主に日本を除くアジアの企業またはアジア各国の成長により収益が期待される企業により発行された米ドル建て投資適格格付未満に格付けされた債券に投資することにより、収入（インカム）と資産価値増加（キャピタル・ゲイン）からなる長期的なトータル・リターンを獲得することを目的として、運用を行いました。また、米ドル建て資産に対して原則として対アジア通貨で為替取引を活用することにより、アジア通貨への投資効果を追求しました。本ファンドにおいて、アジア通貨とは、アジア地域の中で、通貨の流動性、金利水準、経済状況等を勘案して、委託会社が選択したインド・ルピー、インドネシア・ルピアおよび韓国ウォンのことをいい、原則として3通貨に均等配分します。

当期の組入れファンドのパフォーマンスは、米ドルベースで上昇しました。個別銘柄では、インドネシアの航空会社であるガルーダ・インドネシア等がパフォーマンスのプラス要因となつた一方、香港の不動産開発会社である新世界発展（ニューワールド・デベロップメント）等がマイナス要因となりました。

<ゴールドマン・サックスU.S.\$リキッド・リザーブズ・ファンド>

主として米ドル建ての短期金融市場証券に分散投資することにより、元本と流動性を確保しつつ、米ドルベースでの最大限の収益を得ることを目標として運用を行いました。

◆ベンチマークとの差異について

本ファンドの値動きと比較する適切な指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指標を設定していません。

◆分配金について

収益分配金（1万口当たり、税引前）については、分配方針および基準価額の水準などを勘案し、第161期から第166期は各30円としました。収益分配金に充てなかった収益については、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

今後の運用方針について

<本ファンド>

今後も引き続きアジア・ハイ・イールド・ボンド・サブ・トラスト アジア通貨クラスの組入れを高位に保ち、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。

<アジア・ハイ・イールド・ボンド・サブ・トラスト アジア通貨クラス>

他の債券セクターと比較して信用リスク重視かつ高利回りであり、他のハイ・イールド債券と比較して金利リスクが低い傾向にあるアジア・ハイ・イールド債券市場は、引き続き魅力的な投資機会になると考えます。信用リスクの観点では、アジアの企業は概ね健全な財務基盤を維持していることから、過去1年間で信用指標が改善しており、格付けが上昇傾向にあると見てています。一方、米国による関税等の政策は特定のセクターや個別銘柄にとってリスク材料になると捉えており、個別銘柄選択の重要性が高まっていると考えています。

<ゴールドマン・サックスU.S.リキッド・リザーブズ・ファンド>

今後も主として米ドル建ての短期金融市場証券に分散投資することにより、元本と流動性を確保しつつ、米ドルベースでの最大限の収益を得ることを目標として運用を行います。

(上記見通しは2025年10月27日現在のものであり、今後見通しは変更されることもあります。)

## ■ 1万口当たりの費用明細

| 項目                                 | 第161期～第166期            |  | 項目の概要   |  |
|------------------------------------|------------------------|--|---|--|
|                                    | 2025年4月26日～2025年10月27日 |  |   |  |
|                                    | 金額                     | 比率                                     |   |  |
| 信託報酬<br>(投信会社)                     | 26円<br>(13)            | 0.964%<br>(0.474)                      | 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率<br>ファンドの運用、受託会社への指図、基準価額の算出、目論見書・運用報告書等の作成等の対価   |  |
|                                    | (販売会社)<br>(13)         | (0.474)                                | 購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、分配金・換金代金・償還金の支払い業務等の対価   |  |
|                                    | (受託会社)<br>(0)          | (0.017)                                | ファンドの財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価   |  |
| その他費用<br>(保管費用)<br>(監査費用)<br>(その他) | 1<br>(0)<br>(0)<br>(0) | 0.021<br>(0.000)<br>(0.003)<br>(0.017) | その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数<br>海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用<br>監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用<br>目論見書・運用報告書等の作成・印刷に係る費用、信託事務処理等に要するその他の諸費用 |  |
| 合計                                 | 27                     | 0.985                                  |   |  |

期中の平均基準価額は2,738円です。

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む。）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。但し、各項目の費用は、本ファンドが組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

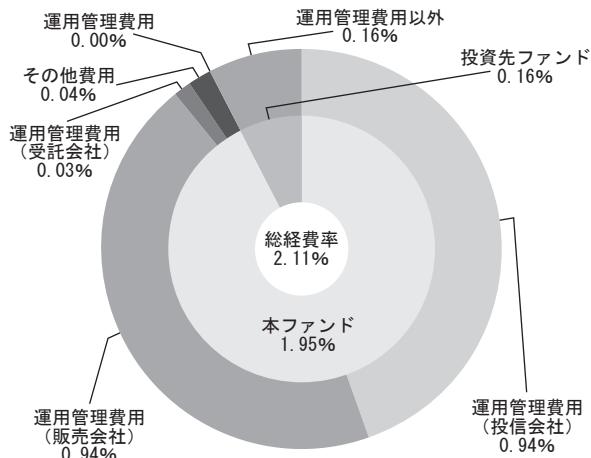
(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しております。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

## (参考情報)

### ■ 総経費率

当作成対象期間の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経费率（年率）は2.11%です。



| 総経费率 (①+②+③)         | 2.11% |
|----------------------|-------|
| ①本ファンドの費用の比率         | 1.95% |
| ②投資先ファンドの運用管理費用の比率   | 0.00% |
| ③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率 | 0.16% |

(注1) ①の費用は、1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 投資先ファンドとは、本ファンドが実質的に組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。

(注5) ①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注6) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注7) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

## ■売買及び取引の状況（2025年4月26日から2025年10月27日まで）

## 投資信託証券

| 決算期    |  | 第161期～第166期    |               |                |               |
|--------|--|----------------|---------------|----------------|---------------|
| 銘柄名    |  | 買付             |               | 売付             |               |
|        |  | 口数             | 金額            | 口数             | 金額            |
| 外<br>国 | ゴールドマン・サックス・インベストメント・ユニット・トラスト・アジア・ハイ・イールド・ボンド・サブ・トラスト クラス I O<br>(アジア通貨バスケット) | 口<br>2,474,814 | 千米ドル<br>2,126 | 口<br>5,241,668 | 千米ドル<br>4,500 |

(注) 金額は受渡し代金。

## ■利害関係人との取引状況等（2025年4月26日から2025年10月27日まで）

利害関係人との取引はありません。

(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

## ■組入資産の明細（2025年10月27日現在）

## ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

| ファンド名  | 第166期末     |        |           |        |  |
|--|------------|--------|-----------|--------|--|
|  | 口数         | 評価額    |           | 比率     |  |
|  |            | 外貨建金額  | 邦貨換算金額    |        |  |
| オフショアファンド  | 口          | 千米ドル   | 千円        | %      |  |
| ゴールドマン・サックス・インベストメント・ユニット・トラスト・アジア・ハイ・イールド・ボンド・サブ・トラスト クラス I O<br>(アジア通貨バスケット) | 25,410,876 | 21,395 | 3,273,581 | 95.8   |  |
| ゴールドマン・サックス・ファンズ・ピーエルシード・ゴールドマン・サックス U.S.リキッド・リザーブズ・ファンド X アキュムレーション・クラス       | 56         | 708    | 108,367   | 3.2    |  |
| 合計   | 25,410,932 | 22,104 | 3,381,949 | <99.0% |  |

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。

(注2) 比率欄は純資産総額に対する比率。

## ■投資信託財産の構成

2025年10月27日現在

| 項<br>目              | 第 166 期 末       |           |
|---------------------|-----------------|-----------|
|                     | 評 価 額           | 比 率       |
| 投 資 信 託 受 益 証 券     | 千円<br>3,273,581 | %<br>94.3 |
| 投 資 証 券             | 108,367         | 3.1       |
| コ ー ル・ロ ー ン 等、そ の 他 | 91,167          | 2.6       |
| 投 資 信 託 財 产 総 額     | 3,473,115       | 100.0     |

(注1) 当期末における外貨建純資産(3,381,949千円)の投資信託財産総額(3,473,115千円)に対する比率は97.4%です。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したもので、なお決算日における邦貨換算レートは1米ドル=153.00円です。

## ■資産、負債、元本及び基準価額の状況

| 項<br>目             | 第 161 期 末       | 第 162 期 末       | 第 163 期 末       | 第 164 期 末       | 第 165 期 末       | 第 166 期 末       |
|--------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|                    | 2025年5月26日      | 2025年6月25日      | 2025年7月25日      | 2025年8月25日      | 2025年9月25日      | 2025年10月27日     |
| (A) 資 産            | 3,684,257,016円  | 3,716,734,703円  | 3,758,525,625円  | 3,723,089,267円  | 3,549,906,984円  | 3,473,115,996円  |
| コ ー ル・ロ ー ン 等      | 108,052,235     | 50,277,640      | 94,712,808      | 102,955,620     | 87,970,360      | 91,165,460      |
| 投資信託受益証券(評価額)      | 3,476,935,946   | 3,507,197,626   | 3,560,557,371   | 3,516,469,593   | 3,356,955,819   | 3,273,581,526   |
| 投 資 証 券(評価額)       | 99,267,616      | 101,234,159     | 103,254,315     | 103,662,874     | 104,979,815     | 108,367,972     |
| 未 収 入 金            | —               | 58,024,001      | —               | —               | —               | —               |
| 未 収 利 息            | 1,219           | 1,277           | 1,131           | 1,180           | 990             | 1,038           |
| (B) 負 債            | 65,575,915      | 48,721,936      | 45,959,648      | 54,432,919      | 49,782,207      | 56,735,358      |
| 未 払 収 益 分 配 金      | 40,097,664      | 40,155,821      | 40,054,731      | 39,749,537      | 38,182,784      | 36,497,452      |
| 未 払 解 約 金          | 19,406,408      | 2,719,234       | —               | 8,571,421       | 5,662,622       | 14,228,654      |
| 未 払 信 託 報 酬        | 5,966,660       | 5,745,596       | 5,802,628       | 5,988,080       | 5,784,998       | 5,855,597       |
| そ の 他 未 払 費 用      | 105,183         | 101,285         | 102,289         | 123,881         | 151,803         | 153,655         |
| (C) 純 資 産 総 額(A-B) | 3,618,681,101   | 3,668,012,767   | 3,712,565,977   | 3,668,656,348   | 3,500,124,777   | 3,416,380,638   |
| 元 本                | 13,365,888,233  | 13,385,273,876  | 13,351,577,299  | 13,249,845,989  | 12,727,594,700  | 12,165,817,505  |
| 次 期 繰 越 損 益 金      | △ 9,747,207,132 | △ 9,717,261,109 | △ 9,639,011,322 | △ 9,581,189,641 | △ 9,227,469,923 | △ 8,749,436,867 |
| (D) 受 益 権 総 口 数    | 13,365,888,233口 | 13,385,273,876口 | 13,351,577,299口 | 13,249,845,989口 | 12,727,594,700口 | 12,165,817,505口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D)    | 2,707円          | 2,740円          | 2,781円          | 2,769円          | 2,750円          | 2,808円          |

(注) 当作成期元本額は13,697,745,649円、当作成期間(第161期～第166期)中において、追加設定元本額は302,249,337円、同解約元本額は1,834,177,481円です。

## ■損益の状況

| 項<br>目               | 第 161 期                          | 第 162 期                          | 第 163 期                          | 第 164 期                          | 第 165 期                          | 第 166 期                           |
|----------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|
|                      | 自 2025年 4月 26日<br>至 2025年 5月 26日 | 自 2025年 5月 27日<br>至 2025年 6月 25日 | 自 2025年 6月 26日<br>至 2025年 7月 25日 | 自 2025年 7月 26日<br>至 2025年 8月 25日 | 自 2025年 8月 26日<br>至 2025年 9月 25日 | 自 2025年 9月 26日<br>至 2025年 10月 27日 |
| (A) 配 当 等 収 益        | 51,026,354円                      | 52,181,857円                      | 52,925,354円                      | 53,000,156円                      | 51,404,567円                      | 50,698,579円                       |
| 受 取 配 当 金            | 51,015,874                       | 52,198,619                       | 52,957,294                       | 52,982,622                       | 51,461,136                       | 52,376,731                        |
| 受 取 利 息              | 10,480                           | △ 16,762                         | △ 31,940                         | 17,534                           | △ 56,569                         | △ 1,678,152                       |
| (B) 有 價 証 券 売 買 損 益  | 78,084,753                       | 37,907,527                       | 46,823,059                       | △ 22,751,726                     | △ 31,200,230                     | 62,548,011                        |
| 壳 買 益                | 120,222,245                      | 78,410,870                       | 67,429,226                       | 1,428,132                        | 32,525,997                       | 102,966,045                       |
| 壳 買 損                | △ 42,137,492                     | △ 40,503,343                     | △ 20,606,167                     | △ 24,179,858                     | △ 63,726,227                     | △ 40,418,034                      |
| (C) 信 託 報 酬 等        | △ 6,074,003                      | △ 5,847,606                      | △ 5,906,375                      | △ 6,119,396                      | △ 5,937,543                      | △ 6,010,006                       |
| (D) 当 期 損 益 金(A+B+C) | 123,037,104                      | 84,241,778                       | 93,842,038                       | 24,129,034                       | 14,266,794                       | 107,236,584                       |
| (E) 前 期 練 越 損 益 金    | △ 1,346,620,100                  | △ 1,260,799,057                  | △ 1,209,220,264                  | △ 1,142,489,252                  | △ 1,108,463,166                  | △ 1,078,822,203                   |
| (F) 追 加 信 託 差 損 益 金  | △ 8,483,526,472                  | △ 8,500,548,009                  | △ 8,483,578,365                  | △ 8,423,079,886                  | △ 8,095,090,767                  | △ 7,741,353,796                   |
| (配 当 等 相 当 額)        | ( 5,366,717,938)                 | ( 5,376,581,208)                 | ( 5,365,101,374)                 | ( 5,326,276,044)                 | ( 5,118,324,038)                 | ( 4,894,157,304)                  |
| (壳 買 損 益 相 当 額)      | (△13,850,244,410)                | (△13,877,129,217)                | (△13,848,679,739)                | (△13,749,355,930)                | (△13,213,414,805)                | (△12,635,511,100)                 |
| (G) 計 (D+E+F)        | △ 9,707,109,468                  | △ 9,677,105,288                  | △ 9,598,956,591                  | △ 9,541,440,104                  | △ 9,189,287,139                  | △ 8,712,939,415                   |
| (H) 収 益 分 配 金        | △ 40,097,664                     | △ 40,155,821                     | △ 40,054,731                     | △ 39,749,537                     | △ 38,182,784                     | △ 36,497,452                      |
| 次 期 練 越 損 益 金(G+H)   | △ 9,747,207,132                  | △ 9,717,261,109                  | △ 9,639,011,322                  | △ 9,581,189,641                  | △ 9,227,469,923                  | △ 8,749,436,867                   |
| 追 加 信 託 差 損 益 金      | △ 8,483,526,472                  | △ 8,500,548,009                  | △ 8,483,578,365                  | △ 8,423,079,886                  | △ 8,095,090,767                  | △ 7,741,353,796                   |
| (配 当 等 相 当 額)        | ( 5,366,717,938)                 | ( 5,376,581,208)                 | ( 5,365,101,374)                 | ( 5,326,276,044)                 | ( 5,118,324,038)                 | ( 4,894,157,304)                  |
| (壳 買 損 益 相 当 額)      | (△13,850,244,410)                | (△13,877,129,217)                | (△13,848,679,739)                | (△13,749,355,930)                | (△13,213,414,805)                | (△12,635,511,100)                 |
| 分 配 準 備 積 立 金        | 558,146,306                      | 565,512,654                      | 571,766,781                      | 572,492,804                      | 555,235,060                      | 540,485,135                       |
| 緑 越 損 益 金            | △ 1,821,826,966                  | △ 1,782,225,754                  | △ 1,727,199,738                  | △ 1,730,602,559                  | △ 1,687,614,216                  | △ 1,548,568,206                   |

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差引いた差額分をいいます。

# G S アジア・ハイ・イールド債券ファンド 米ドルコース

G S アジア・ハイ・イールド債券ファンド 米ドルコース（以下、「本ファンド」といいます。）

## ■最近5作成期の運用実績

| 決算期 |                   | 基準価額<br>(分配落) | 税分<br>引配 | 前金      | 期騰<br>落 | 中率       | 投資信託証券<br>比率 | 純総資産額         |
|-----|-------------------|---------------|----------|---------|---------|----------|--------------|---------------|
| ①   | 137期（2023年5月25日）  | 円<br>4,078    |          | 円<br>35 |         | %<br>0.9 | %<br>98.6    | 百万円<br>10,335 |
|     | 138期（2023年6月26日）  | 4,275         |          | 35      |         | 5.7      | 98.9         | 10,599        |
|     | 139期（2023年7月25日）  | 4,133         |          | 35      |         | △2.5     | 98.4         | 10,146        |
|     | 140期（2023年8月25日）  | 4,174         |          | 35      |         | 1.8      | 98.0         | 10,066        |
|     | 141期（2023年9月25日）  | 4,230         |          | 35      |         | 2.2      | 98.5         | 10,030        |
|     | 142期（2023年10月25日） | 4,181         |          | 35      |         | △0.3     | 98.8         | 9,805         |
| ②   | 143期（2023年11月27日） | 4,289         |          | 35      |         | 3.4      | 99.0         | 9,555         |
|     | 144期（2023年12月25日） | 4,143         |          | 35      |         | △2.6     | 98.3         | 9,088         |
|     | 145期（2024年1月25日）  | 4,345         |          | 35      |         | 5.7      | 99.2         | 9,407         |
|     | 146期（2024年2月26日）  | 4,470         |          | 35      |         | 3.7      | 99.0         | 9,523         |
|     | 147期（2024年3月25日）  | 4,494         |          | 35      |         | 1.3      | 98.6         | 9,445         |
|     | 148期（2024年4月25日）  | 4,542         |          | 35      |         | 1.8      | 98.8         | 9,458         |
| ③   | 149期（2024年5月27日）  | 4,624         |          | 35      |         | 2.6      | 99.1         | 9,312         |
|     | 150期（2024年6月25日）  | 4,717         |          | 35      |         | 2.8      | 98.7         | 9,265         |
|     | 151期（2024年7月25日）  | 4,564         |          | 35      |         | △2.5     | 99.1         | 8,702         |
|     | 152期（2024年8月26日）  | 4,280         |          | 35      |         | △5.5     | 98.5         | 8,106         |
|     | 153期（2024年9月25日）  | 4,271         |          | 35      |         | 0.6      | 98.7         | 7,890         |
|     | 154期（2024年10月25日） | 4,533         |          | 35      |         | 7.0      | 98.5         | 8,243         |
| ④   | 155期（2024年11月25日） | 4,541         |          | 35      |         | 0.9      | 98.9         | 8,239         |
|     | 156期（2024年12月25日） | 4,585         |          | 35      |         | 1.7      | 98.3         | 8,215         |
|     | 157期（2025年1月27日）  | 4,500         |          | 35      |         | △1.1     | 97.8         | 8,066         |
|     | 158期（2025年2月25日）  | 4,383         |          | 35      |         | △1.8     | 98.5         | 7,876         |
|     | 159期（2025年3月25日）  | 4,385         |          | 35      |         | 0.8      | 98.6         | 7,810         |
|     | 160期（2025年4月25日）  | 4,047         |          | 35      |         | △6.9     | 98.5         | 7,081         |
| ⑤   | 161期（2025年5月26日）  | 4,047         |          | 35      |         | 0.9      | 98.5         | 7,051         |
|     | 162期（2025年6月25日）  | 4,113         |          | 35      |         | 2.5      | 98.5         | 7,079         |
|     | 163期（2025年7月25日）  | 4,194         |          | 35      |         | 2.8      | 98.7         | 7,205         |
|     | 164期（2025年8月25日）  | 4,206         |          | 35      |         | 1.1      | 98.6         | 7,156         |
|     | 165期（2025年9月25日）  | 4,276         |          | 35      |         | 2.5      | 98.6         | 7,137         |
|     | 166期（2025年10月27日） | 4,384         |          | 35      |         | 3.3      | 99.1         | 7,277         |

（注1） 基準価額の騰落率は分配金込み。

（注2） 本ファンドには、ベンチマークを設けておりません。また、本ファンドの値動きを表す適切な参考指数は存在しないと考えております。

## ■過去6ヶ月間の基準価額と市況推移

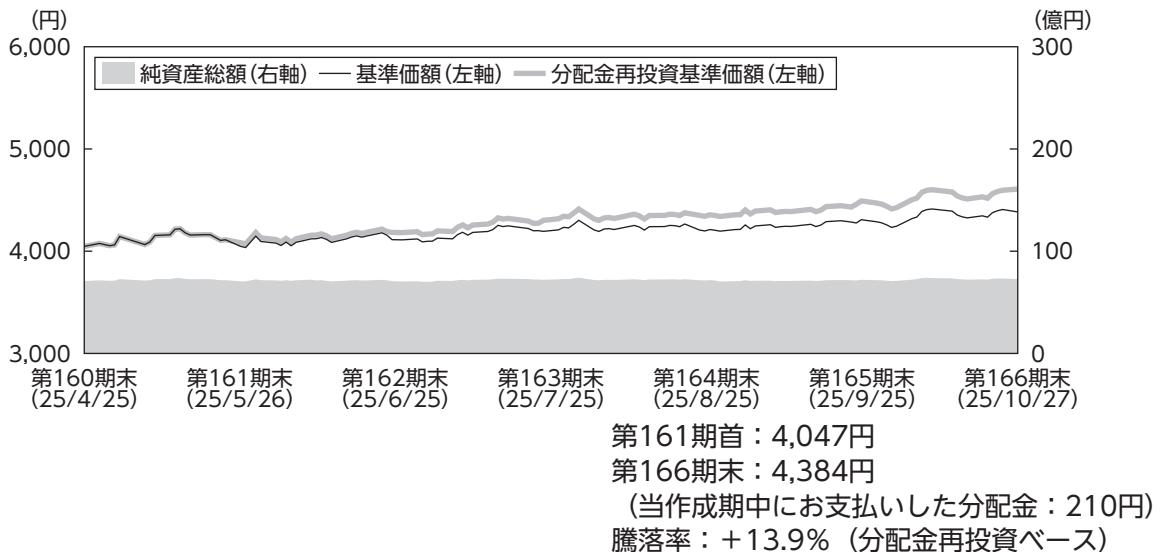
| 決算期   | 年 月 日             | 基 準 価 額 | 騰 落 率 | 投 資 信 託 証 券 率 |
|-------|-------------------|---------|-------|---------------|
|       |                   | 円       | %     | %             |
| 第161期 | (期 首) 2025年4月25日  | 4,047   | —     | 98.5          |
|       | 4月末               | 4,054   | 0.2   | 98.3          |
|       | (期 末) 2025年5月26日  | 4,082   | 0.9   | 98.5          |
| 第162期 | (期 首) 2025年5月26日  | 4,047   | —     | 98.5          |
|       | 5月末               | 4,095   | 1.2   | 98.0          |
|       | (期 末) 2025年6月25日  | 4,148   | 2.5   | 98.5          |
| 第163期 | (期 首) 2025年6月25日  | 4,113   | —     | 98.5          |
|       | 6月末               | 4,120   | 0.2   | 99.0          |
|       | (期 末) 2025年7月25日  | 4,229   | 2.8   | 98.7          |
| 第164期 | (期 首) 2025年7月25日  | 4,194   | —     | 98.7          |
|       | 7月末               | 4,263   | 1.6   | 98.5          |
|       | (期 末) 2025年8月25日  | 4,241   | 1.1   | 98.6          |
| 第165期 | (期 首) 2025年8月25日  | 4,206   | —     | 98.6          |
|       | 8月末               | 4,196   | △0.2  | 98.6          |
|       | (期 末) 2025年9月25日  | 4,311   | 2.5   | 98.6          |
| 第166期 | (期 首) 2025年9月25日  | 4,276   | —     | 98.6          |
|       | 9月末               | 4,278   | 0.0   | 98.4          |
|       | (期 末) 2025年10月27日 | 4,419   | 3.3   | 99.1          |

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 本ファンドには、ベンチマークを設けておりません。また、本ファンドの値動きを表す適切な参考指数は存在しないと考えております。

## ■運用経過

### ◆基準価額等の推移について（2025年4月26日～2025年10月27日）



(注1) 本ファンドの値動きと比較する適切な指標が存在しないため、ベンチマークおよび参考指標を設定していません。

(注2) 分配金再投資基準価額は、収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

(注3) 実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについては、お客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではない点にご留意ください。

(注4) 分配金再投資基準価額は、当作成期（以下、「当期」といいます。）の期首の基準価額を起点として指数化しています。

(注5) 謄落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しています。

### ◆基準価額の主な変動要因

本ファンドの基準価額は、期首の4,047円から337円上昇し、期末には4,384円となりました。

#### 上昇要因

アジア・ハイ・イールド債券市場のスプレッド（米国債に対する上乗せ金利）が縮小したことや、米国10年債利回りが低下（価格は上昇）したこと、米ドルが対円で上昇したこと、保有しているハイ・イールド債券からのクーポン収入等が基準価額の上昇要因となりました。

#### 下落要因

分配金をお支払いしたこと等が基準価額の下落要因となりました。

◆投資環境について

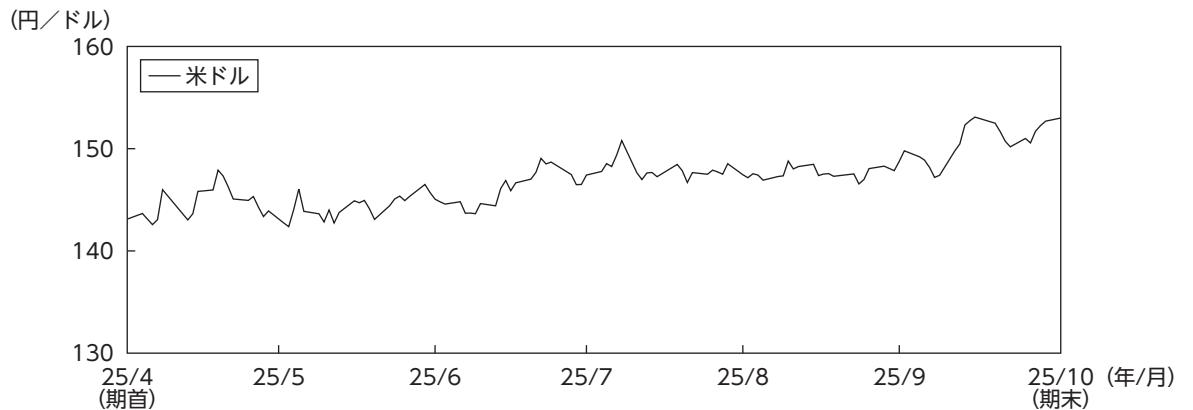
<アジア・ハイ・イールド債券市場>

当期のアジア・ハイ・イールド債券市場において、期の中盤にかけて、関税措置を巡りアジア各国と米国の交渉に進展が見られたこと等を背景に、スプレッドは縮小しました。期の終盤においても、F R B（米連邦準備制度理事会）による利下げ観測が高まったこと等を背景にスプレッドは縮小し、前期末を下回る水準で期を終えました。当期、米国10年債利回りが低下し、スプレッドが縮小したことから、アジア・ハイ・イールド債券市場は前期末から上昇しました（米ドルベース）。

<外国為替市場>

米ドルは対円で上昇しました。

○為替レート（対円）の推移



出所：三菱UFJ銀行対顧客電信売買相場仲値（TTMレート）

<短期金融市場>

米国T-Bill 1カ月は前期末の4.3%から4.0%まで低下して期末を迎きました。

◆ポートフォリオについて

<本ファンド>

本ファンドはアジア・ハイ・イールド・ボンド・サブ・トラスト 米ドルクラスおよびゴールドマン・サックスU.S.\$リキッド・リザーブズ・ファンドを主要投資対象とし、期を通じてアジア・ハイ・イールド・ボンド・サブ・トラスト 米ドルクラスを高位に組入れることにより、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行いました。

<アジア・ハイ・イールド・ボンド・サブ・トラスト 米ドルクラス>

主に日本を除くアジアの企業またはアジア各国の成長により収益が期待される企業により発行された米ドル建て投資適格格付未満に格付けされた債券に投資することにより、収入（インカム）と資産価値増加（キャピタル・ゲイン）からなる長期的なトータル・リターンを獲得することを目的として、運用を行いました。

当期の組入れファンドのパフォーマンスは、米ドルベースで上昇しました。個別銘柄では、インドネシアの航空会社であるガルーダ・インドネシア等がパフォーマンスのプラス要因となった一方、香港の不動産開発会社である新世界発展（ニューワールド・デベロップメント）等がマイナス要因となりました。

<ゴールドマン・サックスU.S.\$リキッド・リザーブズ・ファンド>

主として米ドル建ての短期金融市場証券に分散投資することにより、元本と流動性を確保しつつ、米ドルベースでの最大限の収益を得ることを目標として運用を行いました。

◆ベンチマークとの差異について

本ファンドの値動きと比較する適切な指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指標を設定していません。

◆分配金について

収益分配金（1万口当たり、税引前）については、分配方針および基準価額の水準などを勘案し、第161期から第166期は各35円としました。収益分配金に充てなかった収益については、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

今後の運用方針について

<本ファンド>

今後も引き続きアジア・ハイ・イールド・ボンド・サブ・トラスト 米ドルクラスの組入れを高位に保ち、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。

<アジア・ハイ・イールド・ボンド・サブ・トラスト 米ドルクラス>

他の債券セクターと比較して信用リスク重視かつ高利回りであり、他のハイ・イールド債券と比較して金利リスクが低い傾向にあるアジア・ハイ・イールド債券市場は、引き続き魅力的な投資機会になると考えます。信用リスクの観点では、アジアの企業は概ね健全な財務基盤を維持していることから、過去1年間で信用指標が改善しており、格付けが上昇傾向にあると見てています。一方、米国による関税等の政策は特定のセクターや個別銘柄にとってリスク材料になると捉えており、個別銘柄選択の重要性が高まっていると考えています。

<ゴールドマン・サックスU.S.リキッド・リザーブズ・ファンド>

今後も主として米ドル建ての短期金融市場証券に分散投資することにより、元本と流動性を確保しつつ、米ドルベースでの最大限の収益を得ることを目標として運用を行います。

(上記見通しは2025年10月27日現在のものであり、今後見通しは変更されることがあります。)

## ■ 1万口当たりの費用明細

| 項目                                 | 第161期～第166期               |  | 項目の概要   |  |
|------------------------------------|---------------------------|--|---|--|
|                                    | 2025年4月26日～2025年10月27日    |  |   |  |
|                                    | 金額                        | 比率                                     |   |  |
| 信託報酬<br>(投信会社)                     | 40円<br>(20)               | 0.965%<br>(0.474)                      | 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率<br>ファンドの運用、受託会社への指図、基準価額の算出、目論見書・運用報告書等の作成等の対価   |  |
|                                    | (販売会社)<br>(20)            | (0.474)                                | 購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、分配金・換金代金・償還金の支払い業務等の対価   |  |
|                                    | (受託会社)<br>( 1)            | (0.017)                                | ファンドの財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価   |  |
| その他費用<br>(保管費用)<br>(監査費用)<br>(その他) | 1<br>( 0)<br>( 0)<br>( 1) | 0.013<br>(0.000)<br>(0.001)<br>(0.012) | その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数<br>海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用<br>監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用<br>目論見書・運用報告書等の作成・印刷に係る費用、信託事務処理等に要するその他の諸費用 |  |
| 合計                                 | 41                        | 0.978                                  |   |  |

期中の平均基準価額は4,167円です。

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む。）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。但し、各項目の費用は、本ファンドが組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

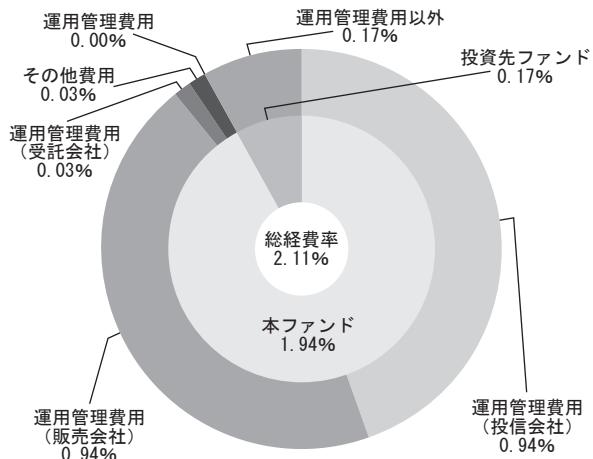
(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しております。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

## (参考情報)

### ■ 総経費率

当作成対象期間の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経费率（年率）は2.11%です。



|                      |       |
|----------------------|-------|
| 総経费率 (①+②+③)         | 2.11% |
| ①本ファンドの費用の比率         | 1.94% |
| ②投資先ファンドの運用管理費用の比率   | 0.00% |
| ③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率 | 0.17% |

(注1) ①の費用は、1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 投資先ファンドとは、本ファンドが実質的に組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。

(注5) ①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注6) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注7) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

## ■売買及び取引の状況（2025年4月26日から2025年10月27日まで）

## 投資信託証券

| 決算期    |   | 第161期～第166期    |               |                |               |
|--------|---|----------------|---------------|----------------|---------------|
| 銘柄名    |   | 買付             |               | 売付             |               |
|        |   | 口数             | 金額            | 口数             | 金額            |
| 外<br>国 | ゴールドマン・サックス・インベストメント・ユニット・トラスト<br>アジア・ハイ・イールド・ボンド・サブ・トラスト クラス I O | 口<br>2,893,423 | 千米ドル<br>3,940 | 口<br>3,804,757 | 千米ドル<br>5,200 |

(注) 金額は受渡し代金。

## ■利害関係人との取引状況等（2025年4月26日から2025年10月27日まで）

利害関係人との取引はありません。

(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

## ■組入資産の明細（2025年10月27日現在）

## ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

| ファンド名  | 第166期末          |                |                 |         | 比率 |  |
|--|-----------------|----------------|-----------------|---------|----|--|
|  | 口数              | 評価額            |                 |         |    |  |
|  |                 | 外貨建金額          | 邦貨換算金額          |         |    |  |
| オフショアファンド<br>ゴールドマン・サックス・インベストメント・ユニット・トラスト<br>アジア・ハイ・イールド・ボンド・サブ・トラスト クラス I O | 口<br>33,462,661 | 千米ドル<br>45,643 | 千円<br>6,983,389 | 96.0    | %  |  |
| ゴールドマン・サックス・ファンズ・ピーエルシー・ゴールドマン・サックス U.S\$リキッド・リザーブズ・ファンド X アキュムレーション・クラス       | 117             | 1,485          | 227,346         | 3.1     |    |  |
| 合計   | 33,462,778      | 47,128         | 7,210,736       | <99.1%> |    |  |

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。

(注2) 比率欄は純資産総額に対する比率。

## ■投資信託財産の構成

2025年10月27日現在

| 項<br>目              | 第 166 期 末       |           |
|---------------------|-----------------|-----------|
|                     | 評 価 額           | 比 率       |
| 投 資 信 託 受 益 証 券     | 千円<br>6,983,389 | %<br>94.6 |
| 投 資 証 券             | 227,346         | 3.1       |
| コ ー ル・ロ ー ン 等、そ の 他 | 168,516         | 2.3       |
| 投 資 信 託 財 产 総 額     | 7,379,251       | 100.0     |

(注1) 当期末における外貨建純資産(7,210,736千円)の投資信託財産総額(7,379,251千円)に対する比率は97.7%です。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したもので、なお決算日における邦貨換算レートは1米ドル=153.00円です。

## ■資産、負債、元本及び基準価額の状況

| 項<br>目             | 第 161 期 末       | 第 162 期 末       | 第 163 期 末       | 第 164 期 末       | 第 165 期 末       | 第 166 期 末       |
|--------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|                    | 2025年5月26日      | 2025年6月25日      | 2025年7月25日      | 2025年8月25日      | 2025年9月25日      | 2025年10月27日     |
| (A) 資 産            | 7,138,501,590円  | 7,152,049,417円  | 7,294,476,606円  | 7,241,675,361円  | 7,212,874,724円  | 7,379,251,612円  |
| コ ー ル・ロ ー ン 等      | 194,769,839     | 19,922,224      | 185,733,277     | 187,033,304     | 177,529,258     | 168,513,103     |
| 投資信託受益証券(評価額)      | 6,735,474,450   | 6,760,178,331   | 6,892,122,250   | 6,837,163,928   | 6,815,104,654   | 6,983,389,706   |
| 投 資 証 券(評価額)       | 208,255,103     | 212,380,745     | 216,618,861     | 217,475,985     | 220,238,814     | 227,346,883     |
| 未 収 入 金            | —               | 159,566,001     | —               | —               | —               | —               |
| 未 収 利 息            | 2,198           | 2,116           | 2,218           | 2,144           | 1,998           | 1,920           |
| (B) 負 債            | 87,149,161      | 72,928,110      | 89,356,621      | 85,252,419      | 75,407,204      | 101,429,198     |
| 未 払 収 益 分 配 金      | 60,984,651      | 60,233,540      | 60,127,332      | 59,549,011      | 58,417,244      | 58,104,407      |
| 未 払 解 約 金          | 14,329,236      | 1,367,652       | 17,822,772      | 13,823,694      | 5,384,318       | 31,118,686      |
| 未 払 信 託 報 酬        | 11,662,702      | 11,161,761      | 11,206,368      | 11,705,426      | 11,496,666      | 12,091,490      |
| そ の 他 未 払 費 用      | 172,572         | 165,157         | 200,149         | 174,288         | 108,976         | 114,615         |
| (C) 純 資 産 総 額(A-B) | 7,051,352,429   | 7,079,121,307   | 7,205,119,985   | 7,156,422,942   | 7,137,467,520   | 7,277,822,414   |
| 元 本                | 17,424,186,106  | 17,209,583,033  | 17,179,237,727  | 17,014,003,400  | 16,690,641,274  | 16,601,259,335  |
| 次 期 繰 越 損 益 金      | △10,372,833,677 | △10,130,461,726 | △9,974,117,742  | △9,857,580,458  | △9,553,173,754  | △9,323,436,921  |
| (D) 受 益 権 総 口 数    | 17,424,186,106口 | 17,209,583,033口 | 17,179,237,727口 | 17,014,003,400口 | 16,690,641,274口 | 16,601,259,335口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D)    | 4,047円          | 4,113円          | 4,194円          | 4,206円          | 4,276円          | 4,384円          |

(注) 当作成期元本額は17,496,325,911円、当作成期間(第161期～第166期)中において、追加設定元本額は712,394,793円、同解約元本額は1,607,461,369円です。

## ■損益の状況

| 項<br>目               | 第 161 期                        | 第 162 期                        | 第 163 期                        | 第 164 期                        | 第 165 期                        | 第 166 期                         |
|----------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|
|                      | 自 2025年 4月26日<br>至 2025年 5月26日 | 自 2025年 5月27日<br>至 2025年 6月25日 | 自 2025年 6月26日<br>至 2025年 7月25日 | 自 2025年 7月26日<br>至 2025年 8月25日 | 自 2025年 8月26日<br>至 2025年 9月25日 | 自 2025年 9月26日<br>至 2025年 10月27日 |
| (A) 配 当 等 収 益        | 97,849,832円                    | 98,794,407円                    | 95,146,974円                    | 95,552,117円                    | 94,337,260円                    | 96,394,901円                     |
| 受 取 配 当 金            | 97,942,651                     | 99,707,498                     | 95,182,472                     | 95,746,285                     | 94,364,702                     | 96,465,734                      |
| 受 取 利 息              | △ 92,799                       | △ 913,091                      | △ 35,498                       | △ 194,168                      | △ 27,442                       | △ 70,833                        |
| (B) 有 價 証 券 売 買 損 益  | △ 25,764,168                   | 86,710,420                     | 114,651,294                    | △ 3,563,392                    | 92,663,056                     | 151,998,683                     |
| 壳 買 益                | 17,898,249                     | 111,946,384                    | 154,768,179                    | 36,360,453                     | 127,890,845                    | 198,139,831                     |
| 壳 買 損                | △ 43,662,417                   | △ 25,235,964                   | △ 40,116,885                   | △ 39,923,845                   | △ 35,227,789                   | △ 46,141,148                    |
| (C) 信 託 報 酬 等        | △ 11,835,274                   | △ 11,328,368                   | △ 11,407,246                   | △ 11,886,401                   | △ 11,606,384                   | △ 12,206,859                    |
| (D) 当 期 損 益 金(A+B+C) | 60,250,410                     | 174,176,459                    | 198,391,022                    | 80,102,324                     | 175,393,932                    | 236,186,725                     |
| (E) 前 期 緑 越 損 益 金    | △ 4,394,762,322                | △ 4,303,683,027                | △ 4,128,788,987                | △ 3,941,743,486                | △ 3,826,409,036                | △ 3,659,409,339                 |
| (F) 追 加 信 託 差 損 益 金  | △ 5,977,337,114                | △ 5,940,721,618                | △ 5,983,592,445                | △ 5,936,390,285                | △ 5,843,741,406                | △ 5,842,109,900                 |
| (配 当 等 相 当 額)        | ( 6,914,221,393)               | ( 6,851,992,018)               | ( 6,873,682,184)               | ( 6,814,417,216)               | ( 6,698,399,917)               | ( 6,683,497,503)                |
| (壳 買 損 益 相 当 額)      | (△12,891,558,507)              | (△12,792,713,636)              | (△12,857,274,629)              | (△12,750,807,501)              | (△12,542,141,323)              | (△12,525,607,403)               |
| (G) 計 (D+E+F)        | △10,311,849,026                | △10,070,228,186                | △ 9,913,990,410                | △ 9,798,031,447                | △ 9,494,756,510                | △ 9,265,332,514                 |
| (H) 収 益 分 配 金        | △ 60,984,651                   | △ 60,233,540                   | △ 60,127,332                   | △ 59,549,011                   | △ 58,417,244                   | △ 58,104,407                    |
| 次 期 緑 越 損 益 金(G+H)   | △10,372,833,677                | △10,130,461,726                | △ 9,974,117,742                | △ 9,857,580,458                | △ 9,553,173,754                | △ 9,323,436,921                 |
| 追 加 信 託 差 損 益 金      | △ 5,977,337,114                | △ 5,940,721,618                | △ 5,983,592,445                | △ 5,936,390,285                | △ 5,843,741,406                | △ 5,842,109,900                 |
| (配 当 等 相 当 額)        | ( 6,914,221,393)               | ( 6,851,992,018)               | ( 6,873,682,184)               | ( 6,814,417,216)               | ( 6,698,399,917)               | ( 6,683,497,503)                |
| (壳 買 損 益 相 当 額)      | (△12,891,558,507)              | (△12,792,713,636)              | (△12,857,274,629)              | (△12,750,807,501)              | (△12,542,141,323)              | (△12,525,607,403)               |
| 分 配 準 備 積 立 金        | 2,647,431,602                  | 2,624,659,184                  | 2,616,322,865                  | 2,608,456,566                  | 2,575,470,797                  | 2,574,292,677                   |
| 緑 越 損 益 金            | △ 7,042,928,165                | △ 6,814,399,292                | △ 6,606,848,162                | △ 6,529,646,739                | △ 6,284,903,145                | △ 6,055,619,698                 |

(注 1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注 2) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注 3) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差引いた差額分をいいます。

## &lt;お知らせ&gt;

## 約款変更について

- ・受益者へ投資機会を提供することにより、投資家ニーズに応えることができると判断したため、信託期間を延長しました。

## G S アジア・ハイ・イールド債券ファンド 円コース（以下、「本ファンド」といいます。）

## ■最近5作成期の運用実績

| 決 算 期 |                   | 基 準 価 額<br>(分配落) | 税 分<br>引 配 | 前 金     | 期 謄<br>騰 落 | 中 率       | 投 資 信 託 証 券 比 | 純 総 資 産 額    |
|-------|-------------------|------------------|------------|---------|------------|-----------|---------------|--------------|
| ①     | 137期（2023年5月25日）  | 円<br>3,418       |            | 円<br>25 |            | %<br>△3.2 | %<br>100.8    | 百万円<br>1,402 |
|       | 138期（2023年6月26日）  | 3,475            |            | 25      |            | 2.4       | 101.2         | 1,409        |
|       | 139期（2023年7月25日）  | 3,396            |            | 25      |            | △1.6      | 100.6         | 1,370        |
|       | 140期（2023年8月25日）  | 3,303            |            | 25      |            | △2.0      | 98.1          | 1,234        |
|       | 141期（2023年9月25日）  | 3,283            |            | 25      |            | 0.2       | 99.2          | 1,175        |
|       | 142期（2023年10月25日） | 3,200            |            | 25      |            | △1.8      | 99.2          | 1,128        |
| ②     | 143期（2023年11月27日） | 3,276            |            | 25      |            | 3.2       | 96.7          | 1,088        |
|       | 144期（2023年12月25日） | 3,310            |            | 25      |            | 1.8       | 96.6          | 1,091        |
|       | 145期（2024年1月25日）  | 3,327            |            | 25      |            | 1.3       | 99.3          | 1,095        |
|       | 146期（2024年2月26日）  | 3,351            |            | 25      |            | 1.5       | 98.4          | 1,133        |
|       | 147期（2024年3月25日）  | 3,332            |            | 25      |            | 0.2       | 101.5         | 1,086        |
|       | 148期（2024年4月25日）  | 3,264            |            | 25      |            | △1.3      | 98.8          | 1,076        |
| ③     | 149期（2024年5月27日）  | 3,278            |            | 25      |            | 1.2       | 98.5          | 1,140        |
|       | 150期（2024年6月25日）  | 3,275            |            | 25      |            | 0.7       | 100.0         | 1,108        |
|       | 151期（2024年7月25日）  | 3,279            |            | 25      |            | 0.9       | 95.4          | 1,119        |
|       | 152期（2024年8月26日）  | 3,266            |            | 25      |            | 0.4       | 96.2          | 1,079        |
|       | 153期（2024年9月25日）  | 3,252            |            | 25      |            | 0.3       | 99.1          | 1,070        |
|       | 154期（2024年10月25日） | 3,239            |            | 25      |            | 0.4       | 100.6         | 1,040        |
| ④     | 155期（2024年11月25日） | 3,185            |            | 25      |            | △0.9      | 98.4          | 970          |
|       | 156期（2024年12月25日） | 3,140            |            | 25      |            | △0.6      | 100.8         | 919          |
|       | 157期（2025年1月27日）  | 3,103            |            | 25      |            | △0.4      | 97.4          | 898          |
|       | 158期（2025年2月25日）  | 3,116            |            | 25      |            | 1.2       | 96.3          | 884          |
|       | 159期（2025年3月25日）  | 3,094            |            | 25      |            | 0.1       | 98.5          | 873          |
|       | 160期（2025年4月25日）  | 3,000            |            | 25      |            | △2.2      | 97.8          | 842          |
| ⑤     | 161期（2025年5月26日）  | 2,997            |            | 25      |            | 0.7       | 95.5          | 930          |
|       | 162期（2025年6月25日）  | 2,989            |            | 25      |            | 0.6       | 98.6          | 925          |
|       | 163期（2025年7月25日）  | 2,990            |            | 25      |            | 0.9       | 97.3          | 920          |
|       | 164期（2025年8月25日）  | 2,988            |            | 25      |            | 0.8       | 98.4          | 923          |
|       | 165期（2025年9月25日）  | 3,001            |            | 25      |            | 1.3       | 99.4          | 957          |
|       | 166期（2025年10月27日） | 2,982            |            | 25      |            | 0.2       | 98.7          | 889          |

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 本ファンドには、ベンチマークを設けておりません。また、本ファンドの値動きを表す適切な参考指数は存在しないと考えております。

## ■過去6ヶ月間の基準価額と市況推移

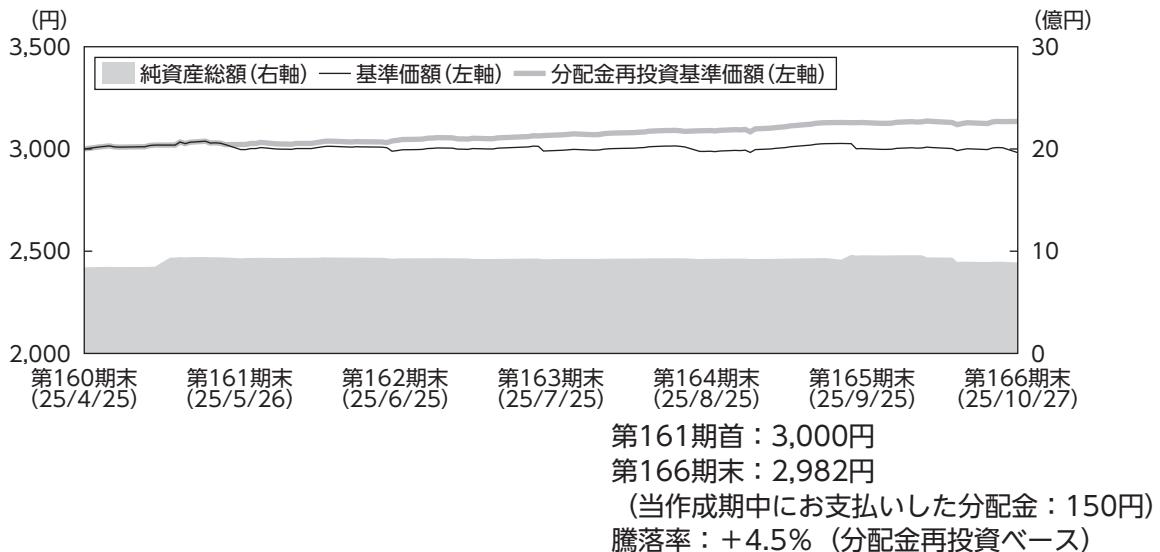
| 決算期   | 年 月 日             | 基 準 価 額 | 騰 落 率 | 投 資 信 託 証 券 率 |
|-------|-------------------|---------|-------|---------------|
|       |                   | 円       | %     | %             |
| 第161期 | (期 首) 2025年4月25日  | 3,000   | —     | 97.8          |
|       | 4月末               | 3,015   | 0.5   | 97.5          |
|       | (期 末) 2025年5月26日  | 3,022   | 0.7   | 95.5          |
| 第162期 | (期 首) 2025年5月26日  | 2,997   | —     | 95.5          |
|       | 5月末               | 3,007   | 0.3   | 96.1          |
|       | (期 末) 2025年6月25日  | 3,014   | 0.6   | 98.6          |
| 第163期 | (期 首) 2025年6月25日  | 2,989   | —     | 98.6          |
|       | 6月末               | 2,997   | 0.3   | 98.3          |
|       | (期 末) 2025年7月25日  | 3,015   | 0.9   | 97.3          |
| 第164期 | (期 首) 2025年7月25日  | 2,990   | —     | 97.3          |
|       | 7月末               | 2,998   | 0.3   | 98.4          |
|       | (期 末) 2025年8月25日  | 3,013   | 0.8   | 98.4          |
| 第165期 | (期 首) 2025年8月25日  | 2,988   | —     | 98.4          |
|       | 8月末               | 2,990   | 0.1   | 97.8          |
|       | (期 末) 2025年9月25日  | 3,026   | 1.3   | 99.4          |
| 第166期 | (期 首) 2025年9月25日  | 3,001   | —     | 99.4          |
|       | 9月末               | 2,998   | △0.1  | 99.4          |
|       | (期 末) 2025年10月27日 | 3,007   | 0.2   | 98.7          |

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 本ファンドには、ベンチマークを設けておりません。また、本ファンドの値動きを表す適切な参考指数は存在しないと考えております。

## ■運用経過

### ◆基準価額等の推移について（2025年4月26日～2025年10月27日）



- (注1) 本ファンドの値動きと比較する適切な指標が存在しないため、ベンチマークおよび参考指標を設定していません。
- (注2) 分配金再投資基準価額は、収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注3) 実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについては、お客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではない点にご留意ください。
- (注4) 分配金再投資基準価額は、当作成期（以下、「当期」といいます。）の期首の基準価額を起点として指数化しています。
- (注5) 謄落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しています。

### ◆基準価額の主な変動要因

本ファンドの基準価額は、期首の3,000円から18円下落し、期末には2,982円となりました。

#### 上昇要因

アジア・ハイ・イールド債券市場のスプレッド（米国債に対する上乗せ金利）が縮小したことや、米国10年債利回りが低下（価格は上昇）したこと、保有しているハイ・イールド債券からのクーポン収入等が基準価額の上昇要因となりました。

#### 下落要因

分配金をお支払いしたことや、円ヘッジの際のヘッジ・コスト等が基準価額の下落要因となりました。

## ◆投資環境について

### <アジア・ハイ・イールド債券市場>

当期のアジア・ハイ・イールド債券市場において、期の中盤にかけて、関税措置を巡りアジア各国と米国の交渉に進展が見られたこと等を背景に、スプレッドは縮小しました。期の終盤においても、F R B（米連邦準備制度理事会）による利下げ観測が高まったこと等を背景にスプレッドは縮小し、前期末を下回る水準で期を終えました。当期、米国10年債利回りが低下し、スプレッドが縮小したことから、アジア・ハイ・イールド債券市場は前期末から上昇しました（米ドルベース）。

### <短期金融市場>

米国T-Bill 1カ月は前期末の4.3%から4.0%まで低下して期末を迎えました。

## ◆ポートフォリオについて

### <本ファンド>

本ファンドはアジア・ハイ・イールド・ボンド・サブ・トラスト 米ドルクラスおよびゴールドマン・サックスU.S. \$リキッド・リザーブズ・ファンドを主要投資対象とし、期を通じてアジア・ハイ・イールド・ボンド・サブ・トラスト 米ドルクラスを高位に組入れることにより、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行いました。また、米ドル建て資産に対して原則として対円で為替ヘッジを行いました。

### <アジア・ハイ・イールド・ボンド・サブ・トラスト 米ドルクラス>

主に日本を除くアジアの企業またはアジア各国の成長により収益が期待される企業により発行された米ドル建て投資適格格付未満に格付けされた債券に投資することにより、収入（インカム）と資産価値増加（キャピタル・ゲイン）からなる長期的なトータル・リターンを獲得することを目的として、運用を行いました。

当期の組入れファンドのパフォーマンスは、米ドルベースで上昇しました。個別銘柄では、インドネシアの航空会社であるガルーダ・インドネシア等がパフォーマンスのプラス要因となつた一方、香港の不動産開発会社である新世界発展（ニューワールド・デベロップメント）等がマイナス要因となりました。

### <ゴールドマン・サックスU.S. \$リキッド・リザーブズ・ファンド>

主として米ドル建ての短期金融市場証券に分散投資することにより、元本と流動性を確保しつつ、米ドルベースでの最大限の収益を得ることを目標として運用を行いました。

**◆ベンチマークとの差異について**

本ファンドの値動きと比較する適切な指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指標を設定していません。

**◆分配金について**

収益分配金（1万口当たり、税引前）については、分配方針および基準価額の水準などを勘案し、第161期から第166期は各25円としました。収益分配金に充てなかった収益については、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

**今後の運用方針について****<本ファンド>**

今後も引き続きアジア・ハイ・イールド・ボンド・サブ・トラスト 米ドルクラスの組入れを高位に保ち、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。また、米ドル建て資産に対して原則として対円で為替ヘッジを行います。

**<アジア・ハイ・イールド・ボンド・サブ・トラスト 米ドルクラス>**

他の債券セクターと比較して信用リスク重視かつ高利回りであり、他のハイ・イールド債券と比較して金利リスクが低い傾向にあるアジア・ハイ・イールド債券市場は、引き続き魅力的な投資機会になると考えます。信用リスクの観点では、アジアの企業は概ね健全な財務基盤を維持していることから、過去1年間で信用指標が改善しており、格付けが上昇傾向にあると見ています。一方、米国による関税等の政策は特定のセクターや個別銘柄にとってリスク材料になると捉えており、個別銘柄選択の重要性が高まっていると考えています。

**<ゴールドマン・サックスU.S.リキッド・リザーブズ・ファンド>**

今後も主として米ドル建ての短期金融市場証券に分散投資することにより、元本と流動性を確保しつつ、米ドルベースでの最大限の収益を得ることを目標として運用を行います。

(上記見通しは2025年10月27日現在のものであり、今後見通しは変更されることもあります。)

## ■ 1万口当たりの費用明細

| 項目                                 | 第161期～第166期               |  | 項目の概要   |  |
|------------------------------------|---------------------------|--|---|--|
|                                    | 2025年4月26日～2025年10月27日    |  |   |  |
|                                    | 金額                        | 比率                                     |   |  |
| 信託報酬<br>(投信会社)                     | 29円<br>(14)               | 0.965%<br>(0.474)                      | 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率<br>ファンドの運用、受託会社への指図、基準価額の算出、目論見書・運用報告書等の作成等の対価   |  |
|                                    | (販売会社)<br>(14)            | (0.474)                                | 購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、分配金・換金代金・償還金の支払い業務等の対価   |  |
|                                    | (受託会社)<br>( 1)            | (0.017)                                | ファンドの財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価   |  |
| その他費用<br>(保管費用)<br>(監査費用)<br>(その他) | 1<br>( 0)<br>( 0)<br>( 0) | 0.034<br>(0.009)<br>(0.011)<br>(0.014) | その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数<br>海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用<br>監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用<br>目論見書・運用報告書等の作成・印刷に係る費用、信託事務処理等に要するその他の諸費用 |  |
| 合計                                 | 30                        | 0.999                                  |   |  |

期中の平均基準価額は3,000円です。

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む。）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。但し、各項目の費用は、本ファンドが組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

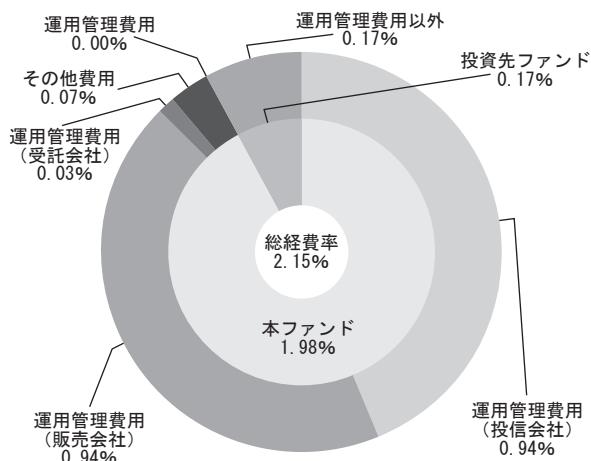
(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しております。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

## (参考情報)

### ■ 総経費率

当作成対象期間の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経费率（年率）は2.15%です。



| 総経费率 (①+②+③)         | 2.15% |
|----------------------|-------|
| ①本ファンドの費用の比率         | 1.98% |
| ②投資先ファンドの運用管理費用の比率   | 0.00% |
| ③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率 | 0.17% |

(注1) ①の費用は、1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 投資先ファンドとは、本ファンドが実質的に組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。

(注5) ①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注6) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注7) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

## ■売買及び取引の状況（2025年4月26日から2025年10月27日まで）

## 投資信託証券

| 決算期    |   | 第161期～第166期    |               |                |               |
|--------|---|----------------|---------------|----------------|---------------|
| 銘柄名    |   | 買付             |               | 売付             |               |
|        |   | 口数             | 金額            | 口数             | 金額            |
| 外<br>国 | ゴールドマン・サックス・インベストメント・ユニット・トラスト<br>アジア・ハイ・イールド・ボンド・サブ・トラスト クラス I O | 口<br>1,026,363 | 千米ドル<br>1,411 | 口<br>1,010,004 | 千米ドル<br>1,380 |

(注) 金額は受渡し代金。

## ■利害関係人との取引状況等（2025年4月26日から2025年10月27日まで）

利害関係人との取引はありません。

(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

## ■組入資産の明細（2025年10月27日現在）

## ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

| ファンド名  | 第166期末         |               |               |        | 比率 |  |
|--|----------------|---------------|---------------|--------|----|--|
|  | 口数             | 評価額           |               |        |    |  |
|  |                | 外貨建金額         | 邦貨換算金額        |        |    |  |
| オフショアファンド<br>ゴールドマン・サックス・インベストメント・ユニット・トラスト<br>アジア・ハイ・イールド・ボンド・サブ・トラスト クラス I O | 口<br>4,074,997 | 千米ドル<br>5,558 | 千円<br>850,419 | 95.6   | %  |  |
| ゴールドマン・サックス・ファンズ・ピーエルシー・ゴールドマン・サックス U.S\$リキッド・リザーブズ・ファンド X アキュムレーション・クラス       | 14             | 182           | 27,976        | 3.1    |    |  |
| 合計   | 4,075,012      | 5,741         | 878,395       | <98.7% |    |  |

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。

(注2) 比率欄は純資産総額に対する比率。

## ■投資信託財産の構成

2025年10月27日現在

| 項<br>目              | 第 166 期 末  |        |
|---------------------|------------|--------|
|                     | 評 価 額      | 比 率    |
| 投 資 信 託 受 益 証 券     | 850,419 千円 | 94.2 % |
| 投 資 証 券             | 27,976     | 3.1    |
| コ ー ル・ロ ー ン 等、そ の 他 | 24,380     | 2.7    |
| 投 資 信 託 財 产 総 額     | 902,775    | 100.0  |

(注1) 当期末における外貨建純資産(878,395千円)の投資信託財産総額(902,775千円)に対する比率は97.3%です。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したもので。なお決算日における邦貨換算レートは1米ドル=153.00円です。

## ■資産、負債、元本及び基準価額の状況

| 項<br>目               | 第 161 期 末      | 第 162 期 末      | 第 163 期 末      | 第 164 期 末      | 第 165 期 末      | 第 166 期 末      |
|----------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                      | 2025年5月26日     | 2025年6月25日     | 2025年7月25日     | 2025年8月25日     | 2025年9月25日     | 2025年10月27日    |
| (A) 資 産              | 1,832,468,077円 | 1,851,762,534円 | 1,822,124,769円 | 1,835,943,807円 | 1,933,195,679円 | 1,773,325,439円 |
| コ ー ル・ロ ー ン 等        | 24,179,479     | 33,532,568     | 33,266,310     | 25,022,164     | 45,628,003     | 24,379,633     |
| 投資信託受益証券(評価額)        | 863,158,148    | 886,817,469    | 869,391,942    | 881,072,722    | 924,648,360    | 850,419,399    |
| 投 資 証 券(評価額)         | 25,627,040     | 26,134,724     | 26,656,251     | 26,761,725     | 27,101,707     | 27,976,398     |
| 未 収 入 金              | 919,503,138    | 905,277,378    | 892,809,869    | 903,086,910    | 935,817,096    | 870,549,732    |
| 未 収 利 息              | 272            | 395            | 397            | 286            | 513            | 277            |
| (B) 負 債              | 901,936,144    | 925,943,226    | 901,233,367    | 912,941,316    | 976,031,207    | 883,601,120    |
| 未 払 金                | 892,700,655    | 912,545,890    | 892,043,558    | 903,681,000    | 950,730,068    | 874,451,862    |
| 未 払 収 益 分 配 金        | 7,762,132      | 7,744,670      | 7,699,863      | 7,722,817      | 7,973,677      | 7,458,671      |
| 未 払 解 約 金            | 12             | 4,150,866      | 111            | 14             | 15,788,654     | 102,105        |
| 未 払 信 託 報 酬          | 1,435,679      | 1,463,403      | 1,451,746      | 1,498,179      | 1,499,740      | 1,555,008      |
| そ の 他 未 払 費 用        | 37,666         | 38,397         | 38,089         | 39,306         | 39,068         | 33,474         |
| (C) 純 資 産 総 額(A - B) | 930,531,933    | 925,819,308    | 920,891,402    | 923,002,491    | 957,164,472    | 889,724,319    |
| 元 本                  | 3,104,853,080  | 3,097,868,161  | 3,079,945,201  | 3,089,127,091  | 3,189,470,984  | 2,983,468,594  |
| 次 期 繰 越 損 益 金        | △2,174,321,147 | △2,172,048,853 | △2,159,053,799 | △2,166,124,600 | △2,232,306,512 | △2,093,744,275 |
| (D) 受 益 権 総 口 数      | 3,104,853,080口 | 3,097,868,161口 | 3,079,945,201口 | 3,089,127,091口 | 3,189,470,984口 | 2,983,468,594口 |
| 1万口当たり基準価額(C / D)    | 2,997円         | 2,989円         | 2,990円         | 2,988円         | 3,001円         | 2,982円         |

(注) 当成期首元本額は2,807,629,551円、当成期間(第161期～第166期)中において、追加設定元本額は514,902,542円、同解約元本額は339,063,499円です。

## ■損益の状況

| 項<br>目               | 第 161 期                      | 第 162 期                      | 第 163 期                      | 第 164 期                      | 第 165 期                      | 第 166 期                       |
|----------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|-------------------------------|
|                      | 自 2025年4月26日<br>至 2025年5月26日 | 自 2025年5月27日<br>至 2025年6月25日 | 自 2025年6月26日<br>至 2025年7月25日 | 自 2025年7月26日<br>至 2025年8月25日 | 自 2025年8月26日<br>至 2025年9月25日 | 自 2025年9月26日<br>至 2025年10月27日 |
| (A) 配 当 等 収 益        | 12,835,777円                  | 12,719,846円                  | 12,527,167円                  | 12,086,747円                  | 12,166,936円                  | 12,225,496円                   |
| 受 取 配 当 金            | 12,826,255                   | 12,777,674                   | 12,519,656                   | 12,077,345                   | 12,354,649                   | 12,804,458                    |
| 受 取 利 息              | 9,522                        | △ 57,828                     | 7,511                        | 9,402                        | △ 187,713                    | △ 578,962                     |
| (B) 有 價 証 券 売 買 損 益  | △ 5,200,855                  | △ 6,070,523                  | △ 2,892,427                  | △ 3,449,095                  | 916,787                      | △ 8,769,968                   |
| 壳 買 益                | 29,916,857                   | 31,135,195                   | 28,368,975                   | 376,782                      | 20,170,409                   | 44,059,549                    |
| 壳 買 損                | △ 35,117,712                 | △ 37,205,718                 | △ 31,261,402                 | △ 3,825,877                  | △ 19,253,622                 | △ 52,829,517                  |
| (C) 信 託 報 酬 等        | △ 1,479,579                  | △ 1,527,320                  | △ 1,507,606                  | △ 1,552,967                  | △ 1,551,874                  | △ 1,597,274                   |
| (D) 当 期 損 益 金(A+B+C) | 6,155,343                    | 5,122,003                    | 8,127,134                    | 7,084,685                    | 11,531,849                   | 1,858,254                     |
| (E) 前 期 緑 越 損 益 金    | △ 501,858,035                | △ 500,220,774                | △ 498,491,373                | △ 497,830,334                | △ 487,212,682                | △ 451,186,783                 |
| (F) 追 加 信 託 差 損 益 金  | △ 1,670,856,323              | △ 1,669,205,412              | △ 1,660,989,697              | △ 1,667,656,134              | △ 1,748,652,002              | △ 1,636,957,075               |
| (配 当 等 相 当 額)        | ( 1,770,064,821)             | ( 1,767,526,053)             | ( 1,758,292,377)             | ( 1,764,732,264)             | ( 1,841,794,754)             | ( 1,723,728,261)              |
| (壳 買 損 益 相 当 額)      | (△3,440,921,144)             | (△3,436,731,465)             | (△3,419,282,074)             | (△3,432,388,398)             | (△3,590,446,756)             | (△3,360,685,336)              |
| (G) 計 (D+E+F)        | △ 2,166,559,015              | △ 2,164,304,183              | △ 2,151,353,936              | △ 2,158,401,783              | △ 2,224,332,835              | △ 2,086,285,604               |
| (H) 収 益 分 配 金        | △ 7,762,132                  | △ 7,744,670                  | △ 7,699,863                  | △ 7,722,817                  | △ 7,973,677                  | △ 7,458,671                   |
| 次 期 緑 越 損 益 金(G+H)   | △ 2,174,321,147              | △ 2,172,048,853              | △ 2,159,053,799              | △ 2,166,124,600              | △ 2,232,306,512              | △ 2,093,744,275               |
| 追 加 信 託 差 損 益 金      | △ 1,670,856,323              | △ 1,669,205,412              | △ 1,660,989,697              | △ 1,667,656,134              | △ 1,748,652,002              | △ 1,636,957,075               |
| (配 当 等 相 当 額)        | ( 1,770,064,821)             | ( 1,767,526,053)             | ( 1,758,292,377)             | ( 1,764,732,264)             | ( 1,841,794,754)             | ( 1,723,728,261)              |
| (壳 買 損 益 相 当 額)      | (△3,440,921,144)             | (△3,436,731,465)             | (△3,419,282,074)             | (△3,432,388,398)             | (△3,590,446,756)             | (△3,360,685,336)              |
| 分 配 準 備 積 立 金        | 343,995,815                  | 345,227,153                  | 345,558,939                  | 348,207,717                  | 343,095,104                  | 323,232,683                   |
| 緑 越 損 益 金            | △ 847,460,639                | △ 848,070,594                | △ 843,623,041                | △ 846,676,183                | △ 826,749,614                | △ 780,019,883                 |

(注 1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注 2) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注 3) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差引いた差額分をいいます。

## &lt;お知らせ&gt;

## 約款変更について

- ・受益者へ投資機会を提供することにより、投資家ニーズに応えることができると判断したため、信託期間を延長しました。

## ■分配金のお知らせ

## アジア通貨コース

| 決算期       | 第161期 | 第162期 | 第163期 | 第164期 | 第165期 | 第166期 |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 1万口当たり分配金 | 30円   | 30円   | 30円   | 30円   | 30円   | 30円   |

## 米ドルコース

| 決算期       | 第161期 | 第162期 | 第163期 | 第164期 | 第165期 | 第166期 |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 1万口当たり分配金 | 35円   | 35円   | 35円   | 35円   | 35円   | 35円   |

## 円コース

| 決算期       | 第161期 | 第162期 | 第163期 | 第164期 | 第165期 | 第166期 |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 1万口当たり分配金 | 25円   | 25円   | 25円   | 25円   | 25円   | 25円   |

◇分配金には、課税扱いとなる普通分配金と、非課税扱いとなる元本払戻金（特別分配金）があります。

◇分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は、全額普通分配金となります。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は、下回る部分に相当する金額が元本払戻金（特別分配金）、残りの部分が普通分配金となります。

◇税率は、個人の受益者については原則20.315%（所得税15.315%、地方税5%）です。ただし、外国税額控除の適用となった場合には、軽減される場合があります。

◇税法が改正された場合等には、上記内容が変更になる場合もあります。

## ■分配原資の内訳

## アジア通貨コース

(単位：円・%、1万口当たり・税引前)

| 項目        | 第161期                     | 第162期                     | 第163期                     | 第164期                     | 第165期                     | 第166期                      |
|-----------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|----------------------------|
|           | 2025年4月26日<br>～2025年5月26日 | 2025年5月27日<br>～2025年6月25日 | 2025年6月26日<br>～2025年7月25日 | 2025年7月26日<br>～2025年8月25日 | 2025年8月26日<br>～2025年9月25日 | 2025年9月26日<br>～2025年10月27日 |
| 当期分配金     | 30                        | 30                        | 30                        | 30                        | 30                        | 30                         |
| (対基準価額比率) | 1.096                     | 1.083                     | 1.067                     | 1.072                     | 1.079                     | 1.057                      |
| 当期の収益     | 30                        | 30                        | 30                        | 30                        | 30                        | 30                         |
| 当期の収益以外   | —                         | —                         | —                         | —                         | —                         | —                          |
| 翌期繰越分配対象額 | 4,432                     | 4,439                     | 4,446                     | 4,451                     | 4,457                     | 4,467                      |

## 米ドルコース

(単位：円・%、1万口当たり・税引前)

| 項目        | 第161期                     | 第162期                     | 第163期                     | 第164期                     | 第165期                     | 第166期                      |
|-----------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|----------------------------|
|           | 2025年4月26日<br>～2025年5月26日 | 2025年5月27日<br>～2025年6月25日 | 2025年6月26日<br>～2025年7月25日 | 2025年7月26日<br>～2025年8月25日 | 2025年8月26日<br>～2025年9月25日 | 2025年9月26日<br>～2025年10月27日 |
| 当期分配金     | 35                        | 35                        | 35                        | 35                        | 35                        | 35                         |
| (対基準価額比率) | 0.857                     | 0.844                     | 0.828                     | 0.825                     | 0.812                     | 0.792                      |
| 当期の収益     | 35                        | 35                        | 35                        | 35                        | 35                        | 35                         |
| 当期の収益以外   | —                         | —                         | —                         | —                         | —                         | —                          |
| 翌期繰越分配対象額 | 5,487                     | 5,506                     | 5,524                     | 5,538                     | 5,556                     | 5,576                      |

## 円コース

(単位：円・%、1万口当たり・税引前)

| 項目        | 第161期                     | 第162期                     | 第163期                     | 第164期                     | 第165期                     | 第166期                      |
|-----------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|----------------------------|
|           | 2025年4月26日<br>～2025年5月26日 | 2025年5月27日<br>～2025年6月25日 | 2025年6月26日<br>～2025年7月25日 | 2025年7月26日<br>～2025年8月25日 | 2025年8月26日<br>～2025年9月25日 | 2025年9月26日<br>～2025年10月27日 |
| 当期分配金     | 25                        | 25                        | 25                        | 25                        | 25                        | 25                         |
| (対基準価額比率) | 0.827                     | 0.829                     | 0.829                     | 0.830                     | 0.826                     | 0.831                      |
| 当期の収益     | 25                        | 25                        | 25                        | 25                        | 25                        | 25                         |
| 当期の収益以外   | —                         | —                         | —                         | —                         | —                         | —                          |
| 翌期繰越分配対象額 | 6,808                     | 6,820                     | 6,830                     | 6,839                     | 6,850                     | 6,860                      |

(注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。  
また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

(注2) 円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税引前）に合致しない場合があります。

(注3) 当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税引前）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの收益率とは異なります。

〈ゴールドマン・サックス・インベストメント・ユニット・トラストーアジア・ハイ・イールド・ボンド・サブ・トラストの状況〉

ゴールドマン・サックス・インベストメント・ユニット・トラストーアジア・ハイ・イールド・ボンド・サブ・トラスト（ケイマン籍）は、G S アジア・ハイ・イールド債券ファンド アジア通貨コース／米ドルコース／円コースが投資対象とする外国投資信託証券です。2025年10月27日時点で入手可能な直近の状況をご報告申し上げます。なお、これらの内容は、当外国投資信託証券の全てのクラスを含んだ内容です。

■信託報酬等の費用内訳（2025年3月31日に終了した期間）（単位：米ドル）

運用費用

|            |           |
|------------|-----------|
| 支払利息       | 13,770    |
| 投資顧問報酬     | 957,093   |
| 管理事務代行報酬   | 87,331    |
| 監査報酬       | 87,570    |
| 受託報酬       | 19,531    |
| 保管費用       | 99,167    |
| 名義書換事務代行報酬 | 17,507    |
| 投資主サービス報酬  | 20,000    |
| 弁護士報酬      | 8,606     |
| 雜費         | 6,922     |
| 運用費用合計     | 1,317,497 |

■保有有価証券明細（2025年3月31日現在）

| 額面               | 銘柄名称                                    | 利率    | 償還年月日／満期日  | 評価額<br>(米ドル) | 純資産比率(%) |
|------------------|---|-------|------------|--------------|----------|
| <b>債券</b>        |   |       |            |              |          |
| <b>社債</b>        |   |       |            |              |          |
| <b>オーストラリアドル</b> |   |       |            |              |          |
| 1,520,000        | Ampol Ltd                               | 6.61% | 11/06/2025 | 960,654      | 0.51     |
| 460,000          | AusNet Services Holdings Pty Ltd        | 6.19% | 12/11/2030 | 290,584      | 0.15     |
|                  |   |       |            | 1,251,238    | 0.66     |
| <b>ユーロ</b>       |   |       |            |              |          |
| 270,000          | Fortune Star BVI Ltd                    | 3.95% | 02/10/2026 | 280,151      | 0.15     |
| 400,000          | Globalwafers GmbH                       | 1.50% | 23/01/2029 | 410,426      | 0.22     |
| 990,000          | Rakuten Group Inc                       | 4.25% | 22/04/2027 | 1,006,685    | 0.53     |
|                  |   |       |            | 1,697,262    | 0.90     |
| <b>シンガポールドル</b>  |   |       |            |              |          |
| 500,000          | Lippo Malls Indonesia Retail Trust      | 6.48% | 27/09/2025 | 147,403      | 0.08     |
| 500,000          | Olam Group Ltd                          | 5.38% | 18/07/2026 | 368,305      | 0.20     |
|                  |   |       |            | 515,708      | 0.28     |
| <b>米ドル</b>       |   |       |            |              |          |
| 820,000          | ACEN Finance Ltd                        | 4.00% | 08/09/2025 | 547,862      | 0.29     |
| 750,000          | ACEN Finance Ltd                        | 5.10% | 25/11/2025 | 640,547      | 0.34     |
| 1,910,000        | Adani Electricity Mumbai Ltd            | 3.95% | 12/02/2030 | 1,631,331    | 0.87     |
| 248,280          | Adani Green Energy UP Ltd               | 6.70% | 12/03/2042 | 220,473      | 0.12     |
| 1,050,000        | Adani Ports & Special Economic Zone Ltd | 4.00% | 30/07/2027 | 986,344      | 0.52     |

| 額面        | 銘柄名称                                    | 利率     | 償還年月日／満期日   | 評価額<br>(米ドル) | 純資産比率(%) |
|-----------|---|--------|-------------|--------------|----------|
|           | 債券                                      |        |             |              |          |
|           | 社債                                      |        |             |              |          |
|           | 米ドル                                     |        |             |              |          |
| 780,000   | Adani Ports & Special Economic Zone Ltd | 4.20%  | 04/08/2027  | 733,980      | 0.39     |
| 700,000   | Adani Ports & Special Economic Zone Ltd | 4.38%  | 03/07/2029  | 630,000      | 0.34     |
| 1,901,200 | Adani Renewable Energy RJ Ltd           | 4.63%  | 15/10/2039  | 1,504,324    | 0.80     |
| 420,000   | Adani Transmission Ltd                  | 4.00%  | 03/08/2026  | 403,987      | 0.21     |
| 942,500   | Adani Transmission Step-One Ltd         | 4.25%  | 21/05/2036  | 779,919      | 0.42     |
| 563,819   | Add Hero Holdings Ltd                   | 8.50%  | 30/09/2029  | 46,127       | 0.02     |
| 435,789   | Add Hero Holdings Ltd                   | 9.00%  | 30/09/2030  | 13,074       | 0.01     |
| 570,872   | Add Hero Holdings Ltd                   | 9.80%  | 30/09/2031  | 14,985       | 0.01     |
| 202,000   | Agile Group Holdings Ltd                | 13.48% | 30/04/2025  | 8,076        | 0.00     |
| 1,290,000 | Agile Group Holdings Ltd                | 15.12% | 16/05/2025  | 51,574       | 0.03     |
| 1,017,912 | Azure Power Energy Ltd                  | 3.58%  | 19/08/2026  | 959,189      | 0.51     |
| 1,930,000 | Bangkok Bank PCL/Hong Kong              | 5.00%  | 23/09/2025  | 1,918,903    | 1.02     |
| 2,770,000 | Bangkok Bank PCL/Hong Kong              | 3.73%  | 25/09/2029  | 2,561,225    | 1.36     |
| 900,000   | Bangkok Bank PCL/Hong Kong              | 6.06%  | 25/03/2035  | 896,310      | 0.48     |
| 2,050,000 | Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT    | 3.75%  | 30/03/2026  | 2,004,644    | 1.07     |
| 4,228,000 | Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT    | 4.30%  | 24/03/2027  | 4,006,030    | 2.13     |
| 320,000   | Bank of East Asia Ltd                   | 5.13%  | 07/07/2027  | 319,654      | 0.17     |
| 1,050,000 | Biocon Biologics Global PLC             | 6.67%  | 09/10/2029  | 993,772      | 0.53     |
| 470,000   | Bukit Makmur Mandiri Utama PT           | 7.75%  | 10/02/2026  | 466,964      | 0.25     |
| 4,010,000 | CA Magnum Holdings                      | 5.38%  | 31/10/2026  | 3,948,647    | 2.10     |
| 1,241,000 | CAS Capital No 1 Ltd                    | 4.00%  | 12/07/2026  | 1,199,116    | 0.64     |
| 32,478    | CFLD Cayman Investment Ltd              | 0.00%  | 31/01/2031  | 893          | 0.00     |
| 164,898   | CFLD Cayman Investment Ltd              | 2.50%  | 31/01/2031  | 8,863        | 0.00     |
| 183,150   | CFLD Cayman Investment Ltd              | 2.50%  | 31/01/2031  | 9,100        | 0.01     |
| 1,440,000 | Champion Path Holdings Ltd              | 4.50%  | 27/01/2026  | 1,420,650    | 0.76     |
| 1,450,000 | Champion Path Holdings Ltd              | 4.85%  | 27/01/2028  | 1,389,825    | 0.74     |
| 73,697    | China Aoyuan Group Ltd                  | 0.00%  | 30/09/2028  | 1,306        | 0.00     |
| 328,051   | China Aoyuan Group Ltd                  | 5.50%  | 30/09/2031  | 5,577        | 0.00     |
| 824,589   | China Aoyuan Group Ltd                  | 0.00%  | 30/03/20174 | 10,307       | 0.01     |
| 250,000   | China Oil & Gas Group Ltd               | 4.70%  | 30/06/2026  | 243,437      | 0.13     |
| 2,809,000 | Cikarang Listrindo Tbk PT               | 4.95%  | 14/09/2026  | 2,806,191    | 1.49     |
| 1,290,000 | Commonwealth Bank of Australia          | 2.69%  | 11/03/2031  | 1,126,618    | 0.60     |
| 1,290,000 | Continuum Energy Aura Pte Ltd           | 9.50%  | 24/02/2027  | 1,339,988    | 0.71     |
| 2,159,723 | Continuum Green Energy India Pvt        | 7.50%  | 26/06/2033  | 2,226,674    | 1.19     |
| 430,000   | Country Garden Holdings Co Ltd          | 5.63%  | 15/12/2026  | 42,462       | 0.02     |
| 1,920,000 | Dai-ichi Life Insurance Co Ltd/The      | 6.20%  | 16/01/2035  | 1,932,000    | 1.03     |
| 935,000   | Delta Merlin Dunia Tekstil PT           | 0.00%  | 26/06/2032  | 61,037       | 0.03     |
| 609,712   | Easy Tactic Ltd                         | 6.50%  | 11/07/2027  | 20,989       | 0.01     |
| 790,035   | Easy Tactic Ltd                         | 6.50%  | 11/07/2028  | 26,664       | 0.01     |
| 790,000   | Fantasia Holdings Group Co Ltd          | 10.88% | 09/01/2023  | 22,712       | 0.01     |
| 200,000   | Fantasia Holdings Group Co Ltd          | 11.88% | 01/06/2023  | 5,750        | 0.00     |
| 430,000   | Fantasia Holdings Group Co Ltd          | 9.25%  | 28/07/2023  | 12,363       | 0.01     |
| 920,000   | Fantasia Holdings Group Co Ltd          | 10.88% | 02/03/2024  | 26,450       | 0.01     |
| 660,000   | Far East Horizon Ltd                    | 6.00%  | 01/10/2028  | 653,978      | 0.35     |
| 400,000   | Franshion Brilliant Ltd                 | 4.25%  | 23/07/2029  | 354,000      | 0.19     |

| 額面        | 銘柄名称                                    | 利率     | 償還年月日／満期日  | 評価額<br>(米ドル) | 純資産比率(%) |
|-----------|---|--------|------------|--------------|----------|
|           | 債券                                      |        |            |              |          |
|           | 社債                                      |        |            |              |          |
|           | 米ドル                                     |        |            |              |          |
| 420,000   | Future Retail Ltd                       | 5.60%  | 22/01/2025 | 1,743        | 0.00     |
| 740,000   | FWD Group Holdings Ltd                  | 8.40%  | 05/04/2029 | 771,894      | 0.41     |
| 430,000   | FWD Group Holdings Ltd                  | 7.64%  | 02/07/2031 | 465,896      | 0.25     |
| 260,000   | FWD Group Holdings Ltd                  | 7.78%  | 06/12/2033 | 291,996      | 0.16     |
| 200,000   | FWD Group Ltd                           | 8.05%  | 15/06/2025 | 197,750      | 0.11     |
| 2,840,167 | Garuda Indonesia Persero Tbk PT         | 6.50%  | 28/12/2031 | 1,928,352    | 1.03     |
| 840,000   | GENM Capital Labuan Ltd                 | 3.88%  | 19/04/2031 | 751,800      | 0.40     |
| 3,400,000 | Globe Telecom Inc                       | 4.20%  | 02/08/2026 | 3,342,047    | 1.78     |
| 410,000   | GLP China Holdings Ltd                  | 2.95%  | 29/03/2026 | 384,631      | 0.21     |
| 720,000   | GLP Pte Ltd                             | 4.50%  | 17/05/2026 | 471,600      | 0.25     |
| 630,000   | GMR Hyderabad International Airport Ltd | 4.75%  | 02/02/2026 | 623,385      | 0.33     |
| 1,150,000 | GMR Hyderabad International Airport Ltd | 4.25%  | 27/10/2027 | 1,097,531    | 0.59     |
| 2,010,000 | Golomt Bank                             | 11.00% | 20/05/2027 | 2,092,902    | 1.11     |
| 255,200   | Greenko Dutch BV                        | 3.85%  | 29/03/2026 | 247,703      | 0.13     |
| 2,800,000 | Greenko Wind Projects Mauritius Ltd     | 7.25%  | 27/09/2028 | 2,761,500    | 1.47     |
| 1,110,000 | HDFC Bank Ltd                           | 3.70%  | 25/08/2026 | 1,069,381    | 0.57     |
| 1,240,000 | HSBC Holdings PLC                       | 6.00%  | 22/05/2027 | 1,236,559    | 0.66     |
| 1,000,000 | HSBC Holdings PLC                       | 5.29%  | 19/11/2029 | 1,011,002    | 0.54     |
| 970,000   | HSBC Holdings PLC                       | 5.87%  | 18/11/2034 | 963,124      | 0.51     |
| 936,365   | Huachen Energy Co Ltd                   | 4.65%  | 29/12/2026 | 653,115      | 0.35     |
| 1,993,180 | India Green Power Holdings              | 4.00%  | 22/02/2027 | 1,895,614    | 1.01     |
| 790,000   | Indika Energy Tbk PT                    | 8.75%  | 07/05/2029 | 782,594      | 0.42     |
| 3,210,000 | IRB Infrastructure Developers Ltd       | 7.11%  | 11/03/2032 | 3,238,088    | 1.72     |
| 1,210,000 | Japfa Comfeed Indonesia Tbk PT          | 5.38%  | 23/03/2026 | 1,191,850    | 0.63     |
| 3,665,375 | JSW Hydro Energy Ltd                    | 4.13%  | 18/05/2031 | 3,287,750    | 1.75     |
| 2,452,000 | JSW Infrastructure Ltd                  | 4.95%  | 21/01/2029 | 2,366,180    | 1.26     |
| 680,000   | Kaisa Group Holdings Ltd                | 10.88% | 23/07/2023 | 31,450       | 0.02     |
| 3,770,000 | Kaisa Group Holdings Ltd                | 10.88% | 30/04/2025 | 94,250       | 0.05     |
| 460,000   | Karoon USA Finance Inc                  | 10.50% | 14/05/2029 | 475,525      | 0.25     |
| 6,661,000 | Kasikornbank PCL/Hong Kong              | 3.34%  | 02/10/2026 | 6,451,472    | 3.44     |
| 1,120,000 | Krung Thai Bank PCL/Cayman Islands      | 4.40%  | 25/03/2026 | 1,100,120    | 0.59     |
| 490,000   | KWG Group Holdings Ltd                  | 6.30%  | 13/02/2026 | 37,363       | 0.02     |
| 960,000   | Lai Sun MTN Ltd                         | 5.00%  | 28/07/2026 | 650,678      | 0.35     |
| 770,000   | Las Vegas Sands Corp                    | 3.90%  | 08/08/2029 | 723,353      | 0.39     |
| 650,000   | Las Vegas Sands Corp                    | 6.00%  | 15/08/2029 | 661,466      | 0.35     |
| 400,000   | LG Chem Ltd                             | 1.25%  | 18/07/2028 | 396,100      | 0.21     |
| 1,890,720 | LLPL Capital Pte Ltd                    | 6.88%  | 04/02/2039 | 1,901,941    | 1.01     |
| 430,000   | Longfor Group Holdings Ltd              | 3.38%  | 13/04/2027 | 376,624      | 0.20     |
| 660,000   | Longfor Group Holdings Ltd              | 3.95%  | 16/09/2029 | 520,905      | 0.28     |
| 400,000   | Manappuram Finance Ltd                  | 7.38%  | 12/05/2028 | 401,500      | 0.21     |
| 1,090,000 | Medco Belli Pte Ltd                     | 6.38%  | 30/01/2027 | 1,083,324    | 0.58     |
| 750,000   | Medco Oak Tree Pte Ltd                  | 7.38%  | 14/05/2026 | 756,094      | 0.40     |
| 200,000   | Mega Wisdom Global Lts                  | 0.00%  | 14/10/2025 | 11,224       | 0.01     |
| 270,000   | Melco Resorts Finance Ltd               | 5.63%  | 17/07/2027 | 265,275      | 0.14     |
| 3,370,000 | Melco Resorts Finance Ltd               | 5.75%  | 21/07/2028 | 3,252,577    | 1.73     |

| 額面        | 銘柄名称  | 利率     | 償還年月日／満期日  | 評価額<br>(米ドル) | 純資産比率(%) |
|-----------|---|--------|------------|--------------|----------|
|           | 債券  |        |            |              |          |
|           | 社債  |        |            |              |          |
|           | 米ドル   |        |            |              |          |
| 5,860,000 | MGM China Holdings Ltd                      | 4.75%  | 01/02/2027 | 5,742,800    | 3.06     |
| 1,973,500 | Minejesa Capital BV                         | 4.63%  | 10/08/2030 | 1,920,216    | 1.02     |
| 808,699   | Modern Land China Co Ltd                    | 10.00% | 30/12/2024 | 5,176        | 0.00     |
| 213,180   | Modern Land China Co Ltd                    | 9.00%  | 28/12/2024 | 2,132        | 0.00     |
| 1,330,366 | Modern Land China Co Ltd                    | 11.00% | 30/12/2026 | 13,304       | 0.01     |
| 822,796   | Modern Land China Co. Ltd                   | 11.00% | 30/12/2025 | 8,228        | 0.00     |
| 5,429,096 | Modern Land China Co. Ltd                   | 11.00% | 30/12/2027 | 34,746       | 0.02     |
| 910,891   | Modernland Overseas Pte Ltd                 | 6.00%  | 30/04/2027 | 280,919      | 0.15     |
| 3,217,542 | Mong Duong Finance Holdings BV              | 5.13%  | 07/05/2029 | 3,123,027    | 1.66     |
| 1,230,000 | Mongolian Mining Corp                       | 8.44%  | 03/04/2030 | 1,182,645    | 0.63     |
| 918,000   | Mongolian Mining Corp/Energy Resources LLC  | 12.50% | 13/09/2026 | 1,000,620    | 0.53     |
| 1,090,000 | Muangthai Capital PCL                       | 6.88%  | 30/09/2028 | 1,100,900    | 0.59     |
| 560,000   | Muthoot Finance Ltd                         | 7.13%  | 14/02/2028 | 567,000      | 0.30     |
| 2,100,000 | NCIG Holdings Pty Ltd                       | 12.50% | 31/03/2027 | 2,339,505    | 1.25     |
| 440,000   | New Metro Global Ltd                        | 4.50%  | 02/05/2026 | 407,000      | 0.22     |
| 300,000   | New World China Land Ltd                    | 4.75%  | 23/01/2027 | 237,000      | 0.13     |
| 164,075   | Newcastle Coal Infrastructure Group Pty Ltd | 4.40%  | 29/09/2027 | 161,839      | 0.09     |
| 1,060,000 | Nickel Industries Ltd                       | 11.25% | 21/10/2028 | 1,120,621    | 0.60     |
| 2,547,000 | NWD Finance BVI Ltd                         | 4.13%  | 10/03/2028 | 1,080,043    | 0.58     |
| 2,044,000 | NWD MTN Ltd                                 | 4.13%  | 18/07/2029 | 1,216,180    | 0.65     |
| 1,180,000 | Pakuwon Jati Tbk PT                         | 4.88%  | 29/04/2028 | 1,125,425    | 0.60     |
| 600,000   | Peak RE Bvi Holding Ltd                     | 5.35%  | 28/10/2025 | 596,250      | 0.32     |
| 900,000   | Pembroke Olive Downs Pty Ltd                | 11.50% | 18/02/2030 | 915,888      | 0.49     |
| 1,070,000 | Piramal Finance Ltd                         | 7.80%  | 29/01/2028 | 1,064,650    | 0.57     |
| 1,165,014 | Sorik Marapi Geothermal Power PT            | 7.75%  | 05/08/2031 | 1,140,257    | 0.61     |
| 1,390,000 | Puma International Financing SA             | 7.75%  | 25/04/2029 | 1,407,375    | 0.75     |
| 570,000   | Rakuten Group Inc                           | 5.13%  | 22/04/2026 | 550,106      | 0.29     |
| 1,460,000 | Redsun Properties Group Ltd                 | 9.70%  | 16/04/2023 | 18,250       | 0.01     |
| 1,040,000 | Redsun Properties Group Ltd                 | 7.30%  | 13/01/2025 | 13,000       | 0.01     |
| 200,000   | Reliance Communications Ltd                 | 6.50%  | 06/11/2020 | 2,675        | 0.00     |
| 227,000   | ReNew Power Pvt Ltd                         | 5.88%  | 05/03/2027 | 223,663      | 0.12     |
| 438,573   | RKPF Overseas 2020 A Ltd                    | 5.20%  | 12/07/2029 | 190,516      | 0.10     |
| 220,000   | Ronshine China Holdings Ltd                 | 7.35%  | 15/12/2023 | 3,300        | 0.00     |
| 400,000   | San Miguel Global Power Holdings Corp       | 5.70%  | 21/01/2026 | 394,360      | 0.21     |
| 2,680,000 | San Miguel Global Power Holdings Corp       | 5.45%  | 09/12/2026 | 2,583,353    | 1.38     |
| 4,020,000 | San Miguel Global Power Holdings Corp       | 8.75%  | 12/06/2029 | 4,122,510    | 2.20     |
| 1,850,000 | San Miguel Global Power Holdings Corp       | 8.13%  | 02/12/2029 | 1,859,250    | 0.99     |
| 1,330,000 | Sands China Ltd                             | 5.40%  | 08/08/2028 | 1,330,831    | 0.71     |
| 680,000   | Seaspan Corp                                | 5.50%  | 01/08/2029 | 622,200      | 0.33     |
| 1,010,000 | Shriram Finance Ltd                         | 6.15%  | 03/04/2028 | 1,002,046    | 0.53     |
| 199,875   | Sino-Ocean Group Holding Ltd                | 3.00%  | 27/03/2033 | 12,562       | 0.01     |
| 976,741   | Sino-Ocean Group Holding Ltd                | 0.00%  | 27/03/2027 | 8,546        | 0.00     |
| 1,210,000 | SoftBank Group Corp                         | 5.13%  | 19/09/2027 | 1,191,172    | 0.64     |
| 1,990,000 | Sri Rejeki Isman Tbk PT                     | 7.25%  | 16/01/2025 | 83,580       | 0.05     |
| 1,150,000 | Standard Chartered PLC                      | 7.75%  | 15/08/2027 | 1,190,430    | 0.63     |

# G S アジア・ハイ・イールド債券ファンド

| 額面          | 銘柄名称   |  | 利率     | 償還年月日／満期日  | 評価額<br>(米ドル)       | 純資産比率(%)     |
|-------------|--|--|--------|------------|--------------------|--------------|
|             | 債券   |  |        |            |                    |              |
|             | 社債   |  |        |            |                    |              |
|             | 米ドル  |  |        |            |                    |              |
| 2,590,000   | Standard Chartered PLC                       |  | 4.30%  | 19/08/2028 | 2,332,545          | 1.24         |
| 270,000     | Standard Chartered PLC                       |  | 4.75%  | 14/01/2031 | 238,791            | 0.13         |
| 2,480,850   | Star Energy Geothermal Wayang Windu Ltd      |  | 6.75%  | 24/04/2033 | 2,493,254          | 1.33         |
| 3,480,000   | Studio City Finance Ltd                      |  | 6.50%  | 15/01/2028 | 3,388,580          | 1.80         |
| 770,000     | Sumitomo Mitsui Financial Group Inc          |  | 6.60%  | 05/06/2034 | 772,441            | 0.41         |
| 359,582     | Sunac China Holdings Ltd                     |  | 7.00%  | 30/09/2029 | 41,352             | 0.02         |
| 206,984     | Sunac China Holdings Ltd                     |  | 7.25%  | 30/09/2030 | 23,782             | 0.01         |
| 300,000     | Times China Holdings Ltd                     |  | 5.55%  | 04/06/2024 | 11,625             | 0.01         |
| 1,660,000   | Times China Holdings Ltd                     |  | 6.75%  | 08/07/2025 | 64,325             | 0.03         |
| 1,640,000   | Tongyang Life Insurance Co Ltd               |  | 5.25%  | 22/09/2025 | 1,636,868          | 0.87         |
| 1,010,000   | Trafigura Group Pte Ltd                      |  | 5.88%  | 24/06/2027 | 1,000,708          | 0.53         |
| 1,900,000   | UPL Corp Ltd                                 |  | 5.25%  | 10/04/2025 | 1,854,875          | 0.99         |
| 840,000     | UPL Corp Ltd                                 |  | 4.50%  | 08/03/2028 | 784,350            | 0.42         |
| 1,300,000   | UPL Corp Ltd                                 |  | 4.63%  | 16/06/2030 | 1,158,625          | 0.62         |
| 840,000     | Vanke Real Estate Hong Kong Co Ltd           |  | 3.98%  | 09/11/2027 | 588,052            | 0.31         |
| 610,000     | Vedanta Resources Finance II PLC             |  | 9.25%  | 23/04/2026 | 610,610            | 0.32         |
| 590,000     | Vedanta Resources Finance II PLC             |  | 10.25% | 03/06/2028 | 607,765            | 0.32         |
| 1,600,000   | Vedanta Resources Finance II PLC             |  | 10.88% | 17/09/2029 | 1,652,000          | 0.88         |
| 480,000     | Vedanta Resources Finance II PLC             |  | 9.48%  | 24/07/2030 | 476,962            | 0.25         |
| 1,510,000   | Vedanta Resources Finance II PLC             |  | 11.25% | 03/12/2031 | 1,599,656          | 0.85         |
| 1,150,000   | Vedanta Resources Finance II PLC             |  | 9.85%  | 24/04/2033 | 1,151,811          | 0.61         |
| 1,600,000   | VEON Holdings BV                             |  | 3.38%  | 25/11/2027 | 1,463,712          | 0.78         |
| 1,850,000   | Viet Nam Debt & Asset Trading Corp           |  | 1.00%  | 10/10/2025 | 1,778,979          | 0.95         |
| 1,080,000   | Virtusa Corp                                 |  | 7.13%  | 15/12/2028 | 1,018,056          | 0.54         |
| 3,560,000   | VLL International Inc                        |  | 9.38%  | 29/07/2029 | 3,407,169          | 1.81         |
| 195,000     | Wanda Properties Global Co Ltd               |  | 11.00% | 12/01/2026 | 187,688            | 0.10         |
| 1,110,000   | Westpac Banking Corp                         |  | 5.00%  | 21/09/2027 | 1,097,512          | 0.58         |
| 4,590,000   | Wynn Macau Ltd                               |  | 5.50%  | 01/10/2027 | 4,512,544          | 2.40         |
| 1,950,000   | Wynn Macau Ltd                               |  | 5.63%  | 26/08/2028 | 1,879,313          | 1.00         |
| 1,490,000   | Wynn Macau Ltd                               |  | 4.50%  | 07/03/2029 | 1,519,241          | 0.81         |
| 260,000     | Yanlord Land HK Co Ltd                       |  | 5.13%  | 20/05/2026 | 255,125            | 0.14         |
| 3,670,000   | Yuzhou Group Holdings Co Ltd                 |  | 5.38%  | 29/09/2025 | 91,750             | 0.05         |
| 2,570,000   | Zhenro Properties Group Ltd                  |  | 9.15%  | 06/05/2023 | 20,046             | 0.01         |
| 820,000     | Zhenro Properties Group Ltd                  |  | 7.10%  | 10/09/2024 | 6,396              | 0.00         |
| 570,000     | Zhenro Properties Group Ltd                  |  | 6.70%  | 04/08/2026 | 4,446              | 0.00         |
|             |  |  |        |            | 176,479,169        | 93.98        |
|             | 国債   |  |        |            |                    |              |
|             | 米ドル  |  |        |            |                    |              |
| 1,200,000   | Pakistan Water & Power Development Authority |  | 7.50%  | 04/06/2031 | 957,863            | 0.51         |
| 780,000     | Sri Lanka Government International Bond      |  | 3.10%  | 15/01/2030 | 689,130            | 0.37         |
| 570,000     | Sri Lanka Government International Bond      |  | 3.60%  | 15/06/2035 | 386,531            | 0.20         |
| 420,000     | Sri Lanka Government International Bond      |  | 3.60%  | 15/02/2038 | 330,592            | 0.18         |
|             |  |  |        |            | 2,364,116          | 1.26         |
| <b>債券合計</b> |  |  |        |            | <b>182,307,493</b> | <b>97.08</b> |

# G S アジア・ハイ・イールド債券ファンド

| 株数                           | 銘柄名称  |                 | 評価額<br>(米ドル)     | 純資産比率(%)  |
|------------------------------|---|-----------------|------------------|---|
|                              | 普通株式  |                 |                  |   |
|                              | 香港 ドル   |                 |                  |   |
| 251,130                      | Sunac Services Holdings Ltd   |                 | 55,518           | 0.03  |
| <b>普通株式合計</b>                |   |                 | <b>55,518</b>    | <b>0.03</b>   |
| 口数                           | 銘柄名称  |                 | 評価額<br>(米ドル)     | 純資産比率(%)  |
|                              | 投資ファンド  |                 |                  |   |
|                              | 米 ドル  |                 |                  |   |
| 2,977,160                    | Goldman Sachs Funds PLC - US\$ Treasury Liquid Reserves Fund, Class X |                 | 2,977,160        | 1.59  |
| <b>投資ファンド合計</b>              |   |                 | <b>2,977,160</b> | <b>1.59</b>   |
| <b>売買目的の外国為替予約取引</b>         |   |                 |                  |   |
| 償還年月日／満期日                    | 通貨<br>(買)   | 元本(買)           | 通貨<br>(売)        | 元本(売) 取引相手方 未実現利益<br>(米ドル) 純資産比率<br>(%)                 |
| 09/04/2025                   | EUR   | 740,145         | USD              | 776,325 Deutsche Bank AG 23,472 0.02                    |
| 02/04/2025                   | USD   | 322,088         | AUD              | 512,860 Deutsche Bank AG 2,499 0.00                     |
| 04/06/2025                   | USD   | 536,981         | SGD              | 714,011 Royal Bank of Canada 3,985 0.00                 |
| 12/06/2025                   | USD   | 1,261,359       | AUD              | 2,016,323 JPMorgan Chase & Co 4,158 0.00                |
| <b>売買目的の外国為替予約取引未実現利益合計</b>  |   |                 | <b>34,114</b>    | <b>0.02</b>   |
| 償還年月日／満期日                    | 通貨<br>(買)   | 元本(買)           | 通貨<br>(売)        | 元本(売) 取引相手方 未実現損失<br>(米ドル) 純資産比率<br>(%)                 |
| 09/04/2025                   | EUR   | 208,969         | USD              | 227,003 Bank of America NA (1,192) (0.00)               |
| 02/04/2025                   | USD   | 946,389         | AUD              | 1,522,309 State Street Bank & Trust Co. (2,238) (0.00)  |
| 09/04/2025                   | USD   | 327,153         | EUR              | 310,418 Deutsche Bank AG (8,284) (0.00)                 |
| 09/04/2025                   | USD   | 367,130         | EUR              | 353,528 Merrill Lynch (14,890) (0.01)                   |
| 09/04/2025                   | USD   | 1,965,799       | EUR              | 1,905,542 Morgan Stanley & Co (93,320) (0.05)           |
| <b>売買目的の外国為替予約取引未実現損失合計</b>  |   |                 | <b>(119,924)</b> | <b>(0.06)</b>   |
| <b>ヘッジ目的の外国為替予約取引</b>        |   |                 |                  |   |
| 償還年月日／満期日                    | 通貨<br>(買)   | 元本(買)           | 通貨<br>(売)        | 元本(売) 取引相手方 未実現利益<br>(米ドル) 純資産比率<br>(%)                 |
| 11/06/2025                   | INR   | 698,184,445     | USD              | 7,931,138 HSBC Bank PLC 193,269 0.10                    |
| 11/06/2025                   | INR   | 35,791,527      | USD              | 407,239 State Street Bank & Trust Co. 9,248 0.01        |
| <b>ヘッジ目的の外国為替予約取引未実現利益合計</b> |   |                 | <b>202,517</b>   | <b>0.11</b>   |
| 償還年月日／満期日                    | 通貨<br>(買)   | 元本(買)           | 通貨<br>(売)        | 元本(売) 取引相手方 未実現損失<br>(米ドル) 純資産比率<br>(%)                 |
| 11/06/2025                   | IDR   | 1,965,494,429   | USD              | 119,403 JPMorgan Chase & Co (1,814) (0.00)              |
| 11/06/2025                   | IDR   | 134,953,702,413 | USD              | 8,114,036 State Street Bank & Trust Co. (40,228) (0.02) |
| 11/06/2025                   | KRW   | 173,338,018     | USD              | 119,403 Royal Bank of Canada (1,380) (0.00)             |
| 11/06/2025                   | KRW   | 11,835,911,758  | USD              | 8,151,721 State Street Bank & Trust Co. (92,825) (0.05) |
| 11/06/2025                   | USD   | 245,963         | INR              | 21,587,290 Royal Bank of Canada (5,237) (0.01)          |
| <b>ヘッジ目的の外国為替予約取引未実現損失合計</b> |   |                 | <b>(141,484)</b> | <b>(0.08)</b>   |

## 先物取引

| 枚数  | 銘柄名称                            | 買建／売建 | 未実現利益<br>(米ドル) | 純資産比率(%) |
|---|---------------------------------|-------|----------------|----------|
| 9   | Ultra Bond June Futures 2025    | 買建    | 17,648         | 0.01     |
| <b>先物取引未実現利益合計</b>                          |                                 |       |                |          |
| 枚数  | 銘柄名称                            | 買建／売建 | 未実現損失<br>(米ドル) | 純資産比率(%) |
| (15)  | US 10 Year Note June 2025       | 売建    | (13,735)       | (0.01)   |
| (4)   | US 2 Year Note June 2025        | 売建    | (2,591)        | (0.00)   |
| (12)  | US 5 Year Note June 2025        | 売建    | (10,548)       | (0.01)   |
| (3)   | US Long Bond June 2025          | 売建    | (2,719)        | (0.00)   |
| (1)   | US Ultra 10 Year Note June 2025 | 売建    | (1,724)        | (0.00)   |
| <b>先物取引未実現損失合計</b>                          |                                 |       |                |          |
| 2025年3月31日時点で現預金 USD 47,976 を委託証拠金に供しております。 |                                 |       |                |          |

## スワップ契約未実現損失

## 中央清算型金利スワップ

| 想定元本額              | 支払           | 受取                             | 通貨  | 償還年月日／満期日  | 未実現損失<br>(米ドル) | 純資産比率(%) |
|--------------------|--------------|--------------------------------|-----|------------|----------------|----------|
| 470,000            | Fixed, 2.25% | Floating (EUR 6 Month EURIBOR) | EUR | 18/06/2028 | (1,616)        | (0.00)   |
| <b>金利スワップ未実現損失</b> |              |                                |     |            | (1,616)        | 0.00     |

2025年3月31日時点で現預金 USD 9,663 を委託証拠金に供しております。

| 投資合計                  | 評価額<br>(米ドル) | 純資産比率(%) |
|-----------------------|--------------|----------|
| 債券合計                  | 182,307,493  | 97.08    |
| 普通株式合計                | 55,518       | 0.03     |
| 投資ファンド合計              | 2,977,160    | 1.59     |
| ヘッジ目的の外国為替予約取引未実現利益合計 | 202,517      | 0.11     |
| 売買目的の外国為替予約取引未実現利益合計  | 34,114       | 0.02     |
| ヘッジ目的の外国為替予約取引未実現損失合計 | (141,484)    | (0.08)   |
| 売買目的の外国為替予約取引未実現損失合計  | (119,924)    | (0.06)   |
| 先物取引未実現利益合計           | 17,648       | 0.01     |
| 先物取引未実現損失合計           | (31,317)     | (0.02)   |
| 金利スワップ未実現損失合計         | (1,616)      | 0.00     |
| その他資産・負債              | 2,485,537    | 1.32     |
| 買戻可能参加受益証券保有者に帰属する純資産 | 187,785,646  | 100.00   |

〈ゴールドマン・サックス・ファンズ・ピーエルシーゴールドマン・サックスU.S.\$リキッド・リザーブズ・ファンド X アキュムレーション・クラスの状況〉

ゴールドマン・サックス・ファンズ・ピーエルシーゴールドマン・サックスU.S.\$リキッド・リザーブズ・ファンド（アイルランド籍）は、G S アジア・ハイ・イールド債券ファンド アジア通貨コース／米ドルコース／円コースが投資対象とする外国投資信託証券です。2025年10月27日時点で入手可能な直近の状況をご報告申し上げます。なお、これらの内容は、当外国投資信託証券の全てのクラスを含んだ内容です。

■信託報酬等の費用内訳（2024年12月31日に終了した期間）（単位：米ドル）

費用

|            |             |
|------------|-------------|
| 投資顧問報酬     | 72,368,108  |
| 管理事務代行報酬   | 1,255,231   |
| 保管費用       | 1,467,420   |
| 販売報酬       | 2,606,249   |
| 名義書換事務代行報酬 | 471,775     |
| 専門家報酬      | 87,614      |
| その他費用      | 4,665,813   |
| 費用合計       | 82,922,210  |
| 投資顧問報酬調整額  | (7,782,224) |
| 運用費用合計     | 75,139,986  |

■保有有価証券明細（2024年12月31日現在）

| 額面                                     | 銘柄名称                                   | 利率     | 償還年月日／満期日  | 評価額<br>(米ドル)  | 純資産比率(%) |
|--|--|--------|------------|---------------|----------|
| 公認の金融商品取引所に上場もしくは規制ある市場で取引されている譲渡性有価証券 |  |        |            |               |          |
| 社債                                     |  |        |            |               |          |
| 84,400,000                             | Banco Santander SA                     | 5.429% | 24/03/2025 | 84,201,035    | 0.20     |
| 23,908,000                             | BPCE SA                                | 5.567% | 15/01/2025 | 23,907,676    | 0.06     |
| 7,951,000                              | Credit Agricole SA/London              | 5.107% | 22/01/2025 | 7,938,968     | 0.02     |
| 4,675,000                              | Societe Generale SA                    | 4.794% | 13/06/2025 | 4,665,661     | 0.01     |
| 825,000                                | Societe Generale SA                    | 4.604% | 08/07/2025 | 810,644       | 0.00     |
| 34,191,000                             | UBS AG/London                          | 5.269% | 13/01/2025 | 34,146,643    | 0.08     |
| 12,762,000                             | UBS AG/Stamford CT                     | 5.568% | 09/01/2025 | 12,770,238    | 0.03     |
| 78,214,000                             | UBS AG/Stamford CT                     | 4.972% | 21/02/2025 | 78,092,915    | 0.19     |
| 10,188,000                             | UBS AG/Stamford CT                     | 5.040% | 09/04/2025 | 10,137,551    | 0.02     |
| 70,397,000                             | Wells Fargo Bank NA                    | 4.786% | 01/08/2025 | 70,709,452    | 0.17     |
| 社債合計                                   |  |        |            | 327,380,783   | 0.78     |
| 国債                                     |  |        |            |               |          |
| 60,340,000                             | Federal Farm Credit Banks Funding Corp | 4.320% | 12/06/2025 | 60,350,254    | 0.15     |
| 203,376,600                            | United States Treasury Bill            | 4.378% | 25/03/2025 | 201,440,888   | 0.48     |
| 150,238,200                            | United States Treasury Bill            | 4.338% | 27/03/2025 | 148,769,455   | 0.36     |
| 334,387,100                            | United States Treasury Bill            | 4.350% | 01/04/2025 | 330,946,936   | 0.80     |
| 1,089,895,000                          | United States Treasury Bill            | 4.184% | 03/04/2025 | 1,078,255,968 | 2.59     |
| 698,859,300                            | United States Treasury Bill            | 4.273% | 08/04/2025 | 691,074,615   | 1.66     |
| 381,316,600                            | United States Treasury Bill            | 4.299% | 10/04/2025 | 377,001,072   | 0.91     |
| 1,112,193,500                          | United States Treasury Bill            | 4.216% | 15/04/2025 | 1,098,899,284 | 2.64     |
| 616,584,100                            | United States Treasury Bill            | 4.219% | 22/04/2025 | 608,700,141   | 1.46     |
| 129,574,700                            | United States Treasury Bill            | 4.328% | 24/04/2025 | 127,898,853   | 0.31     |
| 76,109,700                             | United States Treasury Bill            | 4.190% | 29/04/2025 | 75,075,830    | 0.18     |
| 58,336,000                             | United States Treasury Bill            | 4.317% | 01/05/2025 | 57,534,231    | 0.14     |

# G S アジア・ハイ・イールド債券ファンド

| 額面  | 銘柄名称                                      | 利率     | 償還年月日／満期日  | 評価額<br>(米ドル)   | 純資産比率(%) |
|---|---|--------|------------|----------------|----------|
| 国債  |   |        |            |                |          |
| 22,734,700                                | United States Treasury Bill               | 4.281% | 08/05/2025 | 22,404,998     | 0.05     |
| 153,159,300                               | United States Treasury Bill               | 4.318% | 15/05/2025 | 150,816,860    | 0.36     |
| 71,698,800                                | United States Treasury Bill               | 4.306% | 22/05/2025 | 70,546,187     | 0.17     |
| 29,197,000                                | United States Treasury Bill               | 4.307% | 29/05/2025 | 28,702,742     | 0.07     |
| 22,218,000                                | United States Treasury Bill               | 4.210% | 05/06/2025 | 21,824,790     | 0.05     |
| 9,551,100                                 | United States Treasury Bill               | 4.173% | 12/06/2025 | 9,374,333      | 0.02     |
| 404,192,200                               | United States Treasury Bill               | 4.162% | 20/06/2025 | 396,370,260    | 0.95     |
| 33,968,700                                | United States Treasury Bill               | 4.118% | 26/06/2025 | 33,287,585     | 0.08     |
| 154,475,000                               | United States Treasury Bill               | 4.107% | 07/08/2025 | 150,667,336    | 0.36     |
| 4,252,600                                 | United States Treasury Bill               | 4.100% | 04/09/2025 | 4,135,026      | 0.01     |
| 43,301,900                                | United States Treasury Bill               | 4.030% | 02/10/2025 | 41,978,629     | 0.10     |
| 73,384,200                                | United States Treasury Bill               | 4.075% | 30/10/2025 | 70,930,386     | 0.17     |
| 661,237,600                               | United States Treasury Bill               | 4.070% | 26/12/2025 | 635,115,455    | 1.53     |
| 1,476,696,200                             | United States Treasury Floating Rate Note | 4.427% | 31/01/2025 | 1,476,631,890  | 3.55     |
| 1,346,295,200                             | United States Treasury Floating Rate Note | 4.320% | 30/04/2025 | 1,346,561,497  | 3.24     |
| 67,241,000                                | United States Treasury Floating Rate Note | 4.439% | 31/07/2025 | 67,258,007     | 0.16     |
| 675,652,700                               | United States Treasury Floating Rate Note | 4.445% | 31/10/2025 | 675,876,375    | 1.63     |
| 4,164,500                                 | United States Treasury Note/Bond          | 4.915% | 28/02/2025 | 4,143,056      | 0.01     |
| 68,274,100                                | United States Treasury Note/Bond          | 4.301% | 15/05/2025 | 67,739,176     | 0.16     |
| 1,673,300                                 | United States Treasury Note/Bond          | 4.332% | 31/07/2025 | 1,677,907      | 0.00     |
| 3,340,300                                 | United States Treasury Note/Bond          | 4.298% | 15/08/2025 | 3,293,926      | 0.01     |
| 9,460,700                                 | United States Treasury Note/Bond          | 4.273% | 15/08/2025 | 9,395,062      | 0.02     |
| 国債合計                                      |   |        |            | 10,144,679,010 | 24.38    |
| 公認の金融商品取引所に上場もしくは規制ある市場で取引されている譲渡性有価証券合計  |   |        |            | 10,472,059,793 | 25.16    |
| 公認の金融商品取引所に上場もしくは規制ある市場で取引されている以外の譲渡性有価証券 |   |        |            |                |          |
| 譲渡性預金証書                                   |   |        |            |                |          |
| 80,000,000                                | Banco Santander SA                        | 5.310% | 02/01/2025 | 80,001,671     | 0.19     |
| 33,817,000                                | Banco Santander SA                        | 5.400% | 19/03/2025 | 33,865,670     | 0.08     |
| 194,000,000                               | Bank of Montreal                          | 4.623% | 21/01/2025 | 193,468,273    | 0.47     |
| 76,400,000                                | Bank of Montreal                          | 4.540% | 17/12/2025 | 76,405,729     | 0.18     |
| 51,177,000                                | Bank of Montreal                          | 4.700% | 22/12/2025 | 51,185,488     | 0.12     |
| 2,976,000                                 | Barclays Bank Plc                         | 4.680% | 21/02/2025 | 2,977,099      | 0.01     |
| 35,000,000                                | Barclays Bank Plc                         | 4.700% | 09/12/2025 | 34,999,948     | 0.08     |
| 43,327,000                                | BNP Paribas                               | 5.290% | 21/02/2025 | 43,359,531     | 0.11     |
| 93,000,000                                | BNP Paribas                               | 4.770% | 27/05/2025 | 93,075,751     | 0.22     |
| 63,026,000                                | Credit Agricole CIB                       | 4.520% | 03/04/2025 | 63,034,397     | 0.15     |
| 22,000,000                                | Credit Agricole CIB                       | 5.500% | 02/06/2025 | 22,080,273     | 0.05     |
| 26,000,000                                | Deutsche Bank AG/New York NY              | 4.723% | 10/10/2025 | 26,011,871     | 0.06     |
| 61,785,000                                | Deutsche Bank AG/New York NY              | 4.998% | 21/10/2025 | 61,809,860     | 0.15     |
| 108,200,000                               | Deutsche Bank AG/New York NY              | 4.630% | 06/11/2025 | 108,220,541    | 0.26     |
| 64,238,000                                | Deutsche Bank AG/New York NY              | 4.690% | 21/11/2025 | 64,248,719     | 0.16     |
| 34,500,000                                | HSBC Bank Plc                             | 5.250% | 03/01/2025 | 34,500,705     | 0.08     |
| 63,422,000                                | HSBC Bank Plc                             | 4.760% | 09/01/2025 | 63,424,714     | 0.15     |
| 76,976,000                                | HSBC Bank Plc                             | 4.660% | 24/09/2025 | 77,009,211     | 0.19     |
| 221,900,000                               | Landesbank Baden-Wuerttemberg             | 4.340% | 06/01/2025 | 221,900,000    | 0.53     |
| 127,089,000                               | Lloyds Bank Corporate Markets Plc         | 4.530% | 06/03/2025 | 127,100,331    | 0.31     |
| 76,009,000                                | Lloyds Bank Corporate Markets Plc         | 4.541% | 06/03/2025 | 76,030,475     | 0.18     |
| 16,200,000                                | Lloyds Bank Corporate Markets Plc         | 4.549% | 14/05/2025 | 16,212,548     | 0.04     |
| 78,106,000                                | Lloyds Bank Corporate Markets Plc         | 5.510% | 22/05/2025 | 78,371,366     | 0.19     |
| 91,080,000                                | Lloyds Bank Corporate Markets Plc         | 4.570% | 18/08/2025 | 91,088,108     | 0.22     |
| 75,000,000                                | Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp       | 4.800% | 09/01/2025 | 74,911,133     | 0.18     |

## G S アジア・ハイ・イールド債券ファンド

| 額面                 | 銘柄名称                                    | 利率     | 償還年月日／満期日  | 評価額<br>(米ドル)  | 純資産比率(%) |
|--------------------|---|--------|------------|---------------|----------|
| <b>譲渡性預金証書</b>     |   |        |            |               |          |
| 48,000,000         | Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp     | 4.681% | 10/01/2025 | 47,944,720    | 0.12     |
| 148,000,000        | Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp     | 4.838% | 03/02/2025 | 147,349,441   | 0.36     |
| 99,872,000         | Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp     | 4.524% | 07/02/2025 | 99,893,196    | 0.24     |
| 76,600,000         | Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp     | 4.550% | 24/02/2025 | 76,612,787    | 0.18     |
| 52,000,000         | Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp     | 4.693% | 27/02/2025 | 51,617,600    | 0.12     |
| 10,000,000         | Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp     | 4.494% | 03/03/2025 | 10,001,217    | 0.02     |
| 87,700,000         | Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp     | 4.694% | 10/03/2025 | 86,924,213    | 0.21     |
| 106,000,000        | Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp     | 4.657% | 13/03/2025 | 105,021,565   | 0.25     |
| 65,371,000         | Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp     | 4.700% | 01/07/2025 | 65,419,176    | 0.16     |
| 395,318,000        | Mizuho Bank Ltd                         | 4.721% | 07/01/2025 | 394,966,440   | 0.95     |
| 185,000,000        | Mizuho Bank Ltd                         | 4.746% | 16/01/2025 | 184,612,136   | 0.44     |
| 3,225,000          | Mizuho Bank Ltd                         | 4.523% | 24/01/2025 | 3,225,479     | 0.01     |
| 47,377,000         | Mizuho Bank Ltd                         | 4.540% | 18/02/2025 | 47,391,405    | 0.11     |
| 184,000,000        | Mizuho Bank Ltd                         | 4.664% | 21/02/2025 | 182,753,065   | 0.44     |
| 271,000,000        | Mizuho Bank Ltd                         | 4.625% | 10/03/2025 | 268,615,661   | 0.65     |
| 169,000,000        | Mizuho Bank Ltd                         | 4.606% | 18/03/2025 | 167,368,863   | 0.40     |
| 76,786,000         | Mizuho Bank Ltd                         | 4.572% | 30/04/2025 | 75,632,106    | 0.18     |
| 146,657,000        | Mizuho Bank Ltd                         | 4.530% | 13/05/2025 | 146,660,209   | 0.35     |
| 1,000,000          | Mizuho Bank Ltd                         | 4.650% | 16/12/2025 | 999,998       | 0.00     |
| 275,000,000        | MUFG Bank Ltd                           | 4.752% | 17/01/2025 | 274,379,674   | 0.66     |
| 376,328,000        | National Bank of Kuwait                 | 4.370% | 02/01/2025 | 376,328,207   | 0.91     |
| 375,831,000        | National Bank of Kuwait                 | 4.370% | 03/01/2025 | 375,831,308   | 0.90     |
| 368,298,000        | National Bank of Kuwait                 | 4.370% | 06/01/2025 | 368,298,611   | 0.89     |
| 41,951,000         | Natixis SA                              | 4.533% | 03/02/2025 | 41,959,444    | 0.10     |
| 32,421,000         | Natixis SA                              | 4.532% | 14/02/2025 | 32,428,213    | 0.08     |
| 5,536,000          | Royal Bank of Canada                    | 4.640% | 05/06/2025 | 5,539,415     | 0.01     |
| 374,250,000        | Sumitomo Mitsui Banking Corp            | 4.694% | 21/01/2025 | 373,238,866   | 0.90     |
| 89,575,000         | Sumitomo Mitsui Banking Corp            | 4.540% | 13/02/2025 | 89,584,952    | 0.22     |
| 70,086,000         | Sumitomo Mitsui Banking Corp            | 4.540% | 14/02/2025 | 70,093,963    | 0.17     |
| 186,000,000        | Sumitomo Mitsui Banking Corp            | 4.567% | 12/03/2025 | 184,425,981   | 0.44     |
| 234,000,000        | Sumitomo Mitsui Banking Corp            | 4.454% | 02/04/2025 | 231,424,292   | 0.56     |
| 238,000,000        | Sumitomo Mitsui Banking Corp            | 4.570% | 02/07/2025 | 237,999,619   | 0.57     |
| 116,083,000        | Toronto-Dominion Bank/The               | 5.400% | 03/01/2025 | 116,087,349   | 0.28     |
| 29,527,000         | Toronto-Dominion Bank/The               | 4.503% | 01/04/2025 | 29,534,174    | 0.07     |
| 47,494,000         | Toronto-Dominion Bank/The               | 4.500% | 07/10/2025 | 47,479,560    | 0.11     |
| 74,221,000         | Toronto-Dominion Bank/The               | 4.580% | 17/12/2025 | 74,259,454    | 0.18     |
| <b>譲渡性預金証書合計</b>   |   |        |            | 6,907,195,771 | 16.60    |
| <b>コマーシャル・ペーパー</b> |   |        |            |               |          |
| 18,951,000         | Advocate Health & Hospitals Corporation | 4.650% | 21/01/2025 | 18,899,596    | 0.05     |
| 94,492,000         | Albion Capital LLC                      | 4.455% | 02/01/2025 | 94,468,613    | 0.23     |
| 60,564,000         | Albion Capital LLC                      | 4.730% | 21/01/2025 | 60,400,740    | 0.15     |
| 51,418,000         | Albion Capital LLC                      | 4.600% | 18/02/2025 | 51,102,095    | 0.12     |
| 19,967,000         | Albion Capital LLC                      | 4.670% | 21/02/2025 | 19,839,581    | 0.05     |
| 40,631,000         | Albion Capital LLC                      | 4.580% | 17/03/2025 | 40,256,834    | 0.10     |
| 108,342,000        | Albion Capital LLC                      | 4.530% | 20/03/2025 | 107,303,843   | 0.26     |
| 27,714,000         | Antalis                                 | 4.760% | 10/01/2025 | 27,677,422    | 0.07     |
| 40,000,000         | Antalis                                 | 5.200% | 03/02/2025 | 39,824,064    | 0.10     |
| 65,211,000         | Antalis                                 | 4.720% | 04/02/2025 | 64,915,739    | 0.16     |
| 38,946,000         | Ascension Health Alliance Plc           | 4.560% | 21/01/2025 | 38,842,405    | 0.09     |
| 7,759,000          | Ascension Healthcare Plc                | 4.750% | 14/01/2025 | 7,744,664     | 0.02     |
| 29,959,000         | Ascension Healthcare Plc                | 4.750% | 28/01/2025 | 29,848,477    | 0.07     |

## G S アジア・ハイ・イールド債券ファンド

| 額面          | 銘柄名称   | 利率     | 償還年月日／満期日  | 評価額<br>(米ドル) | 純資産比率(%) |
|-------------|--|--------|------------|--------------|----------|
|             | コマーシャル・ペーパー                                  |        |            |              |          |
| 66,006,000  | Atlantic Asset Securitisation LLC            | 4.530% | 03/02/2025 | 66,006,772   | 0.16     |
| 20,000,000  | Atlantic Asset Securitisation LLC            | 4.910% | 07/02/2025 | 19,903,970   | 0.05     |
| 27,637,000  | Atlantic Asset Securitisation LLC            | 4.960% | 19/02/2025 | 27,462,424   | 0.07     |
| 64,829,000  | Atlantic Asset Securitisation LLC            | 4.500% | 05/05/2025 | 63,837,422   | 0.15     |
| 38,432,000  | Banco Santander SA                           | 4.980% | 02/01/2025 | 38,422,273   | 0.09     |
| 39,463,000  | Banco Santander SA                           | 5.090% | 15/01/2025 | 39,386,909   | 0.09     |
| 20,000,000  | Bank of America NA                           | 4.750% | 06/01/2025 | 19,984,392   | 0.05     |
| 23,020,000  | Bank of America NA                           | 4.600% | 09/04/2025 | 22,741,875   | 0.05     |
| 88,500,000  | Bank of Nova Scotia                          | 4.740% | 10/01/2025 | 88,505,988   | 0.21     |
| 19,849,000  | Banner Health                                | 4.610% | 15/01/2025 | 19,810,873   | 0.05     |
| 19,467,000  | Banner Health                                | 4.430% | 12/02/2025 | 19,363,993   | 0.05     |
| 81,436,000  | Barclays Bank Plc                            | 5.220% | 16/01/2025 | 81,274,086   | 0.20     |
| 66,000,000  | Barclays Bank Plc                            | 4.810% | 23/01/2025 | 66,011,469   | 0.16     |
| 66,176,000  | Barclays Bank Plc                            | 5.030% | 31/01/2025 | 65,920,174   | 0.16     |
| 100,415,000 | Barclays Bank Plc                            | 4.590% | 04/04/2025 | 100,425,922  | 0.24     |
| 39,943,000  | Barton Capital SA                            | 4.640% | 15/01/2025 | 39,866,007   | 0.10     |
| 79,752,000  | Bedford Row Funding Corp                     | 4.650% | 07/01/2025 | 79,679,647   | 0.19     |
| 40,605,000  | Bedford Row Funding Corp                     | 4.500% | 15/05/2025 | 39,937,442   | 0.10     |
| 67,000,000  | BNP Paribas                                  | 4.880% | 04/02/2025 | 66,705,955   | 0.16     |
| 88,435,000  | BofA Securities                              | 5.040% | 11/03/2025 | 87,670,923   | 0.21     |
| 51,637,000  | BofA Securities                              | 5.050% | 24/04/2025 | 50,915,046   | 0.12     |
| 28,472,000  | BofA Securities                              | 4.768% | 24/04/2025 | 28,479,842   | 0.07     |
| 78,312,000  | BofA Securities                              | 4.770% | 06/06/2025 | 78,331,703   | 0.19     |
| 44,850,000  | BofA Securities                              | 4.430% | 13/11/2025 | 43,119,861   | 0.10     |
| 84,539,000  | BofA Securities                              | 4.460% | 25/11/2025 | 81,161,871   | 0.19     |
| 59,870,000  | Bon Secours Mercy Health Inc                 | 4.650% | 02/01/2025 | 59,854,534   | 0.14     |
| 47,019,000  | Bon Secours Mercy Health Inc                 | 4.660% | 08/01/2025 | 46,970,309   | 0.11     |
| 56,895,000  | BPCE SA                                      | 5.260% | 23/01/2025 | 56,734,298   | 0.14     |
| 129,553,000 | BPCE SA                                      | 5.160% | 31/01/2025 | 129,054,897  | 0.31     |
| 53,000,000  | BPCE SA                                      | 4.620% | 03/02/2025 | 53,006,388   | 0.13     |
| 46,115,000  | BPCE SA                                      | 4.620% | 03/03/2025 | 46,122,076   | 0.11     |
| 106,218,000 | BPCE SA                                      | 4.360% | 28/10/2025 | 102,363,082  | 0.25     |
| 120,824,000 | BPCE SA                                      | 4.410% | 06/11/2025 | 116,310,105  | 0.28     |
| 33,000,000  | Brighthouse Financial Short Term Funding LLC | 4.840% | 03/03/2025 | 32,741,821   | 0.08     |
| 16,206,000  | Caisse D'Amortissement De La Dette Sociale   | 5.000% | 01/04/2025 | 16,025,735   | 0.04     |
| 50,000,000  | Cancara Asset Securitisation LLC             | 4.920% | 06/02/2025 | 49,771,262   | 0.12     |
| 15,913,000  | Cancara Asset Securitisation LLC             | 4.920% | 07/02/2025 | 15,837,228   | 0.04     |
| 162,561,000 | Citigroup Global Markets Inc                 | 5.340% | 06/01/2025 | 162,434,071  | 0.39     |
| 120,711,000 | Citigroup Global Markets Inc                 | 5.150% | 01/05/2025 | 118,931,784  | 0.29     |
| 50,000,000  | Citigroup Global Markets Inc                 | 5.240% | 12/05/2025 | 49,196,889   | 0.12     |
| 60,107,000  | Citigroup Global Markets Inc                 | 5.220% | 02/06/2025 | 58,990,633   | 0.14     |
| 38,690,000  | Collateralized Commercial Paper II Co LLC    | 4.710% | 02/09/2025 | 38,687,474   | 0.09     |
| 189,505,000 | Collateralized Commercial Paper II Co LLC    | 4.770% | 02/12/2025 | 189,496,137  | 0.46     |
| 51,446,000  | Collateralized Commercial Paper II Co LLC    | 4.820% | 10/12/2025 | 51,449,179   | 0.12     |
| 165,000,000 | Collateralized Commercial Paper III Co LLC   | 4.572% | 12/05/2025 | 162,347,458  | 0.39     |
| 115,000,000 | Credit Agricole CIB                          | 4.855% | 26/02/2025 | 114,208,062  | 0.27     |
| 38,822,000  | Credit Suisse AG                             | 4.880% | 10/01/2025 | 38,825,818   | 0.09     |
| 49,116,000  | Credit Suisse AG                             | 4.760% | 23/06/2025 | 49,130,756   | 0.12     |
| 22,210,000  | Deutsche Bank AG/New York NY                 | 5.393% | 13/05/2025 | 22,146,586   | 0.05     |
| 51,712,000  | Dexia Credit Local                           | 5.130% | 03/02/2025 | 51,490,457   | 0.12     |
| 100,000,000 | Dexia Credit Local                           | 5.130% | 05/02/2025 | 99,546,382   | 0.24     |

## G S アジア・ハイ・イールド債券ファンド

| 額面                 | 銘柄名称                                | 利率     | 償還年月日／満期日  | 評価額<br>(米ドル) | 純資産比率(%) |
|--------------------|-------------------------------------|--------|------------|--------------|----------|
| <b>コマーシャル・ペーパー</b> |                                     |        |            |              |          |
| 150,023,000        | Dexia Credit Local                  | 4.440% | 21/03/2025 | 148,572,194  | 0.36     |
| 99,600,000         | Fms Wertmanagement                  | 4.380% | 30/01/2025 | 99,245,116   | 0.24     |
| 40,000,000         | Gotham Funding Corporation          | 4.700% | 15/01/2025 | 39,922,807   | 0.10     |
| 40,000,000         | Gotham Funding Corporation          | 4.700% | 17/01/2025 | 39,913,712   | 0.10     |
| 64,636,000         | Gotham Funding Corporation          | 4.630% | 24/01/2025 | 64,441,665   | 0.15     |
| 50,000,000         | Gotham Funding Corporation          | 4.600% | 14/02/2025 | 49,719,189   | 0.12     |
| 20,411,000         | Gotham Funding Corporation          | 4.600% | 05/03/2025 | 20,250,075   | 0.05     |
| 69,119,000         | Gotham Funding Corporation          | 4.630% | 07/03/2025 | 68,564,637   | 0.16     |
| 67,035,000         | Gotham Funding Corporation          | 4.480% | 31/03/2025 | 66,299,253   | 0.16     |
| 36,096,000         | GTA Funding LLC                     | 5.250% | 07/01/2025 | 36,063,146   | 0.09     |
| 30,000,000         | GTA Funding LLC                     | 5.010% | 09/01/2025 | 29,965,936   | 0.07     |
| 60,000,000         | GTA Funding LLC                     | 4.620% | 03/03/2025 | 59,539,691   | 0.14     |
| 50,000,000         | GTA Funding LLC                     | 4.590% | 07/03/2025 | 49,598,473   | 0.12     |
| 50,000,000         | GTA Funding LLC                     | 4.590% | 10/03/2025 | 49,579,665   | 0.12     |
| 57,749,000         | GTA Funding LLC                     | 4.550% | 18/03/2025 | 57,209,167   | 0.14     |
| 32,139,000         | HSBC Bank Plc                       | 4.840% | 28/01/2025 | 32,144,440   | 0.08     |
| 41,000,000         | HSBC Bank Plc                       | 4.660% | 07/04/2025 | 40,999,404   | 0.10     |
| 101,126,000        | ING (U.S.) Funding LLC              | 4.480% | 20/06/2025 | 99,035,762   | 0.24     |
| 47,000,000         | J.P. Morgan Securities Plc          | 4.868% | 03/01/2025 | 46,981,928   | 0.11     |
| 55,000,000         | J.P. Morgan Securities Plc          | 4.860% | 09/01/2025 | 54,937,563   | 0.13     |
| 70,547,000         | J.P. Morgan Securities Plc          | 5.009% | 13/01/2025 | 70,428,541   | 0.17     |
| 11,436,000         | J.P. Morgan Securities Plc          | 4.730% | 05/02/2025 | 11,383,659   | 0.03     |
| 29,413,000         | J.P. Morgan Securities Plc          | 4.950% | 07/02/2025 | 29,272,855   | 0.07     |
| 37,122,000         | J.P. Morgan Securities Plc          | 4.590% | 10/03/2025 | 36,810,017   | 0.09     |
| 56,447,000         | J.P. Morgan Securities Plc          | 4.590% | 13/03/2025 | 55,959,247   | 0.13     |
| 70,083,000         | J.P. Morgan Securities Plc          | 4.610% | 07/04/2025 | 69,255,326   | 0.17     |
| 100,000,000        | J.P. Morgan Securities Plc          | 4.550% | 17/04/2025 | 98,696,639   | 0.24     |
| 35,881,000         | J.P. Morgan Securities Plc          | 4.530% | 15/05/2025 | 35,291,106   | 0.08     |
| 20,101,000         | J.P. Morgan Securities Plc          | 4.530% | 05/06/2025 | 19,719,215   | 0.05     |
| 50,000,000         | LA Fayette Asset Securitisation LLC | 4.830% | 04/03/2025 | 49,611,146   | 0.12     |
| 141,134,000        | Liberty Street Funding LLC          | 4.700% | 09/01/2025 | 140,968,169  | 0.34     |
| 25,000,000         | Liberty Street Funding LLC          | 4.610% | 24/01/2025 | 24,924,907   | 0.06     |
| 147,148,000        | Liberty Street Funding LLC          | 4.587% | 17/03/2025 | 145,794,140  | 0.35     |
| 44,922,000         | LMA SA                              | 4.670% | 05/02/2025 | 44,716,573   | 0.11     |
| 28,198,000         | LMA SA                              | 4.560% | 07/02/2025 | 28,063,732   | 0.07     |
| 64,569,000         | LMA SA                              | 4.870% | 27/02/2025 | 64,116,960   | 0.15     |
| 39,815,000         | Matchpoint Finance Plc              | 4.770% | 04/03/2025 | 39,503,151   | 0.09     |
| 46,716,000         | Matchpoint Finance Plc              | 4.570% | 16/04/2025 | 46,103,924   | 0.11     |
| 7,973,000          | Memorial Hermann Health System      | 4.630% | 03/01/2025 | 7,969,924    | 0.02     |
| 17,860,000         | Memorial Hermann Health System      | 4.620% | 16/01/2025 | 17,823,327   | 0.04     |
| 96,200,000         | Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp | 4.769% | 06/01/2025 | 96,123,403   | 0.23     |
| 50,000,000         | Mizuho Bank Ltd                     | 4.520% | 15/01/2025 | 50,001,871   | 0.12     |
| 15,380,000         | Mont Blanc Capital Corp             | 4.850% | 09/01/2025 | 15,362,556   | 0.04     |
| 33,000,000         | Mont Blanc Capital Corp             | 4.650% | 20/02/2025 | 32,795,507   | 0.08     |
| 50,000,000         | MUFG Bank Ltd                       | 4.550% | 31/01/2025 | 50,006,911   | 0.12     |
| 54,800,000         | MUFG Bank Ltd                       | 4.910% | 04/02/2025 | 54,558,438   | 0.13     |
| 37,000,000         | National Securities Clearing Corp   | 5.110% | 03/02/2025 | 36,842,568   | 0.09     |
| 92,606,000         | NRW Bank                            | 4.794% | 13/02/2025 | 92,116,850   | 0.22     |
| 14,000,000         | NRW Bank                            | 4.535% | 18/03/2025 | 13,872,415   | 0.03     |
| 110,193,000        | Paradelle Funding LLC               | 5.260% | 17/03/2025 | 109,175,980  | 0.26     |
| 70,000,000         | Paradelle Funding LLC               | 5.210% | 14/05/2025 | 68,857,662   | 0.17     |

## G S アジア・ハイ・イールド債券ファンド

| 額面          | 銘柄名称  | 利率     | 償還年月日／満期日  | 評価額<br>(米ドル) | 純資産比率(%) |
|-------------|---|--------|------------|--------------|----------|
| 39,376,000  | コマーシャル・ペーパー                                 |        |            |              |          |
| 39,376,000  | Paradelle Funding LLC                       | 5.200% | 30/05/2025 | 38,657,257   | 0.09     |
| 3,500,000   | Paradelle Funding LLC                       | 4.380% | 06/06/2025 | 3,433,092    | 0.01     |
| 35,907,000  | Paradelle Funding LLC                       | 5.190% | 13/06/2025 | 35,189,578   | 0.08     |
| 21,159,000  | Paradelle Funding LLC                       | 4.320% | 18/06/2025 | 20,723,195   | 0.05     |
| 50,000,000  | Paradelle Funding LLC                       | 4.130% | 08/07/2025 | 48,849,171   | 0.12     |
| 18,263,000  | Pfizer Inc                                  | 5.100% | 05/02/2025 | 18,180,636   | 0.04     |
| 72,304,000  | Podium Funding Trust                        | 4.650% | 05/02/2025 | 71,975,020   | 0.17     |
| 10,379,000  | Podium Funding Trust                        | 4.410% | 16/04/2025 | 10,245,612   | 0.02     |
| 96,448,000  | Podium Funding Trust                        | 4.460% | 29/08/2025 | 93,624,457   | 0.22     |
| 79,607,000  | Procter & Gamble Co                         | 4.750% | 11/04/2025 | 78,651,929   | 0.19     |
| 42,737,000  | Ridgefield Funding Co LLC                   | 5.170% | 03/02/2025 | 42,551,994   | 0.10     |
| 18,580,000  | Ridgefield Funding Co LLC                   | 4.870% | 10/02/2025 | 18,483,317   | 0.04     |
| 35,000,000  | Ridgefield Funding Co LLC                   | 4.594% | 06/03/2025 | 35,001,078   | 0.08     |
| 80,000,000  | Ridgefield Funding Co LLC                   | 4.520% | 22/05/2025 | 78,620,222   | 0.19     |
| 19,463,000  | Rutgers, The State University of New Jersey | 4.660% | 08/01/2025 | 19,463,000   | 0.05     |
| 10,705,000  | Rutgers, The State University of New Jersey | 4.660% | 09/01/2025 | 10,705,000   | 0.03     |
| 27,249,000  | Rutgers, The State University of New Jersey | 4.660% | 10/01/2025 | 27,249,000   | 0.07     |
| 44,856,000  | Salisbury Receivables Company LLC           | 4.600% | 14/01/2025 | 44,778,523   | 0.11     |
| 92,014,000  | Salisbury Receivables Company LLC           | 4.690% | 11/02/2025 | 91,537,294   | 0.22     |
| 84,964,000  | Salisbury Receivables Company LLC           | 4.640% | 10/03/2025 | 84,259,770   | 0.20     |
| 90,000,000  | Salisbury Receivables Company LLC           | 4.660% | 12/03/2025 | 89,222,037   | 0.21     |
| 127,000,000 | Salisbury Receivables Company LLC           | 4.620% | 21/03/2025 | 125,779,177  | 0.30     |
| 100,000,000 | Salisbury Receivables Company LLC           | 4.580% | 03/04/2025 | 99,999,441   | 0.24     |
| 131,000,000 | Salisbury Receivables Company LLC           | 4.550% | 11/04/2025 | 129,399,530  | 0.31     |
| 91,982,000  | Salisbury Receivables Company LLC           | 4.500% | 09/06/2025 | 90,203,034   | 0.22     |
| 203,092,000 | Santander UK Plc                            | 5.010% | 02/01/2025 | 203,040,926  | 0.49     |
| 70,209,000  | Sheffield Receivables Co LLC                | 4.710% | 03/02/2025 | 69,904,808   | 0.17     |
| 39,010,000  | Sheffield Receivables Co LLC                | 4.720% | 10/02/2025 | 38,806,831   | 0.09     |
| 88,762,000  | Sheffield Receivables Co LLC                | 4.550% | 13/02/2025 | 88,763,505   | 0.21     |
| 46,560,000  | Sheffield Receivables Co LLC                | 4.660% | 26/02/2025 | 46,229,812   | 0.11     |
| 40,319,000  | Sheffield Receivables Co LLC                | 4.550% | 13/03/2025 | 39,969,782   | 0.10     |
| 38,945,000  | Sheffield Receivables Co LLC                | 4.540% | 18/03/2025 | 38,580,242   | 0.09     |
| 72,758,000  | Sheffield Receivables Co LLC                | 4.540% | 20/03/2025 | 72,058,275   | 0.17     |
| 60,000,000  | Societe Generale                            | 4.950% | 10/01/2025 | 59,923,419   | 0.14     |
| 38,935,000  | SSM Healthcare Inc                          | 4.480% | 21/01/2025 | 38,833,250   | 0.09     |
| 22,991,000  | SSM Healthcare Inc                          | 4.450% | 18/02/2025 | 22,851,744   | 0.05     |
| 19,463,000  | SSM Healthcare Inc                          | 4.600% | 20/02/2025 | 19,344,087   | 0.05     |
| 54,358,000  | Starbird Funding Corp                       | 4.540% | 03/03/2025 | 54,356,870   | 0.13     |
| 121,000,000 | Starbird Funding Corp                       | 4.600% | 16/05/2025 | 121,008,253  | 0.29     |
| 6,352,000   | State of California                         | 4.650% | 14/01/2025 | 6,352,000    | 0.02     |
| 15,000,000  | Sumitomo Mitsui Banking Corp                | 4.510% | 14/01/2025 | 15,000,410   | 0.04     |
| 343,000,000 | The State of the Netherlands                | 4.380% | 31/01/2025 | 341,706,331  | 0.82     |
| 375,829,000 | Toronto-Dominion Bank/The                   | 4.360% | 02/01/2025 | 375,737,963  | 0.90     |
| 10,932,000  | UBS AG                                      | 4.790% | 21/02/2025 | 10,947,645   | 0.03     |
| 99,056,000  | UBS AG                                      | 5.240% | 12/05/2025 | 97,470,664   | 0.23     |
| 161,027,000 | UBS AG                                      | 4.380% | 03/12/2025 | 154,500,370  | 0.37     |
| 9,477,000   | University of Chicago (The)                 | 5.100% | 03/04/2025 | 9,367,134    | 0.02     |
| 50,000,000  | Verizon Communications Inc                  | 5.350% | 03/01/2025 | 49,980,573   | 0.12     |
| 39,876,000  | Verizon Communications Inc                  | 4.650% | 17/01/2025 | 39,789,016   | 0.10     |
| 29,979,000  | Verizon Communications Inc                  | 4.720% | 31/01/2025 | 29,861,386   | 0.07     |
| 210,000,000 | Verizon Communications Inc                  | 4.570% | 03/02/2025 | 210,001,392  | 0.50     |

# G S アジア・ハイ・イールド債券ファンド

| 額面  | 銘柄名称                                      | 利率     | 償還年月日／満期日  | 評価額<br>(米ドル)   | 純資産比率(%) |
|---|---|--------|------------|----------------|----------|
| 61,568,000                                  | コマーシャル・ペーパー<br>Verizon Communications Inc | 4.730% | 04/02/2025 | 61,291,238     | 0.15     |
| 120,847,000                                 | Verizon Communications Inc                | 4.520% | 14/02/2025 | 120,160,571    | 0.29     |
| 119,560,000                                 | Verizon Communications Inc                | 4.620% | 04/03/2025 | 118,619,560    | 0.28     |
| 24,579,000                                  | Victory Receivables Corp                  | 4.600% | 05/03/2025 | 24,385,214     | 0.06     |
| 39,913,000                                  | Victory Receivables Corp                  | 4.630% | 07/03/2025 | 39,592,881     | 0.10     |
| 135,710,000                                 | Victory Receivables Corp                  | 4.535% | 10/03/2025 | 134,570,470    | 0.32     |
| 79,899,000                                  | Victory Receivables Corp                  | 4.480% | 31/03/2025 | 79,022,064     | 0.19     |
| コマーシャル・ペーパー合計                               |   |        |            | 10,915,645,925 | 26.23    |
| 現先取引  |   |        |            |                |          |
| 500,000,000                                 | BofA Securities Repo                      | 4.460% | 02/01/2025 | 500,000,000    | 1.20     |
| 2,750,000,000                               | MUFG Securities (Canada) Ltd Repo         | 4.460% | 02/01/2025 | 2,750,000,000  | 6.61     |
| 453,148,074                                 | Norges Bank Repo                          | 4.480% | 02/01/2025 | 453,148,074    | 1.09     |
| 155,715,285                                 | Norges Bank Repo                          | 4.480% | 02/01/2025 | 155,715,285    | 0.37     |
| 149,151,047                                 | Norges Bank Repo                          | 4.480% | 02/01/2025 | 149,151,047    | 0.36     |
| 241,000,000                                 | State Street Bank And Trust Co Repo       | 4.050% | 02/01/2025 | 241,000,000    | 0.58     |
| 5,500,000,000                               | State Street Bank And Trust Co Repo       | 4.460% | 02/01/2025 | 5,500,000,000  | 13.22    |
| 現先取引合計                                      |   |        |            | 9,749,014,406  | 23.43    |
| 公認の金融商品取引所に上場もしくは規制ある市場で取引されている以外の譲渡性有価証券合計 |   |        |            | 27,571,856,102 | 66.26    |
| 預金  |   |        |            |                |          |
| 定期預金  |   |        |            |                |          |
| 1,500,000,000                               | Australia & New Zealand Banking Group Ltd | 4.330% | 02/01/2025 | 1,500,000,000  | 3.61     |
| 211,000,000                                 | Banco Santander SA                        | 4.330% | 02/01/2025 | 211,000,000    | 0.51     |
| 1,000,000,000                               | National Bank of Canada                   | 4.340% | 02/01/2025 | 1,000,000,000  | 2.40     |
| 1,300,000,000                               | Societe Generale                          | 4.430% | 02/01/2025 | 1,300,000,000  | 3.12     |
| 1,300,000,000                               | Societe Generale                          | 4.430% | 03/01/2025 | 1,300,000,000  | 3.12     |
| 定期預金合計                                      |   |        |            | 5,311,000,000  | 12.76    |
| 預金合計  |   |        |            | 5,311,000,000  | 12.76    |
| 投資資産合計                                      |   |        |            | 43,354,915,895 | 104.18   |
| 投資合計  |   |        |            |                |          |
| 社債合計  |   |        |            |                |          |
| 国債合計  |   |        |            |                |          |
| 譲渡性預金証書合計                                   |   |        |            |                |          |
| コマーシャル・ペーパー合計                               |   |        |            |                |          |
| 現先取引合計                                      |   |        |            |                |          |
| 定期預金合計                                      |   |        |            |                |          |
| その他資産・負債                                    |   |        |            |                |          |
| 買戻可能参加受益証券保有者に帰属する純資産                       |   |        |            | 41,614,747,587 | 100.00   |