

**【表紙】**

【提出書類】	有価証券報告書
【提出先】	関東財務局長殿
【提出日】	平成21年6月23日提出
【計算期間】	第12期（自平成20年9月23日 至平成21年3月23日）
【ファンド名】	ユナイテッド日米株式マーケット・ニュートラル
【発行者名】	ユナイテッド投信投資顧問株式会社
【代表者の役職氏名】	代表取締役社長 増田 雄輔
【本店の所在の場所】	東京都中央区新川一丁目17番25号 東茅場町有楽ビル8階
【事務連絡者氏名】	久保田 智之
【連絡場所】	東京都中央区新川一丁目17番25号 東茅場町有楽ビル8階
【電話番号】	03-5542-7000
【縦覧に供する場所】	該当事項はありません。

## 第一部【ファンド情報】

### 第1【ファンドの状況】

#### 1【ファンドの性格】

##### (1)【ファンドの目的及び基本的性格】

###### ファンドの目的

この投資信託は、わが国の証券投資信託「ユナイテッド日本債券ベビーファンド（適格機関投資家向け）」およびケイマン籍の円建契約型外国私募投資信託「ニチ・ベイ マーケット ニュートラル ファンド」の投資信託証券（投資信託及び投資法人に関する法律に規定する投資信託または外国投資信託の受益証券をいいます。以下同じ。）を主要投資対象とし、実質的に日本と米国の株式に投資を行いつつ、日米の株式市場全体の変動にかかわらず信託財産の成長をはかることを目的として運用を行います。

###### 信託金の限度額

受託会社と合意の上、1,000億円を限度として信託金を追加することができます。また、委託会社は、受託会社と合意の上、限度額を変更することができます。

###### 基本的性格

当ファンドは、「追加型投信 / 内外 / 資産複合 / 特殊型（絶対収益追求型）」に属するものです。

下記は、社団法人投資信託協会「商品分類に関する指針」に基づき記載をしており、当ファンドが該当する商品分類・属性区分を**網掛け表示**しています。

##### ・商品分類表

単位型・追加型	投資対象地域	投資対象資産 (収益の源泉)	補足分類
単位型  <b>追加型</b>	国内  海外  <b>内外</b>	株式  債券  不動産投信  その他資産 ( )  <b>資産複合</b>	インデックス型    <b>特殊型</b> <b>(絶対収益追求型)</b>

##### 商品分類の定義

単位型・追加型	追加型	一度設定されたファンドであってもその後追加設定が行われ従来の信託財産とともに運用されるファンドをいいます。
投資対象地域	内外	信託約款において、国内および海外の資産による投資収益を実質的に源泉とする旨の記載があるものをいいます。

投資対象資産	資産複合	信託約款において、株式、債券、不動産投信およびその他資産のうち複数の資産による投資収益を実質的に源泉とする旨の記載があるものをいいます。
補足分類	特殊型 (絶対収益追求型)	信託約款において、投資家(受益者)に対して注意を喚起することが必要と思われる特殊な仕組みあるいは運用手法の記載があるものをいいます。

上記定義は社団法人投資信託協会が定める「商品分類に関する指針」を基に委託会社が作成したものです。なお、当ファンドが該当しない商品分類および属性区分の定義については、社団法人投資信託協会のホームページ(<http://www.toushin.or.jp>)をご参照ください。

#### ・属性区分表

投資対象資産	決算頻度	投資対象地域	投資形態	為替ヘッジ	特殊型
株式 一般 大型株 中小型株	年1回  <b>年2回</b>	グローバル <b>日本</b>  <b>北米</b>	ファミリーファンド	<b>あり</b> <b>(部分ヘッジ)</b>	ブル・ベア型
債券 一般 公債 社債 その他債券 クレジット属性 ( )	年4回  年6回 (隔月)  年12回 (毎月)	欧州  アジア  オセアニア			
不動産投信  <b>その他資産</b> <b>(投資信託証券)</b>	日々  その他 ( )	中南米  アフリカ  中近東 (中東)	<b>ファンド・オブ・ファンズ</b>	なし	ロング・ショート型 <b>?絶対収益追求型</b>
資産複合 ( )		エマージング			その他 ( )

収益の源泉となる資産ではなく、組入れている資産そのものについての属性区分を記載しております。当ファンドは、ファンド・オブ・ファンズとして、投資信託証券を直接の投資対象としております。このため、上記属性区分表においては「その他資産(投資信託証券)」に分類されており、商品分類表の投資対象資産とは異なります。

#### 属性区分の定義

投資対象資産	その他資産 (投資信託証券)	信託約款において、主として株式、債券および不動産投信以外に投資する旨の記載があるものをいいます。
決算頻度	年2回	信託約款において、年2回決算する旨の記載があるものをいいます。
投資対象地域	日本	信託約款において、組入資産による投資収益が日本の資産を源泉とする旨の記載があるものをいいます。
	北米	信託約款において、組入資産による投資収益が北米地域の資産を源泉とする旨の記載があるものをいいます。
投資形態	ファンド・オブ・ファンズ	社団法人投資信託協会が定める「投資信託等の運用に関する規則」第2条に規定するファンド・オブ・ファンズをいいます。
為替ヘッジ	あり(部分ヘッジ)	信託約款において、為替のフルヘッジまたは一部の資産に為替のヘッジを行う旨の記載があるものをいいます。
特殊型	ロング・ショート型/ 絶対収益追求型	信託約款において、ロング・ショート戦略により収益の追求を目指す旨もしくは特定の市場に左右されにくい収益の追求を目指す旨の記載があるものをいいます。

上記定義は社団法人投資信託協会が定める「商品分類に関する指針」を基に委託会社が作成したものです。なお、当ファンドが該当しない商品分類および属性区分の定義については、社団法人投資信託協会のホームページ (<http://www.toushin.or.jp>) をご参照ください。

#### ファンドの特色

当ファンドは、ファンド・オブ・ファンズの形態をとり、わが国および外国の投資信託証券を中心に投資を行い、信託財産の長期成長と安定的に収益を獲得することを目指します。

当社およびオールド・ミューチュアル(U.S.)ホールディングス・インク・グループの傘下運用会社であるアナリティック・インベスターズ・エルエルシーが運用する2つのファンドへ投資し、実質的に日本と米国の株式および日本の債券に投資する効果を楽しみ、リスクの低減と安定的な収益の獲得を目指します。

#### <ファンドが投資する投資信託証券の特色>

##### 1. ニチ・ベイ マーケット ニュートラル ファンド

分類	外国投資信託(ケイマン籍)
投資対象	日本と米国の株式を主要投資対象とします。
投資方針	マーケット・ニュートラル戦略を用い、日本と米国の株式市場の動向にかかわらず、円ベースでの安定的な収益の獲得を目指します。
運用会社	アナリティック・インベスターズ・エルエルシー

## マーケット・ニュートラルとは？

株式市場の動向にかかわらず、安定した運用収益の獲得を狙う戦略です。（ニュートラル＝中立）。買いポートフォリオと売りポートフォリオの投資金額・業種配分をほぼ同じにすることで、収益の源泉を企業間格差のみに集約します。

## 運用目標

日米の株式において、買いポートフォリオと売りポートフォリオをほぼ同額構築することにより、相場状況にかかわらず、安定した収益の獲得を狙います。

「ニチ・ベイ マーケット ニュートラル ファンド」は、日本と米国の株式について、魅力度の高い銘柄を買建て（買いポートフォリオ）、魅力度の低い銘柄を売建て（売りポートフォリオ）、株式市場の動向にかかわらず安定した運用収益の獲得を目指します。

日本株式については、現物株式の買付けおよび借株した株式の売却によりポートフォリオを構築します。

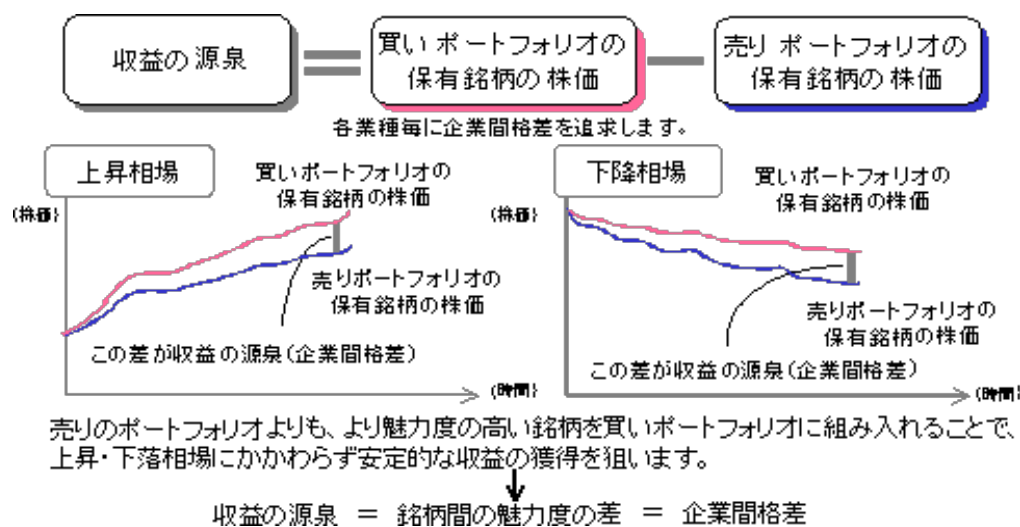
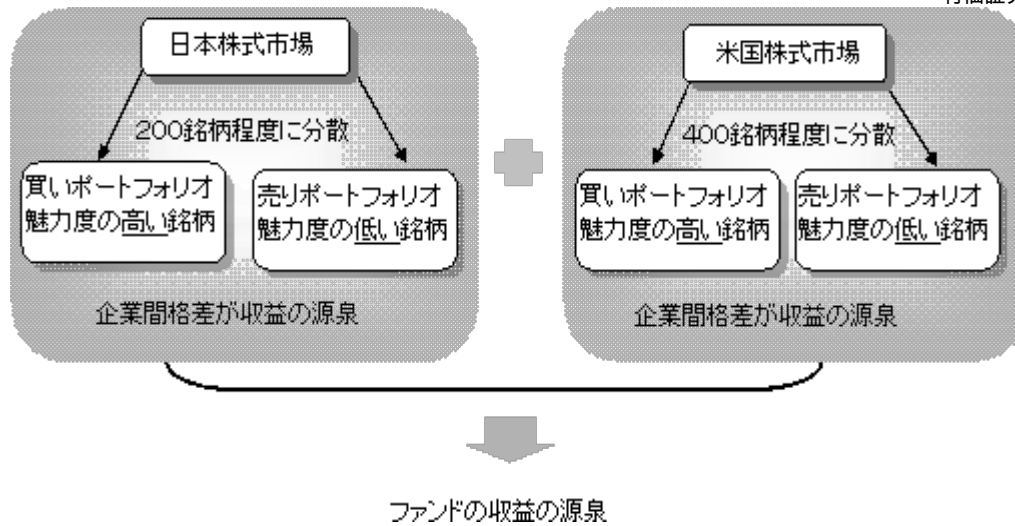
また、外国株式については、エクイティ・スワップという手法を原則として用いてポートフォリオを構築します。（ポートフォリオの構築方法は、将来的に変わる可能性があります。）

各ポートフォリオの実質的な時価総額の合計は、純資産総額に対してそれぞれ最大2倍程度とします。

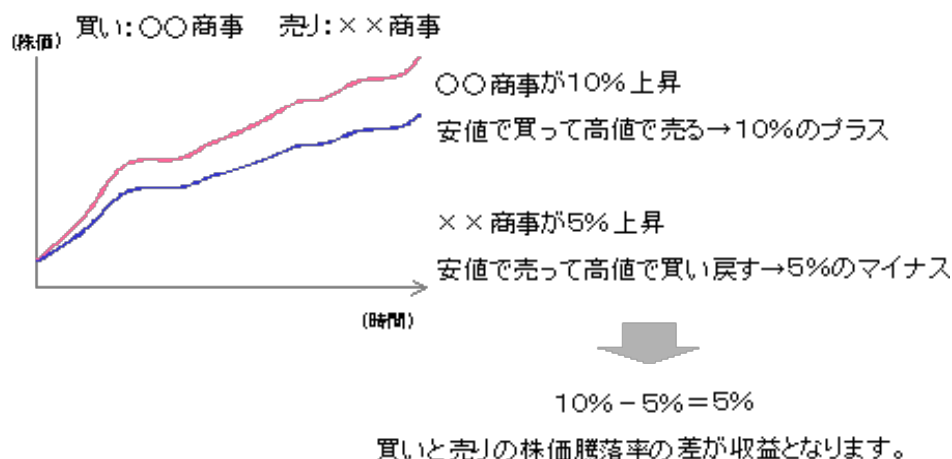
ポートフォリオの構築にあたっては、各銘柄の期待収益率を算出し、相対的魅力度を割り出します。算出した収益率を元に魅力度の高い銘柄を買いポートフォリオに、魅力度の低い銘柄を売りポートフォリオに組み入れます。

買いポートフォリオに組み入れた銘柄の収益率が、売りポートフォリオに組み入れた銘柄の収益率を常に上回ることを目標とします。

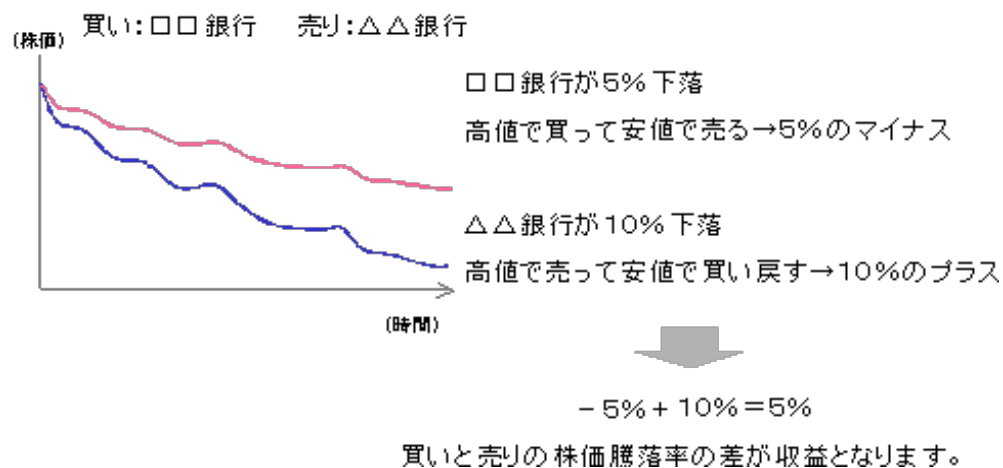
それぞれのポートフォリオが保有する銘柄の株価の差（企業間格差）が、収益の源泉となります。



### 収益の源泉の例: 上昇相場



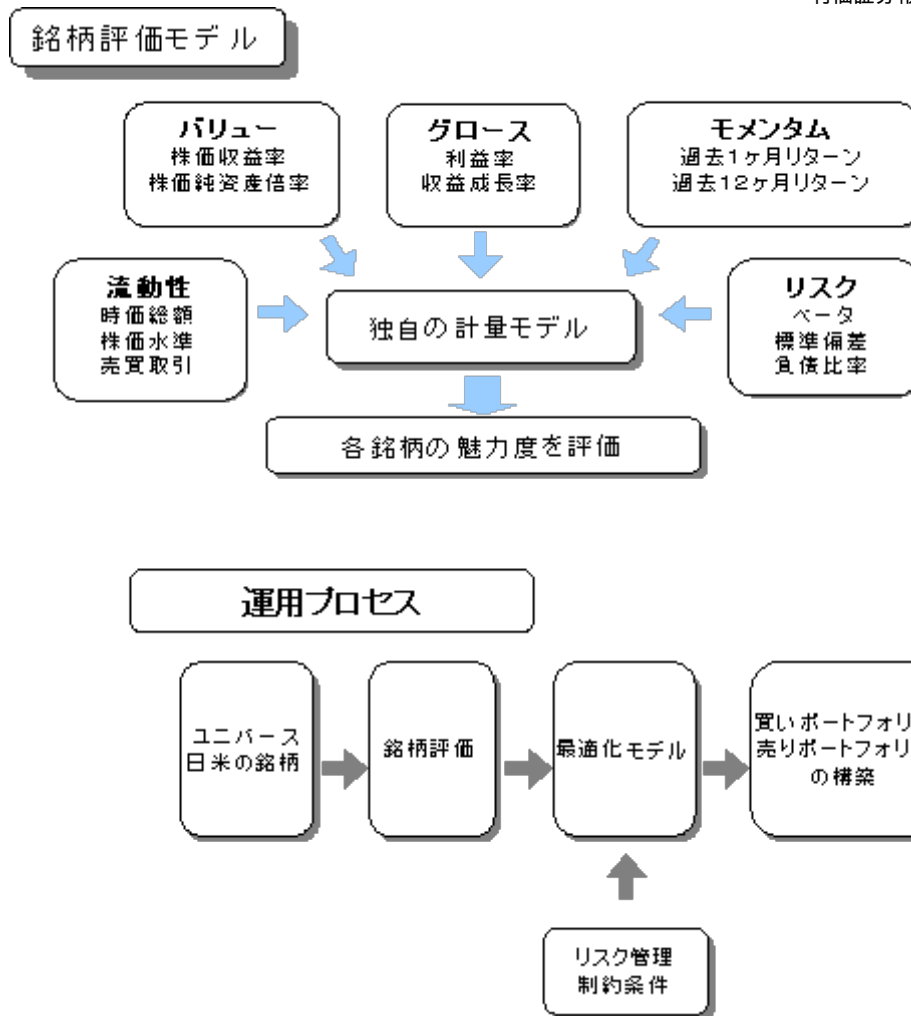
## 収益の源泉の例：下落相場



上記は概念を示すイメージ図であり、将来の値動きを示唆、または運用成果をお約束するものではありません。

投資対象は、原則として、日本株式については、MSCIジャパンインデックス構成銘柄（約300銘柄）、米国株式については、S&P500種株価指数構成銘柄（約500銘柄）とします。それぞれの構成全銘柄について、銘柄評価を行います。

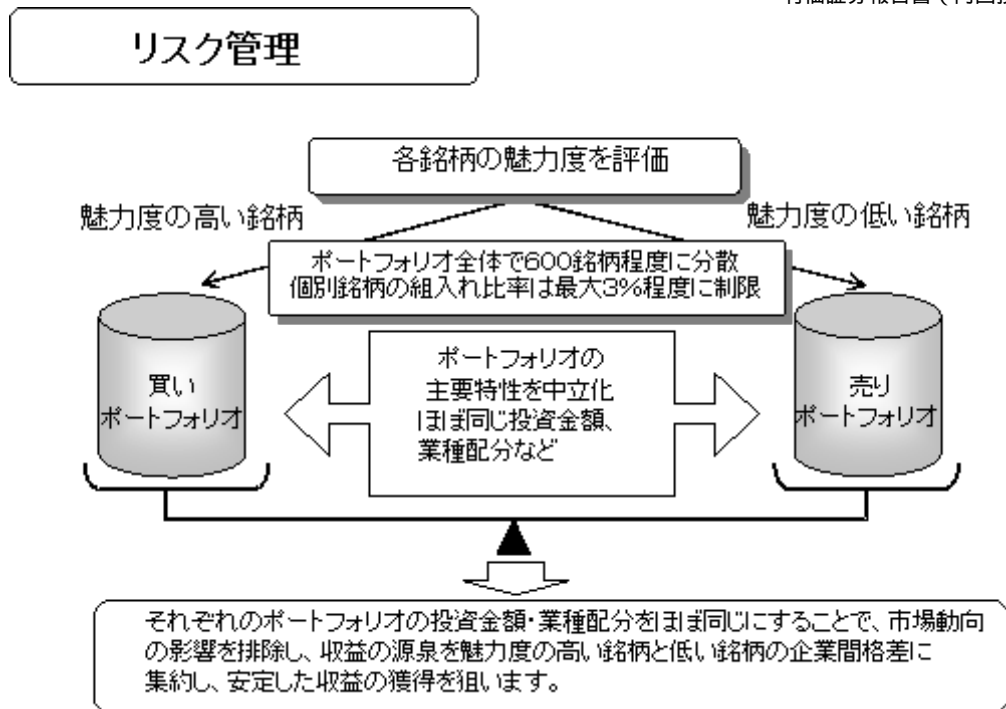
銘柄評価については、「ニチ・ベイ マーケット ニュートラル ファンド」の運用会社であるアナリティック・インベスターズ・エルエルシー独自の計量モデルにより、米国株式については70以上（日本株式については40程度）の価格形成要因（ファクター）により個別銘柄を分析します。



買いポートフォリオと売りポートフォリオの構築時に、ポートフォリオ全体として市場動向の影響を排除するため、両ポートフォリオの主要特性を中立化させるよう制限をかけます。

主要特性を中立化させ、最適化を行うことにより、買いポートフォリオと売りポートフォリオの収益格差が、銘柄独自の要因のみとなるよう収益の源泉を限定します。すなわち、銘柄間の相対格差のみに注目することによって、より確実な収益の獲得を目指します。

なお、為替変動リスクを排除するため、為替はフルヘッジを原則とします。



## 2. ユナイテッド日本債券ベビーファンド（適格機関投資家向け）

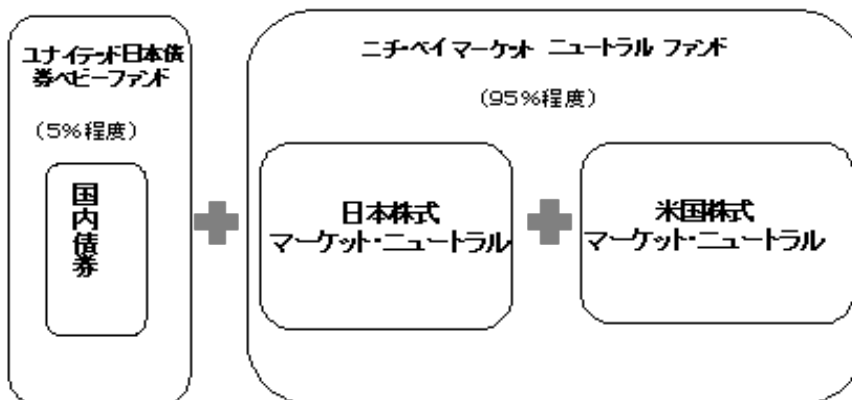
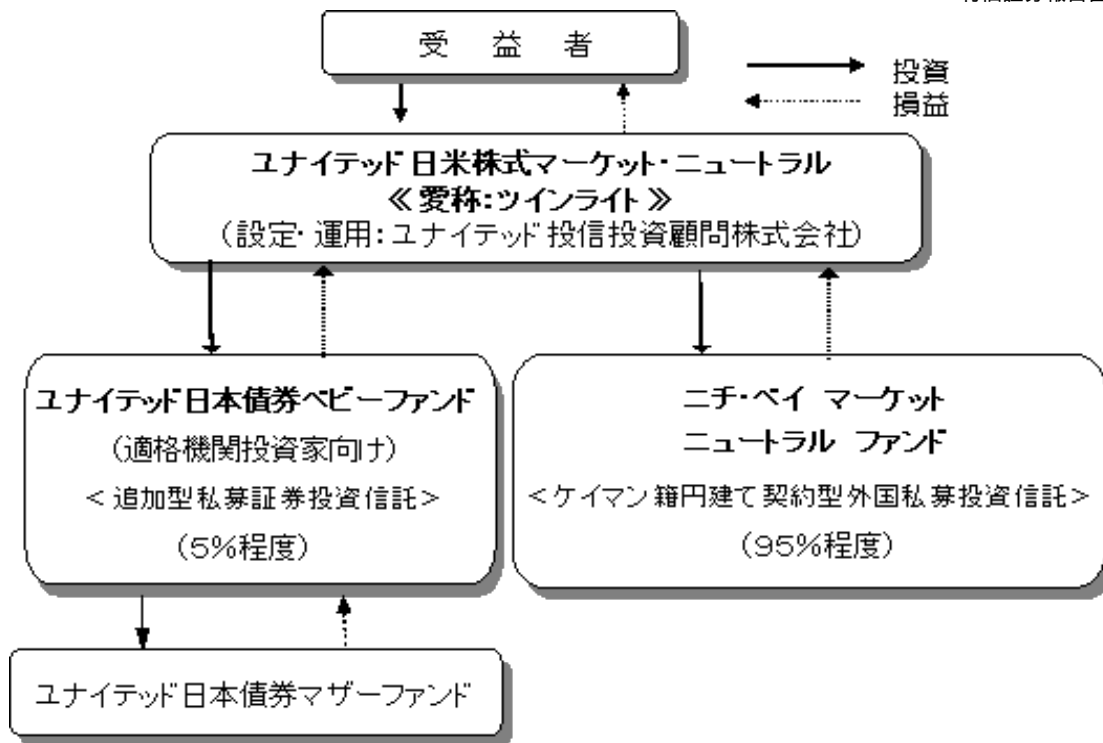
分類	追加型証券投資信託・適格機関投資家向け私募
投資対象	わが国の債券を主要投資対象とします。
投資方針	親投資信託を通じて、主としてわが国の発行する債券を中心に投資を行い、NOMURA-BPI総合指数を上回る投資成果を目指します。
委託会社	ユナイテッド投信投資顧問株式会社

「ユナイテッド日本債券マザーファンド」を主要投資対象とする「ユナイテッド日本債券ベビーファンド」に投資し、実質的に日本の債券へ投資を行い、より安定した収益の確保を目的とします。

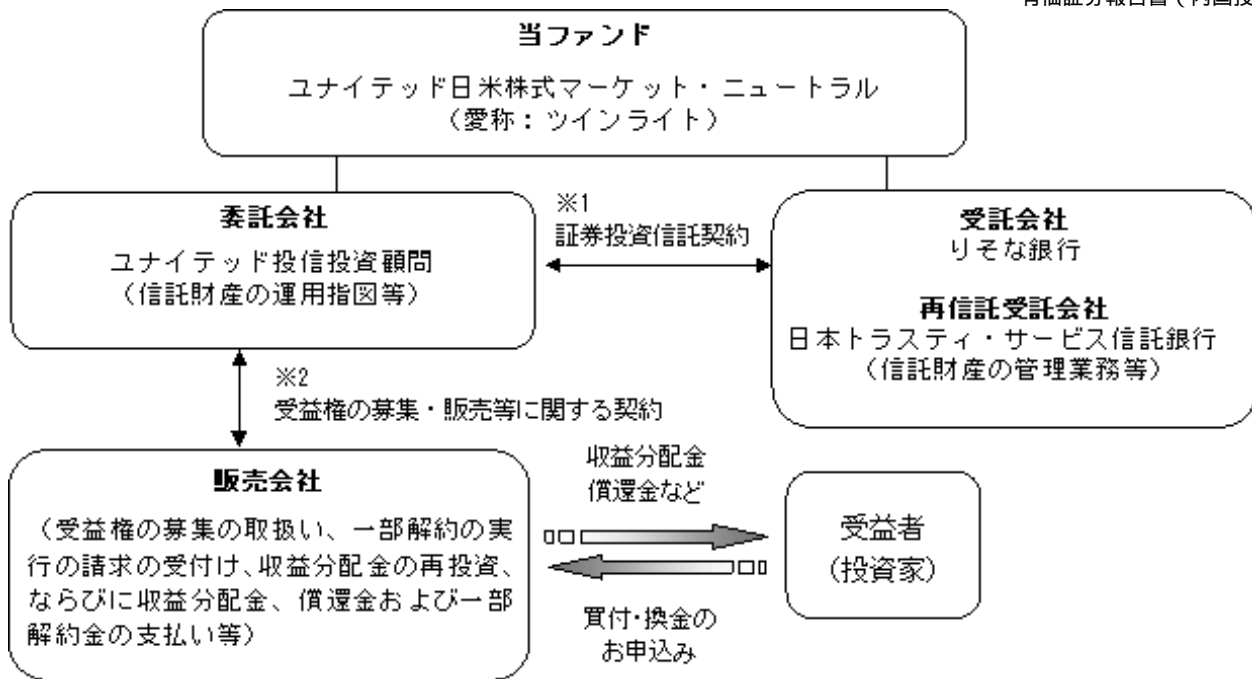
「ユナイテッド日本債券マザーファンド」は、主としてわが国の発行する債券を中心に投資を行い、NOMURA-BPI総合指数を上回る投資成果を目指します。

### (2) 【ファンドの仕組み】

#### ファンドの仕組み



ファンドの関係法人



- 1 投資信託を運営するルールを委託会社と受託会社の間で規定したもの。投資信託の運営方法や信託財産の運用方法、委託会社と受託会社等の権利義務関係、募集方法等の取り決め等の内容が含まれています。
- 2 投資信託の販売等に関するルールを委託会社と販売会社の間で規定したもの。販売会社が行う受益権の募集、解約請求の受付等の業務内容に関する取り決め等の内容が含まれています。

#### 委託会社等の概況

(A)資本金 10億3,000万円（平成21年4月30日現在）

#### (B)沿革

平成11年9月17日	米ユナイテッド・アセット・マネジメント・コーポレーションの100%子会社としてユナイテッド投信株式会社を設立。
平成11年10月26日	証券投資信託委託業の認可取得。
平成12年10月6日	オールド・ミューチュアル(U.S.)ホールディングス・インクの傘下となる。
平成16年1月20日	投資顧問会社として登録。
平成17年3月30日	日本アジアホールディングズ株式会社の傘下となる。
平成17年10月31日	投資一任業務にかかる認可を取得、ユーエイエム ジャパン インクから営業を譲り受けるとともに、会社名をユナイテッド投信投資顧問株式会社に変更。
平成19年9月30日	金融商品取引業者として登録。

#### (C) 大株主の状況

(平成21年4月30日現在)

氏名又は名称	住所	所有株式数	所有比率
日本アジアホールディングズ 株式会社	東京都千代田区丸の内二丁目3番2号 郵船ビル5階	4,100株	100%

## 2【投資方針】

### (1)【投資方針】

この投資信託は、わが国の証券投資信託「ユナイテッド日本債券ベビーファンド（適格機関投資家向け）」およびケイマン籍の円建契約型外国私募投資信託「ニチ・ベイ マーケット ニュートラル ファンド」の投資信託証券（投資信託及び投資法人に関する法律に規定する投資信託または外国投資信託の受益証券をいいます。以下同じ。）を主要投資対象とし、実質的に日本と米国の株式に投資を行いつつ、日米の株式市場全体の変動にかかわらず信託財産の成長をはかることを目的として運用を行います。

### (2)【投資対象】

投資の対象とする資産の種類は、次に掲げる特定資産（投資信託及び投資法人に関する法律第2条第1項で定めるものをいいます。以下同じ。）とします。

(A) 次に掲げる特定資産（「特定資産」とは、投資信託及び投資法人に関する法律第2条第1項で定めるものをいいます。以下同じ。）

- (a) 有価証券
- (b) 約束手形
- (c) 金銭債権

(B) 次に掲げる特定資産以外の資産

- (a) 為替手形

投資の対象とする有価証券

委託会社は、信託金を、主として次に掲げる有価証券（金融商品取引法第2条第2項の規定により有価証券とみなされる同項各号に掲げる権利を除きます。）に投資することを指図します。

- (A) ユナイテッド日本債券ベビーファンド（適格機関投資家向け）
- (B) ニチ・ベイ マーケット ニュートラル ファンド
- (C) コマーシャル・ペーパー

投資の対象とする金融商品

委託会社は、この信託の設定、解約、償還、投資環境の変動等への対応等、委託者が運用上必要と認めるときには、信託金を、次に掲げる金融商品（金融商品取引法第2条第2項の規定により有価証券とみなされる同項各号に掲げる権利を含みます。）により運用することの指図ができます。

- (A) 預金
- (B) 指定金銭信託（金融商品取引法第2条第1項第14号に規定する受益証券発行信託を除きます。）
- (C) コール・ローン
- (D) 手形割引市場において売買される手形

(参考) 当ファンドが投資する投資信託証券の概要

#### 1. ニチ・ベイ マーケット ニュートラル ファンド

##### (1) 基本方針

この投資信託は、日本と米国の株式にマーケット・ニュートラルという手法を用いて分散投資を行い、信託財産の長期成長を目指して、積極的な運用を行います。

##### (2) 投資対象

この投資信託は、日本と米国の株式を主要投資対象とします。日本株式については、MSCIジャパンインデックス構成銘柄を、米国株式については、S&P500種株価指数構成銘柄を主要投資対象とします。

##### (3) 投資態度

「マーケット・ニュートラル」という運用戦略を用い、主として日米の株式について、企業の収益性、成長性および安定性等を総合的に勘案して銘柄選定を行い、高ランク銘柄をロング（買いポートフォリオの構築）し、低ランク銘柄をショート（売りポートフォリオの構築）し、ほぼ同額のロングおよびショートのポジションをつくることにより、日米株式市場の騰落および金利の動向にかかわらず、安定的な収益の獲得を目指します。

日米の株式についての期待収益率を独自の計量モデルで予測し、業種・投資金額・時価総額・ベータ値等のリスク特性管理を行い、徹底したリスク管理のもとで、個別銘柄リスクのみを付加価値の源泉とすることにより安定的な収益の獲得を目指し、信託財産の成長のため積極的運用を行います。

エクイティ・スワップ、現物株式の買付け、借株した株式の売却等の手法を必要に応じて活用することにより、日米の株式について、純資産総額に対してそれぞれ最大2倍程度までの運用を行う買いポートフォリオと売りポートフォリオを組み合わせ、ファンド全体として戦略の分散を図り、日米株式市場の変動にかかわらず安定的な収益の獲得を目指します。

日本株式部分と米国株式部分の投資割合は、同程度とすることを原則とします。ただし、この比率は将来的に変わる可能性があります。

市場動向、資金動向等によっては、上記のような運用ができない場合があります。

#### (4) 投資制限

同一銘柄の株式への実質投資割合は、取得時において、純資産総額の3%以下とします。

借株した株式の売却に係る時価総額は、純資産総額の範囲内とします。

買いポートフォリオと売りポートフォリオのセクター配分をほぼ等しくします。

買いポートフォリオと売りポートフォリオの保有銘柄の時価総額分布をほぼ等しくします。

買いポートフォリオと売りポートフォリオのベータ値をほぼ等しくします。

買いポートフォリオと売りポートフォリオの投資金額をほぼ等しくします。

#### (5) その他

##### 信託期間

平成14年11月4日から無期限とします。

##### 計算期間

毎年1月1日から12月末日まで。

##### 分配方針

毎計算期末において、基準価額の水準を勘案しながら分配を行います。

##### 申込手数料

申込手数料はかかりません。

##### 運営費用

運営費用の総額は、年率2%程度となっております（この比率は、このポートフォリオの純資産の増減により、将来的に変動する可能性があります。）。この運営費用の内訳の概要は以下の通りです。

##### 1. インベストメント・マネジメント・フィー

日々の純資産総額に対し、年率0.9%となっております。

##### 2. アドミニストレーション・フィー

日々の純資産総額に対し、年率0.12%となっております（年率0.12%を乗じて得た金額が7,500,000円を下回る場合、当該フィーは、7,500,000円となります。）。

##### 3. トラストィ・フィー等

トラストィ・フィーにつきましては、年間12,500米ドルとなっております。

その他にエクイティ・スワップに係るプライムブローカー・フィーが発生します。このプライムブローカー・フィーは、約定件数、預り資産額によって変動します。

##### 4. その他費用

その他費用は、このポートフォリオにかかる事務の処理等に要する諸費用（監査費用、法律顧問・税務顧問への報酬、印刷費用、郵送費用、登録費用、格付費用、株主の管理事務に関連す

る費用等を含みます。)で、受益者が負担することとなっており、実費にて支払われます。

## (6) 関係法人

関係法人	名称
運用会社 (Investment Manager)	アナリティック・インベスターズ・エルエルシー
管理会社および登録会社 (Administrator and Registrar)	ダイワ・セキュリティーズ・トラスト・アンド・バンキング(ヨーロッパ)・ピーエルシー
信託会社 (Trustee)	ジーエーエス(ケイマン)リミテッド
プライム・ブローカーおよび保管会社 (Prime Broker and Custodian)	モルガン・スタンレー・アンド・コー・インターナショナル・リミテッド

## 2. ユナイテッド日本債券ベビーファンド(適格機関投資家向け)

### (1) 基本方針

この投資信託は、信託財産の長期成長を目指して、積極的な運用を行います。

### (2) 投資対象

この投資信託は、主としてわが国の債券に投資を行う「ユナイテッド日本債券マザーファンド」の受益証券を主要投資対象とします。なお、内外の株式および債券等に直接投資することがあります。

### (3) 投資態度

親投資信託の受益証券への投資を通じて、主としてわが国の債券に投資します。

信託財産の効率的な運用に資するため、外国為替の売買の予約取引の指図をすることができます。

市場動向、資金動向等によっては、上記のような運用ができない場合があります。

信託財産に属する資産の効率的な運用に資するため、国内において行われる有価証券先物取引、有価証券指数等先物取引、有価証券オプション取引、通貨に係る先物取引、通貨に係る選択権取引、金利に係る先物取引および金利に係るオプション取引ならびに外国の市場における有価証券先物取引、有価証券指数等先物取引、有価証券オプション取引、通貨に係る先物取引、通貨に係るオプション取引、金利に係る先物取引および金利に係るオプション取引と類似の取引(以下「有価証券先物取引等」といいます。)を行うことができます。

信託財産に属する資産の効率的な運用に資するため、異なった通貨、異なった受取金利または異なった受取金利とその元本を一定の条件のもとに交換する取引(以下「スワップ取引」といいます。)を行うことができます。

信託財産に属する資産の効率的な運用に資するため、金利先渡取引および為替先渡取引を行うことができます。

### (4) 投資制限

株式(新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。)の実質投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の20%以下とします。

新株引受権証券および新株予約権証券への実質投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の10%以下とします。

同一銘柄の株式への実質投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の10%以下とします。

同一銘柄の新株引受権証券および新株予約権証券への実質投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の5%以下とします。

同一銘柄の転換社債ならびに新株予約権付社債のうち会社法第236条第1項第3号の財産が当該新株予約権付社債についての社債であって当該社債と当該新株予約権がそれぞれ単独で存在し得ないことをあらかじめ明確にしているもの(以下会社法施行前の旧商法第341条ノ3第2項第7号および第8号の定めがある新株予約権付社債を含め「転換社債型新株予約権付社債」とい

います。)への実質投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の10%以下とします。

外貨建資産への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の20%以下とします。

親投資信託の受益証券を除く投資信託証券への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。

#### (5) その他

信託期間

平成14年10月2日から無期限とします。

計算期間

毎年3月26日から翌年3月25日までとすることを原則とします。

分配方針

収益分配は行いません。

申込手数料

申込手数料はかかりません。

信託報酬

この投資信託の委託会社および受託会社の信託報酬の総額は、計算期間を通じて毎日、信託財産の純資産総額に年率0.21% (税抜0.20%) 乗じて得た額とします。信託報酬は、毎計算期末または信託終了のとき信託財産中から支弁するものとし、委託会社と受託会社の間での配分は別に定めます。

その他費用

- (A) 信託財産に関する租税、信託事務の処理等に要する諸費用(法律顧問・税務顧問への報酬、印刷費用、郵送費用、公告費用、格付費用、受益権の管理事務に関連する費用等を含め、以下「諸経費」といいます。)および諸経費にかかる消費税等ならびに受託会社の立替えた立替金の利息は、受益者の負担とし、信託財産中から支弁します。
- (B) 信託財産の財務諸表の監査に要する費用は、受益者の負担とし、当ファンドの計算期間を通じて毎日、当該計算期間の日数で除して計算し、毎計算期末または信託終了のとき信託財産中から支弁します。
- (C) 有価証券の売買に係る売買委託手数料および先物・オプション取引に要する費用は、信託財産中から支弁します。
- (D) 信託財産において一部解約に伴う支払資金の手当てを目的として資金の借入の指図を行った場合、当該借入金の利息は信託財産中から支弁します。

#### (6) 関係法人

委託会社 ユナイテッド投信投資顧問株式会社

受託会社 三菱UFJ信託銀行株式会社

再信託受託会社 日本マスタートラスト信託銀行株式会社

販売会社 三菱UFJ信託銀行株式会社

#### (親投資信託の概要) ユナイテッド日本債券マザーファンド

##### (1) 基本方針

この投資信託は、信託財産の長期成長を目指して、積極的な運用を行います。

##### (2) 投資対象

わが国の債券を主要投資対象とします。

##### (3) 投資態度

主としてわが国の発行する債券を中心に投資を行い、NOMURA-BPI総合指数を上回る運用成果を目指します。

わが国のファンダメンタルズ、金利動向などの分析・評価に基づき、デュレーションをアクティブに変更し、収益の獲得を目指します。

AA格以上の格付けを有する債券を中心に投資適格債券に投資し、信用リスクの低減を図ります。債券の組入比率は原則として高位を保ちます。ただし、資金化への対応や投資環境を考慮した上

で委託会社が適切と判断した場合には、機動的に対応する場合があります。

信託財産に属する資産の効率的な運用に資するため、有価証券先物取引等を行うことができます。

信託財産に属する資産の効率的な運用に資するため、スワップ取引を行うことができます。

信託財産に属する資産の効率的な運用に資するため、金利先渡取引および為替先渡取引を行うことができます。

#### (4) 投資制限

株式(新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。)への投資割合は、信託財産の純資産総額の20%以下とします。

新株引受権証券および新株予約権証券への投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の10%以下とします。

同一銘柄の株式への投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の10%以下とします。

同一銘柄の新株引受権証券および新株予約権証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。

同一銘柄の転換社債ならびに転換社債型新株予約権付社債への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。

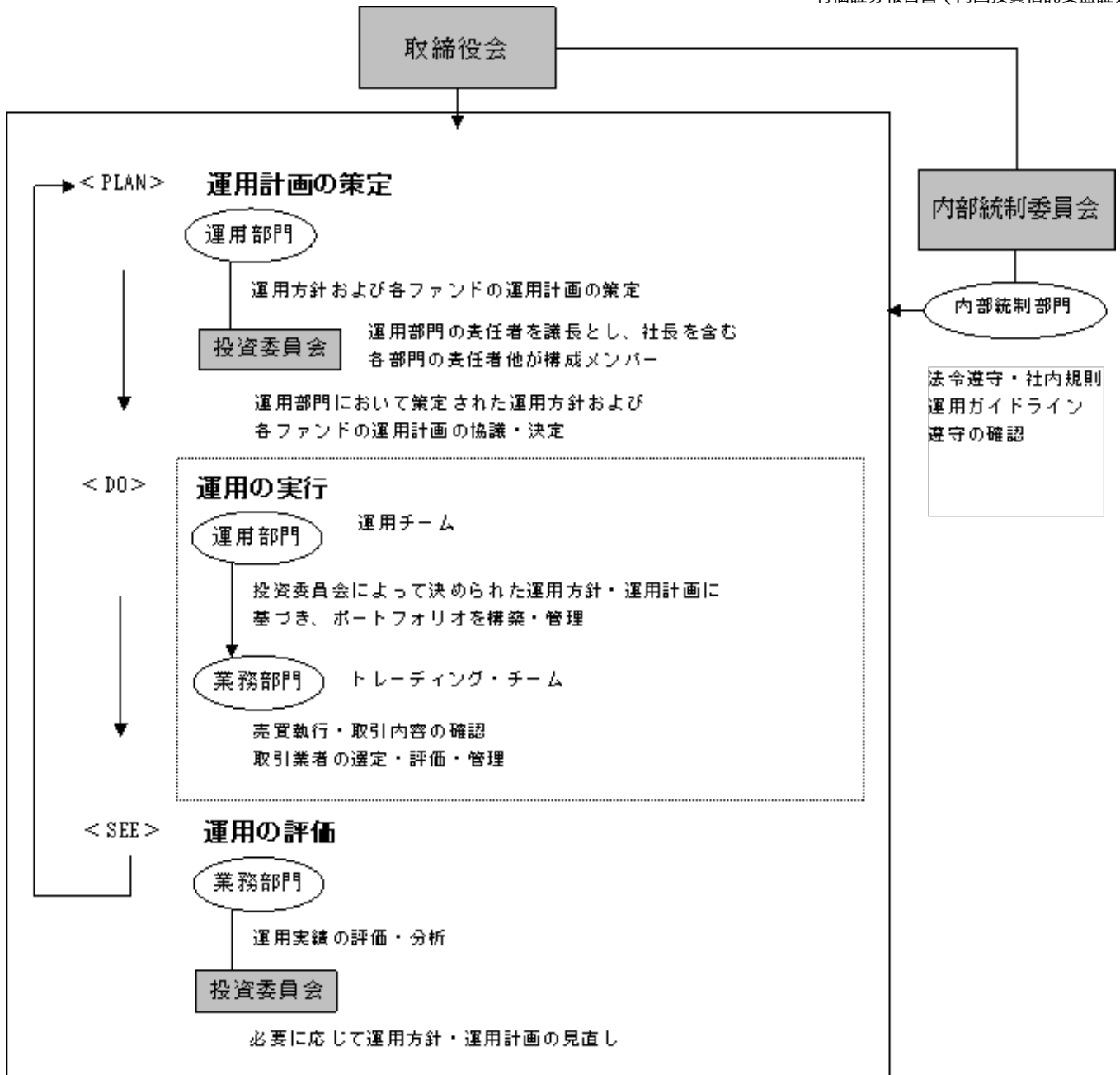
外貨建資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の20%以下とします。

投資信託証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。

#### (3) 【運用体制】

当ファンドの運用体制は以下のとおりです。

運用組織、内部管理及びファンドに係る意思決定を監督する組織



### 運用に関する社内規則

運用にあたっては、関連法令および社団法人投資信託協会が定める諸規則等のほか、以下の運用関連社内規程を遵守しております。

- ・投資信託委託会社の業務に係る業務方法書
- ・投資信託委託業務運営規程
- ・投資委員会運営規程
- ・ポートフォリオの設定・管理と発注に関する規則
- ・業者選定に関する規程
- ・引値保証取引に関する規則
- ・内部者取引等の防止及び役職員の自己の計算で行う取引等に関する規程
- ・株主議決権行使に関する取扱い規程
- ・投資運用業に係る業務の第三者への委託等に関する規則

運用を担当する運用部門（４名程度）、顧客とのリレーションを担当する顧客部門（７名程度）、商品開発および有価証券届出書・目論見書等の作成を担当する企画部門（６名程度）、

ファンド計理・運用実績の評価・分析・情報開示（レポート・法定運用報告書）・トレーディングを担当する業務部門（8名程度）ならびにコンプライアンス・内部監査を担当する内部統制部門（2名程度）は、当社規程に従って、業務を分担しかつ相互に牽制機能を果たすことによって、全体として質の高い運用サービスを提供しております。

ファンドの関係法人（販売会社を除く）に対する管理体制等

ファンドの受託者（信託銀行）については、受託者が特定の信託銀行に偏ることを避け、信託銀行間の競争を通じた適切な受託サービス水準の確保と適切な受託者報酬水準の維持に努めております。

上記の運用体制は、平成21年3月31日現在のものであり、今後変更となる可能性があります。

#### (4) 【分配方針】

年2回の決算日（毎年3月20日および9月20日、ただし、休業日の場合は翌営業日）に、原則として次の通り分配を行います。

- (A) 分配対象額の範囲は、経費控除後の利子・配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。
- (B) 分配金額は、委託会社が基準価額水準・市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象収益が少額の場合には分配を行わないこともあります。
- (C) 留保益の運用について、特に制限を設けず、運用の基本方針に基づき運用を行います。信託財産から生ずる毎計算期末における利益は、次の方法により処理します。
  - (A) 配当金、利子、貸付有価証券に係る品貸料およびこれらに類する収益から支払利息を控除した額（以下「配当等収益」といいます。）は、諸経費、信託報酬および当該信託報酬に係る消費税等相当額を控除した後、その残金を受益者に分配することができます。なお、次期以降の分配にあてるため、その一部を分配準備積立金として、積立てることができます。
  - (B) 売買損益に評価損益を加減した利益金額（以下「売買益」といいます。）は、諸経費、信託報酬および当該信託報酬に係る消費税等に相当する金額を控除し、繰越欠損金のあるときは、その全額を売買益をもって補てんした後、受益者に分配することができます。なお、次期以降の分配にあてるため、その一部を分配準備積立金として積立てることができます。
  - (C) 毎計算期末において、信託財産につき生じた損失は、次期に繰越します。

#### (5) 【投資制限】

当ファンドは約款において、以下の投資制限を設けております。

「ユナイテッド日本債券ベビーファンド（適格機関投資家向け）」、「ニチ・ベイ マーケットニュートラル ファンド」の投資信託証券およびコマーシャル・ペーパー以外の有価証券への直接投資は行いません。（約款 運用の基本方針2 運用方法(3)投資制限）

有価証券先物取引等の派生商品取引の指図ならびに有価証券の貸付、空売りおよび借入れの指図は行いません。（約款 運用の基本方針2 運用方法(3)投資制限）

特別の場合の外貨建有価証券への投資制限（約款 第23条）

外貨建有価証券への投資については、わが国の国際収支上の理由等により特に必要と認められる場合には、制約されることがあります。

外国為替予約の指図（約款 第24条）

- (A) 委託者は、信託財産の効率的な運用に資するため、外国為替の売買の予約取引の指図をすることができます。
- (B) 前記(A)の予約取引の指図は、信託財産に属する為替の買予約の合計額と売予約の合計額との差額につき円換算した額が、信託財産の純資産総額を超えないものとします。ただし、信託財産に属する外貨建資産の為替変動リスクを回避するためにする当該予約取引の指図については、この限りではありません。

- (C) 前記(B)の限度額を超えることとなった場合には、委託者は所定の期間内に、その超える額に相当する為替予約の一部を解消するための外国為替の売買の予約取引の指図をするものとします。

#### 資金の借入れ(約款 第31条)

- (A) 委託者は、信託財産の効率的な運用ならびに運用の安定性に資するため、一部解約に伴う支払資金の手当て(一部解約に伴う支払資金の手当てのために借入れた資金の返済を含みます。)を目的として、または再投資に係る収益分配金の支払資金の手当てを目的として、資金借入れ(コール市場を通じる場合を含みます。)の指図をすることができます。なお、当該借入金をもって有価証券等の運用は行わないものとします。
- (B) 一部解約に伴う支払資金の手当てに係る借入期間は、受益者への解約代金支払開始日から信託財産で保有する有価証券等の売却代金の受渡日、解約代金入金日もしくは償還金の入金日までの期間(ただし、当該期間は5営業日を超えないものとします。)とし、資金借入額は当該有価証券等の売却代金、解約代金および償還金の合計額を限度とします。ただし、資金の借入額は、借入指図を行う日における信託財産の純資産総額の10%を超えないこととします。
- (C) 収益分配金の再投資に係る借入期間は、信託財産から収益分配金が支弁される日からその翌営業日までとし、資金借入額は収益分配金の再投資額を限度とします。
- (D) 借入金の利息は信託財産中より支弁します。

### 3【投資リスク】

#### (1)投資リスク

委託会社の指図に基づく行為により信託財産に生じた利益および損失は、すべて受益者に帰属します。また、投資信託は預金商品や保険商品ではなく、預金保険、保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。また、銀行などの登録金融機関は、投資者保護基金には加入していません。

#### <基準価額の主な変動要因>

当ファンドは、投資信託証券への投資等を通じて、実質的に株式や債券などの値動きのある有価証券(外国証券には為替変動リスクもあります。)等に投資しておりますので、当ファンドの基準価額は変動します。したがって、元本は保証されているものではなく、これを割り込むことがあります。

当ファンドおよび当ファンドが投資する投資信託証券の基準価額を変動させる主なものは、以下の通りです。

#### 有価証券等の価格変動リスク

当ファンドが投資する投資信託証券は、株式や債券など値動きのある有価証券を組入れておりますので、当該投資信託証券が組入れる株式や債券の価格変動の影響を受けます。また、債券の市場価格は、概して金利が上昇すると下落し、金利が低下すると上昇します。残存期間の長い債券の方が短い債券より金利の変化率が高い傾向にあります。株式や債券等の価格は、国内外の政治、経済、社会情勢、株式や債券等の発行企業の経営状況等により変化します。その結果、ファンドの基準価額が値下がりすることがあります。

#### 金利変動リスク

投資信託証券を通じて債券を組入れておりますので、金利変動の影響を受けます。一般に金利が上昇した場合には、既に発行されて流通している債券の価格は下落します。金利上昇は、投資信託証券が投資する債券の価格に影響を及ぼし、当ファンドの基準価額が値下がりする要因となります。また、残存期間の長い債券の方が短い債券より金利の変化率が高い傾向にあります。

#### 為替変動リスク

投資信託証券を通じて外貨建資産に投資しておりますので、為替相場の変動の影響を受けます。為替相場が当該資産の通貨に対して円高になった場合には当ファンドの基準価額が値下がり

する要因となります。

#### 信用リスク

有価証券の発行体において、経営不振、その他の理由により債務不履行が発生した場合、またはそうした事態が予測される場合等には、当該発行体が発行する有価証券の価格は大きく下落し、基準価額が値下がりする要因となります。

#### 流動性リスク

有価証券等を売却あるいは取得しようとする際に、市場に十分な需要や供給がない場合や取引規制等により十分な流動性の下での取引を行なえない等流動性の影響を受けます。一般に、流動性の低い有価証券は、より高い有価証券に比べ価格変動率が高くなる傾向があります。当ファンドが投資する投資信託証券が保有する有価証券等において流動性が損なわれた場合、当ファンドの基準価額はその影響を受け、値下がりする要因となる可能性があります。

#### カントリーリスク

投資信託証券を通じて外貨建資産に一部投資しておりますので、その国の政治、経済情勢、外国為替規制、資本規制等による影響を受け、ファンドの基準価額が変動する可能性があります。その結果、基準価額が値下がりすることがあります。

#### 解約による資金流出に伴うリスク

一部解約金の支払資金を手当てするために、ファンドの組入有価証券等を大量に売却しなければならない場合があります。この場合、市場規模や市場動向によっては、当初期待される価格で売却できないことがあり、当該取引によりファンドの基準価額が値下がりする要因となります。

また、ファンド・オブ・ファンズ方式による運用は、運用の効率化に資するものですが、一方で、当ファンドが組入れる投資信託証券に対し、多額の追加設定・一部解約等がなされた場合には、売買ならびに組入比率の変化等により、当ファンドの基準価額や運用が影響を受ける場合があります。

（ご注意）以上は、基準価額の主な変動要因であり、変動要因はこれに限られるものではありません。

#### <その他の留意点>

「ニチ・ベイ マーケット ニュートラル ファンド」におけるエクイティ・スワップの仕組みに係るリスク

- (A) エクイティ・スワップは、当該投資信託証券と金融機関が当事者となり、リターンとコストを交換する取引のため、当該投資信託証券の取引の相手方である金融機関が倒産等の事態に陥った場合は、当該取引が不履行となることが想定されます。係る事態が発生した場合は、当該投資信託証券の基準価額等に重大な影響を与える可能性があります。
- (B) 当該投資信託証券は、プライム・ブローカーを通じて第三者から株式を借入れる場合があります。借入れた株式について、当該第三者より返還請求があった場合には、当該株式を手当てし返還する義務を負います。その場合、新たな借入れができない、もしくは不利な条件での借入れしか出来ないなどリスクがあり、基準価額に影響を与える可能性があります。

#### ファンド運営上のリスク

- (A) 取得申込みの受付の中止・取消、解約の受付の中止

委託会社は、金融商品取引所等における取引の停止、決済機能の停止、その他やむを得ない事情があるときは、受益権の取得のお申込みの受け付けを中止することがあり、また、既に受け付けた取得のお申込みの受け付けを取消す場合があります。また、同様の理由により、ご解約のお申込みの受け付けを中止する場合があります。

- (B) 信託の途中終了

委託会社は、この信託契約を解約することが受益者のために有利と認める場合、もしくはその他やむを得ない事情等が発生したときは、信託期間の途中でも信託を終了し繰上償還させる場合があります。

- (C) 外国籍投資信託証券

当ファンドが投資対象とする外国籍投資信託証券は、海外の運用会社が運用しております。当該運用会社の業務または財産の状況の変化、運用担当者の交代、その他の理由により、運用に支障が出る場合があります。

#### 販売会社、受託会社等関係法人に関する留意点

##### (A)販売会社

委託会社と販売会社は、ファンドの受益権の募集等について契約を締結しており、受益者の購入資金は、販売会社を通じて、ファンドに振り込まれますので、当該ファンドに着金するまでは、委託会社および受託会社において責任を負いません。また、収益分配金、一部解約金、償還金の支払いについても、販売会社へ支払った後の受益者への支払いについては、委託会社および受託会社は責任を負いません。

委託会社は、販売会社とは別法人であり、委託会社は設定・運用について、販売会社は販売（お申込み代金の預かり等を含みます。）について、それぞれの責任を負い、互いに他についての責任を負いません。

##### (B)受託会社

委託会社と受託会社は、ファンドの信託契約を締結しており、収益分配金、一部解約金、償還金の支払いは、委託会社の指示により、ファンドから販売会社の指定口座に支払われます。ファンドから、販売会社の指定口座への支払いをした後は、受託会社は、当該収益分配金、一部解約金、償還金についての責任を負いません。

受託会社は、委託会社の承諾を受けてその任務を辞任することができます。受託会社が辞任した後、委託会社が新受託会社を選任できないときは、委託会社は当ファンドの信託を終了させます。

#### 収益分配に係る留意点

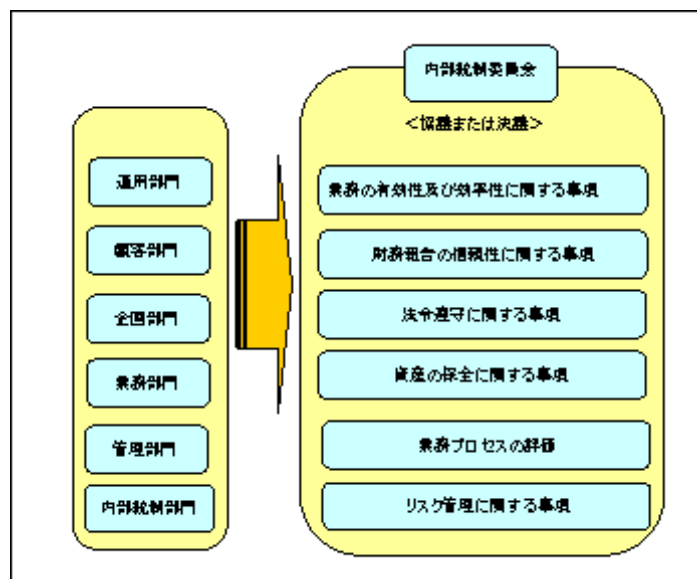
ファンドの収益分配金は、収益分配方針に基づいて、委託会社が決定します。

委託会社の判断により、基準価額の水準、市場動向等、分配対象収益の水準によって分配を行わない場合があります。

## (2) 投資リスクに対する管理体制

ファンドの運用状況につきましては、パフォーマンス分析・評価の結果を投資委員会に報告し、審議を行います。また、コンプライアンス上のリスク、当社の業務において発生しうるあらゆるリスクについて、原則として月に一度開催される内部統制委員会に報告されます。同委員会では上記リスク事項の確認や当社の対応、改善策等について協議または決議します。また、その内容は必要に応じて取締役会へ報告、提案されます。

なお、実務においては、各部門においてそれぞれの責任者のもと、日次ベースでリスク管理を綿密に行います。



上記の管理体制は、平成21年4月30日現在のものであり、今後変更となる可能性があります。

#### 4【手数料等及び税金】

##### (1)【申込手数料】

取得申込受付日の翌営業日の基準価額にお申込み口数を乗じて得た額（「取得金額」といいます。）に、2.1%（税抜2.0%）の率を上限にして販売会社が定める手数料率を乗じて得た額とします。お申込み手数料は、販売会社によって異なります。

なお、自動けいぞく投資契約に基づいて収益分配金を再投資する場合の取得する口数については、手数料はかかりません。各販売会社のお申込み手数料および自動けいぞく投資契約の取扱いについては、販売会社または後記「照会先」の委託会社にお問い合わせください。

##### (2)【換金（解約）手数料】

ご換金（解約）手数料はかかりません。

##### (3)【信託報酬等】

###### 信託報酬

###### (A) ファンドが負担する実質的な信託報酬

当ファンドが負担する実質的な信託報酬率は、以下の通りとなります。

	実質的な信託報酬率等（概算）
当ファンド	年率0.987%（税抜0.940%）
組入れ投資信託証券	年率0.980%（税抜0.979%）
合計	年率1.967%（税抜1.919%）

（注）上記の信託報酬率等は、当ファンドが投資している投資信託証券の信託報酬率等を基本組入配分比率で加重平均して計算した概算値です。ただし、この値はあくまで目安であり、実際の組入れ状況等によって±0.1%程度変動します。したがって、受益者が負担する実質的な信託報酬も変動します。なお、上記の概算値には、トラスティ・フィーは含んでおりません（実額出費のため。）。

###### (B) 信託報酬の内訳

###### 当ファンドの信託報酬

信託財産の純資産総額×年0.987%（税抜 年0.940%）

信託報酬の配分は、次の通りとなります。

委託会社	受託会社	販売会社
年0.21% （税抜 年0.20%）	年0.042% （税抜 年0.040%）	年0.735% （税抜 年0.700%）

委託会社および受託会社の信託報酬の総額は、ファンドの計算期間を通じて毎日、上記により計算され、毎計算期間終了日または、信託の終了時に信託財産中から支弁されます。

なお、委託会社および販売会社への報酬は、ファンドから委託会社へ支弁され、販売会社への報酬は、委託会社から、販売会社が行う業務に対する代行手数料として支弁されます。受託会社の報酬は、ファンドから受託会社に支弁されます。

<参考> 当ファンドが投資する投資信託証券

- 「ニチ・ベイ マーケット ニュートラル ファンド」  
インベストメント・マネジメント・フィー  
日々の純資産総額に対して年率0.90%

## アドミニストレーション・フィー

日々の純資産総額に対して年率0.12%

ただし、年率0.12%を乗じて得た金額が7,500,000円を下回る場合には、7,500,000円となります。

## トラスティ・フィー

年間12,500米ドル

## 2. 「ユナイテッド日本債券ベビーファンド（適格機関投資家向け）」

日々の純資産総額に対して年率0.21%（税抜0.20%）

ユナイテッド日本債券ベビーファンドの信託報酬および当該信託報酬に係る消費税等に相当する金額は、当該投資信託証券の計算期間を通じて毎日計算され、計算期末または信託終了のときに当該投資信託証券の信託財産より支弁されます。

## 実績報酬

運用の実績によって支弁される実績報酬を設けております。委託会社は、当ファンドの計算期間を通じて基準価額が、一定の目標水準（以下「目標基準価額」といいます。）を上回った場合、当該超過部分の30%を実績報酬として受領します。

実績報酬は、次によるものとします。

(A) 実績報酬の算出日（以下、「実績報酬算出日」といいます。）は計算期間を通じた毎日とし、当該算出日の基準価額（実績報酬控除前の基準価額とします。ただし、実績報酬算出日が計算期間末日に該当し、且つ、収益分配を行う場合は、当該実績報酬算出日の実績報酬および収益分配金控除前の基準価額）が目標基準価額を上回った場合は、当該超過部分の31.5%（税抜30.0%）を信託財産に計上します（以下、実績報酬を計上する日を「実績報酬計上日」といいます）。実績報酬は、毎計算期末または信託終了のとき当該実績報酬に係る消費税等相当額とともに、信託財産中から支弁するものとします。

(B) 目標基準価額は、次の計算式を用いて算出した価額とします。

$$\text{目標基準価額} = (1 + \text{日次目標リターン・レート})^{\text{経過日数}} \times \text{基本基準価額}$$

(a) 日次目標リターン・レートは次の計算式によるものとします。

$$\text{日次目標リターン・レート} = (1 + \text{目標リターン・レート})^{1/365} - 1$$

目標リターン・レートは、6ヵ月物譲渡性預金利率（計算期間の期初の前営業日の日本経済新聞において公表されるものを当該計算期間に適用します。）の利率とし、各計算期間毎に見直します。

(b) 経過日数は、前回実績報酬計上日から実績報酬算出日（該当日が休業日のときは翌営業日）までの日数（片端）で算出します。

(c) 基本基準価額は、実績報酬計上日の基準価額（実績報酬計上日が計算期間末日に該当し、収益分配を行う場合は、収益分配後の基準価額）とします。ただし、計算期間末日に実績報酬が発生せず、収益分配のみが行われた場合には、基本基準価額は、計算期間末日の目標基準価額から収益分配金を控除した額とします。なお、信託契約締結後、最初の基本基準価額は10,000円とします。

## (4) 【その他の手数料等】

当ファンドの組入有価証券の売買に係る売買委託手数料等に要する費用、ならびに外貨建資産の保管等に要する費用は、受益者の負担とし、信託財産中から支弁します。

信託財産の財務諸表の監査に要する費用は、受益者の負担とし、当ファンドの計算期間を通じて毎日、当該計算期間の日数で除して計算し、毎計算期末または信託終了のとき当該消費税等相当額とともに信託財産中から支弁します。

信託財産に関する租税、信託事務の処理等に要する諸費用（法律顧問・税務顧問への報酬、印刷費用、郵送費用、公告費用、格付費用、受益権の管理事務に関連する費用等を含みます。以下、「諸経

費」といいます。)および諸経費にかかる消費税等ならびに受託者の立替えた立替金の利息は信託財産中から支弁します。

信託財産において一部解約に伴う支払資金の手当て等を目的として資金借入れの指図を行った場合、当該借入金の利息は信託財産中から支弁します。

投資する投資信託証券について上記 から の費用と同様の費用がかかっており、当該費用は、投資する投資信託証券の信託財産中から支弁します。

上記その他の手数料等は、運用の状況等により異なるため、料率、上限率等をあらかじめ表示することが出来ません。

受益者が負担する手数料などの合計額については、保有期間や運用の状況などに応じて異なるため、あらかじめ表示することができません。

#### (5)【課税上の取扱い】

日本の居住者(法人を含みます。)である受益者に対する投資信託の課税については、下記の取扱いとなります。なお、税法が改正された場合には、下記の内容が変更になることがあります。課税上の取扱いの詳細につきましては、税務専門家に確認されることをお勧めいたします。

当ファンドは、税法上、株式投資信託として区分されます。

##### 個別元本方式について

- (A)追加型株式投資信託については、受益者毎の信託時の受益権の価額等(申込手数料(税込)は含まれません。)が当該受益者の元本(個別元本)にあたります。
- (B)受益者が同一ファンドの受益権を複数回取得した場合、個別元本は、当該受益者が追加信託を行うつど当該受益者の受益権口数で加重平均することにより算出されます。ただし、同一ファンドを複数の販売会社で取得する場合については、各販売会社毎に個別元本の算出が行われます。また、同一販売会社であっても同一受益者の顧客口座が複数存在する場合や、「自動けいぞく投資コース」と「一般コース(「分配金受取コース」等別の名称で同様の方式を含みます。)」の両コースで取得する場合には、別々に個別元本の算出が行われる場合があります。
- (C)受益者が特別分配金を受取った場合、収益分配金発生時にその個別元本から当該特別分配金を控除した額が、その後の当該受益者の個別元本となります。(「特別分配金」については、「収益分配時における課税上の取扱いについて」をご確認ください。)

##### 収益分配時における課税上の取扱いについて

追加型株式投資信託の収益分配金には、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いになる「特別分配金」(受益者毎の元本の一部払戻しに相当する部分)の区分があります。

受益者が収益分配金を受取る際、(A)当該収益分配金落ち後の基準価額が当該受益者の個別元本と同額の場合または当該受益者の個別元本を上回っている場合には、当該収益分配金の全額が普通分配金となり、(B)当該収益分配金落ち後の基準価額が当該受益者の個別元本を下回っている場合には、その下回る部分の額が特別分配金となり、当該収益分配金から当該特別分配金を控除した額が普通分配金となります。

##### 一部解約時および償還時における課税上の取扱いについて

個人の受益者の場合、一部解約(換金)時および償還時の譲渡益(一部解約価額および償還価額から取得費(申込手数料および当該申込手数料にかかる消費税等を含みます。)を控除した利益)が課税対象となります。

法人の受益者の場合、一部解約時および償還時の個別元本超過額が課税対象となります。

## 個人、法人別の課税上の取扱いについて

## (A)個人の受益者に対する課税

## 収益分配金に対する課税

収益分配金のうちの課税扱いとなる普通分配金は、配当所得として、平成23年12月31日までは10%（所得税7%および地方税3%）、平成24年1月1日以降は20%（所得税15%および地方税5%）の税率による源泉徴収が行われ、申告不要制度が適用となります。なお、確定申告を行い、総合課税または申告分離課税のいずれかを選択することもできます。

## 一部解約（換金）時および償還時に対する課税

一部解約時および償還時の差益（譲渡益）に対し、平成23年12月31日までは10%（所得税7%および地方税3%）、平成24年1月1日以降は20%（所得税15%、地方税5%）の税率による申告分離課税が適用されます。ただし、特定口座（源泉徴収選択口座）の利用も可能です。

一部解約（換金）時および償還時の損失については、収益分配金、上場株式等にかかる譲渡益との損益通算が可能です。

なお、損益通算および買取りの取扱い等につきましては、販売会社にお問い合わせください。

## (B)法人の受益者に対する課税

収益分配金のうち課税扱いとなる普通分配金ならびに一部解約（換金）時および償還時の個別元本超過額については、平成23年12月31日までは7%（所得税7%）、平成24年1月1日以降は15%（所得税15%）の税率で源泉徴収されます。なお、地方税の源泉徴収はありません。

上記の内容は、平成21年3月末現在の情報をもとに作成しております。税法の改正等により、変更されることがあります。

## &lt;照会先&gt;

ユナイテッド投信投資顧問株式会社 お客様デスク

電話番号：03-5542-7150

受付時間：委託会社の営業日の午前9時～午後5時まで

（ただし、国内の金融商品取引所の半休日にあたる日は正午までとさせていただきます。）

## 5【運用状況】

## (1)【投資状況】

以下は、平成21年4月30日現在の投資状況です。

投資比率とはファンドの純資産総額に対する当該資産の時価比率をいい、「国・地域」は発行体の国籍を示しております。

資産の種類		国・地域	時価合計（円）	投資比率（％）
投資信託 受益証券	ニチ・ベイ マーケット ニュートラル ファンド	ケイマン	1,485,437,226	91.83
	ユナイテッド日本債券ベビーファンド （適格機関投資家向け）	日本	86,711,542	5.36
	小計		1,572,148,768	97.19
現金・預金・その他の資産（負債控除後）			45,460,133	2.81
合計（純資産総額）			1,617,608,901	100.00

## (参考情報) ファンドが投資する投資信託受益証券の投資状況

## ニチ・ベイ マーケット ニュートラル ファンド

資産の種類		国名	時価合計（円）	投資比率（％）
株式		日本	1,420,695,540	94.77
現金・預金・その他の資産（負債控除後）			78,397,034	5.23
合計（純資産総額）			1,499,092,574	100.00

（注1）現金・預金・その他の資産（負債控除後）には、株式（売建）およびエクイティ・スワップによる損益を含みます。

（注2）株式（売建）の時価合計は、1,408,988,270円、投資比率は93.99%です。

（注3）当ファンドにおきましては、モルガン・スタンレー・アンド・コー・インターナショナル・リミテッド（所在地：UK）を取引の相手方としてエクイティ・スワップ（有価証券店頭指数等スワップ取引）に投資しております。

## ユナイテッド日本債券ベビーファンド（適格機関投資家向け）

資産の種類		国名	時価合計（円）	投資比率（％）
親投資信託受 益証券	ユナイテッド日本債券マザーファンド	日本	147,741,706	98.91
現金・預金・その他の資産（負債控除後）			1,621,678	1.09
合計（純資産総額）			149,363,384	100.00

## &lt; 親投資信託受益証券の投資状況 &gt;

## ユナイテッド日本債券マザーファンド

資産の種類	国・地域	時価合計（円）	投資比率（％）
-------	------	---------	---------

国債証券	日本	277,686,800	90.97
現金・預金・その他の資産（負債控除後）		27,550,701	9.03
合計（純資産総額）		305,237,501	100.00

## (2) 【投資資産】

## 【投資有価証券の主要銘柄】

順位	国・地域	種類	銘柄名	数量 (口数)	帳簿価額 単価 (円)	帳簿価額 金額 (円)	評価額 単価 (円)	評価額 金額 (円)	投資 比率 (%)
1	ケイマン	投資信託 受益証券	ニチ・ベイ マー ケットニュートラ ル ファンド	151,359	10,428	1,578,371,652	9,814	1,485,437,226	91.83
2	日本	投資信託 受益証券	ユナイテッド日本 債券ベビーファン ド（適格機関投資 家向け）	85,455,349	1.0230	87,420,822	1.0147	86,711,542	5.36

## 種類別投資比率

種類	投資比率 (%)
投資信託受益証券	97.19
合計	97.19

## 【投資不動産物件】

該当事項はありません。

## 【その他投資資産の主要なもの】

該当事項はありません。

## (参考情報)

## 1. ニチ・ベイ マーケット ニュートラル ファンドの投資資産

## ニチ・ベイ マーケット ニュートラル ファンドの投資有価証券の主要銘柄

## 日本株式（買建）

順位	国・地域	種類	銘柄名	業種	株数 (株)	帳簿価額 単価 (円)	帳簿価額 金額 (円)	評価額 単価 (円)	評価額 金額 (円)	投資 比率 (%)
1	日本	株式	ヤマトホールディング ス	陸運業	33,000	1,207.54	39,848,933	1,096	36,168,000	2.41
2	日本	株式	関西電力	電気・ガス 業	17,700	2,204.88	39,026,333	2,010	35,577,000	2.37

3	日本	株式	東燃ゼネラル石油	石油・石炭製品	37,000	927.36	34,312,149	937	34,669,000	2.31
4	日本	株式	SANKYO	機械	6,800	5,348.50	36,369,766	4,980	33,864,000	2.26
5	日本	株式	ヒロセ電機	電気機器	3,100	8,194.24	25,402,157	10,230	31,713,000	2.12
6	日本	株式	栗田工業	機械	12,800	1,681.15	21,518,699	2,380	30,464,000	2.03
7	日本	株式	七十七銀行	銀行業	60,000	578.85	34,731,134	503	30,180,000	2.01
8	日本	株式	ローソン	小売業	7,900	4,949.19	39,098,633	3,820	30,178,000	2.01
9	日本	株式	参天製薬	医薬品	10,600	2,659.31	28,188,692	2,785	29,521,000	1.97
10	日本	株式	八十二銀行	銀行業	50,000	507.78	25,389,061	580	29,000,000	1.93
11	日本	株式	三井造船	輸送用機器	144,000	121.57	17,506,656	200	28,800,000	1.92
12	日本	株式	ローム	電気機器	4,700	4,624.14	21,733,466	6,030	28,341,000	1.89
13	日本	株式	ユニ・チャーム	化学	4,100	6,144.65	25,193,073	6,870	28,167,000	1.88
14	日本	株式	商船三井	海運業	50,000	581.01	29,050,616	561	28,050,000	1.87
15	日本	株式	ファミリーマート	小売業	10,000	3,785.94	37,859,388	2,710	27,100,000	1.81
16	日本	株式	王子製紙	パルプ・紙	64,000	424.40	27,161,812	423	27,072,000	1.81
17	日本	株式	オービック	情報・通信業	2,030	12,644.12	25,667,570	13,320	27,039,600	1.80
18	日本	株式	大東建託	建設業	6,600	4,069.47	26,858,523	4,090	26,994,000	1.80
19	日本	株式	三菱倉庫	倉庫・運輸関連業	27,000	992.25	26,790,712	934	25,218,000	1.68
20	日本	株式	東京エレクトロン	電気機器	5,500	4,139.98	22,769,906	4,480	24,640,000	1.64
21	日本	株式	東京製鐵	鉄鋼	24,500	1,011.92	24,791,926	1,004	24,598,000	1.64
22	日本	株式	日揮	建設業	19,000	1,200.43	22,808,119	1,285	24,415,000	1.63
23	日本	株式	スタンレー電気	電気機器	17,400	1,034.83	18,006,114	1,390	24,186,000	1.61
24	日本	株式	住友商事	卸売業	28,100	817.70	22,977,301	853	23,969,300	1.60
25	日本	株式	任天堂	その他製品	900	29,575.16	26,617,643	26,310	23,679,000	1.58
26	日本	株式	損害保険ジャパン	保険業	40,000	579.44	23,177,615	588	23,520,000	1.57
27	日本	株式	日本製鋼所	機械	21,000	932.52	19,582,831	1,060	22,260,000	1.48
28	日本	株式	関西ペイント	化学	42,000	462.39	19,420,515	526	22,092,000	1.47
29	日本	株式	ファーストリテイリング	小売業	2,100	10,997.47	23,094,689	10,300	21,630,000	1.44
30	日本	株式	第一三共	医薬品	13,000	1,822.92	23,697,916	1,655	21,515,000	1.44

## 日本株式（売建）

順位	国・地域	種類	銘柄名	業種	株数 (株)	帳簿価額 単価 (円)	帳簿価額 金額 (円)	評価額 単価 (円)	評価額 金額 (円)	投資 比率 (%)
1	日本	株式	東日本旅客鉄道	陸運業	6,900	6,202.53	42,797,474	5,560	38,364,000	2.56
2	日本	株式	小田急電鉄	陸運業	45,000	712.98	32,084,285	805	36,225,000	2.42
3	日本	株式	日立製作所	電気機器	101,000	245.53	24,798,202	341	34,441,000	2.30

4	日本	株式	みずほ信託銀行	銀行業	328,000	95.64	31,371,444	102	33,456,000	2.23
5	日本	株式	凸版印刷	その他製品	45,000	540.46	24,320,767	742	33,390,000	2.23
6	日本	株式	中国電力	電気・ガス業	16,600	2,241.51	37,209,110	1,990	33,034,000	2.20
7	日本	株式	セコム	サービス業	9,000	4,269.18	38,422,626	3,640	32,760,000	2.19
8	日本	株式	オムロン	電気機器	22,100	1,253.43	27,700,711	1,465	32,376,500	2.16
9	日本	株式	メディセオ・パル タック ホールディングス	卸売業	31,200	1,025.76	32,003,715	998	31,137,600	2.08
10	日本	株式	コカ・コーラウエ スト	食料品	18,500	1,828.20	33,821,614	1,623	30,025,500	2.00
11	日本	株式	積水ハウス	建設業	35,000	618.07	21,632,334	847	29,645,000	1.98
12	日本	株式	三菱ケミカルホー ルディングス	化学	77,500	508.23	39,387,971	373	28,907,500	1.93
13	日本	株式	北陸電力	電気・ガス業	12,900	2,352.72	30,350,143	2,225	28,702,500	1.91
14	日本	株式	日本ハム	食料品	28,000	1,079.09	30,214,561	1,013	28,364,000	1.89
15	日本	株式	トヨタ自動車	輸送用機器	7,300	2,822.71	20,605,754	3,850	28,105,000	1.87
16	日本	株式	昭和シェル石油	石油・石炭 製品	30,800	798.01	24,578,637	863	26,580,400	1.77
17	日本	株式	テルモ	精密機器	7,100	3,721.05	26,419,428	3,720	26,412,000	1.76
18	日本	株式	ジェイテクト	機械	26,700	561.52	14,992,617	944	25,204,800	1.68
19	日本	株式	NTN	機械	77,000	339.87	26,170,064	326	25,102,000	1.67
20	日本	株式	三井化学	化学	85,000	247.01	20,995,995	294	24,990,000	1.67
21	日本	株式	楽天	サービス業	488	52,659.33	25,697,754	49,800	24,302,400	1.62
22	日本	株式	スクウェア・エ ニックス・ ホールディングス	情報・通信 業	13,700	2,119.78	29,041,035	1,768	24,221,600	1.62
23	日本	株式	日本製紙グループ 本社	パルプ・紙	8,600	2,672.61	22,984,474	2,800	24,080,000	1.61
24	日本	株式	東ソー	化学	106,000	191.02	20,248,000	226	23,956,000	1.60
25	日本	株式	アマダ	機械	39,000	510.60	19,913,271	605	23,595,000	1.57
26	日本	株式	富士通	電気機器	56,000	337.29	18,888,443	420	23,520,000	1.57
27	日本	株式	日産自動車	輸送用機器	45,600	314.89	14,358,793	510	23,256,000	1.55
28	日本	株式	ソフトバンク	情報・通信 業	14,800	1,381.66	20,448,617	1,550	22,940,000	1.53
29	日本	株式	セブン銀行	銀行業	98	259,713.57	25,451,930	232,000	22,736,000	1.52
30	日本	株式	バンダイナムコ ホールディングス	その他製品	22,800	967.65	22,062,515	979	22,321,200	1.49

ニチ・ベイ マーケット ニュートラル ファンドの投資有価証券の種類別及び業種別投資比率  
(買建)

国内・外国	種類	業種	投資比率(%)
-------	----	----	---------

国内	株式	電気機器	10.99
		小売業	8.05
		医薬品	7.31
		化学	7.27
		機械	7.03
		銀行業	6.49
		情報・通信業	5.57
		電気・ガス業	4.59
		食料品	4.04
		建設業	3.88
		石油・石炭製品	3.19
		その他金融業	2.74
		卸売業	2.66
		陸運業	2.56
		輸送用機器	2.51
		保険業	2.43
		鉄鋼	2.32
		倉庫・運輸関連業	2.19
		その他製品	1.87
		海運業	1.87
		パルプ・紙	1.81
		不動産業	1.38
		サービス業	0.97
証券、商品先物取引業	0.45		
繊維製品	0.41		
非鉄金属	0.19		
合計		94.77	

## (売建)

国内・外国	種類	業種	投資比率(%)
国内	株式	電気機器	8.75
		機械	8.55
		輸送用機器	7.95
		化学	7.61
		電気・ガス業	5.40
		銀行業	5.35
		陸運業	5.32
		食料品	4.97

	情報・通信業	4.22
	建設業	3.90
	サービス業	3.81
	その他製品	3.72
	精密機器	3.04
	卸売業	2.86
	石油・石炭製品	2.30
	医薬品	1.78
	パルプ・紙	1.61
	繊維製品	1.45
	証券、商品先物取引業	1.31
	その他金融業	1.31
	ガラス・土石製品	1.01
	小売業	0.87
	ゴム製品	0.79
	金属製品	0.54
	投資証券	5.57
合計		93.99

ニチ・ベイ マーケット ニュートラル ファンドの投資不動産物件  
該当事項はありません。

当ファンドにおきましては、モルガン・スタンレー・アンド・コー・インターナショナル・リミ  
テッド（所在地：UK）を取引の相手方としてエクイティ・スワップ（有価証券店頭指数等スワッ  
プ取引）に投資しております。

## 2. ユナイテッド日本債券ベビーファンド（適格機関投資家向け）の投資資産

ユナイテッド日本債券ベビーファンド（適格機関投資家向け）の投資有価証券の主要銘柄

順位	国・ 地域	種類	銘柄名	数量 (口数)	帳簿価 額 単価 (円)	帳簿価額 金額 (円)	評価額 単価 (円)	評価額 金額 (円)	投資 比率 (%)
1	日本	親投資信託受 益証券	ユナイテッド日本 債券マザーファンド	133,328,857	1.1159	148,781,671	1.1081	147,741,706	98.91

ユナイテッド日本債券ベビーファンド（適格機関投資家向け）の種類別投資比率

種類	投資比率 (%)
親投資信託受益証券	98.91
合計	98.91

ユナイテッド日本債券ベビーファンド（適格機関投資家向け）の投資不動産物件  
該当事項はありません。

ユナイテッド日本債券ベビーファンド(適格機関投資家向け)のその他投資資産の主要なもの  
該当事項はありません。

<親投資信託受益証券の投資資産>

ユナイテッド日本債券マザーファンドの投資有価証券の主要銘柄

順位	国・地域	種類	銘柄名	数量 (券面総額)	帳簿価額 単価 (円)	帳簿価額 金額 (円)	評価額 単価 (円)	評価額 金額 (円)	利率 (%)	償還期限	投資 比率 (%)
1	日本	国債証券	第261回利付国債 (10年)	50,000,000	105.35	52,679,000	104.78	52,393,500	1.8	2014/6/20	17.16
2	日本	国債証券	第277回利付国債 (10年)	50,000,000	104.93	52,468,000	103.68	51,844,000	1.6	2016/3/20	16.98
3	日本	国債証券	第291回利付国債 (10年)	50,000,000	101.01	50,507,000	99.80	49,900,500	1.3	2018/3/20	16.35
4	日本	国債証券	第69回利付国債 (20年)	40,000,000	105.08	42,034,800	103.63	41,455,600	2.1	2024/3/20	13.58
5	日本	国債証券	第266回利付国債 (10年)	40,000,000	103.39	41,359,200	102.72	41,091,600	1.4	2014/12/20	13.46
6	日本	国債証券	第241回利付国債 (10年)	30,000,000	102.41	30,725,400	102.41	30,723,900	1.3	2012/9/20	10.07
7	日本	国債証券	第25回利付国債 (30年)	10,000,000	104.97	10,497,600	102.77	10,277,700	2.3	2036/12/20	3.37

ユナイテッド日本債券マザーファンドの種類別投資比率

種類	投資比率(%)
国債証券	90.97
合計	90.97

ユナイテッド日本債券マザーファンドの投資不動産物件  
該当事項はありません。

ユナイテッド日本債券マザーファンドのその他投資資産の主要なもの  
該当事項はありません。

### (3)【運用実績】

#### 【純資産の推移】

平成21年4月30日および同日前1年以内における各月末ならびに下記の計算期間末日の純資産の推移は次のとおりです。

期	年月日	純資産総額 (円) (分配落)	純資産総額 (円) (分配付)	1口当たり 純資産額 (円) (分配落)	1口当たり 純資産額 (円) (分配付)
第1期計算期間末	(平成15年9月22日)	1,297,397,724	1,297,397,724	0.9830	0.9830
第2期計算期間末	(平成16年3月22日)	1,541,632,565	1,571,950,455	1.0170	1.0370
第3期計算期間末	(平成16年9月21日)	1,806,846,841	1,820,294,858	1.0077	1.0152
第4期計算期間末	(平成17年3月22日)	2,261,943,948	2,326,668,613	1.0484	1.0784

第5期計算期間末	(平成17年9月20日)	2,740,756,494	2,767,709,015	1.0169	1.0269
第6期計算期間末	(平成18年3月20日)	2,685,737,823	2,685,737,823	0.9880	0.9880
第7期計算期間末	(平成18年9月20日)	2,803,274,704	2,831,064,144	1.0088	1.0188
第8期計算期間末	(平成19年3月20日)	2,746,663,174	2,879,661,272	1.0326	1.0826
第9期計算期間末	(平成19年9月20日)	2,768,473,371	2,823,237,313	1.0111	1.0311
第10期計算期間末	(平成20年3月21日)	2,365,876,109	2,365,876,109	0.9163	0.9163
第11期計算期間末	(平成20年9月22日)	1,964,199,623	1,964,199,623	0.8250	0.8250
第12期計算期間末	(平成21年3月23日)	1,706,316,040	1,706,316,040	0.7768	0.7768
	平成20年4月末日	2,263,314,576	-	0.8887	-
	平成20年5月末日	2,252,569,030	-	0.8984	-
	平成20年6月末日	2,279,882,214	-	0.9221	-
	平成20年7月末日	2,196,552,486	-	0.8955	-
	平成20年8月末日	2,088,786,506	-	0.8711	-
	平成20年9月末日	1,965,666,239	-	0.8272	-
	平成20年10月末日	1,943,222,624	-	0.8298	-
	平成20年11月末日	1,981,610,650	-	0.8591	-
	平成20年12月末日	1,954,453,555	-	0.8624	-
	平成21年1月末日	1,953,872,997	-	0.8697	-
	平成21年2月末日	1,882,908,869	-	0.8458	-
	平成21年3月末日	1,676,751,919	-	0.7631	-
	平成21年4月末日	1,617,608,901	-	0.7333	-

## 【分配の推移】

計算期間	1口当たりの分配金(円)
第1期	0.0000
第2期	0.0200
第3期	0.0075
第4期	0.0300
第5期	0.0100
第6期	0.0000
第7期	0.0100
第8期	0.0500
第9期	0.0200

第10期	0.0000
第11期	0.0000
第12期	0.0000

## 【収益率の推移】

計算期間	収益率（％）
第1期	1.7
第2期	5.5
第3期	0.2
第4期	7.0
第5期	2.1
第6期	2.8
第7期	3.1
第8期	7.3
第9期	0.1
第10期	9.4
第11期	10.0
第12期	5.8

## 第二部【ファンドの詳細情報】

### 第1【ファンドの沿革】

平成14年10月1日	信託約款締結、ファンド設定、運用開始
平成15年6月20日	決算日を年1回（毎年6月30日（休業日の場合は翌営業日））から年2回（3月20日及び9月20日（休業日の場合は翌営業日））とするための約款変更を実施
平成17年10月31日	ファンドの名称を「UAM 日米株式マーケット・ニュートラル」から「ユナイテッド日米株式マーケット・ニュートラル」に変更

### 第2【手続等】

#### 1【申込（販売）手続等】

販売会社に取引口座を開設のうえ、お申込みを行うことができます。

- (1) お申込みの受付は、原則として販売会社の営業日の午後3時（国内の金融商品取引所の半休日にあたる日は午前11時までとさせていただきます。）までとし、これらの受付時間を過ぎた場合は、翌営業日の取扱いとなります。  
ただし、ニューヨーク証券取引所またはニューヨーク、ロンドンもしくはダブリン（アイルランド）の銀行の休業日においては、取得の申込を取扱いいたしません。
- (2) ファンドの取得申込者は販売会社に、取得申込と同時にまたはあらかじめ、自己のために開設されたファンドの受益権の振替を行うための振替機関等の口座を示すものとし、当該口座に当該取得申込者に係る口数の増加の記載または記録が行われます。なお、販売会社は、当該取得申込の代金の支払いと引き換えに、当該口座に当該取得申込者にかかる口数の増加の記載または記録を行うことができます。委託会社は、追加信託により分割された受益権について、振替機関等の振替口座簿への新たな記載または記録をするため、社債、株式等の振替に関する法律（以下「社振法」といいます。）に定める事項の振替機関への通知を行うものとします。振替機関等は、委託会社から振替機関への通知があった場合、社振法の規定にしたがい、その備える振替口座簿への新たな記載または記録を行います。受託会社は、追加信託により生じた受益権については追加信託のつど、振替機関の定める方法により、振替機関へ当該受益権にかかる信託を設定した旨の通知を行います。詳しくは販売会社にお問い合わせください。
- (3) 自動けいぞく投資コースのお申込みの際には、当ファンドに係る自動けいぞく投資契約（別の名称で同様の権利義務を規定する契約を含みます。（以下同じ。））を当該販売会社との間で結んでいただきます。また、販売会社によっては、当該自動けいぞく投資コースの取扱いがない場合がありますので、販売会社または後記「照会先」の委託会社にお問い合わせください。
- (4) お申込み単位は、最低単位を1口または1円単位として各販売会社が定める単位とします。また、取得申込の単位は販売会社によって異なります。各販売会社の取扱単位は販売会社または後記「照会先」の委託会社にお問い合わせください。
- (5) 取得申込金額は、お申込み受付日の翌営業日の基準価額 に申込口数を乗じて得た額に、販売会社が定めるお申込み手数料およびお申込み手数料にかかる消費税等相当額を加算した価額とします。
- (6) 自動けいぞく投資契約に基づき、収益分配金を再投資する際は、1口単位で購入できるものとします。なお、その際の受益権の価額は、原則として各計算期間終了日の基準価額とし、無手数料とします。
- (7) 金融商品取引所等における取引の停止、外国為替取引の停止、決済機能の停止その他やむを得ない事情があるときは、委託会社は、受益権の取得申込みの受け付けを中止すること、およびすでに受け付けた取得申込みの受け付けを取消することができます。

## 2【換金（解約）手続等】

- (1) 受益者は、自己に帰属する受益権につき、最低単位を1口単位として一部解約の実行を請求することができます。なお、解約単位は、販売会社およびお申込みコースにより異なる場合があります。
- (2) 受益者は、一部解約の請求をするときは、販売会社に対し、振替受益権をもって行うものとします。委託会社は、一部解約の実行の請求を受付けた場合は、この信託契約の一部を解約します。その際、受益者は、振替制度にかかる口座が開設されている振替機関等に対して当該受益者の請求にかかるこの信託契約の一部解約を委託会社が行うのと引き換えに、当該一部解約にかかる受益権の口数と同口数の抹消の申請を行うものとし、社振法の規定にしたがい当該振替機関等の口座において当該口数の減少の記載または記録が行われます。
- (3) 一部解約の請求の受付時間は、原則として販売会社の営業日の午後3時（国内の金融商品取引所の半休日にあたる日は午前11時までとさせていただきます。）までとし、これらの受付時間を過ぎた場合は、翌営業日の取扱いとなります。  
ただし、ニューヨーク証券取引所またはニューヨーク、ロンドンもしくはダブリン（アイルランド）の銀行の休業日においては、一部解約の申込の受け付けを取扱いいたしません。
- (4) 一部解約の価額は、一部解約の請求受付日の翌営業日の基準価額とします。なお、受益者のお受取り金額は、当該一部解約の価額から所定の税金を差し引いた金額となります。
- (5) 一部解約代金は、受益者の請求を受付けた日から起算して、原則として、5営業日目から販売会社において受益者にお支払いいたします。
- (6) 信託財産の資金管理を円滑に行うために1億口または1億円以上の解約のお申込みにつきましては、正午（半休日の場合は午前10時）までをお願いいたします。
- (7) 金融商品取引所等における取引の停止、外国為替取引の停止、決済機能の停止その他やむを得ない事情があるときは、委託会社は、一部解約の実行の請求の受け付けを中止すること、およびすでに受け付けた一部解約の実行の請求の受け付けを取り消すことができます。  
この場合、受益者は当該受付中止以前に行った当日の一部解約の実行の請求を撤回できます。ただし、受益者がその一部解約の実行の請求を撤回しない場合には、当該受益権の一部解約の価額は、当該受付中止を解除した後の最初の基準価額の計算日（この日が前記(3)に規定する一部解約の請求を受け付けない日であるときは、この計算日以降の最初の一部解約の請求を受け付けることが出来る日とします。）に一部解約の実行の請求を受け付けたものとして、前記(4)の規定に準じた価額とします。
- (8) 買取り（買取請求制）  
販売会社によっては、上記の解約請求による換金のほか、買取請求（販売会社が受益権を買取る方法により換金する方法）による換金を受け付けている場合があります。買取請求制による換金をご検討される際は、あらかじめ詳しい条件等について、取扱いを行う販売会社にご確認ください。

基準価額の照会方法については、「第3 管理及び運営 1 資産管理等の概要 (1) 資産の評価 基準価額の算出頻度および公表」をご参照ください。

### <照会先>

ユナイテッド投信投資顧問株式会社 お客様デスク

電話番号：03 - 5542 - 7150

受付時間：委託会社の営業日の午前9時～午後5時まで

（ただし、国内の金融商品取引所の半休日にあたる日は正午までとさせていただきます。）

### 第3【管理及び運営】

#### 1【資産管理等の概要】

##### (1)【資産の評価】

###### 基準価額の算出方法

基準価額とは、ファンドの計算日の純資産総額を、当該計算日における受益権総口数で除した金額をいいます。

信託財産に属する資産を法令および社団法人投資信託協会規則にしたがって時価評価して得た信託財産の資産総額から負債総額を控除した金額をいいます。なお、外貨建資産（外国通貨表示の有価証券、預金その他の資産）の円換算については、原則としてわが国における計算日の対顧客電信売買相場の仲値によって計算します。

###### 基準価額の算出頻度および公表

基準価額は、委託会社の営業日において日々算出されます。また、基準価額は、原則として計算日翌日付の日本経済新聞朝刊に掲載されます。なお、基準価額は1万口単位で表示されるものが発表されます。

基準価額に対する照会は、販売会社または後記「照会先」の委託会社までお問い合わせください。

##### (2)【保管】

ファンドの受益権は、社振法の規定の適用を受け、受益権の帰属は、振替機関等の振替口座簿に記載または記録されることにより定まるため、原則として受益証券は発行されません。したがって、受益証券の保管に関する該当事項はありません。

##### (3)【信託期間】

当ファンドの信託期間は原則として無期限です。ただし、「(5)その他 信託契約の解約」の規定にしたがい信託を終了することがあります。

##### (4)【計算期間】

当ファンドの計算期間は、原則として毎年3月21日から9月20日までおよび9月21日から翌年3月20日までとします。ただし、各計算期間終了日が休業日（以下本項において「該当日」といいます。）のとき、各計算期間終了日は該当日の翌営業日とし、その翌日より次の計算期間が開始します。

##### (5)【その他】

###### 信託契約の解約

- (A) 委託会社は、信託期間中において、この信託契約を解約することが受益者のため有利であると認めるとき、もしくは、やむを得ない事情が発生したときは、受託会社と合意の上、この信託契約を解約し、信託を終了させることができます。この場合において、委託会社はあらかじめ、解約しようとする旨を監督官庁に届出ます。
- (B) 委託会社は、上記(A)の事項について、あらかじめ、解約しようとする旨を公告し、かつ、その旨を記載した書面をこの信託契約に係る知られたる受益者に対して交付します。ただし、この信託契約に係るすべての受益者に対して書面を交付したときは、原則として公告を行いません。
- (C) 上記(B)の公告および書面には、受益者で異議のあるものは一定の期間内に委託会社に対して異議を述べるべき旨を付記します。なお、一定の期間は一月を下らないものとします。
- (D) 受益者で異議のある者は一定の期間内に委託会社に対して異議を述べることができます。一定の期間内に異議を述べた受益者の受益権の口数が受益権の総口数の二分の一を超えるときは、信託契約の解約をしません。
- (E) 信託契約の解約をしないこととしたときは、解約しない旨およびその理由を公告し、かつ、これらの事項を記載した書面を受益者に対して交付します。ただし、この信託契約に係る全ての受益者

に対して書面を交付したときは、原則として、公告を行いません。

- (F) 上記(C)から上記(E)までの規定は、信託財産の状況に照らし、真にやむを得ない事情が生じている場合であって、上記(C)の一定の期間が一月を下らずにその公告および書面の交付を行うことが困難な場合には適用しません。
- (G) 委託会社は、監督官庁より信託契約の解約の命令を受けたときは、その命令に従い、信託契約を解約し、信託を終了させます。
- (H) 委託会社が監督官庁により登録の取り消しを受けたとき、解散したとき、または、業務を廃止した時は、委託会社は、信託契約を解約し、信託を終了させます。ただし、監督官庁が信託契約に関する委託会社の業務を他の投資信託委託会社に引継ぐことを命じたときは、後述 信託約款の変更(E)に該当する場合を除き、当該投資信託委託会社と受託会社との間において存続します。
- (I) 受託会社が、委託会社の承諾を受けてその任務を辞任した場合、またはその任務に違反して信託財産に著しい損害を与えたことその他重要な事由があり裁判所が受託会社を解任した場合に、委託会社が新受託会社を選任できないときは委託会社は信託契約を解約します。

#### 委託会社の事業の譲渡および承継に伴う取扱い

委託会社は、事業の全部又は一部を譲渡することがあり、これに伴い、この信託契約に関する事業を譲渡することがあります。また、委託会社は、分割により事業の全部又は一部を承継させることがあり、これに伴い、この信託契約に関する事業を承継させることがあります。

#### 受託会社の辞任に伴う取扱い

受託会社は、委託会社の承諾を受けてその任務を辞任することができます。受託会社が辞任したときは、委託会社は、後述 信託約款の変更の規定にしたがい新受託会社を選任します。ただし、受託会社が辞任した後、委託会社が新受託会社を選任できないとき、委託会社はこの信託契約を解約し、信託を終了させます。

#### 信託約款の変更

- (A) 委託会社は、受益者の利益のため必要と認めるとき、やむを得ない事情が発生したとき、または、監督官庁の命令がある場合、受託会社と合意の上、この信託約款を変更することができるものとします。
- (B) 委託会社は、信託約款の変更をしようとするときはあらかじめ、その旨を監督官庁に届出ます。
- (C) 委託会社は、変更事項のうち、その内容が重大なものについて、あらかじめ、変更しようとする旨およびその内容を公告し、かつ、これらの事項を記載した書面をこの信託約款に係る知られたる受益者に対して交付します。ただし、この信託約款に係るすべての受益者に対して書面を交付したときは、原則として、公告を行いません。
- (D) 上記(C)の公告および書面には、受益者で異議のある者は一定の期間内に委託会社に対して異議を述べるべき旨を付記します。なお、一定の期間は一月を下らないものとします。
- (E) 委託会社は、一定の期間内に異議を述べた受益者の受益権の口数が受益権の総口数の二分の一を超えるときは、信託約款の変更をしません。委託会社は、当該信託約款の変更をしないこととしたときは、変更しない旨およびその理由を公告し、かつ、これらの事項を記載した書面を知られたる受益者に対して交付します。ただし、すべての受益者に対して書面を交付したときは、原則として、公告を行いません。

#### 公告

委託会社が受益者に対してする公告は、日本経済新聞に掲載します。

#### 運用報告書

委託会社は、毎計算期末および償還時に対象期間の運用報告書を作成し、知られたる受益者に交付します。

#### 関係法人との契約

- (A) 受託会社との証券投資信託契約の有効期間は、信託約款中に定める信託の終了する日までとします。ただし、期間の途中においても、必要のあるときは、契約の一部変更または信託契約の解約を行うことができます。

- (B) 委託会社と販売会社との間で締結される投資信託受益権の取扱いに関する契約の期間は、契約締結日から1年間とします。ただし、期間満了の3ヶ月前（または60日前）までに、委託会社および販売会社のいずれからも何ら意思表示のないときは、自動的に1年間更新されるものとし、自動延長後の取扱いについてもこれと同様とします。受益権の取扱いに関する契約は当事者の合意により変更されることがあります。

#### 信託事務処理の再信託

受託会社は、当ファンドにかかる信託事務の処理の一部について、再信託受託会社と再信託契約を締結し、これを委託しております。

#### < 照会先 >

ユナイテッド投信投資顧問株式会社 お客様デスク

電話番号：03 - 5542 - 7150

受付時間：委託会社の営業日の午前9時～午後5時まで

（ただし、国内の金融商品取引所の半休日にあたる日は正午までとさせていただきます。）

## 2【受益者の権利等】

当ファンドの受益権は、その取得申込口数に応じて、取得申込者に帰属します。この受益権は、信託の日時を異にすることにより差異を生ずることはありません。

受益者の有する主な権利は次の通りです。

### (1) 収益分配金に対する請求権

受益者は、委託会社の決定した収益分配金を持分にに応じて委託会社に請求する権利を有します。

収益分配金は、委託会社が収益分配金を支払う旨を決定した計算期間終了後1ヶ月以内の委託会社が指定する日から、決算日において振替機関等の振替口座簿に記載または記録されている受益者（当該収益分配金にかかる決算日以前において一部解約が行われた受益権にかかる受益者を除きます。また、当該収益分配金にかかる計算期間の末日以前に設定された受益権で取得申込代金支払前のため販売会社の名義で記載または記録されている受益権については原則として取得申込者とします。）に支払います。なお、「自動けいぞく投資コース」を選択された場合、収益分配金は、原則として、税金を差し引いた後自動的に無手数料で再投資され、再投資により増加した受益権は、振替口座簿に記載または記録されます。

収益分配金の支払いは、販売会社の営業所等において行うものとします。

受益者が収益分配金について支払開始日から5年間その支払いを請求しないときは、その権利を失います。

### (2) 一部解約請求権

受益者は、自己に帰属する受益権につき、販売会社を通じて委託会社に一部解約の実行を請求する権利を有します。

### (3) 償還金に対する請求権

受益者は、償還金を持分にに応じて委託会社に請求する権利を有します。

償還金は信託終了日後1ヶ月以内の委託会社の指定する日までに、償還日において振替機関等の振替口座簿に記載または記録されている受益者（当該償還日以前において一部解約が行われた受益権にかかる受益者を除きます。また、当該償還日以前に設定された受益権で取得申込代金支払前のため販売会社の名義で記載または記録されている受益権については原則として取得申込者とします。）に支払いを開始します。

償還金の支払いは、販売会社の営業所等において行うものとします。

受益者が、信託終了による償還金について支払開始日から10年間その支払いを請求しないときは、その権利を失います。

## (4) 反対者の買取請求権

信託契約の解約または重大な信託約款の変更を行う場合において、一定の期間内に委託会社に対して異議を述べた受益者は、販売会社を通じて、受託会社に対し、自己に帰属する受益権を、信託財産をもって買取るべき旨を請求することができます。

## (5) 帳簿書類の閲覧・謄写の請求権

受益者は、委託会社に対して、その営業時間内に当該受益者に係る信託財産に関する帳簿書類の閲覧または謄写を請求することができます。

< 照会先 >

ユナイテッド投信投資顧問株式会社 お客様デスク

電話番号：03 - 5542 - 7150

受付時間：委託会社の営業日の午前9時～午後5時まで

（ただし、国内の金融商品取引所の半休日にあたる日は正午までとさせていただきます。）

#### 第4【ファンドの経理状況】

- (1)当ファンドの財務諸表は、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」（昭和38年大蔵省令第59号）並びに同規則第2条の2の規定により、「投資信託財産の計算に関する規則」（平成12年総理府令第133号）に基づき作成しております。  
なお、財務諸表に記載している金額は、円単位で表示しております。
- (2)当ファンドの計算期間は6ヵ月であるため、財務諸表は6ヵ月ごとに作成しております。
- (3)当ファンドは、金融商品取引法第193条の2第1項の規定に基づき、第11期計算期間（平成20年3月22日から平成20年9月22日まで）及び第12期計算期間（平成20年9月23日から平成21年3月23日まで）の財務諸表について、あらた監査法人による監査を受けております。

## 1【財務諸表】

ユナイテッド日米株式マーケット・ニュートラル

## (1)【貸借対照表】

(単位：円)

	第11期 (平成20年9月22日現在)	第12期 (平成21年3月23日現在)
<b>資産の部</b>		
流動資産		
コール・ローン	18,010,291	63,690,663
投資信託受益証券	1,972,159,113	1,665,792,474
未収利息	251	209
流動資産合計	1,990,169,655	1,729,483,346
資産合計	1,990,169,655	1,729,483,346
<b>負債の部</b>		
流動負債		
未払解約金	13,082,980	12,000,000
未払受託者報酬	471,337	405,794
未払委託者報酬	10,605,000	9,130,360
その他未払費用	1,810,715	1,631,152
流動負債合計	25,970,032	23,167,306
負債合計	25,970,032	23,167,306
<b>純資産の部</b>		
元本等		
元本	2,380,917,662	2,196,543,449
剰余金		
期末剰余金又は期末欠損金（ ）	416,718,039	490,227,409
（分配準備積立金）	1,930,521	1,762,152
元本等合計	1,964,199,623	1,706,316,040
純資産合計	1,964,199,623	1,706,316,040
負債純資産合計	1,990,169,655	1,729,483,346

## (2)【損益及び剰余金計算書】

(単位：円)

	第11期	第12期
	自 平成20年 3月22日 至 平成20年 9月22日	自 平成20年 9月23日 至 平成21年 3月23日
<b>営業収益</b>		
受取利息	89,404	49,397
有価証券売買等損益	211,095,469	91,366,639
営業収益合計	211,006,065	91,317,242
<b>営業費用</b>		
受託者報酬	471,337	405,794
委託者報酬	10,605,000	9,130,360
その他費用	1,810,715	1,631,152
営業費用合計	12,887,052	11,167,306
営業損失( )	223,893,117	102,484,548
経常損失( )	223,893,117	102,484,548
当期純損失( )	223,893,117	102,484,548
一部解約に伴う当期純利益金額の分配額又は一部解約に伴う当期純損失金額の分配額( )	7,220,095	3,924,774
期首剰余金又は期首欠損金( )	216,136,075	416,718,039
剰余金増加額又は欠損金減少額	18,918,911	36,486,157
当期一部解約に伴う剰余金増加額又は欠損金減少額	18,918,911	36,486,157
剰余金減少額又は欠損金増加額	2,827,853	3,586,205
当期追加信託に伴う剰余金減少額又は欠損金増加額	2,827,853	3,586,205
分配金	-	-
期末剰余金又は期末欠損金( )	416,718,039	490,227,409

## (3)【注記表】

(重要な会計方針に係る事項に関する注記)

項目	第11期	第12期
	自 平成20年 3月22日 至 平成20年 9月22日	自 平成20年 9月23日 至 平成21年 3月23日
1. 有価証券の評価基準および評価方法	投資信託受益証券 移動平均法に基づき、時価で評価しております。時価評価にあたっては、投資信託受益証券の基準価額に基づいて評価しております。	投資信託受益証券 同左
2. その他財務諸表作成のための基本となる重要な事項	計算期間末日の取扱い 平成20年 3月20日が休日のため、前計算期間末日を平成20年 3月21日としており、平成20年 9月20日及びその翌日が休日のため、当計算期間末日を平成20年 9月22日としております。このため、当計算期間は185日となっております。	計算期間末日の取扱い 平成20年 9月20日及びその翌日が休日のため、前計算期間末日を平成20年 9月22日としており、平成21年 3月20日及びその翌日、翌々日が休日のため、当計算期間末日を平成21年 3月23日としております。このため、当計算期間は182日となっております。

(貸借対照表に関する注記)

項目	第11期	第12期
	(平成20年 9月22日現在)	(平成21年 3月23日現在)
1 投資信託財産に係る期首元本額、期中追加設定元本額および期中一部解約元本額		
期首元本額	2,582,012,184円	2,380,917,662円
期中追加設定元本額	24,650,556円	24,198,165円
期中一部解約元本額	225,745,078円	208,572,378円
2 元本の欠損	貸借対照表上の純資産額が元本総額を下回っており、その差額は416,718,039円であります。	貸借対照表上の純資産額が元本総額を下回っており、その差額は490,227,409円であります。
3 計算期間末日における受益権の総数	2,380,917,662口	2,196,543,449口

(損益及び剰余金計算書に関する注記)

項目	第11期	第12期
	自 平成20年 3月22日 至 平成20年 9月22日	自 平成20年 9月23日 至 平成21年 3月23日
分配金の計算過程		
費用控除後の配当等収益額	0円	0円
費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益額	0円	0円
収益調整金額	16,637,283円	15,367,787円
分配準備積立金額	1,930,521円	1,762,152円
当ファンドの分配対象収益額	18,567,804円	17,129,939円
当ファンドの期末残存口数	2,380,917,662口	2,196,543,449口
1万口当たり収益分配対象額	77.97円	77.98円

1万口当たり分配金額	0円	0円
収益分配金金額	0円	0円

## (有価証券関係に関する注記)

## 売買目的有価証券

種類	第11期 (平成20年9月22日現在)		第12期 (平成21年3月23日現在)	
	貸借対照表計上額 (円)	当計算期間の損益に含 まれた評価差額 (円)	貸借対照表計上額 (円)	当計算期間の損益に含 まれた評価差額 (円)
投資信託受益証券	1,972,159,113	206,564,901	1,665,792,474	96,632,812
合計	1,972,159,113	206,564,901	1,665,792,474	96,632,812

## (デリバティブ取引等関係に関する注記)

該当事項はありません。

## (関連当事者との取引に関する注記)

該当事項はありません。

## (1口当たり情報)

項目	第11期 (平成20年9月22日現在)	第12期 (平成21年3月23日現在)
1口当たり純資産の額 (1万口当たり)	0.8250円 (8,250円)	0.7768円 (7,768円)

## (4)【附属明細表】

## 第1 有価証券明細表

## 株式

該当事項はありません。

## 株式以外の有価証券

種類	通貨	銘柄	券面総額	評価額	備考
投資信託 受益証券	日本円	ユナイテッド日本債券ベビーファンド (適格機関投資家向け)	85,455,349	87,420,822	
		ニチ・ベイ マーケット ニュートラル ファンド	151,359	1,578,371,652	
合計			85,606,708	1,665,792,474	

(注) 投資信託受益証券における券面総額欄の数値は、証券数を表示しております。

## 第2 信用取引契約残高明細表

該当事項はありません。

## 第3 デリバティブ取引及び為替予約取引の契約額等及び時価の状況表

該当事項はありません。

（参考）

当ファンドは「ユナイテッド日本債券ベビーファンド（適格機関投資家向け）」投資信託受益証券及び「ニチ・ベイ マーケット ニュートラル ファンド」投資信託受益証券を主要投資対象としており、貸借対照表の資産の部に計上された「投資信託受益証券」は、これら投資信託の受益証券です。なお、「ユナイテッド日本債券ベビーファンド（適格機関投資家向け）」は「ユナイテッド日本債券マザーファンド」受益証券を主要投資対象としており、貸借対照表の資産の部に計上された「親投資信託受益証券」はすべて同親投資信託の受益証券です。

これらの投資信託及び親投資信託の状況は、次の通りです。

### ユナイテッド日本債券ベビーファンド（適格機関投資家向け）の状況

以下に記載した情報は監査の対象外であります。

#### (1)貸借対照表

区分	(平成20年9月19日現在)	(平成21年3月19日現在)
	金額(円)	金額(円)
資産の部		
流動資産		
コール・ローン	2,788,809	2,795,051
親投資信託受益証券	251,329,520	148,941,666
未収利息	41	8
流動資産合計	254,118,370	151,736,725
資産合計	254,118,370	151,736,725
負債の部		
流動負債		
未払受託者報酬	103,399	177,313
未払委託者報酬	155,025	265,820
その他未払費用	309,420	621,464
流動負債合計	567,844	1,064,597
負債合計	567,844	1,064,597
純資産の部		
元本等		
元本	251,142,724	147,285,709
剰余金		
剰余金又は欠損金( )	2,407,802	3,386,419
元本等合計	253,550,526	150,672,128
純資産合計	253,550,526	150,672,128
負債純資産合計	254,118,370	151,736,725

（注）「ユナイテッド日本債券ベビーファンド（適格機関投資家向け）」の計算期間は、原則として、毎年3月26日から翌年3月25日までであり、当ファンドの計算期間とは異なります。上記の貸借対照表は、平成20年9月19日及び平成21年3月19日現在における当該投資信託の状況であります。

#### (2)注記表

（重要な会計方針に係る事項に関する注記）

項目	自 平成20年 3月20日 至 平成20年 9月19日	自 平成20年 9月20日 至 平成21年 3月19日
有価証券の評価基準および 評価方法	親投資信託受益証券 移動平均法に基づき、時価で評価して おります。時価評価にあたっては、親投資信 託受益証券の基準価額に基づいて評価し ております。	親投資信託受益証券 同左

## (貸借対照表に関する注記)

(平成20年 9月19日現在)	
1 平成20年 3月20日における当該投資信託の元本額	251,142,724円
平成20年 3月20日から平成20年 9月19日までの期間における追加設定元本額	0円
平成20年 3月20日から平成20年 9月19日までの期間における一部解約元本額	0円
平成20年 9月19日における元本の内訳	
ユナイテッド日米株式マーケット・ニュートラル	130,035,457円
ディープリサーチ・チャイナ・ファンド	121,107,267円
計	251,142,724円
2 平成20年 9月19日における受益権の総数	251,142,724口

(平成21年 3月19日現在)	
1 平成20年 9月20日における当該投資信託の元本額	251,142,724円
平成20年 9月20日から平成21年 3月19日までの期間における追加設定元本額	0円
平成20年 9月20日から平成21年 3月19日までの期間における一部解約元本額	103,857,015円
平成21年 3月19日における元本の内訳	
ユナイテッド日米株式マーケット・ニュートラル	85,455,349円
ディープリサーチ・チャイナ・ファンド	61,830,360円
計	147,285,709円
2 平成21年 3月19日における受益権の総数	147,285,709口

## (有価証券関係に関する注記)

## 売買目的有価証券

種類	(平成20年 9月19日現在)		(平成21年 3月19日現在)	
	貸借対照表計上額 (円)	当計算期間の損益に 含まれた評価差額 (円)	貸借対照表計上額 (円)	当計算期間の損益に 含まれた評価差額 (円)
親投資信託受益証券	251,329,520	1,166,422	148,941,666	1,746,607
合計	251,329,520	1,166,422	148,941,666	1,746,607

(注) 当計算期間の損益に含まれた評価差額は平成20年 3月26日から平成20年 9月19日まで及び平成20年 3月26日から平成21年 3月19日までの期間に対応する金額であります。

（デリバティブ取引等関係に関する注記）

該当事項はありません。

（関連当事者との取引に関する注記）

該当事項はありません。

（1口当たり情報）

項目	(平成20年9月19日現在)	(平成21年3月19日現在)
1口当たり純資産の額 (1万口当たり)	1.0096円 (10,096円)	1.0230円 (10,230円)

(3) 附属明細表

第1 有価証券明細表

株式

該当事項はありません。

株式以外の有価証券

種類	通貨	銘柄	券面総額	評価額	備考
親投資信託 受益証券	日本円	ユナイテッド日本債券マザーファンド	133,328,857	148,941,666	
合計			133,328,857	148,941,666	

（注）親投資信託受益証券における券面総額欄の数値は、証券数を表示しております。

第2 信用取引契約残高明細表

該当事項はありません。

第3 デリバティブ取引及び為替予約取引の契約額等及び時価の状況表

該当事項はありません。

### ユナイテッド日本債券マザーファンドの状況

以下に記載した情報は監査の対象外であります。

(1) 貸借対照表

区分	(平成20年9月19日現在)	(平成21年3月19日現在)
	金額（円）	金額（円）
資産の部		
流動資産		
コール・ローン	122,449,829	25,315,137
国債証券	1,297,073,100	280,666,600
地方債証券	102,264,000	-
特殊債券	271,158,705	-
社債券	500,528,000	-
未収利息	13,420,911	967,273

前払費用	-	766,190
流動資産合計	2,306,894,545	307,715,200
資産合計	2,306,894,545	307,715,200
負債の部		
流動負債		
その他未払費用	16,290	13,164
流動負債合計	16,290	13,164
負債合計	16,290	13,164
純資産の部		
元本等		
元本	2,099,343,563	275,452,121
剰余金		
剰余金又は欠損金( )	207,534,692	32,249,915
元本等合計	2,306,878,255	307,702,036
純資産合計	2,306,878,255	307,702,036
負債純資産合計	2,306,894,545	307,715,200

(注)「ユナイテッド日本債券マザーファンド」の計算期間は、原則として、毎年3月26日から9月25日まで及び9月26日から翌年3月25日までであり、当ファンドの計算期間とは異なります。上記の貸借対照表は、平成20年9月19日及び平成21年3月19日現在における当該親投資信託の状況であります。

## (2)注記表

(重要な会計方針に係る事項に関する注記)

項目	自 平成20年 3月20日 至 平成20年 9月19日	自 平成20年 9月20日 至 平成21年 3月19日
有価証券の評価基準および 評価方法	<p>株式は移動平均法、株式以外の有価証券は個別法に基づき、以下のとおり原則として時価で評価しています。</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>金融商品取引所等に上場されている有価証券</li> </ul> <p>金融商品取引所等に上場されている有価証券は、原則として金融商品取引所等における計算期間末日の最終相場（外貨建証券の場合は計算期間末日において知りうる直近の最終相場）で評価しています。</p> <p>計算期間末日に当該金融商品取引所等の最終相場がない場合には、当該金融商品取引所等における直近の日の最終相場で評価していますが、直近の日の最終相場によることが適当でない認められた場合は、当該金融商品取引所等における計算期間末日又は直近の日の気配相場で評価しています。</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>金融商品取引所等に上場されていない有価証券</li> </ul>	<p>株式は移動平均法、株式以外の有価証券は個別法に基づき、以下のとおり原則として時価で評価しています。</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>金融商品取引所等に上場されている有価証券</li> </ul> <p>同左</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>金融商品取引所等に上場されていない有価証券</li> </ul>

	<p>当該有価証券については、原則として、日本証券業協会発表の売買参考統計値（平均値）、金融商品取引業者、銀行等の提示する価額（ただし、売気配相場は使用しない）又は価格提供会社の提供する価額のいずれかから入手した価額で評価しています。</p> <p>・ 時価が入手できなかった有価証券</p> <p>適正な評価額を入手できなかった場合又は入手した評価額が時価と認定できない事由が認められた場合は、投資信託委託会社が忠実義務に基づいて合理的事由をもって時価と認めた価額もしくは受託者と協議のうえ両者が合理的事由をもって時価と認めた価額で評価しています。</p>	<p>同左</p> <p>・ 時価が入手できなかった有価証券</p> <p>同左</p>
--	---	--

## （貸借対照表に関する注記）

(平成20年9月19日現在)	
1 平成20年3月20日における当該親投資信託の元本額	2,345,317,361円
平成20年3月20日から平成20年9月19日までの期間における追加設定元本額	7,375,033円
平成20年3月20日から平成20年9月19日までの期間における一部解約元本額	253,348,831円
平成20年9月19日における元本の内訳	
ユナイテッド・マルチ・マネージャー・ファンド1	1,701,309,833円
ユナイテッド・タートルファンド1（適格機関投資家向け）	99,776,225円
ユナイテッド・タートルファンド2（適格機関投資家向け）	69,547,413円
ユナイテッド日本債券ベビーファンド（適格機関投資家向け）	228,710,092円
計	2,099,343,563円
2 平成20年9月19日における受益権の総数	2,099,343,563口

(平成21年3月19日現在)	
1 平成20年9月20日における当該親投資信託の元本額	2,099,343,563円
平成20年9月20日から平成21年3月19日までの期間における追加設定元本額	0円
平成20年9月20日から平成21年3月19日までの期間における一部解約元本額	1,823,891,442円
平成21年3月19日における元本の内訳	
ユナイテッド・タートルファンド1（適格機関投資家向け）	86,216,771円
ユナイテッド・タートルファンド2（適格機関投資家向け）	55,906,493円
ユナイテッド日本債券ベビーファンド（適格機関投資家向け）	133,328,857円
計	275,452,121円
2 平成21年3月19日における受益権の総数	275,452,121口

## （有価証券関係に関する注記）

売買目的有価証券

種類	（平成20年9月19日現在）		（平成21年3月19日現在）	
	貸借対照表計上額 （円）	当計算期間の損益に 含まれた評価差額 （円）	貸借対照表計上額 （円）	当計算期間の損益に 含まれた評価差額 （円）
国債証券	1,297,073,100	23,398,500	280,666,600	3,120,100
地方債証券	102,264,000	2,661,000	-	-
特殊債券	271,158,705	2,643,504	-	-
社債券	500,528,000	3,578,000	-	-
合計	2,171,023,805	32,281,004	280,666,600	3,120,100

（注）当計算期間の損益に含まれた評価差額は、平成20年3月26日から平成20年9月19日まで及び平成20年9月26日から平成21年3月19日までの期間に対応する金額であります。

（デリバティブ取引等関係に関する注記）

該当事項はありません。

（関連当事者との取引に関する注記）

該当事項はありません。

（1口当たり情報）

項目	（平成20年9月19日現在）	（平成21年3月19日現在）
1口当たり純資産の額 （1万口当たり）	1.0989円 （10,989円）	1.1171円 （11,171円）

(3) 附属明細表

第1 有価証券明細表

株式

該当事項はありません。

株式以外の有価証券

種類	通貨	銘柄	券面総額	評価額	備考
国債証券	日本円	第241回利付国債（10年）	30,000,000	30,754,500	
		第261回利付国債（10年）	50,000,000	52,779,000	
		第266回利付国債（10年）	40,000,000	41,430,400	
		第277回利付国債（10年）	50,000,000	52,629,000	
		第291回利付国債（10年）	50,000,000	50,590,000	
		第25回利付国債（30年）	10,000,000	10,497,700	
		第69回利付国債（20年）	40,000,000	41,986,000	
		小計	270,000,000	280,666,600	
合計				280,666,600	

第2 信用取引契約残高明細表

該当事項はありません。

## 第3 デリバティブ取引及び為替予約取引の契約額等及び時価の状況表

該当事項はありません。

## ニチ・ベイ マーケット ニュートラル ファンドの状況

以下に記載した情報は監査の対象外であります。

## 貸借対照表

区分	(平成20年9月18日現在)	(平成21年3月18日現在)
	金額(円)	金額(円)
資産の部		
流動資産		
株式	1,701,162,550	1,646,493,200
未収入金	191,166	62,815,233
未収配当金	2,473,722	4,280,314
未収利息	721,855	211,217
差入保証金	1,916,348,755	1,759,246,085
その他未収収益	-	9,177
流動資産合計	3,620,898,048	3,473,055,226
資産合計	3,620,898,048	3,473,055,226
負債の部		
流動負債		
株式空売証券	1,721,539,300	1,666,932,900
未払金	8,597,883	130,733,252
未払利息	501,666	668,670
未払配当金	1,103,107	3,891,429
エクイティ・スワップ評価差額	39,254,814	83,787,318
未払投資顧問報酬	3,938,852	3,364,456
未払管理事務代行報酬	1,643,849	1,582,215
未払監査費用	1,359,097	2,675,832
未払保管報酬	706,021	758,511
未払受託報酬	305,612	284,319
その他未払費用	1,015,678	-
流動負債合計	1,779,965,879	1,894,678,902
負債合計	1,779,965,879	1,894,678,902
純資産の部		
元本等		
元本	1,668,000,000	1,498,000,000
剰余金		
剰余金	172,932,169	80,376,324

元本等合計	1,840,932,169	1,578,376,324
純資産合計	1,840,932,169	1,578,376,324
負債純資産合計	3,620,898,048	3,473,055,226

(注1) 「ニチ・ベイ マーケット ニュートラル ファンド」の計算期間は、原則として、毎年1月1日から12月31日までであり、当ファンドの計算期間とは異なります。上記の貸借対照表は、平成20年9月18日及び平成21年3月18日現在における当該投資信託の状況であります。

(注2) 当該投資信託は、英領西インド諸島ケイマン籍の契約型外国私募投資信託であり、上記の貸借対照表は、当該投資信託の直近入手可能な財務情報を翻訳・要約したものであります。

## 重要な会計方針

項目	自 平成20年 3月19日 至 平成20年 9月18日	自 平成20年 9月19日 至 平成21年 3月18日
1. 有価証券の評価基準および評価方法	<p>株式は先入先出法に基づき、以下のとおり原則として時価で評価しています。</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>・金融商品取引所等に上場されている有価証券</li> </ul> <p>金融商品取引所等に上場されている有価証券は、原則として金融商品取引所等における直近入手可能日の最終相場で評価しています。直近入手可能日に当該金融商品取引所等の最終相場がない場合には、株式の保有銘柄については当該直近入手可能日における最終の買気配相場、株式空売証券の保有銘柄については当該直近入手可能日の最終の売気配相場で評価しています。</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>・金融商品取引所等に上場されていない有価証券</li> </ul> <p>当該有価証券については、原則として、信託会社若しくは信託会社が十分な能力を有すると判断する第三者が忠実義務に基づいて合理的事由をもって時価と認められた価額で評価しています。</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>・時価が入手できなかった有価証券</li> </ul> <p>適正な評価額を入手できなかった場合又は入手した評価額が時価と認定できない事由が認められた場合は、信託会社若しくは信託会社が十分な能力を有すると判断する第三者が忠実義務に基づいて合理的事由をもって時価と認められた価額で評価しています。</p>	<p>株式は先入先出法に基づき、以下のとおり原則として時価で評価しています。</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>・金融商品取引所等に上場されている有価証券</li> </ul> <p>同左</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>・金融商品取引所等に上場されていない有価証券</li> </ul> <p>同左</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>・時価が入手できなかった有価証券</li> </ul> <p>同左</p>
2. 収益及び費用の計上基準	<p>受取配当金の計上基準</p> <p>原則として、株式の配当落ち日において、その金額が確定している場合には当該金額を計上し、未だ確定していない場合には入金日基準で計上しております。</p>	<p>受取配当金の計上基準</p> <p>同左</p>

<p>3. デリバティブの評価基準および評価方法</p>	<p>(1) エクイティ・スワップ取引            エクイティ・スワップ取引は、原則として、直近入手可能日において、当該取引を行った取引金融商品取引業者から入手する価額で評価しております。</p> <p>(2) 為替予約取引            為替予約取引は、原則として、直近入手可能日において、当該取引と同額および同期日の取引を行ったとした場合の為替予約レートを基に評価しております。</p>	<p>(1) エクイティ・スワップ取引            同左</p> <p>(2) 為替予約取引            同左</p>
<p>4. その他財務諸表作成のための基本となる重要な事項</p>	<p>外貨建取引等の処理基準            外貨建取引については、取引発生時の外国通貨の額をもって記録する方法を採用しております。外貨建資産は、原則として、直近入手可能日において、信託会社が実勢を反映していると判断する外国為替相場で円換算しております。</p>	<p>外貨建取引等の処理基準            同左</p>

## 2【ファンドの現況】

以下は平成21年4月30日現在のファンドの現況であります。

### 【純資産額計算書】

資産総額	1,619,607,528円
負債総額	1,998,627円
純資産総額（ - ）	1,617,608,901円
発行済数量	2,205,888,096口
1口当たり純資産額（ / ）	0.7333円

### 1. ニチ・ベイ マーケット ニュートラル ファンドの純資産額計算書

資産総額	2,929,083,311円
負債総額	1,429,990,737円
純資産総額（ - ）	1,499,092,574円
発行済数量	151,359口
1口当たり純資産額（ / ）	9,904円

### 2. ユナイテッド日本債券ベビーファンド（適格機関投資家向け）の純資産額計算書

資産総額	149,456,354円
負債総額	92,970円
純資産総額（ - ）	149,363,384円
発行済数量	147,285,709口
1口当たり純資産額（ / ）	1.0141円

### < 親投資信託受益証券の現況 >

#### ユナイテッド日本債券マザーファンドの純資産額計算書

資産総額	305,239,616円
負債総額	2,115円
純資産総額（ - ）	305,237,501円
発行済数量	275,452,121口
1口当たり純資産額（ / ）	1.1081円

## 第5【設定及び解約の実績】

計算期間	設定数量（口）	解約数量（口）
第1期	1,324,567,231	4,772,457
第2期	215,563,456	19,463,683
第3期	299,989,408	22,814,951
第4期	390,034,485	25,614,648
第5期	587,579,424	49,816,156
第6期	285,806,969	262,618,713
第7期	184,279,834	123,776,158
第8期	150,767,360	269,749,433
第9期	290,574,382	212,339,202
第10期	87,097,731	243,282,695
第11期	24,650,556	225,745,078
第12期	24,198,165	208,572,378

（注1）本邦外における設定、解約の実績はありません。

（注2）設定口数には当初募集期間中の設定口数を含みます。

## 第三部【特別情報】

### 第1【委託会社等の概況】

#### 1【委託会社等の概況】

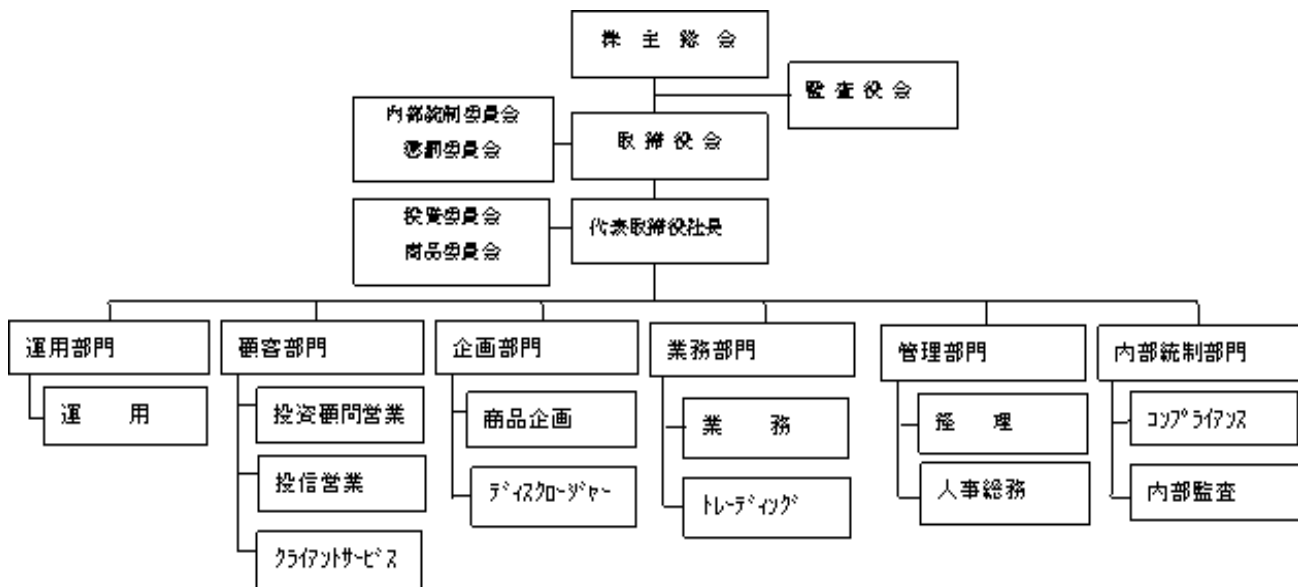
##### (1) 資本金の額等

平成21年3月31日現在の委託会社の資本金の額：	1,030,000,000円
委託会社が発行する株式総数：	6,400株
発行済株式総数：	4,100株
最近5年間における資本金の額の増減：	平成16年12月21日に150,000,000円の増資 平成17年11月29日に25,000,000円の増資 平成18年12月7日に150,000,000円の増資 平成19年11月30日に250,000,000円の増資

##### (2) 委託会社等の機構

平成21年3月31日現在、委託会社の機構は次の通りとなっております。委託会社の取締役は3名以上5名以内、監査役は3名以上4名以内とし、株主総会で選任されます。取締役の選任決議は、累積投票によらないものとし、取締役の任期は、選任後1年以内に終了する事業年度のうち最終のものに関する定時株主総会の終結の時までとし、補欠又は増員により選任された取締役の任期は、退任した取締役または他の在任取締役の任期の満了すべき時までとします。委託会社の業務上重要な事項は、取締役会の決議により決定します。取締役会は、その決議により会長、社長、副社長、専務取締役および常務取締役を選任することができます。

##### 組織図



#### 2【事業の内容及び営業の概況】

「投資信託及び投資法人に関する法律」に定める投資信託委託会社である委託会社は、証券投資信託の設定を行うとともに、「金融商品取引法」に定める金融商品取引業者として投資信託の運用および投資一任契約に基づく運用（投資運用業）を行っています。また「金融商品取引法」に定める投資助言業務を行っています。

平成21年4月30日現在、委託会社が、運用する投資信託（総ファンド数44本、純資産総額71,794百万円、ただし、親投資信託は除きます。）は以下の通りです。

ファンドの種類	本数	純資産総額（百万円）
追加型株式投資信託	42	69,076
単位型株式投資信託	2	2,718
合計	44	71,794

純資産総額の金額については、百万円未満の端数を四捨五入して記載しておりますので、表中の個々の数字の合計と合計欄の数字とは一致しないことがあります。

## 3【委託会社等の経理状況】

1. 当社の財務諸表は、第8期事業年度（平成18年4月1日から平成19年3月31日まで）については、改正前の「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」（昭和38年大蔵省令第59号、以下「財務諸表等規則」という。）並びに同規則第2条の規定により改正前の「投資信託及び投資法人に関する法律施行規則」（平成12年総理府令第129号）に基づいて、第9期事業年度（平成19年4月1日から平成20年3月31日まで）については、改正後の財務諸表等規則並びに同規則第2条の規定により「金融商品取引業等に関する内閣府令」（平成19年内閣府令第52号）に基づいて作成しております。
2. 当社は、証券取引法第193条の2の規定に基づき、第8期事業年度（平成18年4月1日から平成19年3月31日まで）の財務諸表についてはあらた監査法人、金融商品取引法第193条の2第1項の規定に基づき、第9期事業年度（平成19年4月1日から平成20年3月31日まで）の財務諸表については新日本監査法人による監査を受けております。

## 1. 財務諸表

## (1)【貸借対照表】

(単位：千円)

区 分	注記 番号	第8期 (平成19年3月31日現在)			第9期 (平成20年3月31日現在)		
		内 訳	金 額	構成比	内 訳	金 額	構成比
(資産の部)				%			%
流動資産							
現金			127			137	
預金			628,606			755,883	
前払費用			10,219			9,854	
未収委託者報酬			86,366			62,409	
未収収益			61,516			24,182	
立替金			47,753			33,942	
その他			54			6,595	
流動資産計			834,644	92.3		893,005	92.9
固定資産							
有形固定資産			18,541			16,822	
建物附属設備	*1	15,068			12,801		
器具備品	*1	3,472			4,021		
無形固定資産			1,841			1,758	
ソフトウェア	*1	547			464		
電話加入権		1,294			1,294		
投資その他の資産			48,760			50,066	
長期差入保証金		48,760			47,760		
長期前払費用		-			2,306		
固定資産計			69,143	7.7		68,648	7.1
資産合計			903,787	100.0		961,653	100.0
区 分	注記 番号	内 訳	金 額	構成比	内 訳	金 額	構成比
(負債の部)				%			%
流動負債							

預り金			18,726			15,170	
未払金			46,521			60,001	
未払手数料		43,715			31,358		
その他未払金		2,805			28,643		
未払費用			22,690			3,778	
未払委託調査費			167,461			78,368	
未払法人税等			2,709			1,637	
未払消費税等			4,850			-	
前受収益			-			355	
賞与引当金			17,000			-	
役員賞与引当金			7,000			1,500	
流動負債計			286,960	31.7		160,811	16.7
固定負債							
退職給付引当金			15,163			-	
長期未払金			-			2,666	
長期前受収益			-			4,868	
固定負債計			15,163	1.7		7,535	0.8
負債合計			302,123	33.4		168,346	17.5

区 分	注記 番号	第8期 (平成19年3月31日現在)			第9期 (平成20年3月31日現在)		
		内 訳	金 額	構成比	内 訳	金 額	構成比
(純資産の部)							
株主資本							
資本金			780,000	86.3		1,030,000	107.1
資本剰余金							
資本準備金		770,000			250,000		
資本剰余金合計			770,000	85.2		250,000	26.0
利益剰余金							
その他利益剰余金							
繰越利益剰余金		948,335			486,693		
利益剰余金合計			948,335	104.9		486,693	50.6
株主資本合計			601,664	66.6		793,306	82.5
純資産合計			601,664	66.6		793,306	82.5
負債・純資産合計			903,787	100.0		961,653	100.0

## (2) 【損益計算書】

区 分		注記 番号	第8期 自 平成18年4月 1日 至 平成19年3月31日			第9期 自 平成19年4月 1日 至 平成20年3月31日			
			内 訳	金 額	百分比	内 訳	金 額	百分比	
経 常 損 益 の 部	営業収益				%			%	
	委託者報酬			1,367,689			994,998		
	投資顧問料			114,564			-		
	運用受託報酬			-			109,028		
	その他営業収益			56,770			45,952		
	営業収益計			1,539,023	100.0		1,149,979	100.0	
	営業費用								
	支払手数料				447,225			365,681	
	広告宣伝費				6,035			8,259	
	調査費				543,323			363,208	
	調査費		48,508				46,150		
	委託調査費		493,858				316,269		
	図書費		955				788		
	委託計算費				15,015			1,744	
	営業雑経費				24,770			25,723	
	通信費		5,442				4,882		
	印刷費		17,694				19,478		
	諸会費		1,633				1,363		
	営業費用計				1,036,370	67.3		764,617	66.5
	一般管理費								
	給料				426,866			419,591	
	役員報酬	*1	36,862				40,684		
	給料・手当		353,198				367,674		
	賞与		2,805				9,733		
	役員賞与		10,000				-		
	賞与引当金繰入額		17,000				-		
役員賞与引当金繰入額		7,000				1,500			
租税公課				5,934			3,160		
不動産賃借料				31,093			32,830		
退職給付費用				9,689			10,507		
固定資産減価償却費				4,418			4,055		
消耗器具備品費				10,181			11,262		
機器賃借料				67,839			65,736		
法律専門家報酬				4,400			6,767		
新人採用費				13,776			18,862		
諸経費				73,714			95,101		
一般管理費計				647,916	42.1		667,874	58.0	
営業損失				145,262	△9.4		282,512	△24.5	
営業外収益									
受取利息				0			0		
その他営業外収益	*3			2,689			0		
営業外収益計				2,689	0.2		0	0.0	
営業外費用									
為替差損				2,554			3,249		
株式交付費償却				-			1,817		
その他営業外費用	*4			4,434			1,220		
営業外費用計				6,989	0.5		6,286	0.6	
経常損失				149,562	△9.7		288,798	△25.1	
特別利益									
賞与引当金戻入				198			1,390		
特別利益計				198	0.0		1,390	0.1	
特別損失									
固定資産除却損				1,453			-		
特別退職加算金				-			20,000		
特別損失計				1,453	0.1		20,000	1.7	
税引前当期純損失				150,817	△9.8		307,407	△26.7	
法人税等	*2			950	0.0		-		
法人税、住民税及び事業税				-			950	0.1	
当期純損失				151,767	△9.9		308,357	△26.8	

## (3) 【株主資本等変動計算書】

第8期（自 平成18年4月1日 至 平成19年3月31日）

（単位：千円）

	株 主 資 本						純資産合計
	資本金	資 本 剰 余 金		利 益 剰 余 金		株主資本合計	
		資本準備金	資本剰余金合計	その他利益剰余金 繰越利益剰余金	利益剰余金合計		
平成18年3月31日残高	630,000	620,000	620,000	△796,568	△796,568	453,431	453,431
事業年度中の変動額							
新株の発行	150,000	150,000	150,000			300,000	300,000
当期純損失（△）				△151,767	△151,767	△151,767	△151,767
事業年度中の変動額合計	150,000	150,000	150,000	△151,767	△151,767	148,232	148,232
平成19年3月31日残高	780,000	770,000	770,000	△948,335	△948,335	601,664	601,664

第9期（自 平成19年4月1日 至 平成20年3月31日）

（単位：千円）

	株 主 資 本						純資産合計
	資本金	資 本 剰 余 金		利 益 剰 余 金		株主資本合計	
		資本準備金	資本剰余金合計	その他利益剰余金 繰越利益剰余金	利益剰余金合計		
平成19年3月31日残高	780,000	770,000	770,000	△948,335	△948,335	601,664	601,664
事業年度中の変動額							
当期純損失				△308,357	△308,357	△308,357	△308,357
繰越利益剰余金補填		△770,000	△770,000	770,000	770,000	—	—
新株の発行	250,000	250,000	250,000			500,000	500,000
事業年度中の変動額合計	250,000	△520,000	△520,000	461,642	461,642	191,642	191,642
平成20年3月31日残高	1,030,000	250,000	250,000	△486,693	△486,693	793,306	793,306

## 重要な会計方針

項 目	第8期	第9期
	自 平成18年4月1日 至 平成19年3月31日	自 平成19年4月1日 至 平成20年3月31日

1. 固定資産の減価償却の方法	有形固定資産 定率法を採用しております。 無形固定資産 自社利用のソフトウェアについては、社内における利用可能期間(5年)に基づく定額法を採用しております。	有形固定資産 同左 無形固定資産 同左
2. 繰延資産の処理方法	株式交付費 支払時に全額費用処理しております。	株式交付費 同左
3. 外貨建資産及び負債の本邦通貨への換算基準	外貨建金銭債権債務は期末日の直物等為替相場により円貨に換算し、換算差額は損益として処理しております。	同左
4. 引当金の計上基準	(1)退職給付引当金 従業員の退職給付に備えるため、当期末における退職給付債務に基づき計上しております。 (2)賞与引当金 従業員賞与の支払いに備えるため、当事業年度に負担すべき支給見込額を計上しております。 (3)役員賞与引当金 役員の賞与の支払いに備えるため、当事業年度に負担すべき支給見込額を計上しております。	(1) _____ (2) _____ (3)役員賞与引当金 同左
5. リース取引の処理方法	リース物件の所有権が借主に移転すると認められるもの以外のファイナンス・リース取引については通常の賃貸借取引に係る方法に準じた会計処理によっております。	同左
6. その他財務諸表作成のための重要な事項	消費税等の会計処理 消費税等の会計処理は、税抜方式によっております。	消費税等の会計処理 同左

## 会計方針の変更

<p style="text-align: center;">第8期</p> <p style="text-align: center;">自 平成18年4月 1日</p> <p style="text-align: center;">至 平成19年3月31日</p>	<p style="text-align: center;">第9期</p> <p style="text-align: center;">自 平成19年4月 1日</p> <p style="text-align: center;">至 平成20年3月31日</p>
--	--

<p>（貸借対照表の純資産の部の表示に関する会計基準）</p> <p>当事業年度より、「貸借対照表の純資産の部の表示に関する会計基準」（企業会計基準第5号平成17年12月9日）及び「貸借対照表の純資産の部の表示に関する会計基準等の適用指針」（企業会計基準適用指針第8号平成17年12月9日）を適用しております。</p> <p>これまでの資本の部の合計に相当する金額は601,664千円であります。</p>	
	<p>（固定資産の減価償却の方法）</p> <p>法人税法改正に伴い、平成19年4月1日以降に取得した有形固定資産について、改正後の法人税法に基づく減価償却の方法に変更しております。この変更による損益への影響額は軽微であります。</p>

## 表示方法の変更

<p>第8期</p> <p>自 平成18年4月 1日</p> <p>至 平成19年3月31日</p>	<p>第9期</p> <p>自 平成19年4月 1日</p> <p>至 平成20年3月31日</p>
	<p>前事業年度まで「投資顧問料」として表示していたものは、当事業年度から「運用受託報酬」と表示しております。</p> <p>前事業年度まで「法人税等」として表示していたものは、当事業年度から「法人税、住民税及び事業税」と表示しております。</p>

## 追加情報

<p>第8期</p> <p>自 平成18年4月 1日</p> <p>至 平成19年3月31日</p>	<p>第9期</p> <p>自 平成19年4月 1日</p> <p>至 平成20年3月31日</p>
	<p>法人税法改正に伴い、平成19年3月31日以前に取得した資産については、改正前の法人税法に基づく減価償却の方法の適用により取得価格の5%相当額に到達した事業年度の翌事業年度より、取得価格の5%相当額と備忘価格との差額を5年間にわたり均等償却し、減価償却費に含めて計上しております。この変更による損益への影響額は軽微であります。</p>

## 注記事項

(貸借対照表関係)

<p>第8期</p> <p>(平成19年3月31日現在)</p>	<p>第9期</p> <p>(平成20年3月31日現在)</p>
<p>*1 固定資産の減価償却累計額は次の通りであります。</p> <p>(1) 有形固定資産の減価償却累計額</p> <p>建物附属設備 5,717千円</p> <p>器具備品 4,232千円</p> <p>(2) 無形固定資産の減価償却累計額</p>	<p>*1 固定資産の減価償却累計額は次の通りであります。</p> <p>(1) 有形固定資産の減価償却累計額</p> <p>建物附属設備 8,504千円</p> <p>器具備品 5,219千円</p> <p>(2) 無形固定資産の減価償却累計額</p>

ソフトウェア	3,479千円	ソフトウェア	3,760千円
--------	---------	--------	---------

## (損益計算書関係)

第8期 自 平成18年4月 1日 至 平成19年3月31日	第9期 自 平成19年4月 1日 至 平成20年3月31日
*1 役員報酬の限度額は、次の通りです。 取締役 年額 250,000千円 監査役 年額 15,000千円	1
*2 法人税等 法人税等950千円は住民税であります。	2
*3その他営業外収益 調査費戻入 1,287千円 業務処理過誤 860千円 団体保険配当金 506千円 東京法務局取戻利息 19千円 法人税、地方税還付金等 6千円	3
*4その他営業外費用 業務処理過誤により発生した費用を計上した ものであります。	*4その他営業外費用 業務処理過誤により発生した費用 1,220千円

## (株主資本等変動計算書関係)

第8期(自 平成18年4月1日 至 平成19年3月31日)

発行済株式の種類及び総数に関する事項

(単位:株)

	前事業年度末 株式数	当事業年度 増加株式数	当事業年度 減少株式数	当事業年度末 株式数
発行済株式				
普通株式	2,500	600	-	3,100
合計	2,500	600	-	3,100

(注)平成18年12月7日に、株主割当の方法による新株式600株を発行いたしました。

第9期(自 平成19年4月1日 至 平成20年3月31日)

発行済株式の種類及び総数に関する事項

(単位:株)

	前事業年度末 株式数	当事業年度 増加株式数	当事業年度 減少株式数	当事業年度末 株式数
発行済株式				
普通株式	3,100	1,000	-	4,100
合計	3,100	1,000	-	4,100

(注)平成19年11月30日に、株主割当の方法による新株式1,000株を発行いたしました。

## (リース取引関係)

第8期 自 平成18年4月 1日 至 平成19年3月31日	第9期 自 平成19年4月 1日 至 平成20年3月31日																																
リース物件の所有権が借主に移転すると認められるもの以外のファイナンス・リース取引 (1) リース物件の取得価額相当額、減価償却累計額相当額及び期末残高相当額	リース物件の所有権が借主に移転すると認められるもの以外のファイナンス・リース取引 (1) リース物件の取得価額相当額、減価償却累計額相当額及び期末残高相当額																																
<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>取得価額 相当額 (千円)</th> <th>減価償却 累計額相 当額 (千円)</th> <th>期末残高 相当額 (千円)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>器具 備品</td> <td style="text-align: center;">8,969</td> <td style="text-align: center;">5,440</td> <td style="text-align: center;">3,528</td> </tr> <tr> <td>ソフトウ エア</td> <td style="text-align: center;">11,641</td> <td style="text-align: center;">9,121</td> <td style="text-align: center;">2,520</td> </tr> <tr> <td>合計</td> <td style="text-align: center;">20,610</td> <td style="text-align: center;">14,561</td> <td style="text-align: center;">6,048</td> </tr> </tbody> </table>		取得価額 相当額 (千円)	減価償却 累計額相 当額 (千円)	期末残高 相当額 (千円)	器具 備品	8,969	5,440	3,528	ソフトウ エア	11,641	9,121	2,520	合計	20,610	14,561	6,048	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>取得価額 相当額 (千円)</th> <th>減価償却 累計額相 当額 (千円)</th> <th>期末残高 相当額 (千円)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>器具 備品</td> <td style="text-align: center;">3,292</td> <td style="text-align: center;">1,143</td> <td style="text-align: center;">2,148</td> </tr> <tr> <td>ソフト ウエア</td> <td style="text-align: center;">8,400</td> <td style="text-align: center;">7,560</td> <td style="text-align: center;">840</td> </tr> <tr> <td>合計</td> <td style="text-align: center;">11,692</td> <td style="text-align: center;">8,703</td> <td style="text-align: center;">2,988</td> </tr> </tbody> </table>		取得価額 相当額 (千円)	減価償却 累計額相 当額 (千円)	期末残高 相当額 (千円)	器具 備品	3,292	1,143	2,148	ソフト ウエア	8,400	7,560	840	合計	11,692	8,703	2,988
	取得価額 相当額 (千円)	減価償却 累計額相 当額 (千円)	期末残高 相当額 (千円)																														
器具 備品	8,969	5,440	3,528																														
ソフトウ エア	11,641	9,121	2,520																														
合計	20,610	14,561	6,048																														
	取得価額 相当額 (千円)	減価償却 累計額相 当額 (千円)	期末残高 相当額 (千円)																														
器具 備品	3,292	1,143	2,148																														
ソフト ウエア	8,400	7,560	840																														
合計	11,692	8,703	2,988																														
(2) 未経過リース料期末残高相当額 1年内 3,204千円 1年超 3,137千円 合計 6,341千円	(2) 未経過リース料期末残高相当額 1年内 1,432千円 1年超 1,704千円 合計 3,137千円																																
(3) 支払リース料、減価償却費相当額及び支払利息相当額 支払リース料 4,907千円 減価償却費相当額 4,430千円 支払利息相当額 324千円	(3) 支払リース料、減価償却費相当額及び支払利息相当額 支払リース料 3,218千円 減価償却費相当額 2,921千円 支払利息相当額 168千円																																
(4) 減価償却費相当額の算定方法 リース期間を耐用年数とし、残存価額を零とする定額法によっております。	(4) 減価償却費相当額の算定方法 同 左																																
(5) 利息相当額の算定方法 リース料総額とリース物件の取得価額相当額との差額を利息相当額とし、各期への配分方法については、利息法によっております。	(5) 利息相当額の算定方法 同 左																																

## (有価証券関係)

第8期 自 平成18年4月 1日 至 平成19年3月31日	第9期 自 平成19年4月 1日 至 平成20年3月31日
該当事項はありません。	同 左

## (デリバティブ取引関係)

第8期 自 平成18年4月 1日 至 平成19年3月31日	第9期 自 平成19年4月 1日 至 平成20年3月31日
該当事項はありません。	同 左

## (退職給付関係)

第8期 自 平成18年4月 1日 至 平成19年3月31日	第9期 自 平成19年4月 1日 至 平成20年3月31日
<p>1.採用している退職給付制度の概要 当社は平成17年12月31日より従来の確定給付型の退職一時金制度から確定拠出型年金制度に移行しております。</p> <p>2.退職給付債務に関する事項 退職給付債務 15,163千円 退職給付引当金 15,163千円 (注1)当社は小規模企業等に該当するため、退職給付会計基準の適用に当たり、簡便法を採用しております。</p> <p>3.退職給付費用に関する事項 確定拠出年金への掛金支払額 9,689千円 退職給付費用 9,689千円</p> <p>4.退職給付債務等の計算の基礎に関する事項 該当事項はありません。</p>	<p>1.採用している退職給付制度の概要 当社は確定拠出型年金制度を採用しております。</p> <p>2. _____</p> <p>3.退職給付費用に関する事項 確定拠出年金への掛金支払額 10,507千円 退職給付費用 10,507千円 他に特別退職加算金20,000千円を計上しております。</p> <p>4. _____</p>

## (税効果会計関係)

第8期 自 平成18年4月 1日 至 平成19年3月31日	第9期 自 平成19年4月 1日 至 平成20年3月31日
<p>1.繰延税金資産及び繰延税金負債の発生の主な原因別内訳 (単位：千円)</p> <p>繰延税金資産</p> <p>繰越欠損金 332,103</p> <p>未払保険料否認 1,263</p> <p>未払賞与否認 1,141</p> <p>未払事業税否認 716</p> <p>賞与引当金否認 6,917</p> <p>退職給付引当金否認 6,169</p> <p>その他 481</p> <p>繰延税金資産小計 348,793</p>	<p>1.繰延税金資産及び繰延税金負債の発生の主な原因別内訳 (単位：千円)</p> <p>繰延税金資産</p> <p>繰越欠損金 129,623</p> <p>未払保険料否認 598</p> <p>未払賞与否認 3,961</p> <p>役員賞与引当金否認 610</p> <p>未払事業税否認 279</p> <p>確定退職金未払否認 1,085</p> <p>減価償却超過額否認 603</p> <p>繰延税金資産小計 136,762</p>

評価性引当額	( 348,793 )	評価性引当額	( 136,762 )
繰延税金資産合計	-	繰延税金資産合計	-
繰延税金負債	-	繰延税金負債	-
繰延税金資産の純額	-	繰延税金資産の純額	-
2. 法定実効税率と税効果会計適用後の法人税等の負担率との差異の原因となった主要な項目別の内訳 税引前当期純損失を計上したため、記載していません。		2. 法定実効税率と税効果会計適用後の法人税等の負担率との差異の原因となった主要な項目別の内訳 税引前当期純損失を計上したため、記載していません。	

## (関連当事者との取引)

第8期（自 平成18年4月1日 至 平成19年3月31日）

該当事項はありません。

第9期（自 平成19年4月1日 至 平成20年3月31日）

親会社及び法人主要株主等

属性	会社等の名称	住所	資本金又は出資金	事業の内容又は職業	議決権等の所有（被所有）割合	関係内容		取引の内容	取引金額	科目	期末残高
						役員の兼任等	事業上の関係				
親会社	日本アジアホールディングス株式会社	東京都千代田区	2,641百万円	国内外の企業への投資及び経営管理	被所有直接100%	1名	経営管理	株主割当増資	500,000千円		

## (1株当たり情報)

第8期 自 平成18年4月 1日 至 平成19年3月31日		第9期 自 平成19年4月 1日 至 平成20年3月31日	
1株当たり純資産額	194,085円29銭	1株当たり純資産額	193,489円48銭
1株当たり当期純損失	56,440円05銭	1株当たり当期純損失	89,743円15銭
<p>なお、潜在株式調整後1株当たり当期純損失金額については、潜在株式が存在しないため記載していません。</p> <p>1株当たり当期純損失の算定上の基礎  損益計算書上の当期純損失 151,767千円  普通株式に係る当期純損失 151,767千円  普通株主に帰属しない金額の主要な内訳  該当事項はありません。  普通株式の期中平均株式数 2,689株</p>		<p>なお、潜在株式調整後1株当たり当期純損失金額については、潜在株式が存在しないため記載していません。</p> <p>1株当たり当期純損失の算定上の基礎  損益計算書上の当期純損失 308,357千円  普通株式に係る当期純損失 308,357千円  普通株主に帰属しない金額の主要な内訳  該当事項はありません。  普通株式の期中平均株式数 3,436株</p>	

## (重要な後発事象)

<p style="text-align: center;">第8期</p> <p style="text-align: center;">自 平成18年4月 1日 至 平成19年3月31日</p>	<p style="text-align: center;">第9期</p> <p style="text-align: center;">自 平成19年4月 1日 至 平成20年3月31日</p>
<p>当社は、平成19年6月20日開催の定時株主総会において、欠損填補のための資本準備金の減少を決議しました。これは、今後の財務基盤の安定性を確保するためには資本構成の改善が必要であると判断し、繰越欠損金を填補するためのものです。</p> <p>1. 減少する資本準備金の額 770,000千円</p> <p>2. 資本準備金減少のスケジュール</p> <p style="padding-left: 2em;">定時株主総会決議日 平成19年6月20日</p> <p style="padding-left: 2em;">効力発生日 平成19年6月29日</p>	<p>当社は、平成20年6月9日開催の取締役会において、欠損填補のための資本準備金減少を決議しました。</p> <p>1. 減少する資本準備金の額 250,000千円</p> <p>2. 資本準備金減少のスケジュール</p> <p style="padding-left: 2em;">定時株主総会決議日 平成20年6月23日</p> <p style="padding-left: 2em;">資本準備金の額の減少がその効力を生ずる日 平成20年6月30日</p>

[次へ](#)

#### 4【利害関係人との取引制限】

委託者は、「金融商品取引法」の定めるところにより、利害関係人との取引について、次に掲げる行為が禁止されています。

- (1) 自己又はその取締役もしくは執行役との間における取引を行うことを内容とした運用を行うこと(投資者の保護に欠け、もしくは取引の公正を害し、又は金融商品取引業の信用を失墜させるおそれがないものとして内閣府令で定めるものを除きます。)
- (2) 運用財産相互間において取引を行うことを内容とした運用を行うこと(投資者の保護に欠け、もしくは取引の公正を害し、又は金融商品取引業の信用を失墜させるおそれがないものとして内閣府令で定めるものを除きます。)
- (3) 通常の見積りの条件と異なる条件であって取引の公正を害するおそれのある条件で、委託者の親法人等（委託者の総株主等の議決権の過半数を保有していることその他の当該金融商品取引業者と密接な関係を有する法人その他の団体として政令で定める要件に該当する者をいいます。以下(4)(5)において同じ。）又は子法人等（委託者が総株主等の議決権の過半数を保有していることその他の当該金融商品取引業者と密接な関係を有する法人その他の団体として政令で定める要件に該当する者をいいます。以下同じ。）と有価証券の売買その他の取引又は金融デリバティブ取引を行うこと。
- (4) 委託者の親法人等又は子法人等の利益を図るため、その行う投資運用業に関して運用の方針、運用財産の額もしくは市場の状況に照らして不必要な取引を行うことを内容とした運用を行うこと。
- (5) 上記(3)(4)に掲げるもののほか、委託者の親法人等又は子法人等が関与する行為であって、投資者の保護に欠け、もしくは取引の公正を害し、又は金融商品取引業の信用を失墜させるおそれのあるものとして内閣府令で定める行為

#### 5【その他】

##### (1) 定款の変更

委託会社の定款の変更に関しては、株主総会の特別決議が必要です。

##### (2) 訴訟事件その他の重要事項

本書提出日現在、委託会社および当ファンドに重要な影響を与えた事実、または与えると予想される事実は発生していません。

## 第2【その他の関係法人の概況】

## 1【名称、資本金の額及び事業の内容】

## (1)受託会社

名称

株式会社りそな銀行

資本金の額（平成21年3月31日現在）

279,928百万円

事業の内容

銀行法に基づき銀行業を営むとともに、金融機関の信託業務の兼営等に関する法律（兼営法）に基づき信託業務を営んでいます。

&lt;再信託受託会社の概要&gt;

名称 日本トラスティ・サービス信託銀行株式会社

資本金の額 51,000百万円（平成21年3月31日現在）

事業の内容 銀行法に基づき銀行業を営むとともに、金融機関の信託業務の兼営等に関する法律に基づき、信託業務を営んでいます。

## (2)販売会社

名称	資本金の額 （平成21年3月31日現在）	事業の内容
株式会社荘内銀行	14,200百万円	銀行法に基づき銀行業を営んでいます。
中央三井信託銀行株式会社	399,697百万円	

## 2【関係業務の概要】

## (1)受託会社

当ファンドの受託会社として、信託財産の保管・計算、外国証券を保管・管理する外国の保管銀行への指図、連絡等を行います。なお、当ファンドに係る信託事務の処理の一部について、再信託受託会社に委託しております。

## (2)販売会社

当ファンドの販売会社として、投資信託受益権の取扱い、一部解約の実行の請求の受付、収益分配金の再投資、収益分配金、償還金および一部解約金の支払い等を行います。

## 3【資本関係】

## (1)受託会社

該当事項はありません。

## (2)販売会社

該当事項はありません。

## (3)投資顧問会社

該当事項はありません。

### 第3【参考情報】

当計算期間において、ファンドに係る金融商品取引法第25条第1項各号に掲げる書類は、以下のとおり提出しています。

書類名	提出年月日
有価証券報告書	平成20年12月19日
訂正有価証券届出書	平成20年12月19日

### 3 委託会社等の経理状況

1. 当社の中間財務諸表は、「中間財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」（昭和52年大蔵省令第38号、以下「中間財務諸表等規則」という。）並びに同規則第38条及び第57条に基づき、「金融商品取引業等に関する内閣府令」（平成19年内閣府令第52号）により作成しております。
2. 当社は、金融商品取引法第193条の2第1項の規定に基づき、第10期中間会計期間（平成20年4月1日から平成20年9月30日まで）の中間財務諸表については、新日本有限責任監査法人により中間監査を受けております。  
なお、新日本監査法人は、公認会計士法の定める監査法人の種類変更により、平成20年7月1日付で新日本有限責任監査法人へ名称変更しております。

#### 1. 中間財務諸表

##### （1）中間貸借対照表

（単位：千円）

区 分	注記 番号	第10期中間会計期末		
		平成20年9月30日		
		内 訳 (千円)	金 額 (千円)	構成比 (%)
（資産の部）				
流動資産				
現金			249	
預金			597,488	
前払費用			13,099	
未収委託者報酬			72,740	
未収収益			20,903	
立替金			25,992	
未収消費税等			1,710	
流 動 資 産 計			732,184	94.4
固定資産				
有形固定資産			17,054	
建物附属設備	*1	11,671		
器具備品	*1	3,508		
リース資産	*1	1,874		
無形固定資産			1,657	
ソフトウェア	*1	363		
電話加入権		1,294		
投資その他の資産			24,655	
長期差入保証金		22,760		
長期前払費用		1,894		
固 定 資 産 計			43,367	5.6
資 産 合 計			775,551	100.0

区 分	注記 番号	内 訳 (千円)	金 額 (千円)	構成比 (%)
（負債の部）				
流動負債				
預り金			11,435	
未払金			40,725	
未払手数料		23,143		
その他未払金		17,581		
リース債務			549	
未払費用			1,937	
未払委託調査費			65,410	
未払法人税等			1,819	
前受収益			815	
流 動 負 債 計			122,693	15.9
固定負債				

リース債務			1,427	
長期未払金			2,666	
長期前受収益			3,999	
固定負債計			8,093	1.0
負債合計			130,786	16.9
(純資産の部)				
株主資本				
資本金			1,030,000	132.8
利益剰余金				
その他利益剰余金				
繰越利益剰余金		385,235		
利益剰余金計			385,235	49.7
株主資本合計			644,764	83.1
純資産合計			644,764	83.1
負債・純資産合計			775,551	100.0

## (2) 中間損益計算書

(単位：千円)

		第10期 (自平成20年4月1日 至平成20年9月30日)		
区 分	注記 番号	内 訳	金 額	百分比
営業収益				%
委託者報酬			324,109	
運用受託報酬			42,665	
投資兼業報酬			7,319	
営業収益計			374,094	100.0
営業費用				
支払手数料			125,604	
広告宣伝費			1,160	
調査費			103,997	
調査費		22,945		
委託調査費		80,689		
図書費		361		
委託計算費			880	
営業雑経費			8,475	
通信費		2,345		
印刷費		5,189		
諸会費		940		
営業費用計			240,116	64.2
一般管理費				
給料			158,387	
役員報酬		11,742		
給料・手当		145,754		
賞与		891		
租税公課			1,551	
不動産賃借料			17,035	
退職給付費用			4,256	
固定資産減価償却費	*1		2,728	
消耗器具備品費			2,532	
機器賃借料			33,286	
新人採用費			2,250	
諸経費			58,401	
一般管理費計			280,429	74.9
営業損失			146,451	39.1
営業外収益				
受取利息			0	
その他営業外収益	*2		546	
営業外収益計			547	0.1
営業外費用				
支払利息			52	

為替差損			65	
その他営業外費用	*3		1,766	
営業外費用計			1,884	0.5
経常損失			147,788	39.5
特別損失				
固定資産廃棄損			130	
リース会計基準の適用に伴う影響額			147	
特別損失計			278	0.0
税引前中間純損失			148,067	39.5
法人税、住民税及び事業税			475	0.1
中間純損失			148,542	39.7

## (3) 中間株主資本等変動計算書

第10期（自平成20年4月1日至平成20年9月30日）

（単位：千円）

	株 主 資 本					株主 資本 合計	純資産 合計
	資本金	資本剰余金		利益剰余金			
		資本準備金	資本剰余金合計	その他利益剰余金 繰越利益剰余金	利益剰余金合計		
平成20年3月31日残高	1,030,000	250,000	250,000	486,693	486,693	793,306	793,306
中間会計期間中の変動額							
資本準備金の取崩（欠損 填補）		250,000	250,000	250,000	250,000		
中間純損失				148,542	148,542	148,542	148,542
中間会計期間中の変動額合計		250,000	250,000	101,457	101,457	148,542	148,542
平成20年9月30日残高	1,030,000			385,235	385,235	644,764	644,764

## 中間財務諸表作成の基本となる重要な事項

項 目	第10期中間会計期間 （自平成20年4月1日 至平成20年9月30日）
-----	---

<p>1. 固定資産の減価償却の方法</p>	<p>(1) 有形固定資産 リース資産を除いて定率法を採用しております。</p> <p>(2) 無形固定資産 自社利用のソフトウェアについては、社内における利用可能期間（5年）に基づく定額法を採用しております。</p> <p>(3) リース資産 所有権移転外ファイナンス・リース取引に係るリース資産については、リース期間を耐用年数とし、残存価額を零とする定額法を採用しております。</p> <p>(会計方針の変更) 当中間会計期間から平成19年3月30日改正の「リース取引に関する会計基準（企業会計基準委員会企業会計基準第13号）及び「リース取引に関する会計基準の適用指針」（企業会計基準委員会企業会計基準適用指針第16号）を適用しております。 これによる損益への影響は軽微であります。また、中間財務諸表等規則の改正により、有形固定資産が1,874千円、流動負債が549千円、固定負債が1,427千円増加しております。</p>
<p>2. その他中間財務諸表作成のための基本となる重要な事項</p>	<p>消費税等の会計処理 消費税及び地方消費税の会計処理は、税抜方式によっております。</p>

## 注記事項

### （中間貸借対照表関係）

第10期中間会計期間末 （平成20年9月30日）	
*1	固定資産の減価償却累計額は、次の通りであります。
	(1) 有形固定資産の減価償却累計額
	建物附属設備 <span style="float: right;">9,634千円</span>
	器具備品 <span style="float: right;">5,473千円</span>
	リース資産 <span style="float: right;">1,114千円</span>
	(2) 無形固定資産の減価償却累計額
	ソフトウェア <span style="float: right;">3,861千円</span>

### （中間損益計算書関係）

第10期中間会計期間 （自 平成20年4月 1日 至 平成20年9月 30日）	
*1	固定資産の減価償却実施額は、次の通りであります。
	有形固定資産 <span style="float: right;">2,627千円</span>
	無形固定資産 <span style="float: right;">101千円</span>
*2	その他営業外収益は、主に賃借料過剰請求による戻り額であります。
*3	その他営業外費用は、業務処理過誤により発生した費用であります。

（中間株主資本等変動計算書関係）

第10期中間会計期間（自 平成20年4月1日 至 平成20年9月30日）

1. 発行済株式の種類及び総数並びに自己株式の種類及び株式数に関する事項

	前事業年度末 株式数（株）	当中間会計期間 増加株式数（株）	当中間会計期間 減少株式数（株）	当中間会計期間 末株式数（株）
発行済株式				
普通株式	4,100			4,100
合 計	4,100			4,100

2. 新株予約権に関する事項

該当事項はありません。

3. 配当に関する事項

該当事項はありません。

（リース取引関係）

第10期中間会計期間 （自 平成20年4月 1日 至 平成20年9月 30日）
<p>ファイナンス・リース取引            所有権移転外ファイナンス・リース取引            （通常の売買取引に係る方法に準じた会計処理によっているもの）</p> <p>（借主側）            リース資産の内容            有形固定資産            器具備品            リース資産の減価償却の方法            リース期間を耐用年数とし、残存価額を零として算定する方法によっております。</p>

（有価証券関係）

該当事項はありません。

（デリバティブ取引関係）

該当事項はありません。

（1株当たり情報）

第10期中間会計期間 （自 平成20年4月 1日 至 平成20年9月 30日）	
1株当たり純資産	157,259円73銭
1株当たり中間純損失	36,229円76銭

- (注) 1. 潜在株式調整後1株当たり中間純損失金額については、1株当たり中間純損失が計上されており、また、潜在株式が存在しないため記載しておりません。
2. 当中間会計期間(自平成20年4月1日至平成20年9月30日)における1株当たり中間純損失の算定上の基礎は、以下のとおりであります。

中間損益計算上の中間純損失	148,542千円
普通株式に係る中間純損失	148,542千円
普通株式に帰属しない金額の内訳	該当事項はありません。
期中平均株式数	4,100株

(重要な後発事象)

第10期中間会計期間  
(自平成20年4月1日  
至平成20年9月30日)

該当事項はありません。

独立監査人の監査報告書

平成20年11月19日

ユナイテッド投信投資顧問株式会社  
取締役会 御 中

## あらた監査法人

指定社員 公認会計士 鶴田 光夫 印  
業務執行社員

当監査法人は、金融商品取引法第193条の2第1項の規定に基づく監査証明を行うため、「ファンドの経理状況」に掲げられているユナイテッド日米株式マーケット・ニュートラルの平成20年3月22日から平成20年9月22日までの計算期間の財務諸表、すなわち、貸借対照表、損益及び剰余金計算書、注記表並びに附属明細表について監査を行った。この財務諸表の作成責任は経営者にあり、当監査法人の責任は独立の立場から財務諸表に対する意見を表明することにある。

当監査法人は、我が国において一般に公正妥当と認められる監査の基準に準拠して監査を行った。監査の基準は、当監査法人に財務諸表に重要な虚偽の表示がないかどうかの合理的な保証を得ることを求めている。監査は、試査を基礎として行われ、経営者が採用した会計方針及びその適用方法並びに経営者によって行われた見積りの評価も含め全体としての財務諸表の表示を検討することを含んでいる。当監査法人は、監査の結果として意見表明のための合理的な基礎を得たと判断している。

当監査法人は、上記の財務諸表が、我が国において一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して、ユナイテッド日米株式マーケット・ニュートラルの平成20年9月22日現在の信託財産の状態及び同日をもって終了する計算期間の損益の状況をすべての重要な点において適正に表示しているものと認める。

ユナイテッド投信投資顧問株式会社及びファンドと当監査法人又は業務執行社員との間には、公認会計士法の規定により記載すべき利害関係はない。

以 上

- 
- ( ) 1. 上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は当社が別途保管しております。
2. 財務諸表の範囲にはX B R Lデータ自体は含まれていません。

[次へ](#)

独立監査人の監査報告書

平成19年 6月27日

ユナイテッド投信投資顧問株式会社

取締役会 御中

## あらた監査法人

指定社員  
業務執行社員 公認会計士 佐々木 貴司 印指定社員  
業務執行社員 公認会計士 鶴田 光夫 印

当監査法人は、証券取引法第193条の2の規定に基づく監査証明を行うため、「委託会社等の経理状況」に掲げられているユナイテッド投信投資顧問株式会社の平成18年4月1日から平成19年3月31日までの第8期事業年度の財務諸表、すなわち、貸借対照表、損益計算書及び株主資本等変動計算書について監査を行った。この財務諸表の作成責任は経営者であり、当監査法人の責任は独立の立場から財務諸表に対する意見を表明することにある。

当監査法人は、我が国において一般に公正妥当と認められる監査の基準に準拠して監査を行った。監査の基準は、当監査法人に財務諸表に重要な虚偽の表示がないかどうかの合理的な保証を得ることを求めている。監査は、試査を基礎として行われ、経営者が採用した会計方針及びその適用方法並びに経営者によって行われた見積りの評価も含め全体としての財務諸表の表示を検討することを含んでいる。当監査法人は、監査の結果として意見表明のための合理的な基礎を得たと判断している。

当監査法人は、上記の財務諸表が、我が国において一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して、ユナイテッド投信投資顧問株式会社の平成19年3月31日現在の財政状態及び同日をもって終了する事業年度の経営成績の状況をすべての重要な点において適正に表示しているものと認める。

## 追記情報

重要な後発事象に記載されているとおり、会社は平成19年6月20日開催の定時株主総会において、欠損填補のための資本準備金減少を決議した。

会社と当監査法人又は業務執行社員との間には、公認会計士法の規定により記載すべき利害関係はない。

以上

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

独立監査人の監査報告書

平成21年5月13日

ユナイテッド投信投資顧問株式会社  
取締役会 御中

## あらた監査法人

指定社員 公認会計士 鶴田 光夫 印  
業務執行社員

当監査法人は、金融商品取引法第193条の2第1項の規定に基づく監査証明を行うため、「ファンドの経理状況」に掲げられているユナイテッド日米株式マーケット・ニュートラルの平成20年9月23日から平成21年3月23日までの計算期間の財務諸表、すなわち、貸借対照表、損益及び剰余金計算書、注記表並びに附属明細表について監査を行った。この財務諸表の作成責任は経営者にあり、当監査法人の責任は独立の立場から財務諸表に対する意見を表明することにある。

当監査法人は、我が国において一般に公正妥当と認められる監査の基準に準拠して監査を行った。監査の基準は、当監査法人に財務諸表に重要な虚偽の表示がないかどうかの合理的な保証を得ることを求めている。監査は、試査を基礎として行われ、経営者が採用した会計方針及びその適用方法並びに経営者によって行われた見積りの評価も含め全体としての財務諸表の表示を検討することを含んでいる。当監査法人は、監査の結果として意見表明のための合理的な基礎を得たと判断している。

当監査法人は、上記の財務諸表が、我が国において一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して、ユナイテッド日米株式マーケット・ニュートラルの平成21年3月23日現在の信託財産の状態及び同日をもって終了する計算期間の損益の状況をすべての重要な点において適正に表示しているものと認める。

ユナイテッド投信投資顧問株式会社及びファンドと当監査法人又は業務執行社員との間には、公認会計士法の規定により記載すべき利害関係はない。

以 上

- 
- ( ) 1 . 上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は当社が別途保管しております。  
2 . 財務諸表の範囲にはX B R L データ自体は含まれていません。

[次へ](#)

## 独立監査人の監査報告書

平成20年6月9日

ユナイテッド投信投資顧問株式会社  
取締役会 御中

新日本監査法人

代表社員

業務執行社員 公認会計士 小西文夫

代表社員

業務執行社員 公認会計士 樽本修平

業務執行社員 公認会計士 久保隆

当監査法人は、金融商品取引法第193条の2第1項の規定に基づく監査証明を行うため、「委託会社等の経理状況」に掲げられているユナイテッド投信投資顧問株式会社の平成19年4月1日から平成20年3月31日までの第9期事業年度の財務諸表、すなわち、貸借対照表、損益計算書及び株主資本等変動計算書について監査を行った。この財務諸表の作成責任は経営者にあり、当監査法人の責任は独立の立場から財務諸表に対する意見を表明することにある。

当監査法人は、我が国において一般に公正妥当と認められる監査の基準に準拠して監査を行った。監査の基準は、当監査法人に財務諸表に重要な虚偽の表示がないかどうかの合理的な保証を得ることを求めている。監査は、試査を基礎として行われ、経営者が採用した会計方針及びその適用方法並びに経営者によって行われた見積りの評価も含め全体としての財務諸表の表示を検討することを含んでいる。当監査法人は、監査の結果として意見表明のための合理的な基礎を得たと判断している。

当監査法人は、上記の財務諸表が、我が国において一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して、ユナイテッド投信投資顧問株式会社の平成20年3月31日現在の財政状態及び同日をもって終了する事業年度の経営成績をすべての重要な点において適正に表示しているものと認める。

## 追記情報

重要な後発事象に記載されているとおり、会社は平成20年6月9日開催の取締役会において、欠損填補のための資本準備金減少を決議した。

会社と当監査法人又は業務執行社員との間には、公認会計士法の規定により記載すべき利害関係はない。

以上

---

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

[次へ](#)

## 独立監査人の中間監査報告書

平成20年12月4日

ユナイテッド投信投資顧問株式会社  
取締役会 御中

### 新日本有限責任監査法人

指定有限責任社員 業務執行社員	公認会計士	小西 文夫
指定有限責任社員 業務執行社員	公認会計士	樽本 修平

当監査法人は、金融商品取引法第193条の2第1項の規定に基づく監査証明を行うため、「委託会社等の経理状況」に掲げられているユナイテッド投信投資顧問株式会社の平成20年4月1日から平成21年3月31日までの第10期事業年度の中間会計期間（平成20年4月1日から平成20年9月30日まで）に係る中間財務諸表、すなわち、中間貸借対照表、中間損益計算書及び中間株主資本等変動計算書について中間監査を行った。この中間財務諸表の作成責任は経営者にあり、当監査法人の責任は独立の立場から中間財務諸表に対する意見を表明することにある。

当監査法人は、我が国における中間監査の基準に準拠して中間監査を行った。中間監査の基準は、当監査法人に中間財務諸表には全体として中間財務諸表の有用な情報の表示に関して投資者の判断を損なうような重要な虚偽の表示がないかどうかの合理的な保証を得ることを求めている。中間監査は分析的手続等を中心とした監査手続に必要な応じて追加の監査手続を適用して行われている。当監査法人は、中間監査の結果として中間財務諸表に対する意見表明のための合理的な基礎を得たと判断している。

当監査法人は、上記の中間財務諸表が、我が国において一般に公正妥当と認められる中間財務諸表の作成基準に準拠して、ユナイテッド投信投資顧問株式会社の平成20年9月30日現在の財政状態及び同日をもって終了する中間会計期間（平成20年4月1日から平成20年9月30日まで）の経営成績に関する有用な情報を表示しているものと認める。

会社と当監査法人又は業務執行社員との間には、公認会計士法の規定により記載すべき利害関係はない。

以上

---

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