

## 【表紙】

【提出書類】 有価証券届出書の訂正届出書

【提出先】 関東財務局長

【提出日】 平成27年2月27日

【発行者名】 エスエムティー・ファンド・サービシーズ(アイルランド)リミテッド  
(SMT Fund Services (Ireland) Limited)

【代表者の役職氏名】 取締役 カール・マケネフ  
(Karl McEneff)

取締役 足立 直隆

【本店の所在の場所】 アイルランド共和国、ダブリン2、ハーコート・ロード、ハーコート・センター、ブロック5  
(Block 5, Harcourt Centre, Harcourt Road, Dublin 2, Ireland)

【代理人の氏名又は名称】 弁護士 三浦 健

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

【事務連絡者氏名】 弁護士 三浦 健

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

【電話番号】 (03) 6212 - 8316

【届出の対象とした募集(売出)外国投資信託受益証券に係るファンドの名称】  
ダイワ・ボンド・ファンド・シリーズ -  
毎月分配ユーロ・ボンド・ファンド  
(DAIWA BOND FUND SERIES - MONTHLY DIVIDEND EURO BOND FUND)

【届出の対象とした募集(売出)外国投資信託受益証券の金額】  
200億ユーロ(約2兆9,308億円)を上限とします。  
(注)ユーロの円貨換算は、便宜上、平成26年12月末日現在の株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1ユーロ=146.54円)によります。

【縦覧に供する場所】 該当事項はありません。

## 1【有価証券届出書の訂正届出書の提出理由】

本日、半期報告書を提出いたしましたので、平成26年11月28日付をもって提出した有価証券届出書(以下「原届出書」といいます。)の関係情報を新たな情報により訂正するため、およびその他に訂正すべき事項がありますのでこれを訂正するため、本訂正届出書を提出するものであります。

なお、本訂正届出書の記載事項のうち外貨数字の円貨換算については、直近の為替レートを用いておりますので、訂正前の為替レートとは異なっております。

## 2【訂正の内容】

・半期報告書の提出に伴う訂正

半期報告書を提出したことによる原届出書の訂正内容は、下記のとおりです。

原届出書の下記事項については、半期報告書の記載内容\*と同一内容に更新または追加されます。

原届出書		半期報告書		訂正の方法
第二部 ファンド情報 第1 ファンドの状況 1 ファンドの性格 (3) ファンドの仕組み 管理会社の概要 ( ) 資本金の額		4 管理会社の概況	(1) 資本金の額	更新
5 運用状況	(1) 投資状況	1 ファンドの運用状況	(1) 投資状況 資産別及び地域別の投資状況	更新
	(2) 投資資産 投資有価証券の主要銘柄		投資有価証券の主要銘柄	更新
	(3) 運用実績		(2) 運用実績	追加・更新
	(4) 販売及び買戻しの実績	2 販売及び買戻しの実績		追加
第3 ファンドの経理状況 1 財務諸表		3 ファンドの経理状況		追加
第三部 特別情報 第1 管理会社の概況 1 管理会社の概況	(1) 資本金の額	4 管理会社の概況	(1) 資本金の額	更新
2 事業の内容及び営業の概況			(2) 事業の内容及び営業の状況	更新
5 その他			(3) その他	追加
3 管理会社の経理状況		5 管理会社の経理の概況		更新

\* 半期報告書の記載内容は、以下のとおりです。

[次へ](#)

## 1 ファンドの運用状況

エスエムティー・ファンド・サービシーズ(アイルランド)リミテッド(以下「管理会社」といいます。 )が運用するダイワ・ボンド・ファンド・シリーズ - 毎月分配ユーロ・ボンド・ファンド(Daiwa Bond Fund Series - Monthly Dividend Euro Bond Fund)(以下「ファンド」といいます。 )の運用状況は以下のとおりです。

### (1) 投資状況

資産別及び地域別の投資状況

(2014年12月末日現在)

資産の種類	国名	時価合計 (ユーロ)	投資比率 (%)
国債	ドイツ	1,068,885.26	18.88
	イタリア	600,059.57	10.60
	フランス	586,385.15	10.36
	スペイン	377,990.52	6.68
	オーストリア	158,023.50	2.79
	スロベニア	144,989.91	2.56
	オランダ	142,561.15	2.52
	ポーランド	128,892.12	2.28
	アイスランド	100,786.70	1.78
	イギリス	96,074.05	1.70
	チェコ	95,421.30	1.69
	ベルギー	82,580.61	1.46
	フィンランド	42,100.92	0.74
	アイルランド	33,339.07	0.59
	ノルウェー	25,538.09	0.45
社債	アメリカ合衆国	229,806.49	4.06
	イギリス	183,781.80	3.25
	アイルランド	172,748.30	3.05
	フランス	170,240.60	3.01
	国際機関	151,926.74	2.68
	オーストリア	132,520.24	2.34
	オランダ	120,611.93	2.13
	イタリア	120,385.45	2.13
	スペイン	118,541.10	2.09
	ノルウェー	103,359.50	1.83
	メキシコ	62,758.50	1.11
	スウェーデン	57,643.55	1.02
	カナダ	56,730.35	1.00
	ブラジル	53,976.15	0.95
	ドイツ	43,797.13	0.77
デンマーク	30,155.81	0.53	
小計		5,492,611.56	97.04
現金・預金・その他資産 (負債控除後)		167,452.72	2.96
合計 (純資産総額)		5,660,064.28 (約829百万円)	100.00

(注1) 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ます。以下同じです。

(注2) ユーロの円貨換算は、便宜上、平成26年12月末日現在の株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1ユーロ=146.54円)によります。以下同じです。

（注3）本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入してあります。従って、合計の数字が一致しない場合があります。また、円貨への換算は本書中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合は四捨五入してあります。従って、本書中の同一の情報につき異なった円貨表示がなされている場合があります。

## 投資有価証券の主要銘柄

## 上位30銘柄

(2014年12月末日現在)

順位	銘柄	発行地	種類	利率 (%)	償還日	保有数	取得価格 (ユーロ)	時価 (ユーロ)	投資 比率 (%)
1	Bundesobligation	ドイツ	国債	1.250	2016/10/14	533,000	547,219.71	545,253.67	9.63
2	France Government Bond OAT	フランス	国債	3.750	2021/4/25	211,000	248,867.89	256,109.26	4.52
3	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	イタリア	国債	6.000	2031/5/1	121,000	44,473.30	175,133.35	3.09
4	Bundesrepublik Deutschland	ドイツ	国債	2.500	2044/7/4	117,000	125,961.41	148,820.49	2.63
5	Instituto de Credito Oficial	スペイン	国債	1.875	2017/12/15	115,000	143,248.13	147,396.95	2.60
6	Netherlands Government Bond	オランダ	国債	5.500	2028/1/15	91,400	122,883.82	142,561.15	2.52
7	Bundesrepublik Deutschland	ドイツ	国債	1.500	2024/5/15	123,000	131,605.73	134,191.03	2.37
8	France Government Bond OAT	フランス	国債	2.250	2024/5/25	108,000	114,376.32	122,809.72	2.17
9	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	イタリア	国債	4.500	2020/2/1	97,000	114,060.36	113,830.47	2.01
10	AlB Mortgage Bank	アイルランド	社債	4.875	2017/6/29	100,000	108,230.00	111,250.30	1.97
11	Heta Asset Resolution AG	オーストリア	社債	2.375	2022/12/13	100,000	99,351.00	109,866.60	1.94
12	Spain Government Bond	スペイン	国債	5.850	2022/1/31	81,000	87,293.78	106,808.22	1.89
13	DNB Boligkreditt AS	ノルウェー	社債	1.125	2018/11/12	100,000	99,672.00	103,359.50	1.83
14	Slovenia Government Bond	スロベニア	国債	5.125	2026/3/30	81,000	93,121.25	102,975.30	1.82
15	Iceland Government International Bond	アイスランド	国債	2.500	2020/7/15	100,000	102,625.00	100,786.70	1.78
16	Bundesobligation	ドイツ	国債	1.000	2018/10/12	95,000	98,724.95	98,747.28	1.74
17	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	イタリア	国債	4.750	2044/9/1	76,000	83,886.48	98,505.51	1.74
18	United Kingdom Gilt	イギリス	国債	2.750	2015/1/22	75,000	94,293.47	96,074.05	1.70
19	Czech Republic International	チェコ	国債	3.875	2022/5/24	78,000	83,523.55	95,421.30	1.69
20	France Government Bond OAT	フランス	国債	5.750	2032/10/25	56,000	70,996.36	93,282.90	1.65
21	European Investment Bank	国際機関	社債	4.750	2017/10/15	80,000	81,472.00	90,611.04	1.60
22	Poland Government Bond	ポーランド	国債	5.500	2015/4/25	339,000	81,686.26	79,979.72	1.41
23	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	イタリア	国債	5.500	2022/9/1	56,000	64,691.66	71,951.60	1.27
24	Nationwide Building Society	イギリス	社債	4.375	2022/2/28	50,000	48,700.00	63,365.05	1.12
25	America Movil SAB de CV	メキシコ	社債	4.750	2022/6/28	50,000	61,500.00	62,758.50	1.11
26	UniCredit SpA	イタリア	社債	4.375	2022/1/31	50,000	55,425.00	62,652.85	1.11
27	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	イタリア	国債	4.500	2018/2/1	56,000	59,344.19	62,475.01	1.10
28	Lloyds Bank PLC	イギリス	社債	6.500	2020/3/24	50,000	60,325.00	61,689.75	1.09
29	Cloverie PLC for Zurich Insurance Co Ltd	アイルランド	社債	7.500	2039/7/24	50,000	55,753.00	61,498.00	1.09
30	EUROFIMA	国際機関	社債	4.000	2021/10/27	50,000	49,935.00	61,315.70	1.08

## (2) 運用実績

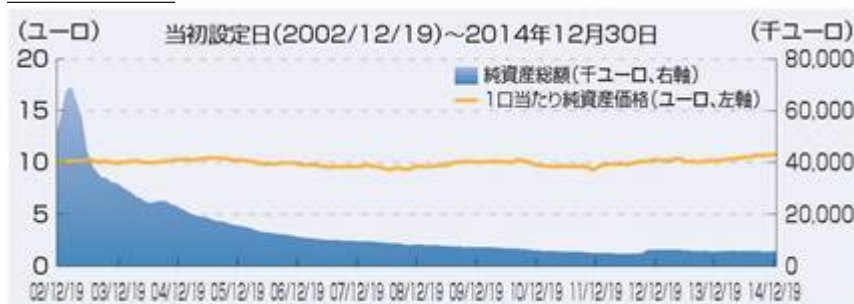
## 純資産の推移

2014年12月末日前一年間の各月末の純資産の推移は次のとおりです。

	純資産総額		1口当たりの純資産価格	
	千ユーロ	百万円	ユーロ	円
2014年1月末日	5,764	845	10.25	1,502
2月末日	5,772	846	10.29	1,508
3月末日	5,807	851	10.33	1,514
4月末日	5,786	848	10.39	1,523
5月末日	5,786	848	10.45	1,531
6月末日	5,788	848	10.51	1,540
7月末日	5,699	835	10.54	1,545
8月末日	5,733	840	10.69	1,567
9月末日	5,515	808	10.66	1,562
10月末日	5,481	803	10.67	1,564
11月末日	5,532	811	10.75	1,575
12月末日	5,660	829	10.80	1,583

## &lt; 参考情報 &gt;

## 純資産の推移



## 分配の推移

2014年12月末日前一年間の各月の1口当たりの分配の推移は、以下のとおりです。

	分配金（1口当たり）	
	ユーロ	円
2014年1月	0.011	1.61
2月	0.011	1.61
3月	0.011	1.61
4月	0.011	1.61
5月	0.011	1.61
6月	0.011	1.61
7月	0.011	1.61
8月	0.011	1.61
9月	0.011	1.61
10月	0.011	1.61
11月	0.011	1.61
12月	0.011	1.61

2014年6月1日～2014年11月30日	0.066ユーロ
1口当たり分配金 設定来累計 (2014年11月末日までの累計額)	2.740ユーロ

## 収益率の推移

下記期間における収益率は次のとおりです。

計算期間	収益率（注）
2014年1月1日～2014年12月31日	8.34%

計算期間	収益率（注）
2014年6月1日～2014年11月30日	3.50%

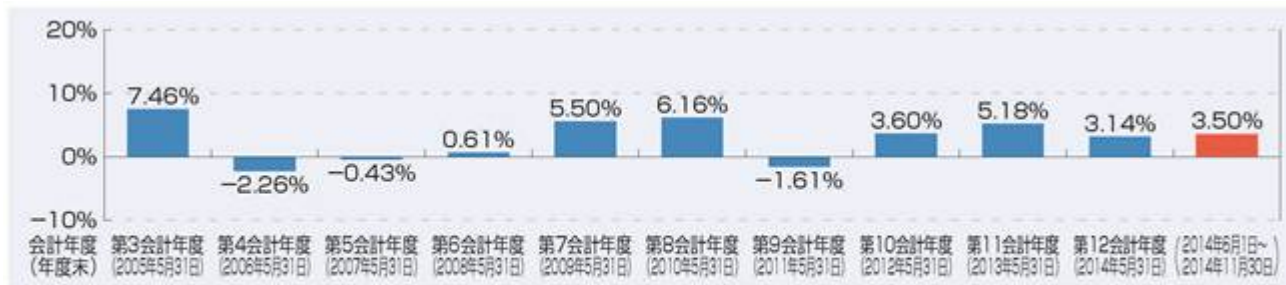
（注）収益率（%）=  $100 \times (a - b) / b$

a = 当該期間最終日の1口当たり純資産価格（当該期間の分配金の合計額を加えた額）

b = 当該期間の直前の日の1口当たり純資産価格（分配落の額）

## &lt; 参考情報 &gt;

## 年間収益率の推移



※ 収益率(%) =  $100 \times (a - b) / b$   
 a = 当該期間最終日の1口当たり純資産価格 + 当該期間の分配金の合計額  
 b = 当該期間の直前の日の1口当たり純資産価格(分配前の額)

## 2 販売及び買戻しの実績

2014年12月末日および同日前1年以内における販売および買戻しの実績ならびに2014年12月末日現在の発行済口数は次のとおりです。

販売口数	本邦内における 販売口数	買戻し口数	本邦内における 買戻し口数	発行済口数	本邦内における 発行済口数
□ 38,040	□ 38,040	□ 57,550	□ 57,550	□ 524,300	□ 524,300

[次へ](#)



### 3 ファンドの経理状況

- a . ファンドの日本語の中間財務書類は、アイルランドにおける諸法令および一般に認められた会計原則に準拠して作成された原文の中間財務書類を翻訳したものです。これは「中間財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第76条第4項ただし書の規定の適用によるものです。
- b . ファンドの中間財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいいます。）の監査を受けていません。
- c . ファンドの原文の中間財務書類は、ユーロ、豪ドル、カナダドルまたは米ドルで表示されています。日本語の中間財務書類には、主要な金額について円貨換算が併記されています。日本円による金額は、平成26年12月30日現在における株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1ユーロ＝146.54円）で換算されています。なお、千円未満の金額は四捨五入されています。

## (1) 資産及び負債の状況

ダイワ・ボンド・ファンド・シリーズ  
毎月分配ユーロ・ボンド・ファンド  
資産・負債計算書  
2014年11月30日現在

	注記	2014年11月30日		2014年5月31日	
		(ユーロ)	(千円)	(ユーロ)	(千円)
<b>資産</b>					
現金預金	5	161,862	23,719	125,812	18,436
未収債権	6	-	-	5	1
損益を通じて公正価値で測定する 金融資産	2,3	5,452,986	799,081	5,710,483	836,814
資産合計		<u>5,614,848</u>	<u>822,800</u>	<u>5,836,300</u>	<u>855,251</u>
<b>負債</b>					
未払債務 - 1年以内支払期限到来	7	81,729	11,977	48,100	7,049
損益を通じて公正価値で測定する 金融負債	2,3	1,423	209	1,814	266
負債(買戻可能受益証券保有者に 帰属する純資産を除く)		<u>83,152</u>	<u>12,185</u>	<u>49,914</u>	<u>7,314</u>
買戻可能受益証券保有者に帰属する 純資産総額		<u>5,531,696</u>	<u>810,615</u>	<u>5,786,386</u>	<u>847,937</u>

添付の注記および投資有価証券明細表は、当財務書類の一部である。

## ダイワ・ボンド・ファンド・シリーズ

## 毎月分配ユーロ・ボンド・ファンド

## 運用計算書

2014年11月30日に終了した期間

	注記	2014年11月30日		2013年11月30日	
		(ユーロ)	(千円)	(ユーロ)	(千円)
<b>収益</b>					
預金利息	2	4	1	12	2
損益を通じて公正価値で測定する 金融資産・負債に係る純利益	10	243,416	35,670	44,539	6,527
収益合計		243,420	35,671	44,551	6,529
<b>費用</b>					
預金利息	2	14	2	-	-
受託会社報酬	9	1,700	249	1,727	253
販売会社報酬	9	14,170	2,076	14,404	2,111
代行協会員報酬	9	2,834	415	2,862	419
投資運用報酬	9	8,502	1,246	8,664	1,270
投資顧問報酬	9	5,667	830	5,725	839
管理事務代行報酬	9	3,684	540	3,741	548
副保管費用		4,290	629	2,427	356
監査報酬		1,938	284	1,515	222
その他の費用		30,416	4,457	26,518	3,886
費用合計		73,215	10,729	67,583	9,904
純収益/(費用)		170,205	24,942	(23,032)	(3,375)
<b>ファイナンス費用</b>					
分配金	12	(34,945)	(5,121)	(37,115)	(5,439)
ファイナンス費用合計		(34,945)	(5,121)	(37,115)	(5,439)
分配後の買戻可能受益証券保有者に 帰属する純資産の増(減)		135,260	19,821	(60,147)	(8,814)

利益および損失は、専ら継続運用から生じた。

当運用計算書に表示された以外に、計上すべき損益はない。

添付の注記および投資有価証券明細表は、当財務書類の一部である。

ダイワ・ボンド・ファンド・シリーズ  
 毎月分配ユーロ・ボンド・ファンド  
 買戻可能受益証券保有者に帰属する  
 純資産の変動計算書  
 2014年11月30日に終了した期間

	2014年11月30日		2013年11月30日	
	(ユーロ)	(千円)	(ユーロ)	(千円)
期首現在買戻可能受益証券保有者に帰属する純資産	5,786,386	847,937	6,014,683	881,392
買戻可能受益証券の発行手取金	13,303	1,949	50,537	7,406
買戻可能受益証券の買戻支払金	(426,020)	(62,429)	(460,748)	(67,518)
純収益平準化(注2)	3,002	440	1,214	178
純資本平準化(注2)	19,765	2,896	2,714	398
分配後の買戻可能受益証券保有者に帰属する純資産の増(減)	135,260	19,821	(60,147)	(8,814)
期末現在買戻可能受益証券保有者に帰属する純資産	5,531,696	810,615	5,548,253	813,041

添付の注記および投資有価証券明細表は、当財務書類の一部である。

[次へ](#)

## ダイワ・ボンド・ファンド・シリーズ

## 財務書類に対する注記

2014年11月30日

## 1. 一般的情報

ダイワ・ボンド・ファンド・シリーズ（以下「ファンド」という。）は、1990年ユニット・トラスト法の規定に従ってアイルランド中央銀行の認可を受けたオープンエンド・アンブレラ型ユニット・トラストとして、2002年11月7日に設定された。

信託証書は、サブ・ファンドから成り立っている当ファンドを構成する。サブ・ファンドの受益証券の発行からの手取金は、サブ・ファンドに関してファンドの記録および帳簿に適用され、サブ・ファンドに起因する資産・負債および収益・費用は信託証書の規定を課されるサブ・ファンドに適用される。各サブ・ファンドの申込金は、当該サブ・ファンドの通貨建てでなければならない。サブ・ファンドおよびその表示通貨は、毎月分配ユーロ・ボンド・ファンド（EUR：ユーロ）（以下「ユーロ・ボンド・ファンド」という。）、毎月分配オーストラリア・ボンド・ファンド（AUD：豪ドル）（以下「オーストラリア・ボンド・ファンド」という。）、毎月分配カナダ・ボンド・ファンド（CAD：カナダドル）（以下「カナダ・ボンド・ファンド」という。）および毎月分配 米国優先証券ファンド（US\$：米ドル）（以下「米国優先証券ファンド」という。）である。

ユーロ・ボンド・ファンドの主たる投資目的は、主としてヨーロッパの取引所および公認の取引所に上場されまたはそこで取引される国債、国際機関債、社債、資産担保証券を含むユーロ建債券の分散化されたポートフォリオにより構成される投資によって、長期的な資本成長を目指し、安定した態様のインカム・ゲインを追求することである。当該サブ・ファンドは、新興市場に15%を超えて投資することはしていない。

オーストラリア・ボンド・ファンドの主たる投資目的は、適度な水準のリスクの下で、高水準の利息収入を確保し安定した分配を行うと共に、信託財産の中長期的な成長を達成することにある。この目的を達成するため、主として公認の取引所に上場されている、またはそこで取引されている豪ドル建ての債券に投資を行う。当該サブ・ファンドは、新興市場に10%を超えて投資することはしていない。

カナダ・ボンド・ファンドの主たる投資目的は、主として公認の取引所に上場されまたはそこで取引される国債、国際機関債、社債、カナダの地方債、資産担保証券を含むカナダドル建債券および/または公認の取引所で取引されるカナダの国内債に投資することによって、長期的な資本成長を目指し、かつ安定した態様のインカム・ゲインを追求することである。

米国優先証券ファンドの主たる投資目的は、主として米ドル建てまたは利息・元本等の支払が米ドル建てで行われる優先証券のポートフォリオに投資することによって、第一に高水準のインカム収益の提供を、第二に信託財産の成長を追求することである。

オーストラリア・ボンド・ファンドおよびユーロ・ボンド・ファンドは、2002年12月19日に運用を開始した。カナダ・ボンド・ファンドは2003年6月30日に運用を開始し、米国優先証券ファンドは2003年9月30日に運用を開始した。

米国優先証券ファンドの受益証券は、2003年12月9日にアイルランド証券取引所に上場された。

## 2. 主要な会計方針

サブ・ファンドが採用している重要な会計方針は、以下のとおりである。

作成の基準

財務書類は、損益を通じて公正価値で保有する金融資産・負債の再評価額を計上して修正される取得原価主義、アイルランドにおいて一般に認められている会計基準および1990年ユニット・トラスト法を含むアイルランド法令に準拠して作成されている。真実かつ公正な概観を与える財務書類を作成する際の、アイルランドにおいて一般に認められている会計基準は、財務報告評議会が発行しアイルランドの勅許会計士協会（アイルランドにおいて一般に認められている会計慣行）が公表したものである。

損益を通じて公正価値で測定する金融資産および負債

このカテゴリーは、二つのサブ・カテゴリーを有する。すなわち、取引用に保有される金融資産および負債ならびに開始時に損益を通じて公正価値で測定する経営陣が指定する金融資産および負債である。

取引用に保有される金融商品（「取引用証券」）は、価格もしくはディーラー・マージンの一時的な変動からの利益を得るために取得される証券であるか、または短期利益取得の方向性が存在するポートフォリオに含まれている証券である。

先渡しおよび先物のようなデリバティブも、取引用に保有されると分類される。すべてのデリバティブは、サブ・ファンドの未収金の場合には資産に、サブ・ファンドの未払金の場合には負債に計上される。デリバティブの公正価値の増減は、運用計算書に計上される。

活発な市場で取引される金融商品の公正価値額は、資産・負債計算書日の取引相場価格に基づいている。サブ・ファンドが保有する金融資産・負債に関して使われる取引相場価格は、直近の取引価格である。損益を通じて公正価値で測定する金融

資産・負債のカテゴリーの公正価値における変動から生じる損益は、損益が発生する期間の運用計算書に計上される。損益を通じて公正価値で測定する金融資産・負債には、最後の利払日以降に投資証券で稼得した利息および投資に係る受取配当金が含まれる。

サブ・ファンドの取引用証券は、取引日に会計処理され、取得時の公正価額で記帳される。取引費用は、発生時に費用計上され、損益を通じて公正価値で測定する金融資産および負債の純(損)益の部分として運用計算書に計上される。2014年11月30日に終了した期間の取引用金融商品からの損益はすべて、運用計算書に計上される。

公正価額の見積りは、市況および金融商品に関する情報に基づき、将来の特定時点で行われる。この見積額は性質上主観的であり不確実性を伴い、重要な判断の材料を、それゆえ正確に決定できない。仮定の変更は、見積りに著しく影響を及ぼす可能性があり、その差異は重大となることがある。

#### 外貨

サブ・ファンドの財務書類に計上されている勘定科目は、サブ・ファンドが運用を行う主要な経済環境の通貨(「機能通貨」)を用いて計算される。機能通貨は、ユーロ・ボンド・ファンドに関してはユーロ(「EUR」)、オーストラリア・ボンド・ファンドに関しては豪ドル(「AUD」)、カナダ・ボンド・ファンドに関してはカナダドル(「CAD」)および米国優先証券ファンドに関しては米ドル(「US\$」)である。証券取引は、当該取引日に財務書類に記帳され、取引日の営業終了時の実勢為替レートで機能通貨に換算される。外貨建ての資産および負債は、資産・負債計算書日の為替レートでサブ・ファンドの機能通貨に換算される。取引活動から生じる外貨利益または損失は、運用計算書に計上される。

#### 収益

受取配当金は、配当落ち日基準で被る還付されない源泉税込みで計上される。受取利息は、還付されない源泉税込みの実効利率法により会計処理される。証券のディスカウントおよびプレミアムは、当該証券の継続期間にわたり比例的に償却されるか付加される。債券収益は、年率を用いて計算される。

#### 費用

費用は、発生基準により会計処理される。

#### 純収益/(費用)および純資本の平準化

ファンドは、受益証券の分配金の支払水準が分配期間中にかかる受益証券の発行および買戻しによって影響を受けないことを確実にすることを企図して、各サブ・ファンドで平準化の会計処理を維持している。受益証券の募集価格は、それゆえサブ・ファンドの純未収収益および純利益/(損失)を参照して計算される平準化支払額を含むものと考えられ、受益証券に関する最初の分配金にはたいていかかる平準化支払額と同等の元本の支払いが含まれる。各受益証券の買戻価格にはまた、買戻日までのサブ・ファンドの純未収収益および純利益/(損失)に関する平準化支払額が含まれる。

#### 買戻可能受益証券1口当たり純資産価格(「NAV」)

買戻可能受益証券は、受益者の選択により買戻可能であり、金融負債として分類される。買戻可能受益証券1口当たりNAVは、サブ・ファンドの買戻可能受益証券保有者に帰属する純資産総額を発行済買戻可能受益証券口数で除することによって計算される。すべての買戻可能受益証券は、この価格で発行され買戻される。受益証券は、管理会社が買戻請求書を受領しかつ受け付ける取引日に買い戻される。

#### 財務実施報告

財務書類の形式および一定の用語は、FRS3「財務実施報告」に記述あるものから採用されている。管理会社の意見では、それらは投資信託としての各サブ・ファンド事業の性質をより適切に反映している。

#### キャッシュ・フロー計算書

サブ・ファンドは、キャッシュ・フロー計算書を作成しないというFRS1に従うオープンエンド型投資信託に適用可能な免除規定を享受している。

## 3. 損益を通じて公正価値で測定する金融資産・負債

2014年11月30日	EUR	AUD	CAD	US\$
損益を通じて公正価値で測定する金融資産				
取引用に保有：				
- 債務証券	5,373,964	58,778,426	26,782,899	12,938,586
- 優先証券	-	-	-	16,364,608
- 投資有価証券配当金	-	-	-	34,046
- 投資有価証券発生利息	79,022	682,854	388,651	277,544
損益を通じて公正価値で測定する金融資産合計	5,452,986	59,461,280	27,171,550	29,614,784

## 損益を通じて公正価値で測定する金融負債

取引用に保有：				
- 先渡為替契約	1,423	-	-	2
- 先物契約	-	22,664	-	-
損益を通じて公正価値で測定する金融負債合計	1,423	22,664	-	2

2014年5月31日	EUR	AUD	CAD	US\$
損益を通じて公正価値で測定する金融資産				
取引用に保有：				
- 債務証券	5,634,351	58,036,481	29,126,651	13,063,222
- 優先証券	-	-	-	14,235,121
- 株式関連証券	-	-	-	987,305
- 投資有価証券配当金	-	-	-	35,434
- 投資有価証券発生利息	76,132	715,983	424,080	250,828
損益を通じて公正価値で測定する金融資産合計	5,710,483	58,752,464	29,550,731	28,571,910

## 損益を通じて公正価値で測定する金融負債

取引用に保有：				
- 先渡為替契約	1,814	-	-	-
- 先物契約	-	553	-	-
損益を通じて公正価値で測定する金融負債合計	1,814	553	-	-

以下の表は、公正価値で認識される金融商品を表示し、以下に基づく公正価値で分析されている。

- ・ 同一の資産または負債に関する活発な市場における取引値（レベル1）、
- ・ （価格について）直接的にまたは（価格から派生して）間接的に、資産または負債に関して観測可能なレベル1に含まれる取引値以外のインプットを含む（レベル2）、および
- ・ 観測可能な市場データ（観測できないインプット）に基づかない資産または負債に関するインプット（レベル3）。

ユーロ・ボンド・ファンド

2014年11月30日	レベル1 EUR	レベル2 EUR	レベル3 EUR	合計 EUR
損益を通じて公正価値で測定する金融資産				
取引用に保有される金融資産				
債務証券	-	5,373,964	-	5,373,964
	-	5,373,964	-	5,373,964

## 損益を通じて公正価値で測定する金融負債

取引用に保有される金融負債				
先渡為替契約	-	1,423	-	1,423
	-	1,423	-	1,423

2014年5月31日

	レベル1 EUR	レベル2 EUR	レベル3 EUR	合計 EUR
損益を通じて公正価値で測定する金融資産				
取引用に保有される金融資産				
債務証券	-	5,634,351	-	5,634,351
	-	5,634,351	-	5,634,351

## 損益を通じて公正価値で測定する金融負債

取引用に保有される金融負債				
先渡為替契約	-	1,814	-	1,814
	-	1,814	-	1,814

オーストラリア・ボンド・ファンド

2014年11月30日	レベル1 AUD	レベル2 AUD	レベル3 AUD	合計 AUD
損益を通じて公正価値で測定する金融資産				
取引用に保有される金融資産				
債務証券	26,876,620	31,901,806	-	58,778,426
	26,876,620	31,901,806	-	58,778,426

## 損益を通じて公正価値で測定する金融負債

取引用に保有される金融負債				
先物契約	22,664	-	-	22,664
	22,664	-	-	22,664

2014年5月31日

	レベル1 AUD	レベル2 AUD	レベル3 AUD	合計 AUD
損益を通じて公正価値で測定する金融資産				
取引用に保有される金融資産				
債務証券	23,688,656	34,347,825	-	58,036,481
	23,688,656	34,347,825	-	58,036,481

## 損益を通じて公正価値で測定する金融負債



## 取引用に保有される金融負債

先物契約

553	-	-	553
553	-	-	553

## カナダ・ボンド・ファンド

2014年11月30日

レベル1	レベル2	レベル3	合計
C A D	C A D	C A D	C A D

## 損益を通じて公正価値で測定する金融資産

取引用に保有される金融資産

債務証券

-	26,782,899	-	26,782,899
-	26,782,899	-	26,782,899

2014年5月31日

レベル1	レベル2	レベル3	合計
C A D	C A D	C A D	C A D

## 損益を通じて公正価値で測定する金融資産

取引用に保有される金融資産

債務証券

-	29,126,651	-	29,126,651
-	29,126,651	-	29,126,651

## 米国優先証券ファンド

2014年11月30日

レベル1	レベル2	レベル3	合計
U S \$	U S \$	U S \$	U S \$

## 損益を通じて公正価値で測定する金融資産

取引用に保有される金融資産

債務証券

12,938,586

優先証券

16,364,608

-	29,303,194	-	29,303,194
-	29,303,194	-	29,303,194

## 損益を通じて公正価値で測定する金融負債

取引用に保有される金融負債

先渡為替契約

-	2	-	2
-	2	-	2

2014年5月31日

レベル1	レベル2	レベル3	合計
U S \$	U S \$	U S \$	U S \$

## 損益を通じて公正価値で測定する金融資産

取引用に保有される金融資産

債務証券

13,063,222

優先証券

14,235,121

株式関連証券

987,305

987,305	27,298,343	-	28,285,648
987,305	27,298,343	-	28,285,648

#### 4. リスク要因

サブ・ファンドの金融商品から発生する主要リスクは、以下のように要約される。

米国優先証券ファンド（ブラックロック・インベストメント・マネジメント・エルエルシーが作成）

下記に、いくつかの重要なリスク・タイプならびにブラックロックがかかる特別リスクの査定、モニターおよび管理を実行しているプロセスの概略を記載する。

##### 市場リスク

市場リスクは、証券、デリバティブまたはデリバティブが関係する裏付資産、参照金利もしくは指数に対する市場の不利な変動（資産価格、ボラティリティ、イールドカーブの変化、推定オプション・ボラティリティまたはその他の市場変数を含む。）に係るリスクを示す。かかるリスクは、金融商品またはその派生商品（デリバティブ）を保有することにより発生し、金融商品または市場の価格変動に対するリスク負担を生じる。

以下の特別プロセスが、市場リスクをコントロールし投機を禁止するため実施される。

- ・ デリバティブが全額払込済エクスポージャー・ベースで組入れられている場合、サブ・ファンドの市場リスクはブラックロックが査定する。オプションまたはオプション関連デリバティブが利用される場合、エクスポージャー（リスク負担）はデルタ加重ベースで決定される。
- ・ ポートフォリオのギアリングに関する制限が実施される（すなわち、市場エクスポージャーのレベルが、サブ・ファンドの市場価格を超える場合）。デリバティブは、サブ・ファンドの投資ガイドラインにより課されたギアリング/借入制限を回避する目的で利用することはできない。
- ・ ある資産クラスに対するサブ・ファンドの純エクスポージャー（デリバティブ商品のデルタ加重エクスポージャーを含む。）は、サブ・ファンドの投資ガイドラインにより制限される。
- ・ エクスポージャーを得るためデリバティブ・ポジションを利用する場合、サブ・ファンドは、純デリバティブ・ポジションから発生し得る債務を弁済するため十分な現金または妥当な同等流動資産を保有する。エクスポージャーを除くためデリバティブ・ポジションを利用する場合、サブ・ファンドは、合理的なヘッジであるとみなされる資産を保有する。

ポートフォリオの構築は、総合的リスク・コントロールの枠組みの中で行われる。適切な場合、投資監督者またはシニア・ファンド・マネジャーは、ベンチマーク（B o f A メリルリンチ・ハイブリッド・プリファード・セキュリティーズ・インデックス）と対照して達成済のサブ・ファンドの運用成績および実績目標を定期的に監視し精査する。関係する場合、かかる者はまた、社内およびチームの目標と一致させるため資産配分およびセクター戦略の再検討も行う。

サブ・ファンドについて、定期的に投資の見直しが実施される。リスク報告は、バーラ・イージス、ファクトセット・ポートフォリオ分析、リッパー・ハインドサイトおよびS & Pマイクロパル等のシステム、ならびに多くのブラックロック社内開発による分析ツールから得た（ただし、これらに限定されない）情報および分析を利用する。

ブラックロック独自の定量リスク管理分析技術は、すべてのセクター、個別ポートフォリオおよび証券ならびに指数および特製ベンチマークのリスク特性（金利、イールドカーブ、キャッシュフロー、信用および流動性リスクを含む。）のモデルを作り出す。日々更新され、広範囲にわたるリスク基準には、デュレーション、スワップ・スプレッド・デュレーション、主要金利デュレーション、凸性、オプション調整後デュレーション、売買スプレッドおよびボラティリティを含む。また独自の分析システムは、購入前に各取引のリバースエンジニアリング（逆行分析）をブラックロックが行うことを可能にする。証券（およびポートフォリオ）は、「もし~だったらどうなるか」というシナリオの主題とされ、金利の変動が有効デュレーションおよび証券とポートフォリオのキャッシュフローに及ぼす影響が識別される。この種の分析は、各証券およびそのパラメータ上の特性についての完全な理解を提供し、しばしば他の分析手法では明白にならないと思われる、価値に影響する証券の構造的特徴を明らかにする。

想定最大損失額（「V a R」）は、ブラックロックがポートフォリオ全体のリスクを測定するため利用するツールの一つである。ブラックロックのV a Rの数値は、以下の二通りに解釈され得る。

- 1) 「予想」最悪損失 - 1年間に、ポートフォリオがそのドル建てV a Rを超えない損失を負う確率は95%である。
- 2) 定期的発生事象 - 20年に1度、ポートフォリオは、V a Rを上回るかまたはV a Rに等しい損失を被ることになる。

サブ・ファンドの投資ガイドラインには、具体的なV a R制限の概略を記載していない。しかし、ブラックロックのリスク・定量分析（「R Q A」）グループは、毎日、毎週および毎月、サブ・ファンドのリスクを監視している。サブ・ファンドのパラメータ上のリスクが、類似の投資指図に従う他のファンドと著しく異なっている場合、R Q Aグループは、投資運用会社に対し、リスクを軽減するため原因を見極めるよう注意を促す。

V a Rに対するブラックロック手法の基礎的要素は、主要レート・デュレーション、主要構成要素分析およびシナリオ分析である。ブラックロックは、イールドカーブ上の異なる11地点に対するポートフォリオの感応度を測定する主要レート・デュレーション手法を利用する。主要レート・デュレーションは、平行地点のイールドカーブの変化を部分的イールドカーブの変化に分解する。主要構成要素は見落とされている要因であり、金利の過去の変動の「大部分」を説明している。主要

レート・デュレーション、主要構成要素分析およびシナリオ分析は、V a Rに関するすべての業務においてブラックロックにより利用される。

V a R - シミュレーション（ファット・テール、非線形ならびに非対称利得）

ブラックロック・ソリューションズ（B R S）は、パラメータ上のモデル、グリッド・モンテカルロ・シミュレーションおよび過去シミュレーションを含む、複数の市場におけるスタンダードであるポートフォリオ・リターン・ボラティリティならびにV a Rモデルを提供する。主要金利デュレーションによる分散／共分散ベースの強化されたデルタ標準モデルは、線形のポートフォリオに対して採用される。グリッド・モンテカルロは、通常、非線形のリスク特性を持つポートフォリオに対して用いられる。ハイブリッド・シミュレーション／分析モデル、包括的V a Rは、大規模かつグローバルなポートフォリオに対して信頼性があり、線形および非線形の両方のリスク特性を収集する。

パラメータ上のV a R

B R Sは、グローバルなリスク要因を収集するパラメータ上のポートフォリオ・リターン・ボラティリティならびにV a Rモデルを提供する。かかる画一的アプローチは、市場リスク要因の変動に対するポートフォリオ感応度が、部分的デュレーションにより近似されることがあると仮定する。かかるモデルは、すべてのキャッシュ・フローを明確に評価し、ポートフォリオ感応度を得るために主要金利デュレーションに依存する。分散／共分散行列は、2年の指数（または均一）加重データに基づく。下落による損失の可能性（例：V a Rでは95%）ならびに一標準偏差における予想リスク／リターンは、ポートフォリオ、ベンチマークに対して積極的に報告されることがある（例：ギャップ）。

B R Sの目的は、世界で最も評判の高い投資マネージャーおよびリスクマネージャーになること、ならびにすべての市場サイクルにおいて顧客から高く評価されるパートナーになることである。B R Sの責務は、優れた製品およびサービスを引渡すことによって顧客に対して価値を生み出すことである。B R Sは、最高水準の倫理基準を保ち、最高の完全性を持って運用を行っている。これらがB R Sの文化を定義する本質的価値である。

これらの目的を鑑みて、B R Sはそのシステムおよびリサーチ能力を高め、変化する市場環境および顧客のニーズに合致するよう新製品を開発し、かつ、顧客が市場の出来事に対してより理解を深め、対処することができるよう情報および市場の動向を提供することにより、既存製品の改善に継続的に取り組んでいる。

ブラックロックのV a R分析システムにより、ボラティリティ、デュレーションおよびセクター配分をブラックロックが個別に詳細にモニタリングし、サブ・ファンドが負っている特別リスクをブラックロックが識別し定量化することができる。

2014年11月30日のサブ・ファンドの相対V a R（ボラティリティ、デュレーションおよびセクター配分を含む各要素からのリスク寄与の合計）は、1年間でベンチマーク（B o f A メリルリンチ・ハイブリッド・プリファード・セキュリティーズ・インデックス）の2.70%であった。

ポートフォリオのV a R（2014年11月30日現在）

	寄与（% / 年）
総リスク	2.70%

2014年5月31日のサブ・ファンドの相対V a R（ボラティリティ、デュレーションおよびセクター配分を含む各要素からのリスク寄与の合計）は、1年間でベンチマーク（B o f A メリルリンチ・ハイブリッド・プリファード・セキュリティーズ・インデックス）の2.62%であった。

ポートフォリオのV a R（2014年5月31日現在）

	寄与（% / 年）
総リスク	2.62%

サブ・ファンドの市場リスク・エクスポージャーは、投資有価証券明細表に記載される有価証券を言及している。

金利リスク

金利は、国際金融市場の需要と供給の要因により決定され、かかる市場は、マクロ経済的要因、投機および中央銀行と政府の介入によって影響を受ける。短期ないし長期の金利の変動は、サブ・ファンドの純資産額に影響を及ぼすことがある。金利リスクは、金利レベル、イールドカーブの勾配、イールドカーブの形状またはその他の金利関連事項の変動から生じるリスクである。

金利リスクがサブ・ファンドの投資目標内で取引されているか（主に、デュレーション・リスクの制約内で定められる。）は、アラジンのコンプライアンス部門のモニター・システムにより監視され、例外について、日々、ファンド・マネージャー、アカウント・マネージャー、ブラックロックの法務・コンプライアンス部門に報告される。

金利エクスポージャー報告書は、ファンド運用チームに定期的に提供される。金利エクスポージャーの提示方法として、ベンチマークであるB o f A メリルリンチ・ハイブリッド・プリファード・セキュリティーズ・インデックスからの偏差が、デュレーション別に、満期バケット、通貨、セクターまたは格付毎に詳述される。一定の状況において、エクスポージャーはまたモデル・ポートフォリオとも比較され、モデルからの偏差が強調される。

2014年11月30日現在、サブ・ファンドの総カーブ・エクスポージャーのVaRは年間でベンチマークの0.02%であった。

リスク寄与度に関しては、金利リスクはポートフォリオ全体のリスクを低減する要因となった。

カーブVaR分析（2014年11月30日現在）

リスク・グループ	デュレーション（年）	寄与（%/年）
カーブ		
米国財務省証券		0.02
3ヵ月	-0.07	0.00
1年	-0.13	0.00
2年	0.11	-0.01
3年	0.45	-0.08
5年	0.43	-0.10
7年	0.03	-0.01
10年	-1.01	0.27
15年	0.05	-0.01
20年	0.19	-0.05
25年	0.05	-0.01
30年	-0.09	0.02

「寄与（%/年）」欄の数字は、イールドカーブの様々な部分でサブ・ファンドのカーブ・ポジショニングが、年間にどの程度のリスクを追加するか、またはポートフォリオ全体のリスクを減らすかをパーセントの単位で表示している。2014年5月31日現在、サブ・ファンドの総カーブ・エクスポージャーのVaRは年間でベンチマークの0.08%であった。リスク寄与度に関しては、金利リスクはポートフォリオ全体のリスクを低減する要因となった。

カーブVaR分析（2014年5月31日現在）

リスク・グループ	デュレーション（年）	寄与（%/年）
カーブ		
米国財務省証券		0.08
3ヵ月	-0.05	0.00
1年	-0.17	0.00
2年	0.07	0.00
3年	0.51	-0.01
5年	0.23	-0.02
7年	-0.12	0.02
10年	-0.07	0.01
15年	-0.07	0.02
20年	0.11	-0.03
25年	0.00	0.00
30年	-0.31	0.09

#### 信用リスク

債券価格は、その信用特性の変化につれて変動する可能性がある。通常、発行体の信用格付が低下すればするほど、より利回りは高くなり、不履行の可能性も高くなる。クレジット調査は、価値を追加する機会を見極め、信用問題を回避し、かつ直面し得る問題をうまく処理することを目指している。そのため、ブラックロックは、セクター別に（投資適格および高利回り社債）、債券アナリストおよび地方債アナリストから成るグローバル・クレジット・リサーチ・チームを編成している。クレジット・アナリストは社債、高利回り社債および地方債インベストメント・マネジャーと緊密に作業を行うが、調査担当アナリストが承認しない限り、債券は購入されない。アナリストは、以下の企業の識別に努める。

- (a) 各業界で良好な位置を占めている企業
- (b) 強力で安定した経営チームを擁する企業
- (c) 健全な経営、会計および管理状況を示している企業
- (d) 持続可能で比較的予想可能なキャッシュフローを生み出している企業
- (e) 合理的な財務上の弾力性を維持している企業

ブラックロックのアナリストは、財務書類の審査および企業の経営陣との協議を通じ各々の信用リスクを評価する。ブラックロックは、企業の経営陣とのコミュニケーションにより極めて貴重な識見を得られると確信している。投資が決定された場合、すべての投資対象について全く同様の規律で継続的に調査が行われる。

クレジット・アナリストは自らの業種を綿密に検討し、ポートフォリオのすべての持高、関係指数の銘柄およびブラックロックが保有していないが、保有を検討している銘柄の監視について責任を有する。

通常の場合において、サブ・ファンドは、その資産総額の少なくとも80%を、確立された格付機関によりB a a / B B Bの投資適格と格付けされているか、または格付がない場合には投資運用会社により同等の品質であるとみなされる優先証券または債務証券に投資する。

サブ・ファンドは、その資産総額の20%を限度に、投資不適格（ムーディーズによるB a以下、スタンダード・アンド・プアーズによるB B以下またはフィッチによるB B以下）の証券、または格付がない場合には投資運用会社により同等の品質であるとみなされる証券に投資することができるが、当該証券は、投資適格と格付けされている上位債務を発行済の発行体により発行されていることを条件とする。サブ・ファンドがある発行体の優先証券または債務証券を購入した後に当該発行体が投資不適格に格下げされた場合、サブ・ファンドは、当該優先証券または債務証券を保有し続けることができるが、投資運用会社は、合理的な期間内に当該優先証券債務を売却するよう努力する。

サブ・ファンドはまた、その資産総額の20%を限度に普通株式に投資することができる。サブ・ファンドは、直接普通株式に投資するというのではなく、証券の転換可能特性、受益証券の売出しもしくは公開買付の際の転換可能特性により、または証券もしくは類似取引の再編もしくは破綻に関連して普通株式を取得し保有することがある。

#### 格付カテゴリー別ポートフォリオ（2014年11月30日現在）

格付	ポートフォリオ （%NAV）	ベンチマーク （%NAV）	差
政府	0.00	0.00	0.00
A A	4.08	0.00	4.08
A	15.81	0.00	15.81
B B B	59.43	93.89	- 34.46
B B	20.68	6.11	14.57
その他	0.00	0.00	0.00
合計	100	100	

## 格付カテゴリー別ポートフォリオ(2014年5月31日現在)

格付	ポートフォリオ (%NAV)	ベンチマーク (%NAV)	差
政府	0.00	0.00	0.00
AA	3.65	0.00	3.65
A	14.47	0.00	14.47
BBB	74.08	94.16	-20.08
BB	7.80	5.84	1.96
その他	0.00	0.00	0.00
合計	100	100	

信用リスクには、取引相手方リスクと決済リスクも含まれる。取引相手方リスクとは、取引相手方がその取引約定を履行できない場合にブラックロックまたはそのクライアントのアカウントが損失を被る潜在的損失のことをいう。

ブラックロックの取引相手方および集中リスクグループ(Counterparty & Concentration Risk Group)は、以下の全社規模の取引相手方に対する与信方針および手順を実行、更新ならびに執行する責任を負う。

1. 取引相手方の将来の信用度を査定し、取引相手方を承認する。
2. 資産クラス毎に生じる、各取引相手方に対する信用リスクのエクスポージャーを測定し、監視する。
3. エクスポージャーの設定、確認または調整目的で、必要に応じて取引相手方の財務実績を監視する。
4. 商品毎、傾向毎および取引相手方毎にエクスポージャーのレベルの監視を実施し、総エクスポージャーが認められた時点でポートフォリオ・マネジャーに報告する。
5. ISDAおよびその他のデリバティブ関連文書に対する信用問題の指針および監視を提供する。ブラックロックは通常、スワップの取引相手方に対して、取引開始時に少なくともAの格付を有していることを要求する。

決済リスクとは、予定された決済金の支払または債務が適時にまたは全く履行されないリスクである。決済は、取引がそのすべての当事者(ブローカーまたはディーラー、清算機関およびその他の金融機関を含む。)の帳簿および記録に記載される際のプロセスと定義される。

ブラックロックが投資する大部分の市場は、決済リスクが最少のDVP(引渡しと支払の同時決済)である。市場がDVPではない(例えば、ロシア)と分類される場合、取引者本人に関する決済リスクを避けるため、ブローカーとの間で特別な決済上の合意(前払い/前渡し)が定められる。

信用リスクは、発行体または取引相手方がその締結した約定を履行することができないまたは意思がないため、サブ・ファンドに財務損失を負わせるリスクである。サブ・ファンドは、取引を行う相手方当事者に対する信用リスクにさらされ、また決済不履行リスクを負うことになる。

受託会社であるエスエムティー・トラスティー(アイルランド)リミテッドは、その保管会社としてスミトモ・ミツイ・トラスト(ユークー)リミテッドを任命した。スミトモ・ミツイ・トラスト(ユークー)リミテッドは、次に、そのグローバル副保管会社としてブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・カンパニー(「BBH&Co.」)を任命した。現金および証券の両方が、銀行であるBBH&Co.に現金が保管されることで、最終的にBBH&Co.に保管される。サブ・ファンドは、BBH&Co.スイープ・プログラムを締結することを選択している。同プログラムでは、BBH&Co.が、オーバーナイト・エクスポージャーを分散するために、および/または多様な口座についての利息を得るために、オーバーナイト適格銀行を取引相手方とする口座に現金を移動させることを意味する。サブ・ファンドは、キャッシュ・マネジメント・スイープ(「CMS」)プログラムに参加することが(スイープされた残高についての損失のような)投資リスクを負担することを承知しており、またオフショア・オーバーナイト定期預金に伴うソブリンおよび取引相手方リスクを受け入れている。サブ・ファンドの物的資産は、ファンドにおけるその他のファンドの資産から、および受託会社、保管会社およびグローバル副保管会社の独自の資産から分別管理される。BBH&Co.の信用格付は、フィッチからA+(2014年5月31日:A+)の格付を得ている。

## 流動性リスク

流動性リスクは、( )市場に十分な奥行きがないかまたは市場が混乱しているため、特定の証券またはデリバティブのポジションを容易に終了または相殺することができないリスク、または( )デリバティブ取引から生じたサブ・ファンドの金融債務(追加証拠金請求等)が履行され得ないリスクを示す。サブ・ファンドの主たる責務は、投資家が売却を希望する受益証券を買い戻すことである。受益証券は、管理会社が買戻請求書を受領しかつ受け付ける取引日に買い戻される。

さらに、優先証券は、事実上、普通株式等のその他多くの証券に比べ流動性が欠くことがある。サブ・ファンドは、優先証券を適当な価格および時期に処分することが困難なことがある。

流動性リスクは、以下の方法でコントロールされる。

- ・ ブラックロックの投資運用担当者は、各特定のサブ・ファンドの投資目的および流動性要件との関連で利用されるすべての商品（デリバティブを含む。）の流動性を考慮して、これを維持する。現金ポジションについて、サブ・ファンドがそのデリバティブ・ポジションおよび受益者による買戻しから発生する債務を十分に弁済し得ることを確保するため、日々監視および報告が行われる。
- ・ ブラックロックはまた、サブ・ファンドの現金比重を見直す手順、および極端な市場変動の場合に満期に債務を弁済するための流動性要件の充足を確保する手順を実施している。
- ・ RQAは、流動性リスクに対し格別に敏感に反応するファンド、例えば、高利回り債、特殊市場または特殊産業セクターに多額の投資を行っているファンドについて特別な審査を実施する。かかる審査から発生した重要な問題点は、指定された者に報告される。
- ・ すべての流通銘柄は、日々、市場の情報に基づき評価される。非流通銘柄は、必要に応じ、また公式には毎月、ブラックロックのプライシング委員会により正確を期するため審査される。
- ・ ブラックロックのプライシング委員会はまた、資産の流動性に影響を及ぼす重大な市場事由（本国送金問題等）を処理する。

流動性の表：満期別ポートフォリオ（2014年11月30日現在）

満期バケット	ポートフォリオ（%NAV）	デュレーション寄与
現金	-0.48	
その他	3.41	0.00
0年から1年	0.00	0.00
1年から3年	1.04	0.02
3年から5年	16.77	0.55
5年から7年	0.00	0.00
7年から10年	0.00	0.00
10年から15年	1.60	0.04
15年から20年	0.09	0.01
20年以上	77.57	3.74
合計	100.00	4.36

流動性の表：満期別ポートフォリオ（2014年5月31日現在）

満期バケット	ポートフォリオ（%NAV）	デュレーション寄与
現金	5.81	
その他	3.27	0.00
0年から1年	0.00	0.00
1年から3年	0.00	0.00
3年から5年	19.21	0.70
5年から7年	0.00	0.00
7年から10年	0.00	0.00
10年から15年	1.69	0.03
15年から20年	0.00	0.01
20年以上	70.02	3.73
合計	100.00	4.47

2014年11月30日現在のサブ・ファンドの金融負債の満期プロフィールは、以下のとおりであった。

	1ヵ月未満	合計
	US\$	US\$
負債		
未払債務 - 1年以内支払期限到来	178,218	178,218
損益を通じて公正価値で測定する金融負債	2	2
買戻可能受益証券保有者に帰属する純資産総額	30,483,678	30,483,678

負債合計	30,661,898	30,661,898
------	------------	------------

2014年5月31日現在のサブ・ファンドの金融負債の満期プロフィールは、以下のとおりであった。

	1ヵ月未満	合計
	US \$	US \$
負債		
未払債務 - 1年以内支払期限到来	140,014	140,014
買戻可能受益証券保有者に帰属する純資産総額	30,184,463	30,184,463
負債合計	30,324,477	30,324,477

サブ・ファンドによる借入れは、流動性を得ることを目的とする場合にのみ認められ、いつでもサブ・ファンドの純資産の最大10%に限定される。サブ・ファンドは、受益者に対する買戻代金の支払資金を調達するため、またはその他の投資対象の売却もしくは買戻しによる手取金を受領するまでの新規投資上の短期資金調達のため短期の借入れを行うことができる。

サブ・ファンドの買戻し方針上、買戻請求書は、管理会社の事務所において買戻しが実行される取引日の午前10時（ダブルリン時間）までに受領されていなければならない。受益証券は、管理会社が買戻請求書を受領しかつ受け付ける取引日に買戻される。買戻金は、買戻しが実行される取引日（同日を含む。）から5営業日目までに、サブ・ファンドの基準通貨で受益者の口座宛に銀行電信振替により支払われる。

オルタナティブ投資ファンド運用者に関する通達

過去の運用実績

日付		ベンチマーク	T R R		
開始	終了	名称	ポート	ベンチ	アクティブ
マンスリー・タイムズ・シリーズ					
2006年11月30日	2006年12月31日	ML_PSHS	0.9789	0.3750	0.6039
2006年12月31日	2007年1月31日	ML_PSHS	0.5171	0.5650	-0.0479
2007年1月31日	2007年2月28日	ML_PSHS	1.5862	0.3680	1.2182
2007年2月28日	2007年3月31日	ML_PSHS	-0.4263	0.7290	-1.1553
2007年3月31日	2007年4月30日	ML_PSHS	0.8628	0.2870	0.5758
2007年4月30日	2007年5月31日	ML_PSHS	-0.6409	-0.7250	0.0841
2007年5月31日	2007年6月30日	ML_PSHS	-0.4260	-1.1130	0.6870
2007年6月30日	2007年7月31日	ML_PSHS	-0.3428	-2.7190	2.3762
2007年7月31日	2007年8月31日	ML_PSHS	-0.0636	0.3782	-0.4418
2007年8月31日	2007年9月30日	ML_PSHS	1.5309	-0.2652	1.7961
2007年9月30日	2007年10月31日	ML_PSHS	0.6145	-0.0800	0.6945
2007年10月31日	2007年11月30日	ML_PSHS	-1.2005	-5.6581	4.4576
2007年11月30日	2007年12月31日	ML_PSHS	-0.3683	-5.0456	4.6773
2007年12月31日	2008年1月31日	ML_PSHS	-0.1829	14.8091	-14.992
2008年1月31日	2008年2月29日	ML_PSHS	-1.5610	-0.7600	-0.8010



日付		ベンチマーク	T R R		
開始	終了	名称	ポート	ベンチ	アクティブ
マンスリー・タイムズ・シリーズ					
2008年2月29日	2008年3月31日	ML_PSHS	- 3.2108	- 5.7070	2.4963
2008年3月31日	2008年4月30日	ML_PSHS	2.8297	3.7370	- 0.9073
2008年4月30日	2008年5月31日	ML_PSHS	- 1.0317	- 0.6330	- 0.3987
2008年5月31日	2008年6月30日	ML_PSHS	- 1.6946	- 10.6441	8.9495
2008年6月30日	2008年7月31日	ML_PSHS	- 3.9579	2.1745	- 6.1324
2008年7月31日	2008年8月31日	ML_PSHS	- 0.4521	0.0418	- 0.4939
2008年8月31日	2008年9月30日	ML_PSHS	- 13.494	- 23.5020	10.008
2008年9月30日	2008年10月31日	ML_PSHS	- 8.6300	13.0407	- 21.6707
2008年10月31日	2008年11月30日	ML_PSHS	- 1.5412	- 6.0009	4.4597
2008年11月30日	2008年12月31日	ML_PSHS	2.0646	10.6945	- 8.6300
2008年12月31日	2009年1月31日	ML_PSHS	- 7.9764	- 11.0014	3.0250
2009年1月31日	2009年2月28日	ML_PSHS	- 9.9993	- 21.3385	11.3392
2009年2月28日	2009年3月31日	ML_PSHS	- 0.5060	8.8742	- 9.3801
2009年3月31日	2009年4月30日	ML_PSHS	8.0619	11.2571	- 3.1952
2009年4月30日	2009年5月31日	ML_PSHS	8.8192	13.5185	- 4.6993
2009年5月31日	2009年6月30日	ML_PSHS	2.6310	3.8135	- 1.1825
2009年6月30日	2009年7月31日	ML_PSHS	3.4307	6.9274	- 3.4966
2009年7月31日	2009年8月31日	ML_PSHS	3.3482	- 1.4163	4.7645
2009年8月31日	2009年9月30日	ML_PSHS	3.8777	5.0748	- 1.1971
2009年9月30日	2009年10月31日	ML_PSHS	1.0024	- 1.9232	2.9257
2009年10月31日	2009年11月31日	ML_PSHS	- 0.6990	1.2669	- 1.9659
2009年11月30日	2009年12月31日	ML_PSHS	2.2507	3.8199	- 1.5692
2009年12月31日	2010年1月31日	ML_PSHS	5.0901	0.9237	4.1664
2010年1月31日	2010年2月28日	ML_PSHS	1.0062	2.6328	- 1.6266
2010年2月28日	2010年3月31日	ML_PSHS	3.5585	1.6170	1.9414
2010年3月31日	2010年4月30日	ML_PSHS	2.3939	- 0.0675	2.4614
2010年4月30日	2010年5月31日	ML_PSHS	- 4.6930	- 2.4341	- 2.2589
2010年5月31日	2010年6月30日	ML_PSHS	0.4739	2.4473	- 1.9735
2010年6月30日	2010年7月31日	ML_PSHS	3.6954	4.3242	- 0.6289
2010年7月31日	2010年8月31日	ML_PSHS	0.6483	2.4069	- 1.7585
2010年8月31日	2010年9月30日	ML_PSHS	2.2471	1.4866	0.7605
2010年9月30日	2010年10月31日	ML_PSHS	2.1718	- 0.3232	2.4950
2010年10月31日	2010年11月30日	ML_PSHS	- 1.0086	0.4206	- 1.4292
2010年11月30日	2010年12月31日	ML_PSHS	1.7745	- 0.1115	1.8860
2010年12月31日	2011年1月31日	ML_PSHS	1.4322	0.9115	0.5207
2011年1月31日	2011年2月28日	ML_PSHS	1.1510	0.9436	0.2074
2011年2月28日	2011年3月31日	ML_PSHS	0.2544	1.3504	- 1.0960
2011年3月31日	2011年4月30日	ML_PSHS	2.9097	1.1663	1.7434
2011年4月30日	2011年5月31日	ML_PSHS	- 0.2702	0.7129	- 0.9831
2011年5月31日	2011年6月30日	ML_PSHS	- 1.3911	- 0.0177	- 1.3734
2011年6月30日	2011年7月31日	ML_PSHS	0.0363	- 1.3003	1.3366
2011年7月31日	2011年8月31日	ML_PSHS	- 5.6323	0.3962	- 6.0285
2011年8月31日	2011年9月30日	ML_PSHS	- 4.0955	- 3.3032	- 0.7922
2011年9月30日	2011年10月31日	ML_PSHS	4.9756	3.4326	1.5430

日付		ベンチマーク 名称	T R R		
開始	終了		ポート	ベンチ	アクティブ
マンスリー・タイムズ・シリーズ					
2011年10月31日	2011年11月30日	ML_PSHS	- 2.6207	- 2.4726	- 0.1481
2011年11月30日	2011年12月31日	ML_PSHS	1.9638	0.2018	1.7620
2011年12月31日	2012年 1月31日	ML_PSHS	4.0700	4.1689	- 0.0989
2012年 1月31日	2012年 2月29日	ML_PSHS	2.7601	1.8745	0.8856
2012年 2月29日	2012年 3月31日	ML_PSHS	1.5745	0.2940	1.2805
2012年 3月31日	2012年 4月30日	ML_PSHS	- 0.6326	0.4299	- 1.0625
2012年 4月30日	2012年 5月31日	ML_PSHS	- 1.0473	- 0.3269	- 0.7204
2012年 5月31日	2012年 6月30日	ML_PSHS	1.8283	1.7698	0.0585
2012年 6月30日	2012年 7月31日	ML_PSHS	2.5148	1.2478	1.2670
2012年 7月31日	2012年 8月31日	ML_PSHS	2.0454	0.5697	1.4758
2012年 8月31日	2012年 9月30日	ML_PSHS	1.8405	0.3702	1.4704
2012年 9月30日	2012年10月31日	ML_PSHS	1.5871	0.9358	0.6513
2012年10月31日	2012年11月30日	ML_PSHS	0.1720	- 0.1320	0.3039
2012年11月30日	2012年12月31日	ML_PSHS	1.3290	- 0.0561	1.3851
2012年12月31日	2013年 1月31日	ML_PSHS	1.5078	1.3953	0.1124
2013年 1月31日	2013年 2月28日	ML_PSHS	0.5595	0.9083	- 0.3487
2013年 2月28日	2013年 3月31日	ML_PSHS	1.7223	0.3383	1.3839
2013年 3月31日	2013年 4月30日	ML_PSHS	0.8243	1.0060	- 0.1817
2013年 4月30日	2013年 5月31日	ML_PSHS	1.5363	- 0.8212	2.3575
2013年 5月31日	2013年 6月30日	ML_PSHS	- 3.0609	- 2.3395	- 0.7214
2013年 6月30日	2013年 7月31日	ML_PSHS	1.1927	- 0.3240	1.5167
2013年 7月31日	2013年 8月31日	ML_PSHS	- 1.6058	- 1.5863	- 0.0195
2013年 8月31日	2013年 9月30日	ML_PSHS	- 0.2321	- 0.2652	0.0331
2013年 9月30日	2013年10月31日	ML_PSHS	1.8551	1.5370	0.3181
2013年10月31日	2013年11月30日	ML_PSHS	0.6284	0.4830	0.1454
2013年11月30日	2013年12月31日	ML_PSHS	- 0.6199	- 1.1885	0.5686
2013年12月31日	2014年 1月31日	ML_PSHS	0.9536	2.3900	- 1.4364
2014年 1月31日	2014年 2月28日	ML_PSHS	1.8975	2.1454	- 0.2480
2014年 2月28日	2014年 3月31日	ML_PSHS	0.6864	1.8576	- 1.1712
2014年 3月31日	2014年 4月30日	ML_PSHS	1.3662	1.3993	- 0.0331
2014年 4月30日	2014年 5月31日	ML_PSHS	1.0814	1.1288	- 0.0474
2014年 5月31日	2014年 6月30日	ML_PSHS	0.3375	0.7215	- 0.3840
2014年 6月30日	2014年 7月31日	ML_PSHS	- 0.0525	- 0.3375	0.2850
2014年 7月31日	2014年 8月31日	ML_PSHS	1.2235	1.5287	- 0.3052
2014年 8月31日	2014年 9月30日	ML_PSHS	- 0.8030	- 0.4811	- 0.3220
2014年 9月30日	2014年10月31日	ML_PSHS	0.7895	1.4018	- 0.6123
2014年10月31日	2014年11月30日	ML_PSHS	1.3359	1.3391	- 0.0032
2014年11月30日	2014年12月31日	ML_PSHS	- 0.3166	- 0.1541	- 0.1625

#### 通貨リスク

サブ・ファンドの通貨エクスポージャーは、同注記4に後述されている。

#### オーストラリア・ボンド・ファンド(AMPキャピタル・インベスターズ・リミテッドが作成) (「AMP CI」)

オーストラリア・ボンド・ファンドが直面する主要リスクは、インベストメント・マネジャーが投資指図に従い当該リスクを管理および監視する方法についての概要とともに、以下に記載される。

リスク報告書は、毎日、ポートフォリオ・マネジャーおよび経営陣ならびに債券責任者により精査される。そのため、前日のポジショニングの予定外の大きな変更は、経営陣から問いただされる。さらに、リスク会議が毎週開催され、各セクター・チームの責任者、シニア・ポートフォリオ・マネジャーおよび債券責任者が、各ポートフォリオのリスクについて協議する。

#### 市場リスク

## 市場リスクの監視プロセス

サブ・ファンドの市場リスクは、多くのレベルで、インベストメント・マネジャーにより管理される。インベストメント・マネジャーは、マクロ経済上の変動（金利の変動および金利スプレッドの変化等）に関連しポートフォリオのリターンへの感応度を監視する。AMP C Iの債券運用チームは現在、リスクを計算するためブラックロック・アラジン・リスク管理システムを利用し、また、ポートフォリオ・マネジャーは、オーストラリア・ボンド・ファンドのリスク予算を決定し、次にかかる予算を監視する。これにより、インベストメント・マネジャーは、サブ・ファンドのリスクおよびリターン目標を達成するための適切な投資戦略を策定することができる。

実際のポートフォリオ組成上の主要ツールは、ブラックロック・アラジン・リスク管理システムであり、サブ・ファンドの金利リスクおよび信用リスク報告書を毎日作成し、インベストメント・マネジャーおよびチーム全体が当該報告書を検討する。これらの報告書では、個々の証券レベルまで掘り下げて検討するか、またはポートフォリオのリスク負担を満期バケット、信用格付、産業クラスおよび証券タイプの各レベルに分割することができる。こうしたリスクは、関係するベンチマーク、モデルまたはその他の類似ポートフォリオと比較され得る。

日報には、取引前トラッキング・エラー・モデルが書き出され、すべての投資リスクを主要なリスク要因（株式特有リスクを含む。）に分類している。本報告書により、インベストメント・マネジャーは、各AMP C I債券ポートフォリオの現在のリスク予算と比較して、ポートフォリオに対する重要なリスク寄与要因を監視することができる。

## 市場リスクの集中

ポートフォリオの集中リスクは、AMP C Iのインベストメント・マネジャーにより定期的に監視される。各非政府発行体に対するサブ・ファンドのリスク負担の額は、ファンドの集中リスクを減らすため限定される。さらに、AMP C Iはまた、各発行体の信用リスクを査定するためにボトムアップ分析を利用する。

以下の表では、2014年11月30日現在および2014年5月31日現在の証券タイプ別に分類したサブ・ファンドの投資対象を説明する。

証券タイプ	市場価格	
	2014年11月30日	2014年5月31日
現金	1.95%	1.65%
国債	20.47%	17.34%
準国債	24.37%	22.83%
社債	53.21%	58.18%
合計	100.0%	100.0%

## デュレーション寄与

AMP C Iのインベストメント・マネジャーはまた、サブ・ファンドが負担する市場リスクのレベルを監視するため主要リスク要因のデュレーション寄与を利用する。また標準偏差分析は、サブ・ファンドのリターンの総合ボラティリティおよび超過リターンのボラティリティを査定する。デュレーション寄与分析は、リスクを主要リスク要因（デュレーション、イールドカーブおよびスプレッド・デュレーション等）に分割し、信用格付、業種およびセクターにより分類する。ポートフォリオ全体レベルとポジション対ベンチマークの比較レベルの両方で、かかる基準に基づく各種報告書が作成される。

## ベータ

ベータは、UBSオーストラリア債券（総合）指数の変動に対するオーストラリア・ボンドのリターンの感応度を測定する。2014年11月30日までの6ヵ月間のサブ・ファンドの平均ベータは0.94である。これは、UBSオーストラリア債券（総合）指数の単位価格の1%の変動が、オーストラリア・ボンド・ファンドの単位価格に0.94%の変動を生じる見込であることを意味する。2014年5月31日のオーストラリア・ボンド・ファンドのベータは0.98であった。

ベータ・モデルを使用すると、ベンチマークの1%の増加は、サブ・ファンドのNAVを60,271,622豪ドルから60,838,175豪ドルに増加させると予想され、ベンチマークの1%の減少により、サブ・ファンドのNAVは59,705,069豪ドルに減少すると思われる。ただし、NAVに関するこうした予測は、過去のベータを使用しているため不正確である。サブ・ファンドの市場リスクの指標としてのみベータを使用することの方が、好ましいと思われる。

かかるモデルの重要な限界は、過去のベータの使用である。指数と比べたサブ・ファンドの実績は、ベータの変動により変わってくる。

## 標準偏差

標準偏差は、サブ・ファンドの総リスクおよびリスク対債券（またはトラッキング・エラー）を分析するためインベストメント・マネジャーにより利用される。リスクについて取引後と取引前の両方の比率が分析される。取引後比率は毎月計算され、取引前比率は毎日計算され、予想リスクの標準偏差比率となり、現在のリスク・エクスポージャーが翌年も持続する場合に（通常、超過リターンについて）予想されるボラティリティを測定する。

過去6ヵ月間のボラティリティの分析に基づき、オーストラリア・ボンド・ファンドは、2014年6月1日から2014年11月30日までの期間について、同期間のベンチマークの2.03%の標準偏差と比較して1.92%の標準偏差を示している。ベンチマークと比べて、サブ・ファンドの超過リターンのトラッキング・エラーは、2014年11月30日に終了した6ヵ月間において、0.18%である。2013年6月1日から2014年5月31日までのサブ・ファンドの標準偏差は、2.31%であった。

取引前トラッキング・エラー・モデルは、リスクを主要リスク要因（デュレーション、イールドカーブ（満期バケット別）、信用格付による信用、スワップ、準国債、インフレ連動債および高利回り債を含む。）に分類する。また、株式特有リスク・モデルは、特定証券のセクターと比べた当該証券のボラティリティについて証券レベルのリスクを測るものである。

サブ・ファンドの市場リスク・エクスポージャーは、投資有価証券明細表に記載される有価証券を言及している。

#### 金利リスク

A M P C Iのインベストメント・マネジャーは、金利の変動とイールドカーブの移動により投資対象の評価が変動する可能性を厳密に監視する。A M P C Iのインベストメント・マネジャーは、金利のデュレーション構成要素（金利の同一方向の変動に関係する。）およびイールドカーブ構成要素（イールドカーブ全域の金利の異方向の変動に関係する。）の両方を監視する。

下記の表は、金利の同一方向の変動がサブ・ファンドの実績に及ぼす影響を示すシナリオ分析である。2014年5月31日現在のデュレーションの表も、比較のため記載されている。

下記のモデルは、金利の同一方向の変動を想定している。

予想市場価格は、2014年11月30日現在および2014年5月31日現在のデュレーションを用いて計算されている。時を経てその後デュレーションが変化すれば、サブ・ファンドの市場価格の予想は不正確なものとなる。

2014年11月30日現在

ファンド・デュレーション：4.25

ベンチマーク・デュレーション：4.49

変動%	ポートフォリオ		ベンチマーク		実績増 %
	市場価格	変動%	市場価格	変動%	
- 0.50	61,552,394	2.13%	813,333,385,766	2.25%	- 0.12%
- 0.25	61,912,008	1.06%	804,404,179,198	1.12%	- 0.06%
0	60,271,622	-	795,474,972,630	-	-
0.25	59,631,236	- 1.06%	786,545,766,062	- 1.12%	0.06%
0.50	58,990,850	- 2.13%	777,616,559,494	- 2.25%	0.12%

2014年5月31日現在

ファンド・デュレーション：4.10

ベンチマーク・デュレーション：4.21

変動%	ポートフォリオ		ベンチマーク		実績増 %
	市場価格	変動%	市場価格	変動%	
- 0.50	60,708,284	2.05%	725,404,015,752	2.11%	- 0.06%
- 0.25	60,098,524	1.03%	717,926,539,364	1.05%	- 0.03%
0	59,488,764	-	710,449,062,976	-	-
0.25	58,879,004	- 1.03%	702,971,586,588	- 1.05%	0.03%
0.50	58,269,244	- 2.05%	695,494,110,201	- 2.10%	0.05%

AMP C Iのインベストメント・マネジャーは、常に、金利のベースポイントの変動に対する投資対象の価格感応度を追跡する。これは、ベンチマークの価格感応度と比較される。金利リスクの管理プロセスは、多くの経済、評価、市場ポジショニングおよび技術に関する指標についての債券チームの分析に基づいている。これによりAMP C Iは、債券市場を牽引する潜在的テーマを認識し、これに応じてポートフォリオのポジションを定めることができる。

金利カーブの異方向の変動リスクは、イールドカーブの勾配の変化の影響またはイールドカーブの上昇もしくは下落の不安定な動きによる影響を含み、インベストメント・マネジャーがこれを解明して監視する。

利回りに対する経済の見通しは、社内および外部ストラテジストにより提供される業務の分析に依拠する。これには、オーストラリア国内と世界の経済活動のレベルおよびインフレについての解釈、ならびにこれらによる債券利回りおよびイールドカーブに係る予想が含まれる。

債券市場に関する評価は、デュレーションおよびイールドカーブ戦略の運用上の比較的伝統的な分析を反映している。評価プロセスからの情報は、オーストラリアおよび世界の債券利回りの適正価値のAMP C Iの社内モデルにより表示される。推定短期レートおよび他の市場と比べた債券利回りレベルもまた、考慮される。

極端な市場ポジショニングが債券利回りおよびイールドカーブを推進する可能性があり、AMP C Iの調査から、投資家の極端なポジショニングと将来の予想金利傾向との間の逆張り関係が示唆される。AMP C Iは各種のポジショニング調査をモニターし、これらはデュレーションとイールドカーブを形成する際にモニターされる。

金利チームは、ポジション管理を目的に、過去の価格変動に基づく債券市場に関する技術的解釈を利用する。

実施される分析には、オーストラリア債券市場のみならず世界の債券市場に影響を及ぼす問題の解釈を含む。これは、オーストラリア債券市場の特に米国市場との強力な相関関係を反映している。金利・通貨チームのプロセスへの情報提供は活発であり、ここ数年、絶えず進化している。

債券市場を牽引するテーマを見極めて活用し得る可能性は、引き続き主要な投資目的である。

#### 流動性リスク

オーストラリア・ボンド・ファンドは、合理的な範囲で流動性のある投資対象であり、通常の市況において、サブ・ファンド全体を10日以内に清算することができるAMP C Iは予想する。

サブ・ファンドが直面する重要な流動性問題は、サブ・ファンドに対する買戻し請求の分量により決定される。サブ・ファンドは、その投資対象の一部を準国債等の高度流動性資産クラスとして保管する。インベストメント・マネジャーは、サブ・ファンドの流動性の全体レベルに加えベンチマークと比べたサブ・ファンドの流動性も監視する。

すべての固定金利投資対象は、その流動性レベルにより分類される。国債等の比較的迅速に現金化が可能な資産および現金は、高度流動性資産と分類される。比較的頻繁に売買される資産は流動性資産と分類され、現金化にかなり時間を要する資産は非流動性資産とみなされる。

以下の表では、2014年11月30日現在および2014年5月31日現在の流動性レベルにより分類したサブ・ファンドの投資対象を説明する。

流動性指標	2014年11月末日	2014年5月末日
	市場価格%	市場価格%
高度流動性資産	46.80%	41.80%
流動性資産	52.40%	57.30%
取引資産	0.80%	0.90%
非流動性資産	0.00%	0.00%
合計	100.00%	100.00%

2014年11月30日現在のサブ・ファンドの金融負債の満期プロフィールは、以下のとおりであった。

	1ヵ月未満	合計
	AUD	AUD
負債		
未払債務 - 1年以内支払期限到来	373,956	373,956
損益を通じて公正価値で測定する金融負債	22,664	22,664
買戻可能受益証券保有者に帰属する純資産	60,271,622	60,271,622
負債合計	<u>60,668,242</u>	<u>60,668,242</u>

2014年5月31日現在のサブ・ファンドの金融負債の満期プロフィールは、以下のとおりであった。

	1ヵ月未満	合計
	AUD	AUD
負債		
未払債務 - 1年以内支払期限到来	656,805	656,805
損益を通じて公正価値で測定する金融負債	553	553
買戻可能受益証券保有者に帰属する純資産	59,488,764	59,488,764
負債合計	<u>60,146,122</u>	<u>60,146,122</u>

## 信用リスク

### 信用リスク管理の一般プロセス

ポートフォリオの信用リスクの管理および監視を担当する専任信用市場チームを、AMP C Iは有している。信用リスクの監視は、AMP C Iのリスク管理プロセスの極めて重要な要素である。AMP C Iのインベストメント・マネジャーが監視する三つの重要な信用リスクは、信用発行体の不履行リスク、信用スプレッド拡大リスクおよび格付機関による信用格付引下げリスクを含む。かかる事象の発生は、債券価格に重大な悪影響を及ぼすことになる。

AMP C Iの信用リスク監視プロセスは、より広範な市場についてのトップダウン分析と各個別債券発行体についてのボトムアップ分析を組み合わせる。トップダウン分析は、投資戦略・経済チーム(ISET)による世界経済に係る総合評価および予想を含む。かかる評価は、経済成長、金利および信用サイクルに係る予想の枠組みを提供する。インベストメント・マネジャーは、次に、信用デレションおよび妥当な業種の組入比率を決定するため市況を査定する。また、AMP C Iが「低格付」の債券(例えば、BBB+の格付)よりも「高格付」の債券(格付機関によるAAAの格付)に投資を配分する組入比率に関する決定もある。AMP C Iは、国債と債券の供給、低格付債と高格付債の相対価格、信用サイクルおよび経済と政治の全般的状況等の要素を考慮する。

以下の表では、2014年11月30日現在および2014年5月31日現在のベンチマークと比べたサブ・ファンドの各信用格付カテゴリ別投資対象の比率を説明する。

#### 国際格付機関による格付

信用格付	ベンチマーク	ポートフォリオ	ベンチマーク	ポートフォリオ
	2014年11月末日	2014年11月末日	2014年5月末日	2014年5月末日
A A A	72.17%	47.07%	71.96%	45.84%
A A +	12.75%	8.52%	12.60%	7.96%
A A	4.66%	7.42%	5.02%	4.38%
A A -	2.75%	3.20%	3.44%	4.16%
A +	1.73%	3.67%	1.58%	5.72%
A	1.98%	7.34%	1.65%	8.82%
A -	1.76%	12.98%	1.74%	13.17%
B B B +	0.88%	3.71%	0.86%	3.77%
B B B	1.10%	3.87%	0.90%	3.03%
B B B -	0.22%	2.22%	0.25%	3.15%
B B +	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

A M P C Iのインベストメント・マネジャーはまた、各個別債券発行体のリスク特性を理解するため広範囲の「ボトムアップ」分析を行う。A M P C Iの豊富な信用専門家資源により、我々は、数多くの個別信用投資対象の分析および調査を行うことができる。かかる「ボトムアップ」分析を実施するのはA M P C Iの信用アナリストであり、これらは、業種に従い企業を配分され、投資対象の売買の推奨を行い、各種産業の見通しを観察する責任を負っている。インベストメント・マネジャーおよび信用アナリストは、次に、当該企業と業種の多様な展望を論議し、個々の投資対象と業種の組入比率を決定することになる。「ボトムアップ」プロセスは、三段階に分けられる。

1. 適切な信用の審査：この段階では、信用アナリストの業界知識および社内で開催された定量モデルの作出を促す。プロセスの目的は、投資領域を縮小し、投資機会の可能性を示す企業および業種を分析するため最大限の時間を費やすことである。
2. 個別信用リスクの査定：個別信用分析は、ある企業が業界で優れた実績を示すか示さないかの可能性の判断を目的とする。企業のキャッシュフロー、市場ポジション、営業効率、戦略の方向性および資本構造に関する展望に、特に重点が置かれる。
3. 個々の債券の評価：この段階はインベストメント・マネジャーによる債券の評価を含み、また当該企業もしくはその同業者によりまたは企業内で別段に発行されたその他の証券と比較した証券の相対的な利点を重視する。分析では、証券の信用スプレッドのボラティリティ、流動性、購入と売却のレベル、契約保護および信用カーブ上の最適ポジションが考慮される。

債務が格付けを受けていない場合、プロセスは変更されず、企業の財務および営業状態を確定して、その相対的な信用度を判断するため同業種の他の企業と比較することに集中した分析が行われる。ポートフォリオへの無格付銘柄の組入れを承認するための最終判断は、取締役およびA M P C I部門責任者で構成される信用投資委員会に委ねられる。

互いに矛盾するものではない「トップダウン」および「ボトムアップ」プロセスを通じ、インベストメント・マネジャーは、個々の企業、業種に対する希望エクスポージャーおよびサブ・ファンドの全般的信用エクスポージャーを確定することができる。

信用リスクは、発行体または取引相手方がその締結した約定を履行することができないまたは意思がないため、サブ・ファンドに財務損失を負わせるリスクである。サブ・ファンドは、取引を行う相手方当事者に対する信用リスクにさらされ、また決済不履行リスクを負うことになる。

受託会社であるエスエムティー・トラスティ（アイルランド）リミテッドは、その保管会社としてスミトモ・ミツイ・トラスト（ユーク）リミテッドを任命した。スミトモ・ミツイ・トラスト（ユーク）リミテッドは、次に、そのグローバル副保管会社としてB B H & C o .を任命した。現金および証券の両方が、銀行であるB B H & C o .に現金が保管されることで、最終的にB B H & C o .に保管される。サブ・ファンドは、B B H & C o .スイープ・プログラムを締結することを選択している。同プログラムでは、B B H & C o .が、オーバーナイト・エクスポージャーを分散するために、および/または多様な口座についての利息を得るために、オーバーナイト適格銀行を取引相手方とする口座に現金を移動させることを意味する。サブ・ファンドは、キャッシュ・マネジメント・スイープ（「CMS」）に参加することが（スイープされた残高についての損失のような）投資リスクを負担することを承知しており、またオフショア・オーバーナイト定期預金

に伴うソブリンおよび取引相手方リスクを受け入れている。サブ・ファンドの物的資産は、ファンドにおけるその他のファンドの資産から、および受託会社、保管会社およびグローバル副保管会社の独自の資産から分別管理される。B B H & C o . の信用格付は、フィッチからA +（2014年5月31日：A +）の格付を得ている。

#### 信用格付

信用格付は、債券ポートフォリオの不履行リスクを査定する際に極めて重要である。インベストメント・マネジャーは、サブ・ファンドのトラッキング・エラー情報を評価するため、ベンチマークと比べた保有サブ・ファンドの全信用格付を監視する。サブ・ファンドは、（AMP C Iは、下位の証券格付に評価される証券を持ち続けるけれども）投資不適格の資産には投資しない。

#### 取引相手方リスク

取引相手方リスクが生じる証券売買の際に、AMP C Iは、広範囲のブローカーとの間で取引を行い、また決済リスクを最少にするためt + 1による取引確認を要求している。

#### 担保

サブ・ファンドの投資の大部分は多額の担保を要求しないが、特に10年物および3年物債券先物について、デリバティブのリスク負担上、ファンドのため多少の担保が保管されている。2014年11月30日現在、マクワイア・バンクに78,194豪ドル（2014年5月31日：65,186豪ドル）の先物証拠金が預託されていた。マクワイア・バンクの信用格付は、スタンダード・アンド・プアーズからB B Bの格付を得ている。

#### 減損資産

サブ・ファンドは減損資産を保有しない。

#### 信用リスクの集中

インベストメント・マネジャーはまた、セクター・レベルと信用発行体レベルの両方で、信用リスクの集中を管理する。AMP C Iのインベストメント・マネジャーは、投資の各レベルでの信用リスクの集中を理解するためホーク・アイ総合報告システム等の画期的なリスク管理ソフトウェアを使用している。政府以外の各発行体に対するサブ・ファンドの投資額は、サブ・ファンドの集中リスクの額を減らすため限定される。地理的に、すべての投資はオーストラリアを基盤とし、豪ドルを基準としている。

#### 通貨リスク

サブ・ファンドの通貨エクスポージャーは、同注記4に後述されている。

#### オルタナティブ投資ファンド運用者に関する通達

投資運用および投資管理の機能を有するAMP C マンデート・コンプライアンス（「MC」）チームは、すべてのファンドの取引前および取引後のコンプライアンスを実施および監視する責任を負う。本チームは、営業部門から独立して機能しており、AMP Cにおける広範な投資サービス事業の一部である。債券（「FI」）ファンドの投資制限および投資指針は、アラジンで自動的に監視される。営業部門チームにより出されるすべての注文は、サブ・ファンド固有の定められた遵守規定に基づき自動的に確認される。規定を遵守していない注文は差し止められ、当該注文をディーリング・デスクに進めるために同意を行うマンデート・コンプライアンスチームのメンバーからの承認が必要となる。マンデート・コンプライアンスチームのメンバーのみが、アラジンで規定遵守の承認を与えることができる。マンデート・コンプライアンスチームにより承認されなかった注文は、それ以上先へ進むことはできないが、承認された注文は、注文サイクルの次の段階へ進むことができる。取引後の観点から、本システムは、例外が存在するかどうかすべての投資制限を確認するために定期的にバッチ処理を行っている。t + 1に、マンデート・コンプライアンスチームは本システムにより生じた例外を精査し、事後分析チームは関連する営業部門に対して当該例外を明示した日報を送付する。

すべての例外は、登録簿に記録され、営業部門との事後協議での関連コメントと共に更新される。ポートフォリオ・マネジャー（「PMs」）により提供される情報はAMP CのMCチームにより独自に検証され、例外が不履行に分類されるべきか否かについて決定が下される。

すべての不履行は、投資指図不履行登録簿に記録され、解決まで追跡される。不履行が発生した場合、顧客は、顧客サービスを通じて以下の項目の詳細と共に直ちに通知される。

- ・ 例外の原因
- ・ 不履行を是正するために実施される措置
- ・ 利息、運用実績または規制当局の関与などのポートフォリオへの影響および
- ・ 再発を防止するための軽減戦略

AMP キャピタルは、事故または誤操作が適切に管理され、適切なレベルの監督を受けることを保証するよう設計される事故管理プロセスを有する。本プロセスは、AMP キャピタルが経営陣および規制当局の期待に沿って事故を管理する原則を定めるAMP 事故管理方針に沿うものである。潜在的な規則上の不履行を含むすべての事故は、発覚後直ちにAMP キャピタルの事故管理データベース（「IMD」）に記録される。各事故は、事故が是正され、適切な制御が事故の再発リスクを軽減するために実施されることを保証するために事故検討部会で毎週協議される。



すべての規則上の不履行および重大な事故は、四半期毎に統合リスク管理（「ERM」）によりAMPキャピタル・リーダーシップ・チーム（「ACLT」）リスク会議および監査委員会へ報告される。

AMPキャピタルはまた、サブ・ファンドが投資ガイドラインに従って管理運用されていることを確認する電子メールを毎月送信する。AMPキャピタルはまた、当該月のコンプライアンスおよびリスクの概要を含む投資運用報告書を毎月提出する。

サブ・ファンドは、非流動投資を保有していない。

#### 過去の運用実績

	1ヵ月	3ヵ月	6ヵ月	1年	2年	3年	4年	5年	7年	10年	年初来	当期	設立以降
税金および手数料控除前総収益	1.65%	3.82%	4.94%	10.22%	6.69%	7.72%	8.76%	8.51%	8.58%	7.21%	10.22%	4.94%	6.89%
税金および手数料控除前ベンチマーク	1.69%	3.96%	4.97%	9.81%	5.83%	6.44%	7.65%	7.33%	7.56%	6.52%	9.81%	4.97%	6.28%

#### ユーロ・ボンド・ファンド（T・ロウ・プライス・インターナショナル・リミテッドが作成）

##### 金融リスクの管理

サブ・ファンドの主な投資目的は、主としてユーロ建て投資適格固定利付商品から成る分散化されたポートフォリオへの投資を通じ、安定したインカム収益を追求し、長期的な資本成長を目指すことである。サブ・ファンドのベンチマークは、パークレイズ・ユーロ総合インデックスである。

サブ・ファンドの資産および負債は、下記を含む金融商品で構成される。

- ・ サブ・ファンドの投資目的および投資方針に従い保有される債券を含む投資対象
- ・ サブ・ファンドの投資活動から直接発生する現金および現金等価物、ならびに
- ・ サブ・ファンドの投資活動から発生する通貨リスクを管理するためのデリバティブ取引（例えば、為替契約）

ユーロ・ボンド・ファンドが直面する主なリスクについては下記において詳述されるが、それに加えて、投資マニデートに従った投資運用会社によるこれらのリスク管理方法および監視方法についても概要が示されている。サブ・ファンドの業務により、ファンドは様々な金融リスク（市場リスク（通貨リスク、適正価値金利リスク、キャッシュフロー金利リスクおよびその他の価格リスクを含む。）、信用リスクおよび流動性リスク）にさらされる。サブ・ファンドの総合リスク管理プログラムは、金融市場が予見不可能であることを重視し、サブ・ファンドの財務実績が被り得る悪影響の最小化に努めている。

##### 市場価格リスク

サブ・ファンドは、主としてヨーロッパの公認取引所に上場されまたはかかる取引所で取引される国債、国際機関債および社債を含む各種商品の取引を行っている。サブ・ファンドの純資産の少なくとも50%は、高品質のユーロ建て国債に投資されなければならない。サブ・ファンドはまた、アクティブ投資から発生する通貨リスクを管理するためデリバティブ契約の取引も行っている。デリバティブに関する詳細については通貨リスクの項に記載されている。

サブ・ファンドは、証券の空売りを行うことまたはショート・ポジションを維持することはできない。

すべての証券投資は、資本の損失リスクを提示する。サブ・ファンドの債務証券は、商品の将来価格が不確実であることによる市場価格リスクの影響を受けやすい。投資運用会社は、指定された制限の範囲内で証券およびその他の金融商品を慎重に選別することによりかかるリスクを軽減する。ポートフォリオの構築は、サブ・ファンドのガイドラインにより推進される総合的リスク・コントロールの枠組みの中で行われ、サブ・ファンドの全般的市場ポジションは、サブ・ファンドの投資運用会社により日々監視される。

サブ・ファンドはまた、ベンチマークと比べた予想実績に対する偏差によってリスクを確定している。国/デューレーション、通貨、セクター/証券の選別上の取引前リスク予算は、商品の投資プロセスの中であらかじめ定められる。投資運用会社は、定期的に、ベンチマークおよび実績目標と対照して達成されたサブ・ファンドの実績を監視し精査する。関連する場合、投資運用会社はまた、社内およびチームの目標と一致させるため資産配分およびセクター戦略の見直しも行う。

T・ロウ・プライスの定量・ポートフォリオ分析グループは、定期的に、サブ・ファンドのベンチマークからの偏差（トラッキング・エラー）から生じるサブ・ファンドの取引前リスクについて分析する。かかる数値は、妥当なリスク管理ツール（例えば、ウィルシャー・アクシオム、パークレイズ・キャピタル・ポイント）および社内開発ツールを用いて算定される。

サブ・ファンドの市場リスクは、主要構成要素（実際の市場価格の変動、金利変動および為替変動）により影響を受ける。金利および為替の変動は、後記の各項に記載される。サブ・ファンドの市場リスク・エクスポージャーは、投資有価証券明細表に記載される有価証券を言及している。

過去6ヵ月間の実績リターンのボラティリティの分析に基づき、ユーロ・ボンド・ファンドは、2014年6月1日から2014年11月30日までの期間について、同期間のベンチマークの2.19%の標準偏差と比較して年率2.26%<sup>1</sup>のリターンの標準偏差を示している。

ユーロ債市場が、2014年11月30日現在でパークレイズ・ユーロ総合インデックスにより表象されるように前期に5% (クーポンの支払を含む。)上昇し、その他すべての変数が一定であった場合、買戻可能受益証券保有者に帰属する純資産は約256,228ユーロ増加していたと思われる。この数字は、2014年11月30日現在5,531,696<sup>2</sup>ユーロであったNAVおよびこれを裏付ける過去のベータ0.926<sup>3</sup>に基づいている。逆に、比較できるベンチマーク指数が5%下落していた場合、買戻可能受益証券保有者に帰属する純資産は、2014年11月30日現在のサブ・ファンドの純資産に基づき約256,228ユーロ減少していたと思われる。これは、現在の市況に基づき、12ヵ月間における変動の可能性が合理的にあり得るとい投資運用会社の見解を表している。

2014年5月31日に終了した前財務報告年度と比較すると、ユーロ債市場が、2014年5月31日現在でパークレイズ・ユーロ総合インデックスにより表象されるように前年に5% (クーポンの支払を含む。)上昇し、その他すべての変数が一定であった場合、買戻可能受益証券保有者に帰属する純資産は約266,289ユーロ増加していたと思われる。これらの数字は、2014年5月31日現在5,786,386<sup>4</sup>ユーロであったNAVおよびこれを裏付ける過去のベータ0.920<sup>5</sup>に基づいている。逆に、比較できるベンチマーク指数が5%下落していた場合、買戻可能受益証券保有者に帰属する純資産は、2014年5月31日現在のサブ・ファンドのNAVに基づき約266,289ユーロ減少していたと思われる。これは、現在の市況に基づき、12ヵ月間における変動の可能性が合理的にあり得るとい投資運用会社の見解を表している。

ベータ係数分析の限界は、主に、過去データを参照するプロセスであることである。サブ・ファンドがベンチマークと比べた予想実績に対する偏差によってリスクを確定しており、投資運用会社は、サブ・ファンドの取引前トラッキング・エラーを定期的に計算する。トラッキング・エラー・リスクは、ベンチマークとは異なる方法で(例えば、カーブ、セクターまたは銘柄選別法)ポートフォリオのポジショニングを行うことにより生じる。トラッキング・エラーは、インベストメント・マネジャーにとって有益ではあるものの、多少の制限も受ける。トラッキング・エラーは、通常の収益分配を想定している。最近の広報により示されるように、収益分配は一般的ではなく、そのため、トラッキング・エラーの利用は、誤解を招く可能性がある。

<sup>1</sup> T・ロウ・プライス提供の月次実績データに基づく。

<sup>2</sup> 買戻可能受益証券保有者の評価に基づいてエスエムティー・ファンド・サービーズ(アイルランド)リミテッドが提供する資産評価額。

<sup>3</sup> 過去3年間のベータ0.926 - (T・ロウ・プライス提供の月次実績データに基づく)2014年11月末現在のファンドの実績総計対パークレイズ・ユーロ総合インデックス

<sup>4</sup> 買戻可能受益証券保有者の評価に基づいてエスエムティー・ファンド・サービーズ(アイルランド)リミテッドが提供する資産評価額。

<sup>5</sup> 過去3年間のベータ0.920 - (T・ロウ・プライス提供の月次実績データに基づく)2014年5月末現在のファンドの実績総計対パークレイズ・ユーロ総合インデックス

[次へ](#)

## 金利リスク

サブ・ファンドの金融資産および負債の大部分は、利息を生じる。そのため、サブ・ファンドは、市場金利の実勢レベルの変動により相当のリスクを負うことがある。金利リスクは、金利レベル、イールドカーブの勾配、イールドカーブの形状またはその他の金利関連事項の変動から生じるリスクである。

金利は、国際債券市場および金融市場の需要と供給を牽引する基本的および技術的要因により決定される。サブ・ファンドの利付金融資産および負債は、市場金利の実勢レベルの変動がファンドの財務ポジションおよびキャッシュフローに及ぼす影響に関連するリスクをファンドに負わせる。

金利リスクは、ベンチマークとの比較により管理される。金利リスク報告書は、毎日、サブ・ファンドの投資運用会社に提供される。金利リスクの負担は、満期バケット、国および通貨毎に詳述されるデュレーションの内訳およびベンチマークからの偏差により示される。格付別およびセクター別の内訳および偏差等のその他の報告書もまた、サブ・ファンドの投資運用会社に提供される。ポートフォリオ/ベンチマークの偏差は、サブ・ファンドのモデル・ポートフォリオとも比較される。

2014年11月30日現在の投資対象の持高および市場データに基づき、その他の変数が一定である場合にプラス0.5%のイールドカーブの平行移動<sup>6</sup>の変化分に対する影響により、買戻可能受益証券保有者に帰属する純資産は直ちに約3.0%減少することになり、これは2014年11月30日現在のサブ・ファンドの純資産5,531,696<sup>7</sup>ユーロおよびサブ・ファンドの有効デュレーション6.07<sup>8</sup>に基づき、債券価格の167,887ユーロの下落に相当する。

2014年5月31日現在の投資対象の持高および市場データに基づき、その他の変数が一定である場合にプラス0.5%のイールドカーブの平行移動<sup>9</sup>の変化分に対する影響により、買戻可能受益証券保有者に帰属する純資産は直ちに約2.9%減少することになり、これは2014年5月31日現在のサブ・ファンドの純資産5,786,386<sup>10</sup>ユーロおよびサブ・ファンドの有効デュレーション5.85<sup>11</sup>に基づき、債券価格の169,252ユーロの下落に相当する。マイナス0.5%のイールドカーブの移動の変化分に対する影響により、買戻可能受益証券保有者に帰属する純資産は直ちに約2.9%増加することになる。

2014年11月30日現在の詳細な情報については、下記の表を参照のこと。

N A Vにおける変化分に対する影響（2014年11月30日現在）

イールドカーブの移動	市場価格の変化分に対する影響	ユーロ相当額
+ 0.50%	- 3.0%	- 167,887
+ 1.00%	- 6.1%	- 335,774
- 0.50%	+ 3.0%	167,887
- 1.00%	+ 6.1%	335,774

同一の裏付けイールドカーブの移動の想定（ただし2014年5月31日現在の有効デュレーションは5.85およびサブ・ファンドの純資産は5,786,386<sup>12</sup>ユーロ）による2014年5月31日現在のN A Vにおける変化分に対する影響について、さらに下記を参照されたい。

N A Vにおける変化分に対する影響（2014年5月31日現在）

イールドカーブの移動	市場価格の変化分に対する影響	ユーロ相当額
+ 0.50%	- 2.9%	- 169,252
+ 1.00%	- 5.9%	- 338,504
- 0.50%	+ 2.9%	169,252
- 1.00%	+ 5.9%	338,504

債券ポートフォリオ内で引き継がれるリスクを攻略するため、単一デュレーション数を利用することには限界がある。有効デュレーションは、ポートフォリオ分析およびリスク管理において重要ツールではあるが、かかる単一デュレーション数は、金利の平行移動に対する債券の感応度の推定値であると認識することが重要である。有効デュレーションは多くの目的のため有益かつ便利である一方、厳格なリスク管理により、金利の変動はカーブの全域で高度に相互に関連することが多いものの、実際にはイールドカーブの勾配および形状は時を経て変化すると投資運用会社は認識しなければならない。

サブ・ファンドの方針により、投資運用会社は、日々、サブ・ファンドの全般的な金利感応度を監視する。

- 6 イールドカーブの平行移動は、すべての債券の満期時利回りの変動が同じである移動をいう。
- 7 買戻可能受益証券保有者の評価に基づいてエスエムティー・ファンド・サービシーズ（アイルランド）リミテッドが提供する資産評価額。
- 8 T・ロウ・プライス提供の修正済みデフレーション。
- 9 イールドカーブの平行移動は、すべての債券の満期時利回りの変動が同じである移動をいう。
- 10 買戻可能受益証券保有者の評価に基づいてエスエムティー・ファンド・サービシーズ（アイルランド）リミテッドが提供する資産評価額。
- 11 T・ロウ・プライス提供の修正済みデフレーション。
- 12 買戻可能受益証券保有者の評価に基づいてエスエムティー・ファンド・サービシーズ（アイルランド）リミテッドが提供する資産評価額。

#### 信用リスク/取引相手方リスク

固定利付資産（先進国の国債を含む。）は、信用リスクにさらされている。サブ・ファンドは信用リスクの負担を引き受けるが、信用リスクとは、取引相手方または発行体が期日に全額の支払を行うことができないリスクである。信用調査は、通常、セクター別投資適格社債市場の分析によって明示される。

投資プロセスにおいて、サブ・ファンドの投資領域内の投資機会を識別するための厳密な信用調査に投資運用チームは重点を置く。投資の決定は、財務書類の分析および企業の経営陣との協議に基づく。信用アナリストは自らの業種を綿密に検討し、ポートフォリオのすべての持高、ベンチマークの銘柄および投資運用会社が保有していないが保有が考えられ得る銘柄の監視について責任を有する。

サブ・ファンドのガイドラインに従い、投資対象は、スタンダード・アンド・プアーズまたはムーディーズによりBBB-/Baa3以上に格付されていることを要する。サブ・ファンドの加重平均格付はAA-/Aa3以上に維持されており、サブ・ファンドのNAVの最大10%が、BBB-/Baa3の証券に投資され得る。

#### サブ・ファンドの格付カテゴリ別内訳（2014年11月30日現在）

信用格付	ポートフォリオ組入比率 (%)	指数組入比率 (%)	差 (%)
AAA	35.36	30.22	5.14
AA	16.71	26.77	-10.06
A	13.93	11.50	2.43
BAA	31.97	31.51	0.46
現金	2.03	0.00	2.03
	100.00	100.00	0.00

#### サブ・ファンドの格付カテゴリ別内訳（2014年5月31日現在）

信用格付	ポートフォリオ組入比率 (%)	指数組入比率 (%)	差 (%)
AAA	35.94	30.46	5.48
AA	18.06	26.30	-8.24
A	14.34	10.71	3.63
BAA	29.98	32.53	-2.55
現金	1.68	0.00	1.68
	100.00	100.00	0.00

サブ・ファンドの主な信用リスクの集中は、債務証券にみられる。サブ・ファンドは、資産の取得時において、同一発行体により発行されたクラス証券の10%を超えて保有することはできず、サブ・ファンドの純資産の最大5%まで、同一企業の証券に投資することができる。

信用の集中は、日々、ポートフォリオ運用部門および信用分析チームによって監視される。信用エクスポージャーは、カスタマイズされた要件および基準に従い監視される。セクター/格付、セクター/デフレーションおよび発行体等の詳細な内訳・エクスポージャー報告書ならびに業界報告書は、定期的に提供され、監視される。

取引相手方リスクに関連する信用リスクは、限定される。取引相手方リスクは、取引相手方がその締結した約定を履行することができないまたは意思がないため、サブ・ファンドに財務損失を負わせるリスクである。サブ・ファンドのすべての取引は、3日から5日の決済期間で、承認されたブローカーを用いて完了されかつ決済される。ブローカーが支払を受領し

た時点でのみ、販売済証券の引渡しが行われるため、決済不履行リスクは最小であると考えられる。ブローカーが証券を受け取り次第、購入に基づく支払が行われる。いずれかの当事者がその義務を履行しない場合、取引は成立しない。

投資運用会社は、定期的に、サブ・ファンドの為替先物ポジションに関する取引相手方リスク・エクスポージャー報告書を発行する。かかる報告書は、取引相手方の不履行に関連するリスクの限定を意図するものである。すべての為替取引および為替先渡しは、B B H & C o .<sup>13</sup>と共に実行される。

サブ・ファンドは、取引を行う相手方当事者に対する信用リスクにさらされ、また決済不履行リスクを負うことになる。投資運用会社は、予めエスエムティー・ファンド・サービシーズ（アイルランド）リミテッドが承認している取引相手方との取引のみによってサブ・ファンドに係る取引相手方リスクを最小限にする。

投資目論見書にあるとおり、取引相手方は以下の条件を満たさなければならない。

- a) 取引相手方は、125百万ユーロまたは外貨でそれに相当する金額を超える受益者資金を保有していること。
- b) 取引相手方の名称が、サブ・ファンドが発行する半期/年次報告書の中で開示されること。
- c) 取引相手方が少なくとも週に一度取引を評価することに同意し、かつ管理会社の請求に応じて、公正価額で取引を終えることを投資運用会社が確認していること。
- d) 店頭デリバティブに関するいずれか1社の取引相手方への当初投資額が、サブ・ファンドのNAVの5%を超えないこと。

受託会社であるエスエムティー・トラスティ（アイルランド）リミテッドは、その保管会社としてスミトモ・ミツイ・トラスト（ユーケー）リミテッドを任命した。スミトモ・ミツイ・トラスト（ユーケー）リミテッドは、次に、そのグローバル副保管会社としてB B H & C o .を任命した。現金および証券の両方が、銀行であるB B H & C o .に現金が保管されることで、最終的にB B H & C o .に保管される。サブ・ファンドは、B B H & C o .スイープ・プログラムを締結することを選択している。同プログラムでは、B B H & C o .が、オーバーナイト・エクスポージャーを分散するために、および/または多様な口座についての利息を得るために、オーバーナイト適格銀行を取引相手方とする口座に現金を移動させることを意味する。サブ・ファンドは、キャッシュ・マネジメント・スイープ（「CMS」）プログラムに参加することが（スイープされた残高についての損失のような）投資リスクを負担することを承知しており、またオフショア・オーバーナイト定期預金に伴うソブリンおよび取引相手方リスクを受け入れている。サブ・ファンドの物的資産は、ファンドにおけるその他のファンドの資産から、および受託会社、保管会社およびグローバル副保管会社の独自の資産から分別管理される。B B H & C o .の信用格付は、フィッチからA +（2014年5月31日：A +）の格付を得ている。

<sup>13</sup> すべての為替取引は、副保管会社であるB B H & C o .と共に実行される。B B H & C o .の信用格付は、フィッチからA +（2014年5月：A +）の格付を得ている。

## 流動性リスク

流動性リスクは、概して、サブ・ファンドが、期日にその支払義務の全額を履行することができないもしくは履行するための十分な現金を調達することができないリスク、または著しく不利な条件でのみ当該義務を履行し得るリスクを示す。流動性リスクは、市場に十分な奥行きがないかまたは市場が混乱しているため、特定の証券またはデリバティブのポジションを容易に終了または相殺することができない場合にも、同様に適用され得る。

サブ・ファンドは、買戻可能受益証券が毎日現金で買戻されるリスクを負っている。サブ・ファンドの証券は、ヨーロッパの公認取引所に上場されているため、容易に換金可能（T + 2）である。サブ・ファンドは、流動性のない証券を保有しない。

サブ・ファンドは、決済を確保するため短期の借入れを行うことができる（借入れは、サブ・ファンドのNAVの10%を超えてはならない）。当期中にかかる借入れは発生していない。先物およびオプションは許容されているが、サブ・ファンドは、2014年11月30日現在、こうした種類の証券に投資していない。為替先渡しは、サブ・ファンドの資産をヘッジするために許可されることを制限される。サブ・ファンドの方針に従い、投資運用会社は、日々、サブ・ファンドの流動性ポジションを監視している。

2014年11月30日現在のサブ・ファンドの金融負債の満期プロフィールは、以下のとおりであった。

	1 ヶ月未満	合計
	EUR	EUR
負債		
未払債務 - 1年以内支払期限到来	81,729	81,729
損益を通じて公正価値で測定する金融負債	1,423	1,423
買戻可能受益証券保有者に帰属する純資産	5,531,696	5,531,696
負債合計	5,614,848	5,614,848

2014年5月31日現在のサブ・ファンドの金融負債の満期プロフィールは、以下のとおりであった。

	1ヵ月未満	合計
	EUR	EUR
負債		
未払債務 - 1年以内支払期限到来	48,100	48,100
損益を通じて公正価値で測定する金融負債	1,814	1,814
買戻可能受益証券保有者に帰属する純資産	5,786,386	5,786,386
負債合計	5,836,300	5,836,300

オルタナティブ投資ファンド運用者に関する通達

適用されるリスクのカテゴリー

リスクのカテゴリー	リスクの概要	重要性の基準
取引相手方リスク	取引相手方(例えば、取引先)が契約上の義務を履行せず、ファンドに損失が生じる可能性があるリスクである。	店頭デリバティブからの名目元本のエクスポージャー総額 > ファンドのNAVの10%
信用リスク(EQ)	EQ: 参加型証券(企業の国内市場外の投資家が直接購入することができない出資証券へのアクセスを提供する証券)の発行体が、契約上の義務を履行することができなくなる財政状態の不利な変動を被る可能性があり、ファンドが全投資を失う恐れがあるリスクである。	EQ: 参加型証券における比重 > ファンドのNAVの10%
信用リスク(FI)	FI: 債務証券の発行体または信用補完提供者が、例えば、格付引下げまたは債務不履行による財政状態の不利な変動を被る可能性があり、ファンドに損失が生じる可能性があるリスクである。	FI: 債券の比重 > ファンドのNAVの10%
通貨リスク	ファンドの基準通貨以外の通貨建ての証券が、為替レートの変動により価格が減少する可能性があるリスクである。	ファンドの基準通貨以外の通貨建ての証券における比重 > ファンドのNAVの10%
デリバティブ・リスク	先物、スワップ、オプションおよびその他の種類のデリバティブの使用に関連して、ファンドをレバレッジにさらし、流動性が比較的低くなり、または当初投資額を超過した損失が生じる可能性があるリスクである。	すべてのデリバティブ・ポジションからの名目元本のエクスポージャー総額 > ファンドのNAVの10%
新興市場リスク	政治、経済および金融システムが発展途上の国に拠点を有する企業により発行される投資証券に関連するリスクである。	新興市場国における比重 > ファンドのNAVの10%

リスクのカテゴリー	リスクの概要	重要性の基準
株式市場リスク	株式が債券よりも安定性が低い傾向にあり、比較的短期間に価格が著しく値下がりする可能性があるリスクである。	持分証券における比重 > ファンドのNAVの10%
株式スタイルリスク	異なる投資スタイル(グロースまたはバリュー)が、市況および投資家心理によって支持されるか不支持になり、ファンドのスタイルが広範な市場で優れた実績を示さない可能性があるリスクである。	(コア・ベンチマークと比較して)グロースファクターまたはバリューファクターへのベータ・アクティブ・エクスポージャー > 0.2
フロンティア市場リスク	より成熟した新興市場と比較して経済および政治的発展の初期段階にある小国に拠点を有する企業により発行される投資有価証券に関連するリスクである。かかる市場は、一般的に投資可能性および流動性が限定される。	フロンティア市場国における比重 > ファンドのNAVの10%
地域集中リスク	投資を特定の地理的地域に集中させているファンドに関連して、地理的に分散化されたポートフォリオよりも安定性が低くなり、その地域における社会、政治または経済の情勢から生じる損失を被る可能性があるリスクである。	個々の国の比重 > ファンドのNAVの20%および/または個々の地域の比重 > ファンドのNAVの40%
金利リスク	金利が上昇または下落し、ファンドが価値を失う債券価格の変動が生じる可能性があるリスクである。	債券の比重 > ファンドのNAVの10%
発行体集中リスク	少数の発行体に資産の大部分を投資するファンドは、1つの大きな発行体のポジションの運用実績が運用実績に重大な影響を及ぼす可能性があるため、より安定性が低くなるリスクである。	上位10の発行体のポジションにおける比重 > ファンドのNAVの40%
流動性リスク	サブ・ファンドが適時に、または希望価格で証券を売却することができないリスクである。	(評価委員会により採用されたTRP 40-法 流動分類方針および手続きに基づく)流動性のない証券における比重 > ファンドのNAVの10%
セクター集中リスク(EQ)	EQ: 経済セクター(モルガン・スタンレー・キャピタル・インターナショナル(MSCI)の世界産業分類基準(GICS))に集中したエクスポージャーを有するファンドは、より分散化されたポートフォリオよりもそれらのセクターに影響を及ぼす発展の影響を受けやすいリスクである。	EQ: MSCIのGICSによる単一のセクターにおける比重 > ファンドのNAVの40%
セクター集中リスク(FI)	FI: 債券の市場セグメント(リーマン・セクターズ)に集中したエクスポージャーを有するファンドは、より分散化されたポートフォリオよりもそれらのセクターに影響を及ぼす発展の影響を受けやすいリスクである。	FI: 単一のリーマン・セクターにおける比重 > ファンドのNAVの40%

リスクのカテゴリー	リスクの概要	重要性の基準
中小資本リスク	中小企業へ投資を集中させるサブ・ファンドは、大企業へ投資するポートフォリオよりも安定性が低いリスクである。	時価総額が150億米ドルを下回る証券における比重>ファンドのNAVの10%

## レバレッジ

本報告書は、以下を含む様々なソースからレバレッジを把握している。

- ・ デリバティブ
- ・ 現金借入および手取金の再投資
- ・ 手取金の再投資によるポートフォリオの空売りおよび関連するレバレッジ
- ・ 店頭デリバティブ、証券貸付および逆レポからの担保の再投資

レバレッジ総額およびコミットメント(純)レバレッジの表は、コミットメントの表がデリバティブ・ポジションに適用されるヘッジ契約およびネットティング契約からのレバレッジの減少を示す項目を有する点を除いて同一である。

## レバレッジ総額

	U S \$
+ デリバティブ総エクスポージャー(1)	20,712,315
+ 非デリバティブ総エクスポージャー( )	178,584,683
非デリバティブ総エクスポージャー・ロング	178,797,802
非デリバティブ総エクスポージャー・ショート	213,119
+ デリバティブに係る未実現損益( )	3,417,138
デリバティブに係る未実現利益	3,630,072
デリバティブに係る未実現損失	212,934
+ 現金借入( )	-
+ 逆レポ/証券貸付の担保の再投資( )	-
- 現金および現金等価物( )	3,600,510
= エクスポージャー総額	199,539,494
÷ ポートフォリオの市場価格	182,001,821
= レバレッジ総額	1.06

## コミットメント(純)レバレッジ

	U S \$
+ デリバティブ総エクスポージャー(1)	20,712,315
+ 非デリバティブ総エクスポージャー( )	178,584,683
非デリバティブ総エクスポージャー・ロング	178,797,802
非デリバティブ総エクスポージャー・ショート	213,119
+ デリバティブに係る未実現損益( )	3,417,138
デリバティブに係る未実現利益	3,630,072
デリバティブに係る未実現損失	212,934
+ 現金借入( )	-
+ 逆レポ/証券貸付の担保の再投資( )	-
- 現金および現金等価物( )	3,600,510
- ヘッジ/ネットティング契約( )	13,699,599
= コミットメント(純)エクスポージャー	185,414,027
÷ ポートフォリオの市場価格	182,001,821
= コミットメント(純)レバレッジ	1.06



## 市場リスク

指標	バリュー	リミット	リミットの利用
V a R比率（ポート/ベンチ）	0.96	該当なし	該当なし
D V 0 1	0.06%	該当なし	該当なし
C V 0 1	0.06%	該当なし	該当なし

## ストレス・シナリオ

内容	合計 （%）	カーブ （%）	スプレッド （%）	F X （%）
カーブ：EUR curve parallel up by 60	(3.6046)	(3.6046)	0.0000	0.0000
カーブ：EUR 2yr 30, 10yr 60	(3.2597)	(3.2597)	0.0000	0.0000
カーブ：EUR 2yr -30, 10yr -60	2.2323	2.2323	0.0000	0.0000
スプレッド：EUR IG by std of 10-year historical spread	(0.7624)	0.0000	(0.7624)	0.0000
スプレッド：EUR HY by std of 10-year historical spread	(0.8411)	0.0000	(0.8411)	0.0000
スプレッド：EUR IG Finance by std of 10-year historical spread	(0.6721)	0.0000	(0.6721)	0.0000

## 通貨リスク

サブ・ファンドは、ユーロ以外の通貨建て資産を保有しているため、通貨リスクを負っている。他の通貨建て証券の価額は、為替レートの変動に伴い変動する。サブ・ファンドは、基準通貨以外の通貨によるエクスポージャーをヘッジするために、先渡為替契約を使用した。

ユーロ建て投資対象およびユーロ以外の通貨建て資産は、購入時のサブ・ファンドのNAVの15%までに限定され、通貨先渡しおよびオプションを通じたユーロに対するリスク・ヘッジが認められている。

2014年11月30日現在、サブ・ファンドは、様々な通貨での短期国債（短期国債）取引を通じて活発な為替取引を行っている。通貨変動は買戻可能受益証券保有者に帰属する純資産に影響を及ぼす可能性がある。

## 通貨別ポートフォリオ（%）（2014年11月30日現在）

通貨	ポートフォリオ 組入比率（%）	指数 組入比率（%）	差 （%）
ユーロ	97.96	100.00	- 2.04
英債券	0.01	0.00	0.01
デンマーク・クローネ	0.01	0.00	0.01
ポーランド・ズウォティ	1.53	0.00	1.53
ノルウェー・クローネ	0.49	0.00	0.49
	100.00	100.00	

## 通貨別ポートフォリオ（%）（2014年5月31日現在）

通貨	ポートフォリオ 組入比率（%）	指数 組入比率（%）	差 （%）
ユーロ	98.46	100.00	- 1.54
英債券	0.02	0.00	0.02
ポーランド・ズウォティ	0.50	0.00	0.50
スウェーデン・クローネ	1.02	0.00	1.02
	100.00	100.00	

サブ・ファンドの方針に従い、投資運用会社は、日々、サブ・ファンドの通貨ポジションを監視している。

サブ・ファンドの通貨エクスポージャーは、同注記4に後述されている。

## カナダ・債券・ファンド（T・ロウ・プライス・インターナショナル・リミテッドが作成）

## 金融リスクの管理

サブ・ファンドの主な投資目的は、主としてカナダドル建て投資適格固定利付商品への投資を通じ、安定したインカム収益を追求し、長期的な資本成長を目指すことである。サブ・ファンドのベンチマークは、パークレイズ・カナダ総合インデックスである。

サブ・ファンドの資産および負債は、下記を含む金融商品で構成される。

- ・ サブ・ファンドの投資目的および投資方針に従い保有される債券を含む投資対象
- ・ サブ・ファンドの投資活動から直接発生する現金および現金等価物

サブ・ファンドの業務により、サブ・ファンドは様々な金融リスク（市場リスク（適正価額金利リスク、キャッシュフロー金利リスクおよびその他の価格リスク）、信用リスクおよび流動性リスク）にさらされる。サブ・ファンドの総合リスク管理プログラムは、金融市場が予見不可能であることを重視し、サブ・ファンドの財務実績が被り得る悪影響の最小化に努めている。

#### 市場価格リスク

サブ・ファンドは、主として公認取引所に上場されまたはかかる取引所で取引される国債、国際機関債、社債、カナダ州政府により発行された債券または資産担保証券、および/または公認取引所で取引されるカナダの国内債を含む各種商品の取引を行っている。サブ・ファンドの純資産の少なくとも50%は、高品質のカナダ国債に投資されなければならない。

サブ・ファンドは、証券の空売りを行うことまたはショート・ポジションを維持することはできない。

すべての証券投資は、資本の損失リスクを提示する。サブ・ファンドの債務証券は、商品の将来価格が不確実であることによる市場価格リスクの影響を受けやすい。投資運用会社は、指定された制限の範囲内で証券およびその他の金融商品を慎重に選別することによりかかるリスクを軽減する。ポートフォリオの構築は、サブ・ファンドのガイドラインにより推進される総合的リスク・コントロールの枠組みの中で行われ、サブ・ファンドの全般的市場ポジションは、サブ・ファンドの投資運用会社により日々監視される。

サブ・ファンドは、ベンチマークと比べた予想実績に対する偏差によってリスクを確定する。国/デュレーション、セクター/証券の選別上の取引前リスク予算は、商品の投資プロセスの中であらかじめ定められる。投資運用会社は、定期的に、ベンチマークおよび実績目標と対照して達成されたサブ・ファンドの実績を監視し精査する。関連する場合、投資運用会社はまた、社内およびチームの目標と一致させるため資産配分およびセクター戦略の見直しも行う。

T・ロウ・プライスの定量・ポートフォリオ分析グループは、定期的に、サブ・ファンドのベンチマークからの偏差（トラッキング・エラー）から生じるサブ・ファンドの取引前リスクについて分析する。かかる数値は、妥当なリスク管理ツール（例えば、ウィルシャー・アクシオム、パークレイズ・キャピタル・ポイント）および社内開発ツールを用いて算定される。

サブ・ファンドの市場リスクは、主要構成要素（実際の市場価格の変動および金利変動）により影響を受ける。金利の変動は、後記の項に記載される。サブ・ファンドの市場リスク・エクスポージャーは、投資有価証券明細表に記載される有価証券を言及している。

過去6ヵ月間の実績リターンの変動性の分析に基づき、カナダ・ボンド・ファンドは、2014年6月1日から2014年11月30日までの期間について、同期間のベンチマークの3.27%の標準偏差と比較して年率3.11%のリターンの標準偏差を示している。

カナダ債市場が、2014年11月30日現在でパークレイズ・カナダ総合インデックスにより表象されるように前年度中に5%（クーポンの支払を含む。）上昇し、その他すべての変数が一定であった場合、買戻可能受益証券保有者に帰属する純資産は約1,427,910カナダドル増加していたと思われる。これらの数字は、2014年11月30日現在27,069,380<sup>14</sup>カナダドルであったNAVおよびこれを裏付ける過去のベータ1.055<sup>15</sup>に基づいている。逆に、比較できるベンチマーク指数が5%下落していた場合、買戻可能受益証券保有者に帰属する純資産は、2014年11月30日現在のサブ・ファンドの純資産に基づき約1,427,910カナダドル減少していたと思われる。

2014年5月31日に終了した前財務報告年度と比較すると、カナダ債市場が、2014年5月31日現在でパークレイズ・カナダ総合インデックスにより表象されるように関係する期間に5%（クーポンの支払を含む。）上昇し、その他すべての変数が一定であった場合、買戻可能受益証券保有者に帰属する純資産は約1,520,755カナダドル増加していたと思われる。これらの数字は、2014年5月31日現在28,084,111<sup>16</sup>カナダドルであったNAVおよびこれを裏付ける過去のベータ1.083<sup>17</sup>に基づいている。逆に、比較できるベンチマーク指数が5%下落していた場合、買戻可能受益証券保有者に帰属する純資産は、2014年5月31日現在のサブ・ファンドの純資産に基づき約1,520,755カナダドル減少していたと思われる。

ベータ係数分析の限界は、主に、過去データを参照するプロセスであることである。サブ・ファンドがベンチマークと比べた予想実績に対する偏差によってリスクを確定しており、投資運用会社は、サブ・ファンドの取引前トラッキング・エラーを定期的に計算している。

トラッキング・エラー・リスクは、ベンチマークとは異なる方法で（例えば、カーブ、セクターまたは銘柄選別法）ポートフォリオのポジショニングを行うことにより生じる。トラッキング・エラーは、インベストメント・マネジャーにとって

有益ではあるものの、多少の制限も受ける。トラッキング・エラーは、通常の収益分配を想定している。最近の広報により示されるように、収益分配は一般的ではなく、そのため、トラッキング・エラーの利用は、誤解を招く可能性がある。

<sup>14</sup> 買戻可能受益証券保有者の評価に基づいてエスエムティー・ファンド・サービシーズ（アイルランド）リミテッドが提供する資産評価額。

<sup>15</sup> 過去3年間のベータ1.055 - (T・ロウ・プライス提供の月次実績データに基づく) 2014年11月30日現在のファンドの実績総計対パークレイズ・カナダ総合インデックス

<sup>16</sup> 買戻可能受益証券保有者の評価に基づいてエスエムティー・ファンド・サービシーズ（アイルランド）リミテッドが提供する資産評価額。

<sup>17</sup> 過去3年間のベータ1.083 - (T・ロウ・プライス提供の月次実績データに基づく) 2014年5月31日現在のファンドの実績総計対パークレイズ・カナダ総合インデックス

## 金利リスク

サブ・ファンドの金融資産および負債の大部分は、利息を生じる。そのため、サブ・ファンドは、市場金利の実勢レベルの変動により相当のリスクを負うことがある。金利リスクは、金利レベル、イールドカーブの勾配、イールドカーブの形状またはその他の金利関連事項の変動から生じるリスクである。

金利は、国際債券市場および金融市場の需要と供給を牽引する基本的および技術的要因により決定される。サブ・ファンドの利付金融資産および負債は、市場金利の実勢レベルの変動がファンドの財務ポジションおよびキャッシュフローに及ぼす影響に関連するリスクをファンドに負わせる。

金利リスクは、ベンチマークとの比較により管理される。金利リスク報告書は、毎日、投資運用会社に提供される。金利リスクの負担は、満期バケット毎に詳述されるデュレーションの内訳およびベンチマークからの偏差により示される。

格付別およびセクター別の内訳および偏差等のその他の報告書もまた、サブ・ファンドの投資運用会社に提供される。

ポートフォリオ/ベンチマークの偏差は、サブ・ファンドのモデル・ポートフォリオとも比較される。

2014年11月30日現在の投資対象の持高および市場データに基づき、その他の変数が一定である場合にプラス0.5%のイールドカーブの平行移動<sup>18</sup>の変化分に対する影響により、買戻可能受益証券保有者に帰属する純資産は直ちに約3.30%減少することになり、これは2014年11月30日現在のサブ・ファンドの純資産額27,069,380<sup>19</sup>カナダドルおよびサブ・ファンドの有効デュレーション6.59に基づき、債券価格の893,290カナダドルの下落に相当する。

マイナス0.5%のイールドカーブの移動の変化分に対する影響により、買戻可能受益証券保有者に帰属する純資産は直ちに約3.30%増加することになる。2014年11月30日現在の詳細な情報については、下記の表を参照のこと。

NAVにおける変化分に対する影響（2014年11月30日現在）

イールドカーブの移動	市場価格の変化分に対する影響	カナダドル相当額
+0.50%	-3.30%	-893,290
+1.00%	-6.59%	-1,783,872
-0.50%	+3.30%	893,290
-1.00%	+6.59%	1,783,872

2014年5月31日現在のサブ・ファンドの有効デュレーションを6.65とし、同一の裏付けイールドカーブの移動の想定による2014年5月31日現在のNAVにおける変化分に対する影響について、下記を参照されたい。2014年5月31日現在のファンドのNAVは、28,084,111<sup>20</sup>カナダドルであった。

NAVにおける変化分に対する影響（2014年5月31日現在）

イールドカーブの移動	市場価格の変化分に対する影響	カナダドル相当額
+0.50%	-3.30%	-933,797
+1.00%	-6.70%	-1,867,593
-0.50%	+3.30%	933,797
-1.00%	+6.70%	1,867,593

債券ポートフォリオ内で引き継がれるリスクを攻略するため、単一デュレーション数を利用することには限界がある。有効デュレーションは、ポートフォリオ分析およびリスク管理において重要ツールではあるが、かかる単一デュレーション数は、金利の平行移動に対する債券の感応度の推定値であると認識することが重要である。有効デュレーションは多くの目的のため有益かつ便利である一方、厳格なリスク管理に従い、金利の変動はカーブの全域で高度に相互に関連することが多いものの、実際にはイールドカーブの勾配および形状は時を経て変化すると認識しなければならない。

サブ・ファンドの方針により、投資運用会社は、日々、サブ・ファンドの全般的な金利感応度を監視する。

- 18 イールドカーブの平行移動は、すべての債券の満期時利回りの変動が同じである移動をいう。
- 19 買戻可能受益証券保有者の評価に基づいてエスエムティー・ファンド・サービシーズ（アイルランド）リミテッドが提供する資産評価額。
- 20 買戻可能受益証券保有者の評価に基づいてエスエムティー・ファンド・サービシーズ（アイルランド）リミテッドが提供する資産評価額。

#### 信用リスク / 取引相手方リスク

固定利付資産（先進国の国債を含む。）は、信用リスクにさらされている。サブ・ファンドは信用リスクの負担を引き受けるが、信用リスクとは、取引相手方または発行体が期日に全額の支払を行うことができないリスクである。信用調査は、通常、セクター別投資適格社債市場の分析によって明示される。

投資プロセスにおいて、サブ・ファンドの投資領域内の投資機会を識別するための厳密な信用調査に投資運用会社は重点を置く。投資の決定は、財務書類の分析および企業の経営陣との協議に基づく。信用アナリストは自らの業種を綿密に検討し、ポートフォリオのすべての持高、ベンチマークの銘柄およびサブ・ファンドが保有していないが保有が考えられ得る銘柄の監視について責任を有する。

サブ・ファンドのガイドラインに従い、投資対象は、国際的格付機関により B B B - / B a a 3 以上に格付されていることを要する。サブ・ファンドの加重平均格付は、A A - / A a 3 以上に維持されており、サブ・ファンドの N A V の最大 10% が、B B B - / B a a 3 の証券に投資され得る。サブ・ファンドの純資産価額の最低 50% は、国際的格付機関により A / A 2 以上に格付されている高品質のカナダドル建て国債に投資される。

#### サブ・ファンドの格付カテゴリー別内訳（2014年11月30日現在）

信用格付	ポートフォリオ組入比率 (%)	指数組入比率 (%)	差 (%)
A A A	51.69	48.50	3.19
A A	21.39	32.95	- 11.56
A	19.38	11.50	7.88
B A A	7.86	7.05	0.81
現金*	- 0.32	0.00	- 0.32
	100.00	100.00	

\* クーボンの支払が予想される場合、現金は決済ベースで負の数値とはならない。

## サブ・ファンドの格付カテゴリー別内訳（2014年5月31日現在）

信用格付	ポートフォリオ組入比率 （％）	指数組入比率 （％）	差 （％）
A A A	57.11	47.90	9.21
A A	18.60	32.68	- 14.08
A	21.13	12.53	8.60
B A A	8.36	6.89	1.47
現金*	- 5.20	0.00	- 5.20
	100.00	100.00	

\* クーボンの支払が予想される場合、現金は決済ベースで負の数値とはならない。

サブ・ファンドの主な信用リスクの集中は、債務証券にみられる。資産の取得時において、サブ・ファンドのNAVの5%を超えて、政府以外の同一企業の社債に投資することはできない。さらに、サブ・ファンドの純資産の最大20%まで、カナダ州政府により発行または保証されている証券に投資することができる。

信用の集中は、日々、ポートフォリオ運用部門および信用分析チームによって監視される。信用エクスポージャーは、カスタマイズされた要件および基準に従い監視される。セクター／格付、セクター／デュレーションおよび発行体の詳細な内訳・エクスポージャー報告書ならびに業界報告書は、定期的に提供され、監視される。

取引相手方リスクに関連する信用リスクは、限定される。取引相手方リスクは、取引相手方がその締結した約定を履行することができないまたは意思がないため、サブ・ファンドに財務損失を負わせるリスクである。サブ・ファンドのすべての取引は、3日から5日の決済期間で、承認されたブローカーを用いて完了されかつ決済される。ブローカーが支払を受領した時点でのみ、販売済証券の引渡しが行われるため、決済不履行リスクは最小であると考えられる。ブローカーが証券を受け取り次第、購入に基づく支払が実行される。いずれかの当事者がその義務を履行しない場合、取引は成立しない。

サブ・ファンドは、取引を行う相手方当事者に対する信用リスクにさらされ、また決済不履行リスクを負うことになる。投資運用会社は、予めエスエムティー・ファンド・サービシーズ（アイルランド）リミテッドが承認している取引相手方との取引のみによってサブ・ファンドに係る取引相手方リスクを最小限にする。英文目論見書にあるとおり、取引相手方は以下の条件を満たさなければならない。

- 取引相手方は、125百万ユーロまたは外貨でそれに相当する金額を超える受益者資金を保有していること。
- 取引相手方の名称が、サブ・ファンドが発行する半期／年次報告書の中で開示されること。
- 取引相手方が少なくとも週に一度取引を評価することに同意し、かつ管理会社の請求に応じて、公正価額で取引を終えることを投資運用会社が確認していること。
- 店頭デリバティブに関するいずれか1社の取引相手方への当初投資額が、サブ・ファンドのNAVの5%を超えないこと。

受託会社であるエスエムティー・トラスティ（アイルランド）リミテッドは、その保管会社としてスミトモ・ミツイ・トラスト（ユーク）リミテッドを任命した。スミトモ・ミツイ・トラスト（ユーク）リミテッドは、次に、そのグローバル副保管会社としてBBH&Co.を任命した。現金および証券の両方が、銀行であるBBH&Co.に現金が保管されることで、最終的にBBH&Co.に保管される。サブ・ファンドは、BBH&Co.スイープ・プログラムを締結することを選択している。同プログラムでは、BBH&Co.が、オーバーナイト・エクスポージャーを分散するために、および／または多様な口座についての利息を得るために、オーバーナイト適格銀行を取引相手方とする口座に現金を移動させることを意味する。サブ・ファンドは、キャッシュ・マネジメント・スイープ（「CMS」）プログラムに参加することが（スイープされた残高についての損失のような）投資リスクを負担することを承知しており、またオフショア・オーバーナイト定期預金に伴うソブリンおよび取引相手方リスクを受け入れている。サブ・ファンドの物的資産は、ファンドにおけるその他のファンドの資産から、および受託会社、保管会社およびグローバル副保管会社の独自の資産から分別管理される。BBH&Co.の信用格付は、フィッチからA+（2014年5月31日：A+）の格付を得ている。

## 流動性リスク

流動性リスクは、概して、サブ・ファンドが、期日にその支払義務の全額を履行することができないもしくは履行するための十分な現金を調達することができないリスク、または著しく不利な条件でのみ当該義務を履行し得るリスクを示す。流動性リスクは、市場に十分な奥行きがないかまたは市場が混乱しているため、特定の証券またはデリバティブのポジションを容易に終了または相殺することができない場合にも、同様に適用され得る。

サブ・ファンドは、買戻可能受益証券が毎日現金で買戻されるリスクを負っているが、キャッシュフローに関する制限に従う義務はない。サブ・ファンドの証券は、公認取引所に上場されているため、容易に換金可能（T+2）である。サブ・ファンドは、流動性のない証券を保有しない。

サブ・ファンドは、決済を確保するため短期の借入れを行うことができる（借入れは、サブ・ファンドのNAVの10%を超えてはならない）。当期中にかかる借入れは発生していない。先物およびオプションは許容されているが、サブ・ファンドは、2014年11月30日現在、こうした種類の証券に投資していない。

サブ・ファンドの方針に従って、投資運用会社は日々ベースでサブ・ファンドの流動性ポジションを監視する。以下の表は、サブ・ファンドの資産および負債を分析し、債券の満期日までの残存期間に基づき該当満期別にグループ化したものである。

2014年11月30日現在のサブ・ファンドの金融負債の満期プロフィールは、以下のとおりであった。

	1ヵ月未満	合計
	C A D	C A D
負債		
未払債務 - 1年以内支払期限到来	930,759	930,759
買戻可能受益証券保有者に帰属する純資産	27,069,380	27,069,380
負債合計	28,000,139	28,000,139

2014年5月31日現在のサブ・ファンドの金融負債の満期プロフィールは、以下のとおりであった。

	1ヵ月未満	合計
	C A D	C A D
負債		
未払債務 - 1年以内支払期限到来	1,913,457	1,913,457
買戻可能受益証券保有者に帰属する純資産	28,084,111	28,084,111
負債合計	29,997,568	29,997,568

オルタナティブ投資ファンド運用者に関する通達

適用されるリスクのカテゴリー

リスクのカテゴリー	リスクの概要	重要性の基準
取引相手方リスク	取引相手方（例えば、取引先）が契約上の義務を履行せず、ファンドに損失が生じる可能性があるリスクである。	店頭デリバティブからの名目元本のエクスポージャー総額 > ファンドのNAVの10%
信用リスク（EQ）	EQ：参加型証券（企業の国内市場外の投資家が直接購入することができない出資証券へのアクセスを提供する証券）の発行体が、契約上の義務を履行することができなくなる財政状態の不利な変動を被る可能性があり、ファンドが全投資を失う恐れがあるリスクである。	EQ：参加型証券における比重 > ファンドのNAVの10%
信用リスク（FI）	FI：債務証券の発行体または信用補完提供者が、例えば、格付引下げまたは債務不履行による財政状態の不利な変動を被る可能性があり、ファンドに損失が生じる可能性があるリスクである。	FI：債券の比重 > ファンドのNAVの10%

リスクのカテゴリー	リスクの概要	重要性の基準
通貨リスク	ファンドの基準通貨以外の通貨建ての証券が、為替レートの変動により価格が減少する可能性があるリスクである。	ファンドの基準通貨以外の通貨建ての証券における比重>ファンドのNAVの10%
デリバティブ・リスク	先物、スワップ、オプションおよびその他の種類のデリバティブの使用に関連して、ファンドをレバレッジにさらし、流動性が比較的低くなり、または当初投資額を超過した損失が生じる可能性があるリスクである。	すべてのデリバティブ・ポジションからの名目元本のエクスポージャー総額>ファンドのNAVの10%
新興市場リスク	政治、経済および金融システムが発展途上の国に拠点を有する企業により発行される投資証券に関連するリスクである。	新興市場国における比重>ファンドのNAVの10%
株式市場リスク	株式が債券よりも安定性が低い傾向にあり、比較的短期間に価格が著しく値下がりする可能性があるリスクである。	持分証券における比重>ファンドのNAVの10%
株式スタイルリスク	異なる投資スタイル(グロースまたはバリュー)が、市況および投資家心理によって支持されるか不支持になり、ファンドのスタイルが広範な市場で優れた実績を示さない可能性があるリスクである。	(コア・ベンチマークと比較して)グロースファクターまたはバリューファクターへのバーラ・アクティブ・エクスポージャー>0.2
フロンティア市場リスク	より成熟した新興市場と比較して経済および政治的発展の初期段階にある小国に拠点を有する企業により発行される投資有価証券に関連するリスクである。かかる市場は、一般的に投資可能性および流動性が限定される。	フロンティア市場国における比重>ファンドのNAVの10%
地域集中リスク	投資を特定の地理的地域に集中させているファンドに関連して、地理的に分散化されたポートフォリオよりも安定性が低くなり、その地域における社会、政治または経済の情勢から生じる損失を被る可能性があるリスクである。	個々の国の比重>ファンドのNAVの20%および/または個々の地域の比重>ファンドのNAVの40%
金利リスク	金利が上昇または下落し、ファンドが価値を失う債券価格の変動が生じる可能性があるリスクである。	債券の比重>ファンドのNAVの10%
発行体集中リスク	少数の発行体に資産の大部分を投資するファンドは、1つの大きな発行体のポジションの運用実績が運用実績に重大な影響を及ぼす可能性があるため、より安定性が低くなるリスクである。	上位10の発行体のポジションにおける比重>ファンドのNAVの40%
流動性リスク	サブ・ファンドが適時に、または希望価格で証券を売却することができないリスクである。	(評価委員会により採用されたTRP 40-法 流動分類方針および手続きに基づく)流動性のない証券における比重>ファンドのNAVの10%

リスクのカテゴリー	リスクの概要	重要性の基準
セクター集中リスク（EQ）	EQ：経済セクター（モルガン・スタンレー・キャピタル・インターナショナル（MSCI）の世界産業分類基準（GICS））に集中したエクスポージャーを有するファンドは、より分散化されたポートフォリオよりもそれらのセクターに影響を及ぼす発展の影響を受けやすいリスクである。	EQ：MSCIのGICSによる単一のセクターにおける比重>ファンドのNAVの40%
セクター集中リスク（FI）	FI：債券の市場セグメント（リーマン・セクターズ）に集中したエクスポージャーを有するファンドは、より分散化されたポートフォリオよりもそれらのセクターに影響を及ぼす発展の影響を受けやすいリスクである。	FI：単一のリーマン・セクターにおける比重>ファンドのNAVの40%
中小資本リスク	中小企業へ投資を集中させるサブ・ファンドは、大企業へ投資するポートフォリオよりも安定性が低いリスクである。	時価総額が150億米ドルを下回る証券における比重>ファンドのNAVの10%

## レバレッジ

本報告書は、以下を含む様々なソースからレバレッジを把握している。

- ・ デリバティブ
- ・ 現金借入および手取金の再投資
- ・ 手取金の再投資によるポートフォリオの空売りおよび関連するレバレッジ
- ・ 店頭デリバティブ、証券貸付および逆レボからの担保の再投資

レバレッジ総額およびコミットメント（純）レバレッジの表は、コミットメントの表がデリバティブ・ポジションに適用されるヘッジ契約およびネットティング契約からのレバレッジの減少を示す項目を有する点を除いて同一である。

## レバレッジ総額

	US \$
+ デリバティブ総エクスポージャー（ ）	-
+ 非デリバティブ総エクスポージャー（ ）	\$612,685,362
非デリバティブ総エクスポージャー・ロング	\$612,839,387
非デリバティブ総エクスポージャー・ショート	\$154,025
+ デリバティブに係る未実現損益（ ）	\$12,750,248
デリバティブに係る未実現利益	\$12,750,248
デリバティブに係る未実現損失	-
+ 現金借入（ ）	-
+ 逆レボ/証券貸付の担保の再投資（ ）	-
- 現金および現金等価物（ ）	\$2,301,235
= エクスポージャー総額	\$623,134,375
÷ ポートフォリオの市場価格	\$625,435,610
= レバレッジ総額	0.99



## コミットメント（純）レバレッジ

	U S \$
+ デリバティブ総エクスポージャー（ ）	-
+ 非デリバティブ総エクスポージャー（ ）	\$612,685,362
非デリバティブ総エクスポージャー・ロング	\$612,839,387
非デリバティブ総エクスポージャー・ショート	\$154,025
+ デリバティブに係る未実現損益（ ）	\$12,750,248
デリバティブに係る未実現利益	\$12,750,248
デリバティブに係る未実現損失	-
+ 現金借入（ ）	-
+ 逆レボ / 証券貸付の担保の再投資（ ）	-
- 現金および現金等価物（ ）	\$2,301,235
- ヘッジ / ネットティング契約（ ）	-
= コミットメント（純）エクスポージャー	\$623,134,375
÷ ポートフォリオの市場価格	\$625,435,610
= コミットメント（純）レバレッジ	0.99

## 市場リスク

指標	バリュー	リミット	リミットの利用
V a R 比率（ポート / ベンチ）	0.85	該当なし	該当なし
D V 0 1	0.07%	該当なし	該当なし
C V 0 1	0.07%	該当なし	該当なし

## ストレス・シナリオ

内容	合計 （ % ）	カーブ （ % ）	スプレッド （ % ）	F X （ % ）
CanadaAgg CAD KRDS up by 100 bps and US IG +100	(7.3783)	(6.4153)	(0.9630)	0.0000
CanadaAgg US IG + 100bps	(0.9630)	0.0000	(0.9630)	0.0000
CanadaAgg - CAD KRDS up by 100 bps	(6.4153)	(6.4153)	0.0000	0.0000
CanadaAgg CAD 2yr +100	(5.5721)	(5.5721)	0.0000	0.0000

## 通貨リスク

サブ・ファンドは、カナダドル以外の通貨建て資産を保有しない。

すべてのサブ・ファンドの投資証券および現金の通貨エクスポージャーは、以下のとおりである。

ユーロ・ボンド・ファンド	2014年11月30日	2014年5月31日
	E U R	E U R
英ポンド	-	356,585
ノルウェー・クローネ	86	-
ポーランド・ズウォティ	-	59,355
スウェーデン・クローネ	-	28,834
合計	86	444,774

オーストラリア・ボンド・ファンド	2014年11月30日	2014年 5月31日
	A U D	A U D
ユーロ	-	219
合計	-	219

米国優先証券ファンド	2014年11月30日	2014年 5月31日
	U S \$	U S \$
ユーロ	17,412	19,058
日本円	1,124	1,311
合計	18,536	20,369

## 5. 外貨を含む現金預金

現金残高は、B B H & C o . に保有され、またオーストラリア・ボンド・ファンドの負担する証拠金78,194豪ドル(2014年5月31日:65,186豪ドル)は、マクワイア・バンク・リミテッド、オーストラリアに保有されている。先物契約に係る証拠金は、サブ・ファンドがこれら持高をクローズするかかる時点まで引出制限を課せられることがある。

## 6. 未収債権

	E U R	A U D	C A D	U S \$
未収利息	-	1,268	17	13
ファンド受益証券発行未収金	-	32,674	677,300	-
その他の資産	-	-	47,457	158,800
2014年11月30日現在	-	33,942	724,774	158,813

	E U R	A U D	C A D	U S \$
未収利息	5	1,285	39	46
ファンド受益証券発行未収金	-	149,205	20,280	-
その他の資産	-	-	50,898	-
2014年 5月31日現在	5	150,490	71,217	46

## 7. 未払債務 - 1年以内支払期限到来

	E U R	A U D	C A D	U S \$
ファンド受益証券買戻未払金	-	29,928	20,300	38,561
投資有価証券購入未払金	47,401	-	847,983	-
未払報酬引当金(注9)	28,668	105,072	62,476	62,785
未払分配金	5,660	238,956	-	76,872
2014年11月30日現在	81,729	373,956	930,759	178,218

	E U R	A U D	C A D	U S \$
ファンド受益証券買戻未払金	-	24,604	41,458	14,620
投資有価証券購入未払金	26,920	288,218	1,813,145	-
未払報酬引当金(注9)	15,091	105,891	58,854	48,986
未払分配金	6,089	238,092	-	76,408
2014年 5月31日現在	48,100	656,805	1,913,457	140,014

## 8. 期間/年度中発行および買戻しの買戻可能受益証券

	ユーロ・ bond・ ファンド	オーストラリア・ bond・ ファンド	カナダ・ bond・ ファンド	米国 優先証券 ファンド
2014年11月30日	(口)	(口)	(口)	(口)
期首現在発行済受益証券数	553,560	5,805,120	2,770,770	3,818,980
発行受益証券数	1,250	245,050	2,840	178,590
買戻受益証券数	(40,170)	(221,970)	(127,730)	(156,800)
期末現在発行済受益証券数	514,640	5,828,200	2,645,880	3,840,770
2014年5月31日	(口)	(口)	(口)	(口)
期首現在発行済受益証券数	586,040	5,729,060	2,992,580	4,019,590
発行受益証券数	27,490	623,810	26,280	153,150
買戻受益証券数	(59,970)	(547,750)	(248,090)	(353,760)
期末現在発行済受益証券数	553,560	5,805,120	2,770,770	3,818,980

## 9. 報酬および費用

各サブ・ファンドは、以下の年率で、毎日発生し毎月後払いで支払われる月次報酬を管理会社に支払う。

毎月分配ユーロ・bond・ファンドおよび毎月分配オーストラリア・bond・ファンド

NAVの年率0.60%

毎月分配カナダ・bond・ファンド

NAV100,000,000カナダドル以下の場合：0.61%

NAV100,000,000カナダドル超の場合：0.67%

毎月分配 米国優先証券ファンド

NAV100,000,000米ドル以下の場合：0.60%

NAV100,000,000米ドル超500,000,000米ドル以下の場合：0.61%

NAV500,000,000米ドル超1,000,000,000米ドル以下の場合：0.66%

NAV1,000,000,000米ドル超の場合：0.71%

この報酬の中から管理会社は、販売会社および代行協会の報酬を支払う。代行協会は0.10%の年率で報酬を受領し、販売会社は残高を受領する。

管理会社はまた、各サブ・ファンドの資産から、毎日発生し毎月後払いされる、以下の料率の年次管理事務代行報酬を受領する。

毎月分配ユーロ・bond・ファンド

NAV100,000,000ユーロ以下の場合：0.13%

NAV100,000,000ユーロ超1,000,000,000ユーロ以下の場合：0.115%

NAV1,000,000,000ユーロ超の場合：0.10%

毎月分配オーストラリア・bond・ファンド

NAV200,000,000豪ドル以下の場合：0.13%

NAV200,000,000豪ドル超1,000,000,000豪ドル以下の場合：0.115%

NAV1,000,000,000豪ドル超の場合：0.10%

毎月分配カナダ・bond・ファンド

NAV100,000,000カナダドル以下の場合：0.12%

NAV100,000,000カナダドル超の場合：0.11%

毎月分配 米国優先証券ファンド

NAV100,000,000米ドル以下の場合：0.11%

NAV100,000,000米ドル超の場合：0.10%

管理会社は、各サブ・ファンドの資産から、サブ・ファンドのNAVの0.06%の料率で、毎日発生し毎月後払いで支払われる年次報酬を受託会社に支払う。受託会社は、その業務遂行上負担した現金支出費のすべてを、サブ・ファンドの資産から払戻しを受ける権利を有する。

管理会社は、サブ・ファンドの資産から、投資運用会社に以下の料率で年次報酬を支払う。かかる報酬はサブ・ファンドのNAVに基づいて、毎日発生し毎月後払いで支払われる。

毎月分配ユーロ・ボンド・ファンド

NAV250,000,000ユーロ以下の場合：0.50%

NAV250,000,000ユーロ超500,000,000ユーロ以下の場合：0.45%

NAV500,000,000ユーロ超の場合：0.40%

毎月分配オーストラリア・ボンド・ファンド

NAV500,000,000豪ドル以下の場合：0.50%

NAV500,000,000豪ドル超1,000,000,000豪ドル以下の場合：0.45%

NAV1,000,000,000豪ドル超の場合：0.40%

毎月分配カナダ・ボンド・ファンド

NAV100,000,000カナダドル以下の場合：0.50%

NAV100,000,000カナダドル超の場合：0.45%

毎月分配 米国優先証券ファンド

NAV500,000,000米ドル以下の場合：0.60%

NAV500,000,000米ドル超1,000,000,000米ドル以下の場合：0.55%

NAV1,000,000,000米ドル超の場合：0.50%

投資運用会社はその報酬の中から、管理会社の承認を得て投資運用会社が任命したすべての投資顧問会社に報酬を支払う。

管理会社は、各サブ・ファンドの資産から、印刷費、監査報酬、法務報酬、配達料金、投資運用会社の合理的旅費、および通信費を含む管理会社の一般管理費の全額の払戻しを受ける権利を有する。通常の商業レートで請求されるかかる費用の合計額は、各サブ・ファンドにとって大きな負担となる場合があることを投資家にアドバイスする。

未払報酬は、以下のとおりである。

	EUR	AUD	CAD	US \$
受託会社報酬	272	2,764	1,334	1,501
販売会社報酬	2,266	22,731	11,351	12,509
代行協会員報酬	452	4,941	2,216	2,500
投資運用報酬	1,361	23,064	6,689	15,009
投資顧問報酬	904	-	4,432	-
管理事務代行報酬	589	5,990	2,666	2,752
副保管費用	2,072	1,151	-	588
監査報酬	1,647	16,485	7,814	8,140
その他の費用	19,105	27,946	25,974	19,786
2014年11月30日	28,668	105,072	62,476	62,785

	EUR	AUD	CAD	US \$
受託会社報酬	296	2,928	1,433	1,543
販売会社報酬	2,465	25,245	12,194	12,806
代行協会員報酬	492	5,049	2,383	2,558
投資運用報酬	1,480	24,427	7,182	15,364
投資顧問報酬	984	-	4,766	-
管理事務代行報酬	641	6,344	2,865	2,828
副保管費用	1,215	1,030	-	441
監査報酬	3,029	31,814	17,594	17,216
その他の費用	4,489	9,054	10,437	(3,770)
2014年5月31日	15,091	105,891	58,854	48,986

## 10. 損益を通じて公正価値で測定する金融資産および負債に係る純（損）益

2014年11月30日に終了した期間の投資活動における純利益は、以下のとおりである。

2014年11月30日	EUR	AUD	CAD	US \$
以下からの実現純利益：				
- 受取配当金	-	-	-	320,903
- 受取利息	86,627	1,513,693	908,570	705,720
- 投資証券および通貨	117,114	110,080	192	690,075
- 純収益平準化	-	2,249	-	-
- 純資本平準化	-	11,663	-	2,072
	203,741	1,637,685	908,762	1,718,770
以下からの実現純損失：				
- 受取配当金	-	-	-	(41,434)
- 受取利息	-	(25)	(373,398)	(92,189)
- 投資証券および通貨	-	-	(172,758)	(1,276)
- 純費用平準化	(3,002)	-	(46,640)	-
- 純資本平準化	(19,765)	-	(65)	-
- 先物契約	-	(38,112)	-	-
- 先渡為替契約	(10,321)	(426)	(193)	-
	(33,088)	(38,563)	(593,054)	(134,899)
以下からの未実現利益の変動純額：				
- 投資証券および通貨	72,371	849,534	464,351	-
- 先渡為替契約	392	-	-	-
	72,763	849,534	464,351	-
以下からの未実現損失の変動純額：				
- 投資証券および通貨	-	-	-	(658,006)
- 先物契約	-	(22,111)	-	-
	-	(22,111)	-	(658,006)
損益を通じて公正価値で測定する金融資産・負債に係る純利益	243,416	2,426,545	780,059	925,865

2013年11月30日に終了した期間の投資活動における純（損）益は、以下のとおりである。

2013年11月30日	EUR	AUD	CAD	US \$
以下からの実現純利益：				
- 受取配当金	-	-	-	252,950
- 受取利息	109,563	1,765,492	629,865	475,200
- 投資証券および通貨	40,809	47,630	52	745,391
- 純収益平準化	-	81,225	-	-
- 純資本平準化	-	3,100	-	-
- 先物契約	-	100,480	-	-
- 先渡為替契約	457	-	-	117
	150,829	1,997,927	629,917	1,473,658
以下からの実現純損失：				
- 投資証券および通貨	(3,846)	(42)	(123,181)	-
- 純収益平準化	(2,714)	-	(146)	-
- 純資本平準化	(1,214)	-	(50,006)	(14,432)
- 先物契約	-	-	-	-
- 先渡為替契約	-	(349)	(59)	-
	(7,774)	(391)	(173,392)	(14,432)
以下からの未実現利益の変動純額：				
- 投資証券および通貨	-	-	-	410
- 先渡為替契約	-	15,590	-	-
	-	15,590	-	410
以下からの未実現損失の変動純額：				
- 投資証券および通貨	(96,537)	(1,680,607)	(843,206)	(1,844,921)
- 先物契約	(1,979)	-	-	-
	(98,516)	(1,680,607)	(843,206)	(1,844,921)
損益を通じて公正価値で測定する金融資産・負債に 係る純（損）益	44,539	332,519	(386,681)	(385,285)

## 11. 利害関係者および関連当事者間取引

管理会社、投資運用会社および関連会社は、財務報告基準（FRS）第8号の下で利害関係者であるとみなされる。受託会社を含む管理会社、投資運用会社および/または代行会社もしくはグループ会社は、アイルランド中央銀行のAIF規則書に基づき関連当事者とみなされる。

管理会社のみが関連当事者と取引を締結し、当該取引は対等当事者間取引として遂行され、受益者の最善の利益に合うものである。管理会社は、（ ）関連当事者との取引がこれらの要件を満たすことを確実にするための（文書化された手順により証明される）取決めが揃い、かつ、（ ）当期中の関連当事者との取引がこれらの要件に準拠していることを満たしている。

当期中に関連当事者に支払われた報酬は、運用計算書上に開示されている。期末現在の関連当事者への未払金額は、注記9に開示されている。

大和証券株式会社は、唯一の受益者であり、各サブ・ファンドの受益証券を100%保有している。

## 12. 分配方針

管理会社は、各サブ・ファンドが受領したすべての純利息、配当およびその他の収益から分配を毎月宣言する意向である。ただし、信託証書に定める規定に従って適当な調整を行うことを条件とする。管理会社はまた、毎月または管理会社が決定するその他の時期に、各サブ・ファンドの実現および未実現売買益から実現および未実現売買損を差し引いた額を、受益者に分配することができる。

分配は各月の最終営業日に宣言され、カナダ・ボンド・ファンド（各月の15日に分配が宣言され、当該日が営業日でない場合には前営業日に宣言され、分配落日の翌営業日に支払われる。）を除く各サブ・ファンドの場合、日本で販売される受益証券に関しては販売会社に対して、分配落日直後の第2営業日に支払われる。分配は、分配落日の前営業日が終了した時点で受益者名簿に記載されている受益者に対して支払われる。

2014年11月30日に終了した期間の分配金は、以下のとおりであった。

	1口当たり 分配金	分配金額	1口当たり 分配金	分配金額
	EUR	EUR	AUD	AUD
2014年6月	0.011	6,060	0.041	238,508
2014年7月	0.011	5,946	0.041	239,428
2014年8月	0.011	5,909	0.041	238,418
2014年9月	0.011	5,689	0.041	238,772
2014年10月	0.011	5,681	0.041	239,713
2014年11月	0.011	5,660	0.041	238,956
合計		<u>34,945</u>		<u>1,433,795</u>
	CAD	CAD	US\$	US\$
2014年6月	0.022	60,727	0.020	76,246
2014年7月	0.022	60,587	0.020	76,258
2014年8月	0.022	59,522	0.020	77,360
2014年9月	0.022	59,350	0.020	77,182
2014年10月	0.022	59,022	0.020	77,019
2014年11月	0.022	58,340	0.020	76,872
合計		<u>357,548</u>		<u>460,937</u>

2013年11月30日に終了した期間の分配金は、以下のとおりであった。

	1口当たり 分配金	分配金額	1口当たり 分配金	分配金額
	EUR	EUR	AUD	AUD
2013年6月	0.011	6,458	0.041	235,376
2013年7月	0.011	6,260	0.041	239,368
2013年8月	0.011	6,191	0.041	240,073
2013年9月	0.011	6,191	0.041	240,534
2013年10月	0.011	6,015	0.041	241,661
2013年11月	0.011	6,000	0.041	241,368
合計		<u>37,115</u>		<u>1,438,380</u>

	C A D	C A D	U S \$	U S \$
2013年 6 月	0.022	65,680	0.020	79,985
2013年 7 月	0.022	65,559	0.020	79,368
2013年 8 月	0.022	65,244	0.020	78,892
2013年 9 月	0.022	65,117	0.020	78,399
2013年10月	0.022	64,487	0.020	78,492
2013年11月	0.022	63,476	0.020	78,028
合計		<u>389,563</u>		<u>473,164</u>

## 13. 純資産額の推移

	E U R	A U D	C A D	U S \$
2014年11月30日				
N A V	€5,531,696	A U D 60,271,622	C A D 27,069,380	U S \$ 30,483,678
受益証券数（口）	514,640	5,828,200	2,645,880	3,840,770
1口当たり N A V	€10.75	A U D 10.34	C A D 10.23	U S \$ 7.94
2014年 5 月31日				
N A V	€5,786,386	A U D 59,488,764	C A D 28,084,111	U S \$ 30,184,463
受益証券数（口）	553,560	5,805,120	2,770,770	3,818,980
1口当たり N A V	€10.45	A U D 10.25	C A D 10.14	U S \$ 7.90
2013年11月30日				
N A V	€5,548,253	A U D 59,463,088	C A D 28,567,087	U S \$ 29,935,665
受益証券数（口）	545,490	5,885,920	2,871,230	3,901,420
1口当たり N A V	€10.17	A U D 10.10	C A D 9.95	U S \$ 7.67

## 14. 税金

現行の法令および実務に基づき、ファンドは、1997年統合租税法（改正済み）の第739条Bに定義される投資信託として適格性を有している。かかる基準にのっとり、その収益または利益に対してアイルランドの税金を課せられることがない。

しかしながら、「課税事由」が発生した場合には、アイルランドの税金が発生し得る。課税事由には、受益者への分配金支払、受益証券の換金、買戻し、消却、譲渡または当該受益証券取得開始より8年間経過した時点毎の受益証券の保有が含まれる。

以下に関して、課税事由についてファンドにアイルランドの税金は生じない。

- 税法上、アイルランド非居住者および課税事由発生時にアイルランドに通常居住していない受益者。ただし、1997年統合租税法（改正済み）の規定に基づき、ファンドが適切かつ有効な宣言書を保有していること、または適切な宣言書がない場合、総額の支払を行う許可をファンドがアイルランド歳入庁より得ていることを条件とする。
- 一定のアイルランド居住のアイルランドの税金の免税受益者。ただし、必要な署名入り法定申告書がファンドに提供されていなければならない。

ファンドによる投資に対して受領する受取配当金、受取利息およびキャピタル・ゲイン（もしあれば）には、投資収益/利益が発生する国の源泉税が課せられることがある。ファンドまたは受益者は、かかる税金の還付を受けることができないことがある。

## 15. ソフト・コミッション協定

ファンドは、いかなるソフト・コミッション協定も締結していない。



## 16. 当該報告書で使用された為替レート

## 毎月分配ユーロ・ボンド・ファンド

資産および負債をユーロに変換する際に、以下の為替レートが用いられた。

	2014年11月30日	2014年 5月31日
ノルウェー・クローネ	8.733840	8.151170
ポーランド・ズウォティ	4.181201	4.135010
スウェーデン・クローネ	9.277442	9.114810
英ポンド	0.796048	0.813520
米ドル	-	1.364550

## 毎月分配オーストラリア・ボンド・ファンド

資産および負債を豪ドルに変換する際に、以下の為替レートが用いられた。

	2014年11月30日	2014年 5月31日
ユーロ	0.684520	0.683780
米ドル	-	0.930880

## 毎月分配カナダ・ボンド・ファンド

資産および負債をカナダドルに変換する際に、以下の為替レートが用いられた。

	2014年11月30日	2014年 5月31日
米ドル	-	0.920940

## 毎月分配 米国優先証券ファンド

資産および負債を米ドルに変換する際に、以下の為替レートが用いられた。

	2014年11月30日	2014年 5月31日
ユーロ	0.802150	0.732840
日本円	118.685000	101.745000

## 17. 後発事象

当期末後から2015年1月23日の間に、財務書類上で開示を要求される事象は生じなかった。

[次へ](#)

## (2) 投資有価証券明細表等

ダイワ・ボンド・ファンド・シリーズ  
 毎月分配ユーロ・ボンド・ファンド  
 投資有価証券明細表  
 2014年11月30日現在

	名目保有高	公正価額 (ユーロ)	純資産比率 (%)
<b>債務証券</b>			
<b>オーストリア</b>			
Austria Government 3.9% 15-Jul-20	40,000	48,144	0.87
Austria Government 3.5% 15-Sep-21	42,000	50,763	0.92
Austria Government 3.4% 22-Nov-22	35,000	42,730	0.77
Austria Government 4.85% 15-Mar-26	11,000	15,599	0.28
Heta Asset Res 2.375% 13-Dec-22	100,000	106,741	1.93
Telekom Finanz 3.125% 03-Dec-21	20,000	22,497	0.41
		286,474	5.18
<b>ベルギー</b>			
Belgium Government 2.6% 22-Jun-24	33,000	38,025	0.69
Belgium Kingdom 5% 28-Mar-35	28,000	43,528	0.79
		81,553	1.48
<b>ブラジル</b>			
Vale SA 4.375% 24-Mar-18	50,000	55,081	1.00
		55,081	1.00
<b>カナダ</b>			
Royal Bank of Canada 4.625% 22-Jan-18	50,000	56,908	1.03
		56,908	1.03
<b>チェコ共和国</b>			
Czech Government 3.875% 24-May-22	78,000	94,875	1.72
		94,875	1.72
<b>デンマーク</b>			
Realkredit Danmark 2% 01-Apr-23	209,000	30,194	0.55
		30,194	0.55
<b>フィンランド</b>			
Finland Government 3.375% 15-Apr-20	36,000	42,032	0.76
		42,032	0.76
<b>フランス</b>			
Axa FRN 16-Apr-40	50,000	56,823	1.03
BNP Paribas 3.375% 12-Jan-17	50,000	53,482	0.97
BNP Paribas 2.5% 23-Aug-19	6,000	6,510	0.12
France Government 4.25% 25-Oct-18	24,000	27,861	0.50
France Government 3.75% 25-Apr-21	211,000	255,618	4.62
France Government 1.75% 25-Nov-24	6,000	6,443	0.12
France Government 2.25% 25-May-24	108,000	121,417	2.19
France Government 6% 25-Oct-25	24,000	36,171	0.65
France Government 5.75% 25-Oct-32	56,000	91,872	1.66
France Government 3.25% 25-May-45	33,000	42,043	0.76
RCI Banque 2.25% 29-Mar-21	50,000	53,134	0.96
		751,374	13.58

	名目保有高	公正価額 (ユーロ)	純資産比率 (%)
<b>債務証券（続き）</b>			
<b>ドイツ</b>			
Germany Federal Republic 1.5% 15-May-24	65,000	69,992	1.27
Germany Government 4% 04-Jul-16	30,000	31,912	0.58
Germany Government 1.25% 14-Oct-16	533,000	545,602	9.86
Germany Government 1% 12-Oct-18	95,000	98,622	1.78
Germany Government 3% 04-Jul-20	34,000	39,386	0.71
Germany Government 1.5% 15-Feb-23	10,000	10,833	0.20
Germany Government 4% 04-Jan-37	39,000	57,644	1.04
Germany Government 2.5% 04-Jul-44	97,000	118,385	2.14
KFW 4.375% 04-Jul-18	38,000	43,876	0.79
		<u>1,016,252</u>	<u>18.37</u>
<b>アイスランド</b>			
Iceland Government 2.5% 15-Jul-20	100,000	102,069	1.85
		<u>102,069</u>	<u>1.85</u>
<b>アイルランド</b>			
AIB Mortgage 4.875% 29-Jun-17	100,000	111,607	2.02
Cloverie Plc FRN 24-Jul-39	50,000	61,539	1.11
Ireland Government 4.5% 18-Apr-20	8,000	9,666	0.17
Ireland Treasury 2.4% 15-May-30	22,000	22,960	0.42
		<u>205,772</u>	<u>3.72</u>
<b>イタリア</b>			
Intesa San Paolo 4.125% 14-Apr-20	50,000	57,989	1.05
Italy Government 4.5% 01-Feb-18	56,000	62,635	1.13
Italy Government 4.5% 01-Aug-18	19,000	21,531	0.39
Italy Government 4.5% 01-Feb-20	97,000	113,987	2.06
Italy Government 3.75% 01-Mar-21	22,000	25,249	0.46
Italy Government 5.5% 01-Sep-22	56,000	71,548	1.29
Italy Government 6% 01-May-31	121,000	172,087	3.11
Italy Government 5.75% 01-Feb-33	22,000	30,738	0.56
Italy Government 4.75% 01-Sep-44	76,000	94,410	1.71
Unicredit SPA 4.375% 31-Jan-22	50,000	62,593	1.13
		<u>712,767</u>	<u>12.89</u>
<b>メキシコ</b>			
America Movil 4.75% 28-Jun-22	50,000	62,502	1.13
		<u>62,502</u>	<u>1.13</u>
<b>オランダ</b>			
Heineken NV 3.5% 19-Mar-24	5,000	5,899	0.11
ING Bank NV 6.125% FRN 29-May-23	50,000	57,378	1.04
Netherlands Government 5.5% 15-Jan-28	91,400	140,289	2.54
Rabobank Ned 4% 11-Jan-22	30,000	36,417	0.66
Volkswagen International Finance 4.625%	19,000	20,575	0.37
		<u>260,558</u>	<u>4.72</u>
<b>ノルウェー</b>			
DNB Boligkreditt 1.125% 12-Nov-18	100,000	103,360	1.87
Norway Government 5% 15-May-15	227,000	26,438	0.48
		<u>129,798</u>	<u>2.35</u>

	名目保有高	公正価額 (ユーロ)	純資産比率 (%)
<b>債務証券（続き）</b>			
<b>ポーランド</b>			
Poland Government 5.5% 25-Apr-15	339,000	82,269	1.49
Poland Government 3.75% 19-Jan-23	11,000	13,284	0.24
Poland Government 3.375% 9-Jul-24	30,000	35,310	0.65
		<u>130,863</u>	<u>2.38</u>
<b>スロベニア</b>			
Slovenia Government 4.125% 26-Jan-20	37,000	42,485	0.77
Slovenia Government 5.125% 30-Mar-26	81,000	103,559	1.87
		<u>146,044</u>	<u>2.64</u>
<b>スペイン</b>			
Gas Natural Cap 4.5% 27-Jan-20	50,000	59,110	1.07
Instituto De Credito Oficial 1.875% 15-Dec-17	115,000	144,471	2.61
Instituto De Credit Oficial 6% 08-Mar-21	30,000	38,608	0.70
Spain Government 3.8% 31-Jan-17	31,000	33,237	0.60
Spain Government 4.6% 30-Jul-19	8,000	9,364	0.16
Spain Government 5.85% 31-Jan-22	81,000	105,809	1.90
Spain Government 5.9% 30-Jul-26	28,000	38,388	0.68
Spain Government 5.75% 30-Jul-32	2,000	2,846	0.05
Telefonica 4.693% 11-Nov-19	50,000	59,143	1.07
		<u>490,976</u>	<u>8.84</u>
<b>国際機関</b>			
Eurofima 4% 27-Oct-21	50,000	61,174	1.10
European Investment Bank 4.75% 15-Oct-17	80,000	90,877	1.64
		<u>152,051</u>	<u>2.74</u>
<b>スウェーデン</b>			
Nordea Bank AB 4% 29-Mar-21	50,000	57,270	1.03
		<u>57,270</u>	<u>1.03</u>
<b>イギリス</b>			
Barclays Bank 4% 07-Oct-19	50,000	58,796	1.06
Lloyds Bank 6.5% 24-Mar-20	50,000	61,427	1.11
Nationwide Building Society 4.375% 28-Feb-22	50,000	63,319	1.14
UK Government 2.75% 22-Jan-15	75,000	94,531	1.71
		<u>278,073</u>	<u>5.02</u>
<b>アメリカ合衆国</b>			
Bank of America 4.625% 07-Aug-17	50,000	55,472	1.00
Citigroup Inc FRN 10-Feb-19	5,000	5,005	0.09
Goldman Sachs 6.375% 02-May-18	30,000	35,749	0.65
HSBC Finance 4.875% 30-May-17	50,000	55,438	1.00
Morgan Stanley 5.5% 02-Oct-17	50,000	56,847	1.03
Pemex Project 6.375% 05-Aug-16	20,000	21,967	0.40
		<u>230,478</u>	<u>4.17</u>
<b>債務証券合計</b>		<b>5,373,964</b>	<b>97.15</b>

	ノーションナル ・コスト (ユーロ)	未実現 (損失) (ユーロ)	純資産比率 (%)
先渡為替契約			
デンマーク			
Danish Krone 23-Feb-15	(30,204)	(17)	-
イギリス			
Pound Sterling 23-Feb-15	(237,902)	(1,406)	(0.03)
		(1,423)	(0.03)
先渡為替契約に係る未実現損失合計		(1,423)	(0.03)

先渡為替契約の取引相手方は、スミトモ・ミツイ・トラスト（ユーケー）リミテッドである。

## ダイワ・ボンド・ファンド・シリーズ

## 毎月分配ユーロ・ボンド・ファンド

## 組入証券変動明細表

2014年11月30日

	名目取得高	名目売却高
America Movil 4.75% 28-Jun-22	50,000	-
Barclays Bank 6.6255% 30-Mar-22	-	50,000
BAT International Finance 5.375% 29-Jun-17	-	50,000
BBVA 3.875% 6-Aug-15	-	50,000
Belgium Government 4% 28-Mar-18	-	59,000
Belgium Government 2.6% 22-Jun-24	51,000	-
Commonwealth Bank Australia 5.5% 06-Aug-19	-	50,000
France Government 3.75% 25-Apr-21	114,000	-
France Government 2.25% 25-May-24	126,000	-
France Government 4.75% 25-Apr-35	-	119,000
France Government 3.25% 25-May-45	61,000	-
Gas Natural Capital 4.5% 27-Jan-20	50,000	-
Germany Federal Republic 1.5% 15-May-24	65,000	-
Germany Government 3.25% 04-Jul-15	-	48,000
Germany Government 1.25% 14-Oct-16	121,000	164,000
Germany Government 1% 12-Oct-18	95,000	-
Germany Government 1.5% 15-Feb-23	53,000	92,000
Germany Government 2% 15-Aug-23	-	84,000
Iceland Government 2.5% 15-Jul-20	100,000	-
ING Bank NV 6.125% FRN 29-May-23	50,000	-
Institut De Credito Oficial 1.875% 15-Dec-17	115,000	-
Ireland Government 5.4% 13-Mar-25	-	45,000
Italy Government 4% 01-Feb-17	-	112,000
Italy Government 5.25% 01-Aug-17	-	73,000
Italy Government 4.5% 01-Feb-18	-	58,000
Italy Government 4.5% 01-Feb-20	97,000	-
Italy Government 5.5% 01-Sep-22	-	54,000
Nordea Bank AB 4% 29-Mar-21	50,000	-
Nordea Hypotek 3.5% 18-Jan-17	-	100,000
Norway Government 5% 15-May-15	447,000	-
Poland Government 5.5% 25-Apr-15	571,000	232,000
Poland Government 3.25% 25-Jul-19	228,000	228,000
Slovenia Government 5.125% 30-Mar-26	46,000	-
UK Government 2.75% 22-Jan-15	75,000	-
UK Government 1.75% 22-Jul-19	-	192,000
UK Treasury 1.25% 22-Jul-18	-	63,000

当該明細表は、2011年欧州共同体（譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託）規則（改正済み）（「規則」）に基づき要求される、当期中の投資有価証券の変動計算書を表章する。当該明細表は、当期中における取得有価証券の上位20銘柄および売却有価証券の上位20銘柄を表示している。同表は、期首現在保有高および期末現在保有高間の調整について表示するものではない。

[次へ](#)

## 4 管理会社の概況

### (1) 資本金の額

授権株式資本は、1株当たり1スターリング・ポンドの普通スターリング・ポンド株式40万株および1株当たり1ユーロの普通ユーロ株式5,000万株です。2014年12月末日現在、払込済株式資本は、40万スターリング・ポンド(約7,481万円)および2,350万ユーロ(約34億4,369万円)です。

(注)スターリング・ポンド(以下「英ポンド」といいます。)の円貨換算は、平成26年12月末日現在の株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1英ポンド=187.03円)によります。

### (2) 事業の内容及び営業の状況

管理会社は、投資信託業務を行うことを主たる目的とします。また、管理会社は、アイルランド中央銀行によりオルタナティブ投資ファンド運用会社として認可されています。ファンドおよび受益者に代わり、組入証券の購入、売却、申込みおよび交換ならびにファンド資産に直接または間接に付随するすべての権利の行使を含む管理運用業務を行います。

管理会社は、ファンドの資産の運用について管理会社に投資運用業務を提供する投資運用会社としてT・ロウ・プライス・インターナショナル・リミテッドを任命しています。

管理会社は、信託証書の終了まで、管理会社として行為するものとしますが、アイルランド中央銀行が承認する他の会社のために辞任する権利を有します。( )管理会社が清算手続(受託会社により予め書面をもって承認される条件に従って組織変更または合併の目的で行う任意清算を除き)に入った場合、または管理会社の資産に管財人が選任された場合、または( )十分な理由に基づき受託会社が管理会社の変更が受益者の利益にとって好ましいという意見を書面をもって述べた場合、または( )受益者が特別決議をもって管理会社が退任すべき旨を決定した場合、受託会社は、( )の場合には直ちに、( )および( )の場合は3か月経過後、(アイルランド中央銀行の承認に基づき)後任の管理会社を任命しますが、信託証書を終了し、ファンドを解散することもできます。アイルランド中央銀行は、管理会社を、退任させるかまたは交替させることができます。管理会社は、自己の故意による違法行為、認識ある過失、悪意または過失についてのみ責任を負い、それ以外の場合は、信託証書に基づき管理会社が行う活動の結果生じる損失について、受託会社、ファンドまたは受益者に対し責任を負いません。特に、管理会社は、投資運用会社の助言に基づき善意により行為することについて責任を負いません。管理会社は、管理会社がその職務の適切な遂行において、(管理会社の認識ある過失、過失、悪意、詐欺行為、義務の遵守の重大な不履行または故意による違法行為を理由とする場合は別として)管理会社が被る一切の行為、実費、請求、損失、損害および費用についてファンドから補償され、損害を受けないことを保証されるものとします。

管理会社の取締役は、本書中の情報に対して責任を負います。取締役の知りまたは信じる限りにおいて、本書中の情報は事実に基づくものであり、かかる情報の意味に影響を与え得る事項は省略されていません(取締役はこれらの点が確保されるよう、あらゆる合理的な注意を払います)。取締役はこれに従った責任を負います。

信託証書は、アイルランド中央銀行の承認に基づき、管理会社が、管理会社の職務を他の当事者に委託することを許容しています。管理会社は、販売会社をファンドの販売会社として任命していません。

2014年12月末日現在、管理会社は、アイルランド籍契約型投資信託5本の管理および運用を行っています(純資産額の合計額はそれぞれ2,911,335,682.41米ドル、1,142,147,305.27豪ドル、5,660,064.28ユーロ、70,958,116.21カナダドル、340,173,795.77ニュージーランド・ドル、2,205,415,164円です)。

設立国	種別	本数	純資産額の合計額(通貨別)
-----	----	----	---------------

アイルランド	MMF	1	2,575,096,422.58米ドル
			1,082,542,525.15豪ドル
			43,967,156.48カナダドル
			340,173,795.77ニュージーランド・ドル
アイルランド	その他	4	336,239,259.83米ドル
			59,604,780.12豪ドル
			5,660,064.28ユーロ
			26,990,959.73カナダドル
			2,205,415,164円

(3) その他

本書提出前6か月以内において、訴訟事件その他管理会社に重要な影響を与えた事実、または与えると予想される事実はありません。

[次へ](#)



## 5 管理会社の経理の概況

- a．管理会社の直近2事業年度の日本語の財務書類は、アイルランドにおける法令に準拠して作成された原文の財務書類を翻訳したものです。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第131条第5項ただし書の規定の適用によるものです。
- b．管理会社の原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）であるケーピーエムジーから監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されています。
- c．管理会社の原文の財務書類は、ユーロで表示されています。日本語の財務書類には、主要な金額について円貨換算が併記されています。日本円による金額は、平成26年12月30日現在における株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1ユーロ＝146.54円）で換算されています。なお、千円未満の金額は四捨五入されています。

## （１）資産及び負債の状況

## エスエムティー・ファンド・サービシーズ（アイルランド）リミテッド

## 貸借対照表

2014年9月30日現在

	注記	2014年 9月30日		2013年 9月30日	
		(ユーロ)	(千円)	(ユーロ)	(千円)
<b>固定資産</b>					
有形固定資産	5	2,745,749	402,362	234,912	34,424
		<u>2,745,749</u>	<u>402,362</u>	<u>234,912</u>	<u>34,424</u>
<b>流動資産</b>					
債権および前払金	6	2,712,886	397,546	2,559,625	375,087
現金および預金	7	21,392,488	3,134,855	6,735,223	986,980
処分制限付現金 - エスクローとして保有		351,428	51,498	660,995	96,862
		<u>24,456,802</u>	<u>3,583,900</u>	<u>9,955,843</u>	<u>1,458,929</u>
債務：1年以内支払期限到来金額	8	(3,828,507)	(561,029)	(3,608,614)	(528,806)
正味流動資産		<u>20,628,295</u>	<u>3,022,870</u>	<u>6,347,229</u>	<u>930,123</u>
債務引当金	9	-	-	(57,000)	(8,353)
債務：1年後支払期限到来金額	10	(5,008,983)	(734,016)	(5,002,456)	(733,060)
純資産		<u>18,365,061</u>	<u>2,691,216</u>	<u>1,522,685</u>	<u>223,134</u>
<b>資本金および準備金</b>					
払込請求済株式資本	11	23,992,338	3,515,837	492,338	72,147
資本剰余金	12	4,050,000	593,487	4,050,000	593,487
損益勘定	13	(9,677,277)	(1,418,108)	(3,019,653)	(442,500)
株主持分	13	<u>18,365,061</u>	<u>2,691,216</u>	<u>1,522,685</u>	<u>223,134</u>

添付の注記は当貸借対照表の一部である。

取締役会を代表して署名。

カール・マケネフ

ピーター・キャラハン

2015年1月23日

取締役

取締役

## （２）損益の状況

## エスエムティー・ファンド・サービシーズ（アイルランド）リミテッド

## 損益計算書

2014年9月30日終了年度

	注記	2014年9月30日		2013年9月30日	
		(ユーロ)	(千円)	(ユーロ)	(千円)
取引高		13,037,645	1,910,536	12,177,431	1,784,481
管理事務費	2	(19,727,942)	(2,890,933)	(15,912,621)	(2,331,835)
利息および税金加減前経常損失		(6,690,297)	(980,396)	(3,735,190)	(547,355)
受取利息		31,793	4,659	11,949	1,751
税引前経常損失	3	(6,658,504)	(975,737)	(3,723,241)	(545,604)
経常活動に係る税金	4	880	129	(239)	(35)
当期損失		(6,657,624)	(975,608)	(3,723,480)	(545,639)

当社には、当期損失以外に計上すべき損益はなかった。

すべての損益は、継続営業から生じている。

添付の注記は当損益計算書の一部である。

取締役会を代表して署名。

カール・マケネフ

ピーター・キャラハン

2015年1月23日

取締役

取締役

## エスエムティー・ファンド・サービーズ(アイルランド)リミテッド

## 会計方針書

2014年9月30日終了年度

当社が採用している主要な会計方針は、以下のとおりである。

## 作成の基準

財務書類は、取得原価主義に従って作成されており、アイルランド勅許会計士協会が公表した、会計基準審議会の財務報告基準に準拠している。

財務書類の作成は、方針の採用ならびに資産・負債、収益および費用の報告金額に影響を及ぼす判断、見積および仮定を行うことを経営陣に要求する。見積および関連する仮定は、歴史的経験ならびに状況に応じて合理的であると確信される多様なその他の要素に基づいており、その結果、その他の原因から容易に明白ではない資産・負債の簿価について判断を行う基準を形成する。実際の結果は、見積額とは異なる。

見積および対象となる仮定は、継続ベースで再検討される。会計上の見積の改訂は、改訂が当該期間にのみ影響を及ぼす場合は見積が見直される期間に認識されるか、または改訂が当期および将来の期間の両方に影響を及ぼす場合は改訂の期間と将来期間に認識される。

## 受取利息

受取利息は、発生主義で損益計算書に計上される。

## 取引高および管理事務費

取引高は、管理事務および管理運用業務による受取報酬から構成されており、発生基準で会計処理される。費用は、発生基準で会計処理される。取引高および管理事務費は、グループ会社であるその他のサービス・プロバイダーまたはその他の非グループ・サービス・プロバイダーが稼得したそれらプロバイダーに支払われた金額を除いて表示されている。

## 外貨

財務書類は、当社の機能通貨および表示通貨である、ユーロ(€)で表示されている。

外貨建の貨幣資産および負債は、貸借対照表日における実勢為替レートを用いて換算される。外貨建取引は、当該取引日における実勢為替レートに近似するレートで換算される。

株式資本は、その発行日の実勢為替レートで換算される。

通貨換算から生じる損益ならびに外貨建未収金および未払金の清算で生じる損益は、損益計算書に計上される。

## 現金および預金

現金および預金は、手許現金および要求払い預け金から成る。

## 処分制限付現金 - エスクローとして保有

エスクローとして保有される金額は、2015年12月31日までの賃借料支払に関連する。勘定は、エスクロー・エージェントによる管理の下にある。

## 税制

法人税は、現行の料率で課税対象利益に対して課される。

財務報告基準第19号「繰延税金」に従って、会計基準が他に要求する場合の他、貸借対照表日付で実現していないが発生していることにより生じる時間による差額の全額は割引されることなく全て課税の対象となる。繰延税金残高は、実現時に適用されるであろう税率で引当計上される。

繰延税金資産は、還付されないと見込まれる場合に記帳される。繰延税金資産の回収可能性は、取締役によって毎年査定される。

## 有形固定資産

有形固定資産は、減価償却後の原価で表示される。減価償却費は、見積耐用年数にわたり資産の原価に対し定額法で請求される。

什器・備品	5年
ソフトウェア	3年
メインフレーム機器	3年
パーソナル・コンピュータ	2年
コンピューター端末	3年
ファンド管理事務システム	5年

資産価値は厳密に測定されて、必要な場合に減損引当金を設定される。事業の過程で資産は、使用されるまで減価償却されない。

## 従業員手当

当社は、従業員のために確定拠出年金制度を運営している。確定拠出年金制度への拠出金に関する債務は、発生時に損益計算書上の費用として認識される。

## 簿外金融商品

先渡契約のような簿外項目は、非ユーロ建て収入の先物における外為リスクをヘッジするために専ら利用される。ヘッジ取引から生じる損益は、キャッシュ・フローが実現される時点で対象取引に従って認識される。

## 資本剰余金

無利息であり、当社の裁量で弁済可能な、当社の親会社から以前に受領した405万ユーロの劣後ローンは、契約条件が見直され、また、当該金額が当社の意思においてのみ払い戻され、当社の親会社は当該金額の払戻しを要求しない旨の確認を前期中に親会社から得た後に、前期中に資本金として再分類された。

## エスエムティー・ファンド・サービシーズ（アイルランド）リミテッド

## 注記

（2014年9月30日終了年度の財務書類の一部を形成する。）

## 1 所有および営業活動

当社は、各種ファンドに対する管理事務および管理運用業務の提供に従事しており、アイルランド共和国で設立された法人であるスミトモ・ミツイ・トラスト（アイルランド）リミテッドの完全所有子会社である。最終的親会社は、日本で設立された法人である三井住友トラスト・ホールディングス株式会社である。

三井住友信託銀行株式会社は、財政投資を通じて当社の事業発展を直接支援しており、2014年1月9日に仲介のアイルランドの持株会社を通じて500万ユーロの多額の株式資本を提供し、2014年4月22日に1,850万ユーロを提供した。

当社は、サービスを提供するために多数の者と契約を締結している。これらの契約に従って、当社は合意した報酬を得て管理事務サービスを提供することを引き受けている。

## 2 管理事務費

	2014年9月30日 ユーロ	2013年9月30日 ユーロ
人件費	14,005,495	11,622,686
その他の管理事務費	5,722,447	4,289,935
	<u>19,727,942</u>	<u>15,912,621</u>

人件費は以下から構成される。

	2014年9月30日 ユーロ	2013年9月30日 ユーロ
賃金給料	9,799,960	8,452,513
社会福祉費	1,117,890	1,014,471
年金費用	750,208	575,300
その他の費用	2,337,437	1,580,402
	<u>14,005,495</u>	<u>11,622,686</u>

当期中に当社が採用した従業員（取締役を含む）の平均人数は、191人であった（2013年9月：171人）。当社は、当期中エスエムティー・トラスティー（アイルランド）リミテッド（「SMTTIL」）と事務設備の使用を共有した。関連費用は、サービス内容合意書に明記されているとおり、合意した基準で割当てられ再請求された。

## 3 税引前経常損失

税引前経常損失は、以下を控除後に算定されている。

	2014年9月30日 ユーロ	2013年9月30日 ユーロ
取締役報酬：		
報酬	-	-
年金拠出金を含むその他の報酬	1,219,435	915,194
監査人報酬		
監査	23,000	22,500
税務顧問業務	9,517	8,650
その他の保証業務	86,160	86,000
減価償却費	229,691	216,067
オペレーティング・リース賃借料：		
土地・建物	666,205	666,205
その他の資産	55,360	55,360

## 4 経常活動に係る税金

## (a) 当期課税金の内訳

	2014年9月30日 ユーロ	2013年9月30日 ユーロ
現行税		
アイルランド法人税	-	-
健康保険料に係る所得税	-	-
前年度の不足／（過剰）引当金	-	-
繰延税金	(880)	239
課税金合計	(880)	239

## (b) 現行税の調整

	2014年9月30日 ユーロ	2013年9月30日 ユーロ
税引前経常損失	(6,658,504)	(3,723,241)
12.5%の標準税率に基づく法人税（2013年9月：12.5%）	(832,313)	(465,405)
資本引当金を超える減価償却費	(20,537)	(49,536)
控除できない費用を超える控除可能費用の不足	2,057	1,523
高税率から生じる差額	2,866	399
返還グループ軽減額	18,883	183,513
繰越欠損金	829,044	329,506
現行法人税	-	-
健康保険料に係る所得税	71,083	58,802

健康保険料に係る所得税は、上記の注記2におけるその他の費用に含まれている。

## 5 有形固定資産

2014年9月30日現在

	什器・備品 ユーロ	ソフトウェア ユーロ	コンピュータ機器 ユーロ	合計 ユーロ
原価				
2013年9月30日現在	1,650,589	3,537,223	1,736,488	6,924,300
期中付加	17,002	2,021,427	702,099	2,740,528
期中除却	-	-	-	-
2014年9月30日現在	1,667,591	5,558,650	2,438,588	9,664,828
減価償却費				
2013年9月30日現在	1,574,375	3,452,595	1,662,418	6,689,388
期中償却額	21,732	93,628	114,331	229,691
期中除却	-	-	-	-
2014年9月30日現在	1,596,107	3,546,223	1,776,749	6,919,079
2014年9月30日現在正味簿価	71,484	2,012,427	661,838	2,745,749

2013年9月30日現在

	什器・備品 ユーロ	ソフトウェア ユーロ	コンピュータ機器 ユーロ	合計 ユーロ
原価				
2012年9月30日現在	1,579,791	3,503,959	1,704,846	6,788,596
期中付加	70,798	33,264	31,642	135,704
期中除却	-	-	-	-
2013年9月30日現在	1,650,589	3,537,223	1,736,488	6,924,300
減価償却費				
2012年9月30日現在	1,543,194	3,367,771	1,562,356	6,473,321
期中償却額	31,181	84,824	100,062	216,067
期中除却	-	-	-	-
2013年9月30日現在	1,574,375	3,452,595	1,662,418	6,689,388
2013年9月30日現在正味簿価	76,214	84,628	74,070	234,912

## 6 債権：1年以内に期限到来の金額

	2014年9月30日 ユーロ	2013年9月30日 ユーロ
報酬未収金	1,591,429	1,724,924
前払金および未収収益	1,030,472	788,577
その他の債権	84,912	40,931
繰延税金	6,073	5,193
	2,712,886	2,559,625

さらに、当社には2,302,501ユーロの未計上の繰延税金資産がある（2013年9月：1,332,016ユーロ）。回収の時期の不確実性の水準ゆえに、当該繰延税金資産は計上されていない。



## 7 現金および預金

	2014年9月30日 ユーロ	2013年9月30日 ユーロ
現金および預金	21,392,488	6,735,223
	<u>21,392,488</u>	<u>6,735,223</u>

## 8 債務：1年以内に支払期限到来の金額

	2014年9月30日 ユーロ	2013年9月30日 ユーロ
未払費用	1,095,172	981,650
法人税	-	4,648
買掛金	322,747	165,434
親会社に対する債務	821,593	821,593
関連会社に対する債務	1,588,995	1,635,289
	<u>3,828,507</u>	<u>3,608,614</u>

未払費用には、279,458ユーロの源泉課税（PAYE）（2013年：180,977ユーロ）、159,671ユーロの賃金関連社会保険料（PRSI）（2013年：133,986ユーロ）および69,960ユーロのその他の税金（2013年：52,113ユーロ）に関連する債務が含まれている。

親会社に対する債務は、無担保かつ無利子である。関連会社に対する債務には、業務契約に概要されているように業務に関した残高が含まれている。当該残高は、無担保かつ無利子である。

## 9 債務引当金

	2014年9月30日 ユーロ	2013年9月30日 ユーロ
期首残高	57,000	57,000
損益勘定への繰入額	-	-
引当金の利用	(57,000)	-
期末残高	<u>-</u>	<u>57,000</u>

引当金は、最終的親会社の変更費用に関するものであった。

## 10 債務：1年後に支払期限到来の金額

	2014年9月30日 ユーロ	2013年9月30日 ユーロ
劣後ローン（元本500万ユーロ）	5,008,983	5,002,456
	<u>5,008,983</u>	<u>5,002,456</u>

500万ユーロの劣後ローンが、2013年2月26日に親会社によって発行された。当該金額には確定した満期はなく、少なくとも5年で満期となり、半期毎に利息の支払がある。

## 11 払込請求済株式資本

	2014年9月30日 ユーロ	2013年9月30日 ユーロ
授權資本:		
額面1英ポンドの普通株式400,000株		
額面1ユーロの普通株式50,000,000株		
割当済、請求済かつ全額払込済:		
額面1英ポンドの普通株式400,000株	492,338	492,338
額面1ユーロの普通株式23,500,000株	23,500,000	-
	<u>23,992,338</u>	<u>492,338</u>

2014年1月9日に、当社は、新たにユーロ受益証券クラスを設定し、授權資本金を増加させた。当社は、親会社であるスミトモ・ミツイ・トラスト(アイルランド)リミテッドから500万ユーロの投資金を受領し、1ユーロの株式500万株の新しい株式資本を同日に発行した。

2014年4月22日に、当社は、親会社であるスミトモ・ミツイ・トラスト(アイルランド)リミテッドから1,850万ユーロの投資金を受領し、1ユーロの株式1,850万株の新しい株式資本を同日に発行した。

## 12 資本剰余金

	2014年9月30日 ユーロ	2013年9月30日 ユーロ
資本剰余金	<u>4,050,000</u>	<u>4,050,000</u>
	<u>4,050,000</u>	<u>4,050,000</u>

劣後ローン契約の条件に従って当社が無利息の貸付金として現在までに受領した総額405万ユーロに関連して、取締役は、スミトモ・ミツイ・トラスト(アイルランド)リミテッド(「親会社」)によって前期中に行われた、親会社は貸付金の弁済を請求せず、また貸付金が当社の意思においてのみ払い戻されることとする決議を通知した。したがって、これらの金額は、弁済されず、無利息であり、その他の経済的義務を負わないと現在確認されているため、取引の主要な性質をより反映させるために、貸借対照表の長期負債から資本金へ再分類された。

## 13 株主持分および損益勘定の変動の調整

	2014年9月30日 ユーロ	2013年9月30日 ユーロ
期首株主持分	1,522,685	1,196,165
当期損失	(6,657,624)	(3,723,480)
資本剰余金	12 -	4,050,000
発行済株式資本	23,500,000	-
期末株主持分	<u>18,365,061</u>	<u>1,522,685</u>
	2014年9月30日 ユーロ	2013年9月30日 ユーロ
期首損益勘定	(3,019,653)	703,827
当期損失	(6,657,624)	(3,723,480)
期末損益勘定	<u>(9,677,277)</u>	<u>(3,019,653)</u>

## 14 契約債務

取消不能オペレーティング・リース契約に基づく年間手数料は、以下のとおりである。

	2014年9月30日		2013年9月30日	
	土地・建物 ユーロ	その他 ユーロ	土地・建物 ユーロ	その他 ユーロ
オペレーティング・リース：				
1年以内に満期	-	-	-	-
2年～5年で満期	-	83,040	-	138,400
5年超に満期	666,205	-	666,205	-
	<u>666,205</u>	<u>83,040</u>	<u>666,205</u>	<u>138,400</u>

契約に基づき、当社はエスエムティー・トラスティー（アイルランド）リミテッドに対し業務代行および一般管理サービスを提供または獲得することを引受けている。引き換えに、当社は提供されたサービスに関して報酬が支払われることに同意している。

## 15 年金費用

	2014年9月30日 ユーロ	2013年9月30日 ユーロ
当期年金費用	<u>750,208</u>	<u>575,300</u>
期末現在未払年金費用	<u>48,580</u>	<u>41,543</u>

当社は、取締役および従業員のために、確定拠出型年金制度を運営している。

## 16 利害関係者

当社は、グループの財務書類に連結しない他のグループ会社との取引を開示しないという財務報告基準第8号「利害関係者の開示」に従って免除規定を享受している。

## 17 キャッシュ・フロー計算書

取締役は、親会社である三井住友トラスト・ホールディングス株式会社の公けに入手可能な財務書類に当社の実績が連結されているので、キャッシュ・フロー計算書を作成しないという財務報告基準第1号（1996年改訂済）に含まれる免除規定を享受している。

## 18 最終的親会社

当社の直接的親会社は、スミトモ・ミツイ・トラスト（アイルランド）リミテッドである。当社の最終的親会社は、日本で設立された法人である三井住友トラスト・ホールディングス株式会社である。財務書類が連結される最大グループは、三井住友トラスト・ホールディングス株式会社が筆頭となっている。三井住友トラスト・ホールディングス株式会社の財務書類の写しは、公けに入手可能であり、〒100-8233日本国東京都千代田区丸の内1丁目4-1から入手できる。

当社の実績が連結される最小グループは、スミトモ・ミツイ・トラスト（アイルランド）リミテッドが筆頭となっている。スミトモ・ミツイ・トラスト（アイルランド）リミテッドの財務書類の写しは、公けに入手可能であり、アイルランド、ダブリン2、ハーコート・ロード、ハーコート・センター、ブロック5から入手できる。

## 19 後発事象

取締役に変更があった。

当社に影響を及ぼすその他の後発事象はなかった。

## 20 先渡為替契約

以下の先渡為替契約が、2014年9月30日現在未決済であった。

売却：米ドル	購入：ユーロ	未実現（損）益
\$ 1,380,000	€1,017,710	(€74,712)
売却：日本円		
¥ 145,000,000	€1,028,106	(€18,281)
売却：豪ドル		
\$ 240,000	€155,812	(€10,436)
売却：英ポンド		
£1,450,000	€1,758,965	(€101,834)
		<u>(€205,263)</u>

これらのヘッジは、2014年10月1日から2015年9月30日までの期間にわたり四半期毎に決済される。

先渡為替契約に係る未実現損益は、それらが将来の収益の流れに関わるので財務書類に計上されていない。

当社の会計方針に従って、ヘッジ取引から生じる損益は、対象取引のキャッシュ・フローが実現される時点で対象取引に従って認識される。

以下の先渡為替契約が、2013年9月30日現在未決済であった。

売却：米ドル	購入：ユーロ	未実現（損）益
\$ 1,270,000	€958,653	€20,453
売却：日本円		
¥ 140,000,000	€1,135,420	€81,421
売却：豪ドル		
\$ 340,000	€250,285	€15,427
売却：英ポンド		
£850,000	€997,096	(€19,777)
		<u>€97,524</u>

## 21 1986年アイルランド会社法（改訂済）による保証

1986年アイルランド会社法（改訂済）の第17条に従って、アイルランドに登録されている会社は、個別の財務書類を提出することを免除される。ただし、その負債が、欧州連合のメンバー国の登録会社であることが要求されている親会社によって取消不能で保証されている場合である。親会社は、そのグループ会社の財務書類の中に子会社の実績を加えなければならない。当社の実績は、直接的親会社の実績に連結されており、スミトモ・ミツイ・トラスト（アイルランド）リミテッドは、法の第17条に準拠して、2014年9月30日現在の当社の負債を取消不能で保証することに同意している。

## 22 財務書類の承認

当財務書類は、2015年1月23日に取締役会によって承認された。

## SMT Fund Services (Ireland) Limited

Balance sheet  
at 30 September 2014

	Note	30 September 2014 €	30 September 2013 €
Fixed assets			
Tangible fixed assets	5	2,745,749	234,912
		<u>2,745,749</u>	<u>234,912</u>
Current assets			
Debtors and prepayments	6	2,712,886	2,559,625
Cash at bank and in hand	7	21,392,488	6,735,223
Restricted cash – held in escrow		351,428	660,995
		<u>24,456,802</u>	<u>9,955,843</u>
Creditors: amounts falling due within one year	8	(3,828,507)	(3,608,614)
Net current assets		20,628,295	6,347,229
Provision for liabilities and charges	9	-	(57,000)
Creditors: amounts falling due after one year	10	(5,008,983)	(5,002,456)
Net assets		<u>18,365,061</u>	<u>1,522,685</u>
Capital and reserves			
Called up share capital	11	23,992,338	492,338
Additional paid in capital	12	4,050,000	4,050,000
Profit and loss account	13	(9,677,277)	(3,019,653)
Equity shareholder's funds	13	<u>18,365,061</u>	<u>1,522,685</u>

The accompanying notes form an integral part of this balance sheet.

On behalf of the board

23 January 2015

Karl McEneff  
Director

Peter Callaghan  
Director

## SMT Fund Services (Ireland) Limited

## Profit and loss account

For the year ended 30 September 2014

	Note	30 September 2014 €	30 September 2013 €
Turnover		13,037,645	12,177,431
Administrative expenses	2	<u>(19,727,942)</u>	<u>(15,912,621)</u>
Loss on ordinary activities before interest and taxation		(6,690,297)	(3,735,190)
Interest income		<u>31,793</u>	<u>11,949</u>
Loss on ordinary activities before taxation	3	(6,658,504)	(3,723,241)
Taxation on ordinary activities	4	<u>880</u>	<u>(239)</u>
Loss for the year		<u><u>(6,657,624)</u></u>	<u><u>(3,723,480)</u></u>

The Company had no recognised gains or losses other than the loss for the year.

All results have been generated by continuing operations.

The accompanying notes form an integral part of this profit and loss account.

On behalf of the board

23 January 2015

Karl McEneff

Peter Callaghan

Director

Director

## SMT Fund Services (Ireland) Limited

## Statement of accounting policies

For the year ended 30 September 2014

The principal accounting policies adopted by the Company are as follows:

## Basis of Preparation

The financial statements are prepared under the historical cost convention and comply with financial reporting standards of the Accounting Standards Board, as promulgated by The Institute of Chartered Accountants in Ireland.

The preparation of the financial statements requires management to make judgements, estimates and assumptions that affect the application of policies and the reported amounts of assets and liabilities, income and expense. The estimates and associated assumptions are based on historical experience and various other factors that are believed to be reasonable under the circumstances, the results of which form the basis of making the judgements about the carrying values of assets and liabilities that are not readily apparent from other sources. Actual results may differ from these estimates.

The estimates and underlying assumptions are reviewed on an ongoing basis. Revisions to accounting estimates are recognised in the periods in which the estimate is revised if the revision affects only that period, or in the period of the revision and future periods if the revision affects both current and future periods.

## Interest income

Interest income is recognised in the profit and loss account on an accruals basis.

## Turnover and Administration Expenses

Turnover comprises fee income from administration and management services, which is accounted for on an accruals basis. Expenses are accounted for on an accruals basis. Turnover and administration expenses are shown exclusive of amounts earned by and paid to other service providers be they group companies or other non-group service providers.

## Foreign Currencies

The financial statements are expressed in Euro (€), which is the functional and presentation currency of the Company.

Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates prevailing at the balance sheet date. Transactions denominated in foreign currencies are translated at rates which approximate the rates prevailing at the dates of the transactions.

Share capital is translated at the exchange rate prevailing at the date of its issue.

Profits and losses arising from currency translation and on settlement of amounts receivable and payable in foreign currencies are dealt with in the profit and loss account.

## Cash at bank and in hand

Cash at bank and in hand comprise cash in hand, and deposits repayable on demand.

## Restricted cash – held in Escrow

The amount held in escrow relates to rent payments up until 31 December 2015. The account is subject to control by the escrow agent.

## Taxation

Corporation tax is provided on taxable profits at current attributable rates.

In accordance with FRS 19 'Deferred Tax', except where otherwise required by accounting standards, full provision without discounting is made for all timing differences which have arisen but not reversed at the balance sheet date. Deferred tax balances are provided at rates of taxation expected to prevail at the time of reversal.

A deferred tax asset is recorded where it is more likely than not to be recoverable. The recoverability of deferred tax assets is assessed annually by the directors.

#### Tangible fixed assets

Tangible fixed assets are stated at cost less depreciation. Depreciation is charged in equal instalments on the cost of assets over their expected useful lives.

Furniture and equipment	5 years
Software	3 years
Mainframe Equipment	3 years
Personal Computers	2 years
Computer Terminals	3 years
Fund administration system	5 years

Asset values are closely monitored and are subject to provisions for impairment where necessary. Assets in the course of development are not depreciated until they are brought into use.

#### Employee benefits

The Company operates a defined contribution pension scheme for employees. Obligations for contributions to defined contribution pension plans are recognised as an expense in the profit and loss account when they are due.

#### Off balance sheet financial instruments

Off-balance sheet items such as forward contracts are used entirely for hedging fx risk on future non euro denominated revenue. Gains and losses arising from hedging transactions are recognised in accordance with the underlying transactions when the cash flows are realised.

#### Additional paid in capital

Subordinated Loans of €4.05 million previously received from the company's parent, that are non-interest bearing and repayable at the company's discretion, were reclassified as capital during the prior year, after a review of their terms and conditions, and the receipt during the prior year of confirmation from the company's parent and that these amounts are repayable solely at the volition of the company and that the company's parent will not demand repayment of these amounts.



## SMT Fund Services (Ireland) Limited

## Notes

Forming part of the financial statements for the year ended 30 September 2014

## 1 Ownership and operations

The Company, which is engaged in the provision of administration and management services to various funds, is a wholly owned subsidiary of Sumitomo Mitsui Trust (Ireland) Limited, a company incorporated in the Republic of Ireland. The ultimate parent company is Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc. a company incorporated in Japan.

Sumitomo Mitsui Trust Bank Limited is directly supporting the business development of the company by way of financial investment and it provided substantial equity capital via its intermediate Irish holding company of €5 million on 9<sup>th</sup> January 2014, €18.5 million on 22 April 2014.

The Company has entered into agreements with various entities to which it provides services. Under these agreements, the Company has undertaken to provide administration services for an agreed fee.

## 2 Administrative expenses

	30 September 2014 €	30 September 2013 €
Staff costs	14,005,495	11,622,686
Other administrative expenses	5,722,447	4,289,935
	<u>19,727,942</u>	<u>15,912,621</u>
	30 September 2014 €	30 September 2013 €
Staff cost comprise:		
Wages and salaries	9,799,960	8,452,513
Social welfare costs	1,117,890	1,014,471
Pension costs	750,208	575,300
Other costs	2,337,437	1,580,402
	<u>14,005,495</u>	<u>11,622,686</u>

The average number of persons employed by the Company (including directors) during the year was 191 (September 2013: 171). The Company shared the use of facilities with SMT Trustees (Ireland) Limited (“SMTTIL”) during the period. The related costs were allocated and recharged on an agreed basis, as set out in service level agreements.

## 3 Loss on ordinary activities before taxation

The loss on ordinary activities before taxation has been determined after charging the following:

	30 September 2014 €	30 September 2013 €
Directors' remuneration:		
Fees	-	-
Other remuneration including pension contributions	1,219,435	915,194
Auditor's remuneration:		
Audit	23,000	22,500
Tax advisory services	9,517	8,650
Other assurance services	86,160	86,000
Depreciation	229,691	216,067
Operating lease rentals:		
Land & buildings	666,205	666,205
Other assets	55,360	55,360
	<u>55,360</u>	<u>55,360</u>

## 4 Taxation on ordinary activities

## (a) Analysis of charge in period / year

	30 September 2014 €	30 September 2013 €
Current tax		
Irish corporation tax	-	-
Income tax on health insurance premiums	-	-
Under /(over) under provision in prior year	-	-
Deferred tax	(880)	239
Total tax charge	<u>(880)</u>	<u>239</u>

## (b) Current tax reconciliation

	30 September 2014 €	30 September 2013 €
Loss on ordinary activities before taxation	<u>(6,658,504)</u>	<u>(3,723,241)</u>
Corporation tax based on standard rate at 12.5% (September 2013: 12.5%)	(832,313)	(465,405)
Excess of depreciation over capital allowances	(20,537)	(49,536)
Deficiency of deductible over non-deductible expenses	2,057	1,523
Differences arising from tax at the higher rate	2,866	399
Group relief surrendered	18,883	183,513
Losses carried forward	829,044	329,506
Current corporation tax charge	<u>-</u>	<u>-</u>
Income tax on health insurance premiums	<u>71,083</u>	<u>58,802</u>

The Income tax on health insurance premiums is included in other costs as per note 2 above.

5 Tangible Fixed Assets  
As at 30 September 2014

	Furniture & Equipment €	Software €	Computer Equipment €	Total €
Cost				
At 30 September 2013	1,650,589	3,537,223	1,736,488	6,924,300
Additions during year	17,002	2,021,427	702,099	2,740,528
Disposals during year	-	-	-	-
At 30 September 2014	1,667,591	5,558,650	2,438,588	9,664,828
Depreciation				
At 30 September 2013	1,574,375	3,452,595	1,662,418	6,689,388
Depreciation for year	21,732	93,628	114,331	229,691
Disposals during year	-	-	-	-
At 30 September 2014	1,596,107	3,546,223	1,776,749	6,919,079
Net book value at 30 September 2014	71,484	2,012,427	661,838	2,745,749

## As at 30 September 2013

	Furniture & Equipment €	Software €	Computer Equipment €	Total €
Cost				
At 30 September 2012	1,579,791	3,503,959	1,704,846	6,788,596
Additions during year	70,798	33,264	31,642	135,704
Disposals during year	-	-	-	-
At 30 September 2013	1,650,589	3,537,223	1,736,488	6,924,300
Depreciation				
At 30 September 2012	1,543,194	3,367,771	1,562,356	6,473,321
Depreciation for year	31,181	84,824	100,062	216,067
Disposals during year	-	-	-	-
At 30 September 2013	1,574,375	3,452,595	1,662,418	6,689,388
Net book value at 30 September 2013	76,214	84,628	74,070	234,912

## 6 Debtors: amounts falling due within one year

	30 September 2014 €	30 September 2013 €
Fee debtors	1,591,429	1,724,924
Prepayments and accrued income	1,030,472	788,577
Other debtors	84,912	40,931
Deferred tax	6,073	5,193
	<u>2,712,886</u>	<u>2,559,625</u>

In addition, the Company has a further unrecognised deferred tax asset of €2,302,501 (September 2013: €1,332,016). This has not been recognised due to the level of uncertainty over the timing of its recovery.

## 7 Cash at bank and in hand

	30 September 2014 €	30 September 2013 €
Cash at bank and in hand	21,392,488	6,735,223
	<u>21,392,488</u>	<u>6,735,223</u>

## 8 Creditors: amounts falling due within one year

	30 September 2014 €	30 September 2013 €
Accruals	1,095,172	981,650
Corporation tax	-	4,648
Trade creditors	322,747	165,434
Amount owed to parent	821,593	821,593
Amount owed to related companies	1,588,995	1,635,289
	<u>3,828,507</u>	<u>3,608,614</u>

Accruals include creditors in relation to PAYE of €279,458 (2013: €180,977), PRSI of €159,671 (2013: €133,986) and other taxes of €69,960 (2013: €52,113).

The amount owed to the parent company is unsecured and interest free. The amount owed to the related companies includes a balance relating to services as outlined in the services agreement. The balance is unsecured and interest free.

## 9 Provision for liabilities and charges

	30 September 2014 €	30 September 2013 €
Opening balance	57,000	57,000
Charge to profit and loss account	-	-
Utilisation of provision	(57,000)	-
Closing Balance	<u>-</u>	<u>57,000</u>

The provision related to costs of changeover in ultimate parent.

## 10 Creditors: amounts falling due after one year

	30 September 2014 €	30 September 2013 €
Subordinated Loan – (Principal €5Million)	5,008,983	5,002,456
	<u>5,008,983</u>	<u>5,002,456</u>

The subordinated loan of €5,000,000 was issued by the parent company on 26 February 2013. The amount has no fixed maturity, will mature in at least 5 years, and has semi-annual interest payments.

## 11 Called up share capital

	30 September 2014 €	30 September 2013 €
Authorised		
400,000 ordinary shares of GBP £1 each		
50,000,000 ordinary shares of EUR €1 each		
Allotted, called up and fully paid		
400,000 ordinary shares of GBP £1 each	492,338	492,338
23,500,000 ordinary shares of EUR €1 each	23,500,000	-
	<u>23,992,338</u>	<u>492,338</u>

On the 9<sup>th</sup> January 2014, the company launched a new Euro share class and increased its authorised share capital. On the same date the company issued new share capital of 5 million €1 shares, upon the receipt of an investment of €5 million from its parent company Sumitomo Mitsui Trust (Ireland) Limited.

On the 22<sup>nd</sup> April 2014 the company issued new share capital of 18.5 million €1 shares, upon the receipt of an investment of €18.5 million from its parent company Sumitomo Mitsui Trust (Ireland) Limited.

## 12 Additional paid in capital

	30 September 2014 €	30 September 2013 €
Additional paid in capital	4,050,000	4,050,000
	<u>4,050,000</u>	<u>4,050,000</u>

In connection with €4.05 million of the total amounts received to date by the company under the terms of the subordinated loan arrangements for the non-interest bearing loans, the Directors noted the resolution made during the prior year by Sumitomo Mitsui Trust (Ireland) Limited (the "Parent Company") that they would not demand repayment of the loans and that they are repayable solely at the volition of the company. Accordingly, as these amounts have now been confirmed as non repayable and do not bear interest or carry any other economic obligation they have been re-classified on the balance sheet from long-term liabilities to capital, in order to better reflect the capital nature of the transactions.

## 13 Reconciliation of movement in shareholder's funds and profit and loss account

	Note	30 September 2014 €	30 September 2013 €
Shareholder's funds at beginning of year/period		1,522,685	1,196,165
Loss for the financial year / period		(6,657,624)	(3,723,480)
Additional paid in capital	12	-	4,050,000
Issued Share Capital		23,500,000	-
Shareholder's funds at end of year / period		<u>18,365,061</u>	<u>1,522,685</u>
		30 September 2014 €	30 September 2013 €
Profit and loss account at beginning of year / period		(3,019,653)	703,827
Loss for the financial year / period		(6,657,624)	(3,723,480)
Profit and loss account at end of year / period		<u>(9,677,277)</u>	<u>(3,019,653)</u>

## 14 Commitments

Annual commitments under non-cancellable operating leases are as follows:

	30 September 2014		30 September 2013	
	Land and buildings €	Other €	Land and buildings €	Other €
Operating leases which expire:				
Within one year	-	-	-	-
In the second to fifth years inclusive	-	83,040	-	138,400
Over five years	666,205	-	666,205	-
	<u>666,205</u>	<u>83,040</u>	<u>666,205</u>	<u>138,400</u>

Under an agreement, the Company has undertaken to provide or procure company secretarial and general administration and support service to SMT Trustees (Ireland) Limited. In return, the Company has agreed that a fee will be paid for the services provided.

## 15 Pension costs

	30 September 2014 €	30 September 2013 €
Pensions charge for year / period	<u>750,208</u>	<u>575,300</u>
Pension charge payable at end of year / period	<u>48,580</u>	<u>41,543</u>

The Company operates a defined contribution pension scheme for its directors and employees.

## 16 Related parties

The Company is availing of the exemptions under Financial Reporting Standard No. 8 'Related Party Disclosures' to not disclose transactions with other group undertakings which would be eliminated on consolidation in the financial statements of the group.

## 17 Cash flow statement

The directors have availed of the exemption contained in Financial Reporting Standard No. 1 (Revised 1996) not to prepare a cash flow statement as the company's results are consolidated in the financial statements of its parent, Sumitomo Mitsui Trust Holding Inc., which are publicly available.

## 18 Ultimate parent company

The Company's immediate parent undertaking is Sumitomo Mitsui Trust (Ireland) Limited. The company's ultimate parent undertaking is Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc., a company incorporated in Japan. The largest group in which the financial statements are consolidated is that headed by Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc. Copies of the financial statements of Sumitomo Mitsui Trust Holding Inc. are available to the public and may be obtained from 1-4-1 Marunouchi, Chiyoda-ku, Tokyo 100-8233, Japan.

The smallest group in which the results of the company are consolidated is that headed by Sumitomo Mitsui Trust (Ireland) Limited. Copies of the financial statements of Sumitomo Mitsui Trust (Ireland) Limited are available to the public and may be obtained from Block 5, Harcourt Centre, Harcourt Road, Dublin 2, Ireland.

## 19 Post balance sheet events

There was a change in Directorships which is noted on page 1.

There were no other significant post balance sheet events affecting the company.

## 20 Forward foreign currency contracts

The following forward foreign currency contracts were open as at 30 September 2014.

	Buy Euro	Unrealised Gain / (Loss)
Sell US Dollar		
\$ 1,380,000	€ 1,017,710	(€ 74,712)
Sell Japanese Yen		
145,000,000	€ 1,028,106	(€ 18,281)
Sell Australian Dollar		
\$ 240,000	€ 155,812	(€ 10,436)
Sell British Pounds		
£1,450,000	€ 1,758,965	(€ 101,834)
		<u>(€ 205,263)</u>

These hedges will settle quarterly over the period 1 October 2014 to 30 September 2015.

Unrealised gains and losses on these forward foreign currency contracts have not been recognised in the financial statements as they relate to future income streams.

In accordance with the Company's accounting policies, gains and losses arising from hedging transactions are recognised in accordance with the underlying transactions when the cash flows of the underlying transactions are realised.

The following forward foreign currency contracts were open as at 30 September 2013.

	Buy Euro	Unrealised Gain / (Loss)
Sell US Dollar		
\$ 1,270,000	€ 958,653	€ 20,453
Sell Japanese Yen		
140,000,000	€ 1,135,420	€ 81,421
Sell Australian Dollar		
\$ 340,000	€ 250,285	€ 15,427
Sell British Pounds		
£ 850,000	€ 997,096	(€ 19,777)
		€ 97,524

21 Guarantee under Irish Companies (Amendment) Act, 1986

Under Section 17 of the Irish Companies (Amendment) Act, 1986 companies registered in Ireland may be exempted from filing their individual accounts provided that their liabilities are irrevocably guaranteed by a Parent Company, which is required to be a registered Company of a Member State of the European Union. The Parent Company must incorporate the results of the subsidiaries into its Group accounts. The results of the Company have been consolidated into the results of the immediate Parent Company and Sumitomo Mitsui Trust (Ireland) Limited has agreed to irrevocably guarantee the liabilities of the Company as at 30 September 2014, in accordance with Section 17 of the Act.

22 Approval of the financial statements

The financial statements were approved by the board of directors on 23 January 2015.

[次へ](#)



・その他の訂正

(注) 下線または傍線の部分は訂正部分を示します。

## 第二部 ファンド情報

### 第1 ファンドの状況

#### 1 ファンドの性格

##### (3) ファンドの仕組み

##### 管理会社の概要

##### ( ) 大株主の状況

<訂正前>

(2014年9月末日現在)

名称	住所	所有株式数	比率
スミトモ・ミツイ・トラスト(アイルランド)リミテッド (Sumitomo Mitsui Trust (Ireland) Limited)	アイルランド共和国、ダブリン2、ハーコート・ロード、ハーコート・センター、ブロック5、レベル3 (Level 3, Block 5, Harcourt Centre, Harcourt Road, Dublin 2, Ireland)	普通英ポンド株式 400,000株 および 普通ユーロ株式 23,500,000株	100%

<訂正後>

(2014年12月末日現在)

名称	住所	所有株式数	比率
スミトモ・ミツイ・トラスト(アイルランド)リミテッド (Sumitomo Mitsui Trust (Ireland) Limited)	アイルランド共和国、ダブリン2、ハーコート・ロード、ハーコート・センター、ブロック5、レベル3 (Level 3, Block 5, Harcourt Centre, Harcourt Road, Dublin 2, Ireland)	普通英ポンド株式 400,000株 および 普通ユーロ株式 23,500,000株	100%

## 独立監査人の報告書

エスエムティー・ファンド・サービシーズ(アイルランド)リミテッドの株主各位

我々は、損益計算書、貸借対照表および関連注記から構成されている、2014年9月30日に終了した年度のエスエムティー・ファンド・サービシーズ(アイルランド)リミテッド(「当社」)の財務書類(「財務書類」)について監査を行った。財務書類を作成する際に適用されている財務報告の枠組みは、アイルランドの法律ならびに財務報告協議会(FRC)が発行しかつアイルランド勅許会計士協会が公表した会計基準(アイルランドにおいて一般に認められている会計慣行)である。

本書は、1990年会社法の第193条に準拠して、当社のメンバー全体のためにのみ作成されている。我々の監査業務は、我々が監査報告書で当社のメンバーに述べることが要求されている事項を、メンバーに対して表明するために行われ、それ以外の目的はない。法律により許容される限りにおいて、我々は、我々の監査業務に関して、本書に関して、または我々が形成した意見に関して、当社および当社のメンバー全体以外の誰に対しても責任を引き受けずまた負わないものとする。

### 取締役および監査人のそれぞれの責任範囲

取締役の責任報告書により詳細に説明されているように、取締役は、真実かつ公正な概観を与える財務書類の作成に関して責任を負う。我々の責任は、アイルランドの法律および国際監査基準(連合王国およびアイルランド)に従って財務書類を監査し意見を表明することである。当該基準は、我々が財務報告協議会(FRC)の監査人倫理基準を遵守することを要求している。

### 財務書類の監査範囲

監査には、欺罔または誤謬の如何にかかわらず、財務書類に重大な虚偽記載がないことの合理的な確信を得るに十分な財務書類中の金額および開示事項について監査証拠を入手することが含まれる。これには、会計方針が当社の状況に見合ったものであるか、一貫して適用されまた適切に開示されているか否か、ならびに取締役によって行われた重要な会計上の見積りの合理性および財務書類の全体的な表示の査定も含まれる。さらに、我々は、監査済財務書類との重大な不一致を見極めるため、ならびに監査を遂行する過程で我々が得た知識に基づく明白かつ重大な不適切性または重大な不一致を見極めるために、年次報告書のすべての財務・非財務情報を精読する。我々は、明らかな重大な虚偽記載または不一致に気づいた場合には本書に述べることを検討する。

### 財務書類に対する意見

我々の意見では、

- ・ 財務書類は、2013年9月30日現在の当社の財政状態および同日に終了した年度の当社の損失について、アイルランドにおいて一般に認められている会計慣行に従って、真実かつ公正な概観を与えている。
- ・ 財務書類は、1963年 - 2013年会社法に準拠して適正に作成されている。

### 1963年 - 2013年会社法により報告することが要求される事項

我々は、我々が監査のため必要と考える情報および説明をすべて入手した。

財務書類は会計帳簿と一致しており、我々の意見では、当社が帳簿を適切に維持している。

我々の意見では、取締役報告書における情報は財務書類と一致する。

貸借対照表に表示されているとおり、当社の純資産は払込請求済株式資本の2分の1を超えており、我々はこの基準であれば2013年9月30日現在において、1983年改正会社法の第40項(1)により、当社の臨時株主総会の招集を要する財務状況は存在しないと考える。

### 例外により報告することが要求される事項

我々が各位に報告することを要求する1963年 - 2013年会社法における条項に関して報告することは何もなく、我々の意見では、法律で規定される取締役報酬および取引の開示は行われぬ。

ジョン・アハーン

ケーピーエムジーを代表して署名

勅許会計士、法定監査法人

2015年1月23日

ダブリン1、IFSC、ハーバーマスター・プレイス1

[次へ](#)

## Independent auditor's report to the member of SMT Fund Services (Ireland) Limited

We have audited the financial statements ( " financial statements " ) of SMT Fund Services (Ireland) Limited (the " Company " ) for the year ended 30 September 2014 which comprise the profit and loss account, balance sheet, and the related notes. The financial reporting framework that has been applied in their preparation is Irish law and accounting standards issued by the Financial Reporting Council and promulgated by the Institute of Chartered Accountants in Ireland (Generally Accepted Accounting Practice in Ireland).

This report is made solely to the Company's members, as a body, in accordance with section 193 of the Companies Act 1990. Our audit work has been undertaken so that we might state to the Company's members those matters we are required to state to them in an auditor's report and for no other purpose. To the fullest extent permitted by law, we do not accept or assume responsibility to anyone other than the Company and the Company's members as a body, for our audit work, for this report, or for the opinions we have formed.

### Respective responsibilities of directors and auditor

As explained more fully in the Directors' Responsibilities Statement set out on page 7, the directors are responsible for the preparation of the financial statements giving a true and fair view. Our responsibility is to audit and express an opinion on the financial statements in accordance with Irish law and International Standards on Auditing (UK and Ireland). Those standards require us to comply with the Financial Reporting Council's Ethical Standards for Auditors.

### Scope of the audit of the financial statements

An audit involves obtaining evidence about the amounts and disclosures in the financial statements sufficient to give reasonable assurance that the financial statements are free from material misstatement, whether caused by fraud or error. This includes an assessment of: whether the accounting policies are appropriate to the company circumstances and have been consistently applied and adequately disclosed; the reasonableness of significant accounting estimates made by the directors; and the overall presentation of the financial statements. In addition, we read all the financial and non-financial information in the annual report to identify material inconsistencies with the audited financial statements and to identify any information that is apparently materially incorrect based on, or materially inconsistent with, the knowledge acquired by us in the course of performing the audit. If we become aware of any apparent material misstatements or inconsistencies we consider the implications for our report.

### Opinion on financial statements

In our opinion:

- the financial statements give a true and fair view, in accordance with Generally Accepted Accounting Practice in Ireland, of the state of the Company's affairs as at 30 September 2014 and of its loss for the year then ended;
- and the financial statements have been properly prepared in accordance with the Companies Acts 1963 to 2013.

### Matters on which we are required to report by the Companies Acts 1963 to 2013

We have obtained all the information and explanations which we consider necessary for the purposes of our audit.

The financial statements are in agreement with the books of account and, in our opinion, proper books of account have been kept by the company.

In our opinion the information given in the directors' report is consistent with the financial statements.

The net assets of the company, as stated in the balance sheet are more than half of the amount of its called-up share capital and, in our opinion, on that basis there did not exist at 30 September 2014 a financial situation which under Section 40(1) of the Companies (Amendment) Act, 1983 would require the convening of an extraordinary general meeting of the company.

Matters on which we are required to report by exception

We have nothing to report in respect of the provisions in the Companies Acts 1963 to 2013 which require us to report to you if, in our opinion the disclosures of directors' remuneration and transactions specified by law are not made.

John Ahern

for and on behalf of

KPMG

Chartered Accountants, Statutory Audit Firm

23 January 2015

1 Harbourmaster Place

IFSC

Dublin 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、その原本は本書提出代理人が別途保管しています。