

## 【表紙】

- 【提出書類】 有価証券届出書
- 【提出先】 関東財務局長
- 【提出日】 平成25年1月10日
- 【発行者名】 グローバル・ファンズ・マネジメント・エス・エー  
(Global Funds Management S.A.)
- 【代表者の役職氏名】 取締役会長 増田 真一
- 【本店の所在の場所】 ルクセンブルグ大公国 エスペランジュ ガスペリッシュ通り33番 A棟  
(Bâtiment A, 33, rue de Gasperich, L-5826 Hesperange, Grand Duchy of Luxembourg)
- 【代理人の氏名又は名称】 弁護士 小林 穰
- 【代理人の住所又は所在地】 東京都港区六本木一丁目6番1号 泉ガーデンタワー  
アンダーソン・毛利・友常法律事務所
- 【事務連絡者氏名】 弁護士 高田 倫乙帆  
同 西向 美由
- 【連絡場所】 東京都港区六本木一丁目6番1号 泉ガーデンタワー  
アンダーソン・毛利・友常法律事務所
- 【電話番号】 03(6888)4769
- 【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】  
ノムラ・マルチ・カレンシー・アトラクティブ・ディビデンド・ジャパン・ストック・ファンド  
(Nomura Multi Currency Attractive Dividend Japan Stock 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】  
Aコース証券100億米ドル(約7,966億円)を上限とします。  
Bコース証券100億米ドル(約7,966億円)を上限とします。  
Cコース証券100億豪ドル(約8,277億円)を上限とします。  
Dコース証券100億豪ドル(約8,277億円)を上限とします。  
Eコース証券100億ユーロ(約1兆329億円)を上限とします。  
Fコース証券100億ユーロ(約1兆329億円)を上限とします。  
Gコース証券100億ニュージーランドドル(以下「NZドル」といいます。)(約6,553億円)を上限とします。  
Hコース証券100億NZドル(約6,553億円)を上限とします。  
(注)米ドル、豪ドル、ユーロおよびNZドルの各々の円貨換算は、2012年10月31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米ドル=79.66円、1豪ドル=82.77円、1ユーロ=103.29円、1NZドル=65.53円)によります。以下、外貨の金額表示は別途明記されない限りすべてこれによります。
- 【縦覧に供する場所】 該当事項はありません。

## 第一部【証券情報】

### (1) 【ファンドの名称】

ノムラ・マルチ・カレンシー・アトラクティブ・ディビデンド・ジャパン・ストック・ファンド(Nomura Multi Currency Attractive Dividend Japan Stock Fund) (「野村通貨選択型日本好配当株投信」または「通貨選択型日本好配当」と称することがあります。) (以下「ファンド」といいます。)

### (2) 【外国投資信託受益証券の形態等】

記名式無額面受益証券で、Aコース証券からHコース証券の8種類とします(以下「Aコース証券」から「Hコース証券」を、合わせて「受益証券」または「ファンド証券」といいます。)

なお、ファンドを「通貨選択型日本好配当」と表記、また各コース証券を以下のような別名称で表記することがあります。

正式名称	別名称
Aコース証券	Aコース証券 米ドル建て、Aコース証券 米ドル建、 Aコース証券 米ドル建て(分配型)、Aコース証券 米ドル建(分配型)、 Aコース 米ドル建て(分配型)、Aコース 米ドル建(分配型)、A
Bコース証券	Bコース証券 米ドル建て、Bコース証券 米ドル建、 Bコース証券 米ドル建て(成長型)、Bコース証券 米ドル建(成長型)、 Bコース 米ドル建て(成長型)、Bコース 米ドル建(成長型)、B
Cコース証券	Cコース証券 豪ドル建て、Cコース証券 豪ドル建、 Cコース証券 豪ドル建て(分配型)、Cコース証券 豪ドル建(分配型)、 Cコース 豪ドル建て(分配型)、Cコース 豪ドル建(分配型)、C
Dコース証券	Dコース証券 豪ドル建て、Dコース証券 豪ドル建、 Dコース証券 豪ドル建て(成長型)、Dコース証券 豪ドル建(成長型)、 Dコース 豪ドル建て(成長型)、Dコース 豪ドル建(成長型)、D
Eコース証券	Eコース証券 ユーロ建て、Eコース証券 ユーロ建、 Eコース証券 ユーロ建て(分配型)、Eコース証券 ユーロ建(分配型)、 Eコース ユーロ建て(分配型)、Eコース ユーロ建(分配型)、E
Fコース証券	Fコース証券 ユーロ建て、Fコース証券 ユーロ建、 Fコース証券 ユーロ建て(成長型)、Fコース証券 ユーロ建(成長型)、 Fコース ユーロ建て(成長型)、Fコース ユーロ建(成長型)、F
Gコース証券	Gコース証券NZドル建て、Gコース証券NZドル建、 Gコース証券NZドル建て(分配型)、Gコース証券NZドル建(分配型)、 GコースNZドル建て(分配型)、GコースNZドル建(分配型)、G
Hコース証券	Hコース証券NZドル建て、Hコース証券NZドル建、 Hコース証券NZドル建て(成長型)、Hコース証券NZドル建(成長型)、 HコースNZドル建て(成長型)、HコースNZドル建(成長型)、H

ファンド証券について、管理会社(以下に定義します。)の依頼により、信用格付業者から提供され、もしくは閲覧に供された信用格付、または信用格付業者から提供され、もしくは閲覧に供される予定の信用格付はありません。ファンドは追加型です。

### (3) 【発行(売出)価額の総額】

Aコース証券100億米ドル(約7,966億円)、Bコース証券100億米ドル(約7,966億円)、Cコース証券100億豪ドル(約8,277億円)、Dコース証券100億豪ドル(約8,277億円)、Eコース証券100億ユーロ(約1兆329億円)、Fコース証券100億ユーロ(約1兆329億円)、Gコース証券100億NZドル(約6,553億円)およびHコース証券100億NZドル(約6,553億円)をそれぞれ上限とします。

(注1) 米ドル、豪ドル、ユーロおよびNZドルの各々の円貨換算は、2012年10月31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米ドル=79.66円、1豪ドル=82.77円、1ユーロ=103.29円、1NZドル=65.53円)によります。以下、外貨の金額表示は別途明記されない限りすべてこれによります。

(注2) 本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入してあります。したがって、合計の数字が一致しない場合があります。また、円貨への換算は、本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入してあります。したがって、本書中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もあります。

(4) 【発行(売出)価格】

受益証券1口当りの発行価格は、各申込みが受領された評価日(以下に定義されます。)に計算される受益証券1口当りの純資産価格(以下に定義されます。)とします。

発行価格は下記(8)記載の申込取扱場所に照会することができます。

(5) 【申込手数料】

申込金額に対して、一律3.15%(5%の消費税込)

(6) 【申込単位】

100口以上1口単位

(7) 【申込期間】

2013年1月11日(金曜日)から2014年1月10日(金曜日)まで

ただし、全コースの受益証券について、申込期間中、ルクセンブルグ大公国(以下「ルクセンブルグ」といいます。)およびニューヨークでの銀行営業日(毎年12月24日を除きます。)で、かつ日本での販売会社(以下に定義します。)の営業日(以下「評価日」または「営業日」といいます。)に申込みの取扱いを行います。

(注) 期間の終了前に有価証券届出書を提出することにより更新されます。

(8) 【申込取扱場所】

東京都中央区日本橋一丁目9番1号 野村証券株式会社

(以下「野村証券」または「販売会社」といいます。)

(注) 販売会社の日本における本店・支店において、申込みの取扱いを行います。

(9) 【払込期日】

投資家は、申込注文の成立を販売会社が確認した日(以下「約定日」(通常、申込日の日本における翌営業日)といいます。)から起算して日本での4営業日目までに申込金額および申込手数料を販売会社に支払うものとします。

(10) 【払込取扱場所】

東京都中央区日本橋一丁目9番1号 野村証券株式会社

各申込日の発行価格の総額は、販売会社によって、申込日から起算して6評価日以内の日に保管受託銀行(以下に定義します。)のファンド口座に、各コース証券の表示通貨(AおよびBコース証券の場合は米ドル、CおよびDコース証券の場合は豪ドル、EおよびFコース証券の場合はユーロ、GおよびHコース証券の場合はNZドル)(以下「表示通貨」といいます。)で払い込まれます。

(11) 【振替機関に関する事項】

該当事項はありません。

## (12)【その他】

## (a) 申込証拠金

ありません。

## (b) 引受等の概要

販売会社は、グローバル・ファンズ・マネジメント・エス・エー(Global Funds Management S.A.)(以下「管理会社」といいます。)との間の、日本における2008年5月15日付受益証券販売・買戻契約を締結し、日本においてファンド証券の募集を行います。

販売会社は、直接または他の販売・買戻取扱会社(以下「販売取扱会社」といいます。なお、販売会社を含むものとします。)を通じて間接に受けたファンド証券申込みおよび買戻請求(ファンドの受益証券の保有者(以下「受益者」といいます。)、管理会社および保管受託銀行の間の契約関係を定める約款(以下「約款」といいます。)上の制限に服します。)を管理会社へ取り次ぎます。

(注)販売取扱会社とは、販売会社とファンド証券の取扱業務にかかる契約を締結し、投資家からのファンド証券の申込みおよび買戻しを販売会社に取り次ぎ、投資家からの申込金額の受け入れおよび投資家に対する買戻代金の支払に係る事務等を取り扱う取次金融商品取引業者および取次登録金融機関をいいます。

管理会社は、野村證券株式会社をファンドに関して日本における管理会社の代行協会員(以下「代行協会員」といいます。)に指定しています。

(注)代行協会員とは、外国投資信託受益証券の発行者と契約を締結し、1口当りの純資産価格(以下「純資産価格」といいます。)の公表を行い、また決算報告書その他の書類を日本証券業協会(以下「JSDA」といいます。)および他の販売取扱会社に提出または送付する等の業務を行う協会員をいいます。

販売会社は、ファンド証券の買付け・買戻しの注文につきそれが不正なものであるとの疑義が生じた場合は、当該注文を取り次がない場合があります。

## (c) 申込みの方法

ファンド証券の取得申込みを行う投資家は、販売取扱会社と外国証券の取引に関する契約を締結します。このため、販売取扱会社は「外国証券取引口座約款」を投資家に交付し、投資家は当該口座約款に基づく取引口座の開設を申し込む旨の申込書を提出します。申込金額が円貨で支払われる場合、各コースの表示通貨(外貨)との換算は、原則として、各申込みについての約定日における東京外国為替市場の相場に準拠したものであって、販売取扱会社が決定するレートによるものとします。また、各コース証券の表示通貨で支払うこともできます。

なお、米国人に対するファンド証券の販売および移転は制限されており、管理会社が証券法および投資会社法(それぞれ以下に定義されます。)の遵守を確保するために適切と判断する場合、管理会社は米国人が保有するファンド証券の買戻しを行い、また米国人への移転の登録を拒絶することができます。

## (d) 日本以外の地域における発行

該当事項はありません。

## 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】

##### （1）【ファンドの目的及び基本的性格】

ファンドは、異なる4つの外貨（米ドル、豪ドル、ユーロおよびNZドル）から、主に東京証券取引所第一部上場銘柄を主体とした日本の株式に投資し、高水準のインカム・ゲインと中長期的な値上がり益の獲得によるトータル・リターンの追求を目指して積極的な運用を行います。

株式の投資にあたっては、予想配当利回りが市場平均を上回る銘柄を中心に、配当の安定性や成長性、企業の業績等のファンダメンタルズ、株価の割安性（バリュエーション）等に関する評価・分析により、投資銘柄を選別します。銘柄分散、業種分散に一定の配慮を行い、ポートフォリオを構築します。

各コース証券に帰属するファンド資産（その大半は日本円建てです。）は、日本円に対する各コース証券の表示通貨の為替変動について（可能な範囲で）ヘッジされます。当該為替ヘッジ比率は、通常、純資産総額の円建て部分の90～110%を基本とします。

運用の効率化を図るために、株価指数先物取引を活用することがあります。

日本の株式の組入比率は原則として高位（90%）を基本とします。ただし為替変動等によって一時的に高位とならない場合があります。

ファンドはルクセンブルグの法律に基づいて設定された契約型の外国投資信託です。

ファンドは追加型で、ファンドの受益証券は、Aコース、Bコース、Cコース、Dコース、Eコース、Fコース、GコースおよびHコースという8つのコースの記名式無額面証券です。ファンドは信託期間中の評価日に原則として換金（ファンド証券の買戻し）ができるタイプ（オープン・エンド型）です。

ファンド証券について、管理会社の依頼により、信用格付業者から提供され、もしくは閲覧に供された信用格付、または信用格付業者から提供され、もしくは閲覧に供される予定の信用格付はありません。なお、ファンドは日本国内では税法上「株式投資信託」に分類されます。

ファンド証券について、規定された授権数はなく、ファンド証券はどの評価日においても発行されることができます。

受益証券は、日本国内において、販売会社により個人および法人に対して販売されます。

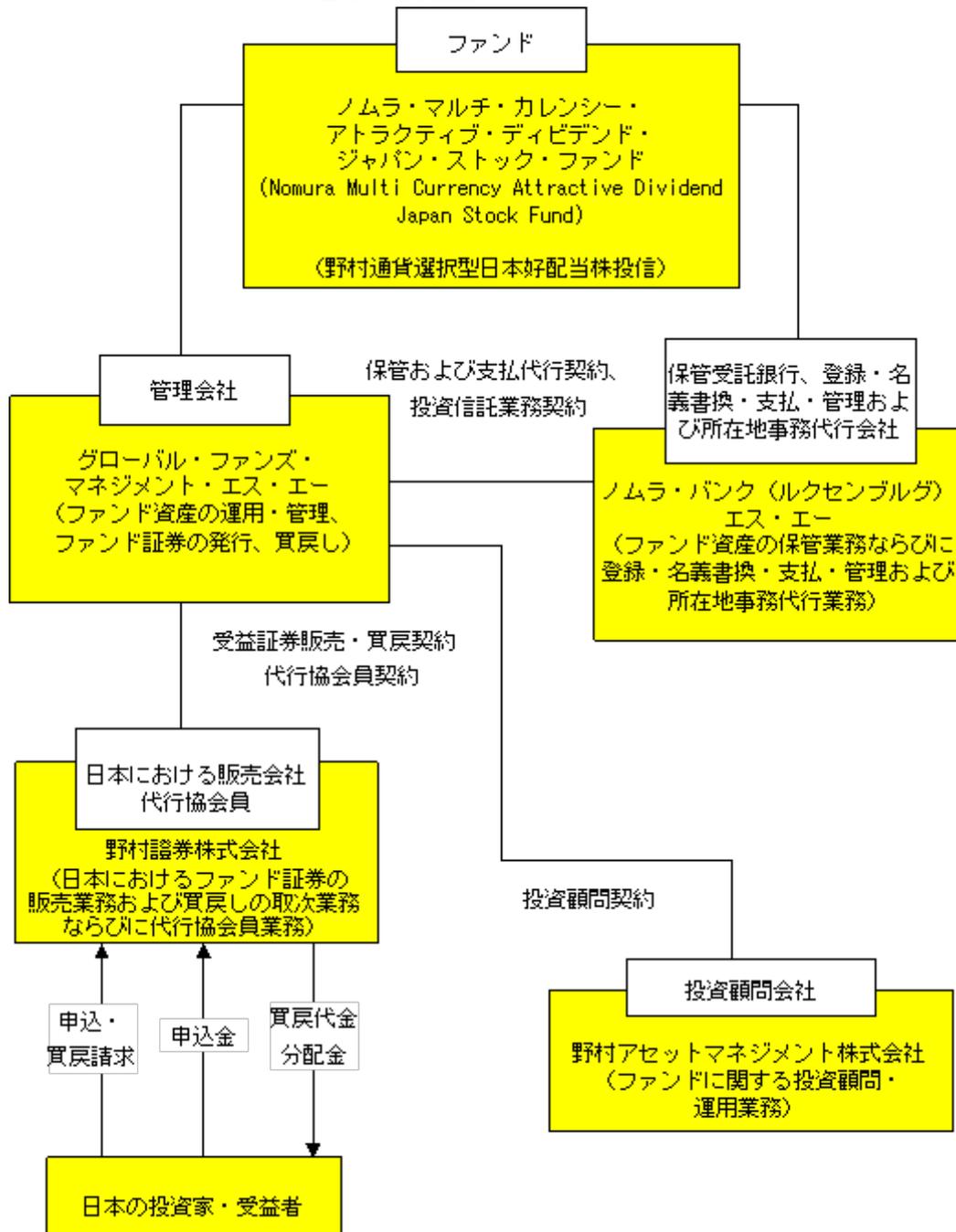
ファンドは、為替ヘッジ取引および投資先企業からの配当による高い投資総収益ならびに積極的な運用が行われる日本株のポートフォリオに関連しての資産の成長を享受し、将来、かかる収益に発生するかもしれない追加的なリスクを負う意思のある投資家のために設定されます。ファンドは、包括的な投資プログラムとして予定されたものではなく、またその投資目的が達成されるという保証はありません。投資を検討されている投資家の方々は、下記「3 投資リスク」に記載されるリスクを負担できるかどうかを十分ご検討ください。

##### （2）【ファンドの沿革】

1991年7月8日	管理会社の設立
2008年5月15日	ファンド約款締結
2008年6月16日	日本におけるファンド証券の募集開始
2008年6月27日	ファンドの運用開始
2012年3月16日	修正ファンド約款締結
2012年4月10日	2012年3月16日付修正ファンド約款の効力発生
2012年12月10日	修正ファンド約款締結
2013年1月10日	2012年12月10日付修正ファンド約款の効力発生

## (3) 【ファンドの仕組み】

ファンドの仕組み～管理・運用関係～



## 管理会社とファンドの関係法人との契約関係

ファンド運営上の役割	会社名	契約および委託内容
管理会社	グローバル・ファンズ・マネジメント・エス・エー (Global Funds Management S.A.)	2008年5月15日付で締結され、2012年3月16日付（2012年4月10日効力発生）および2012年12月10日付（2013年1月10日効力発生）で修正された約款。
保管受託銀行、登録・名義書換・支払・管理および所在地事務代行会社	ノムラ・バンク（ルクセンブルグ）エス・エー (Nomura Bank (Luxembourg) S.A.) (以下「保管受託銀行」または「登録・名義書換・支払・管理および所在地事務代行会社」といいます。)	2008年5月15日付で管理会社との間で締結された保管および支払代行契約（注1）に基づく、ファンド資産の保管業務。 2008年5月15日付で管理会社との間で締結された投資信託業務契約（注2）に基づく、ファンド証券の発行・買戻し、登録、名義書換および純資産価格の計算業務ならびに記帳等の管理業務。
投資顧問会社	野村アセットマネジメント株式会社	2008年5月15日付で管理会社との間で締結された投資顧問契約（注3）に基づく、ファンドに関する投資顧問・運用業務。
代行協会員、日本における販売会社	野村証券株式会社	2008年5月15日付で管理会社との間で締結された代行協会員契約（注4）に基づく、日本における代行協会員業務。 2008年5月15日付で管理会社との間で締結された受益証券販売・買戻契約（注5）に基づく、日本におけるファンド証券の販売業務。

（注1）保管および支払代行契約とは、約款の規定に基づき、管理会社によって資産の保管会社として任命された保管受託銀行が有価証券の保管、引渡しおよび登録等ファンド資産の保管業務および分配金の支払等を行うことを約する契約をいいます。

（注2）投資信託業務契約とは、管理会社によって任命された登録・名義書換・事務・管理および所在地事務代行会社が、所在地事務、登録、名義書換、純資産価格の計算、記録の維持等を行うことを約する契約をいいます。

（注3）投資顧問契約とは、管理会社によって任命された投資顧問会社が、ファンド資産の投資、再投資に関して、投資方針および投資制限に従って投資顧問および運用業務等を行うことを約する契約をいいます。

（注4）代行協会員契約とは、管理会社によって任命された日本における代行協会員がファンド証券に関する目論見書の配布、ファンド証券1口当りの純資産価格の公表ならびに日本の法令およびJSDAの諸規則により作成を要する運用報告書等の文書の配布等を行うことを約する契約をいいます。

（注5）受益証券販売・買戻契約とは、販売会社が日本の法令・規則および目論見書に準拠して管理会社から交付を受けたファンド証券を販売することを約する契約をいいます。

## 管理会社の概要

管理会社	グローバル・ファンズ・マネジメント・エス・エー (Global Funds Management S.A.)
代表者の役職氏名	取締役会長 増田 真一
本店の所在の場所	ルクセンブルグ大公国 エスペランジュ ガスペリッシュ通り33番 A棟 (Bâtiment A, 33, rue de Gasperich, L-5826 Hesperange, Luxembourg)
設立準拠法	ルクセンブルグ1915年8月10日商事会社法（その後の改正を含みます。）（以下「1915年法」といいます。）に基づき、ルクセンブルグにおいて1991年7月8日に設立されました。 1915年法は、設立、運営等商事会社に関する基本的事項を規定しています。 管理会社は、投資信託に関する2010年12月17日法（随時改正されます。）（以下「2010年12月17日法」または「ルクセンブルグ投信法」といいます。）のもとで、投資信託の管理会社としての資格を有しています。
事業の内容	管理会社の目的は、（2010年12月17日法第125(1)条に規定する）投資信託の運用です。ただし、管理会社は、少なくとも1つのルクセンブルグ籍投資信託を運用することを要します。管理会社は、投資信託の運用、管理および販売に関するあらゆる活動を行うことができます。管理会社は、2010年12月17日法の第16章の定める制限の範囲内で、その目的の達成に有益とみなされるあらゆる活動を行うことができます。
資本金の額	払込済資本金は、375,000ユーロ（約3,873万円）で、2012年10月末日現在全額払込済です。なお、1株25,000ユーロ（約258万円）で記名式株式15株を発行済です。
沿革	1991年7月8日設立
大株主の状況	大株主は、登記上の事務所をルクセンブルグ大公国 エスペランジュ ガスペリッシュ通り33番 A棟に有するノムラ・バンク（ルクセンブルグ）エス・エー（Nomura Bank (Luxembourg) S.A.）で、上記の15株すべてを所有しています。
本邦における代理人	東京都港区六本木一丁目6番1号 泉ガーデンタワー アンダーソン・毛利・友常法律事務所 上記代理人は、管理会社から日本国内において (1) 管理会社またはファンドに対するルクセンブルグおよび日本の法律上の問題ならびにJSDAの諸規則上の問題についての一切の通信、請求、訴状、その他の訴訟関係書類を受領する権限、 (2) 日本におけるファンド証券の募集、販売および買戻しの取引に関する一切の紛争、見解の相違に関する一切の裁判上、裁判外の行為を行う権限 を委任されています。 また関東財務局長に対するファンド証券の募集に関する届出および継続開示に関する代理人ならびに金融庁長官に対するファンド証券に関する届出代理人は、 弁護士 小林 穰 東京都港区六本木一丁目6番1号 泉ガーデンタワー アンダーソン・毛利・友常法律事務所 です。

## (4) 【ファンドに係る法制度の概要】

## 準拠法の名称

ファンドの設立準拠法は、ルクセンブルグの法律です。  
ファンドは2010年12月17日法のパート、大公規則および Commission for the Supervision of the Financial Sector (以下「金融監督委員会」といいます。)の通達等の規則に従っています。

## 準拠法の内容

ファンドは、ルクセンブルグの法律および2010年12月17日法のパートの規定に基づき、管理会社、保管受託銀行および受益者との間の契約関係を定める約款によって設定された、共同保有者(すなわち受益者)の利益のために管理される譲渡性のある証券およびファンドのその他の資産の非法人の共同保有者であるオープン・エンド型の共有持分型投資信託です。ファンド証券は投資家の請求に応じて、毎評価日に、受益者の要求に応じて、その時の純資産価格で管理会社が販売し、また買い戻すという仕組みになっています(該当する販売および/または買い戻し手数料があれば課されます。)

## (5) 【開示制度の概要】

## ルクセンブルグにおける開示

## (a) 金融監督委員会に対する開示

ルクセンブルグからファンド証券をルクセンブルグ内外の公衆に対し公募する場合は、金融監督委員会への登録およびその承認が必要となります。この場合、ルクセンブルグの法令に従い、目論見書、年次報告書および半期報告書等を金融監督委員会に提出しなければなりません。

さらに、年次報告書に含まれている年次財務書類は、ファンドの承認された法定監査人により監査され、金融監督委員会に提出されなければなりません。ファンドの承認された法定監査人は、プライスウォーターハウスクーパーズ・ソシエテ・コーペラティブ(PricewaterhouseCoopers Société coopérative)です。ファンドは、ルクセンブルグ金融庁(現金金融監督委員会)の1997年6月13日付通達97/136(金融監督委員会の通達08/348により改訂済)に基づき、金融監督委員会に対して、月次および年次の財務報告書を提出することを要求されています。

## (b) 受益者に対する開示

監査済年次報告書および未監査半期報告書は、管理会社、保管受託銀行および支払事務代行会社の事務所において、受益者は無料でこれを入手することができます。

日々の純資産価格、ファンドの受益証券の販売および買戻価格ならびに評価の停止といった事項を含むファンドまたは管理会社に関して公表されなければならない財務情報は、管理会社、保管受託銀行および支払事務代行会社の事務所において公表されます。全受益証券の連結計算書は、日本円で表示されます。

受益者に対する通知はすべて、受益者名簿に記載された住所に送付され、ルクセンブルグ法が要求する場合には、ルクセンブルグの官報である「メモリアル・セ・ルクイ・デ・ソシエテ・エ・アソシアシオン」(以下「メモリアル」といいます。)に公告されます。

## 日本における開示

## (a) 監督官庁に対する開示

## ( ) 金融商品取引法上の開示

管理会社は日本における1億円以上のファンド証券の募集をする場合、有価証券届出書にファンドの約款および主要な関係法人との契約書の写し等を添付して、関東財務局長に提出しなければなりません。(ただし、主要な関係法人との契約書の写しは、当該契約の主要な内容が有価証券届出書中に記載されている場合には添付する必要がありません。)投資家およびその他希望する者は、金融商品取引法に基づく有価証券報告書等の開示書類に関する電子開示システム(以下「EDINET」といいます。)において、これを閲覧することができます。

ファンド証券の販売取扱会社は、投資家の投資判断にとって極めて重要な情報を含む目論見書(交付目論見書)を投資家に交付します。交付目論見書に記載することが義務付けられているのは、(1)基本情報( )ファンドの名称、( )管理会社等の情報、( )ファンドの目的・特色、( )投資リスク、( )運用実績および( )手続・手数料等)および(2)追加的情報です。また、有価証券届出書(ただし、第三部「特別情報」の「第2 その他の関係法人の概況」から「第5 その他」までに掲げる事項を除きます。)の内容を記載した目論見書(請求目論見書)は販売会社に請求することにより当該販売会社より交付されます。販売会社に請求目論見書を請求した投資家は、その旨を記録しておくべきです。

管理会社は、その財務状況等を開示するために、各事業年度終了後6か月以内に有価証券報告書を、また、各半期終了後3か月以内に半期報告書を、さらに、ファンドに関する重要な事項について変更があった場合にはそのつど臨時報告書を、それぞれ、関東財務局長に提出します。投資家およびその他希望する者は、EDINETにおいて、これらの書類を閲覧することができます。代行協会員は、JSDAの規則(以下に定義されます。)に基づ

き定められた外国投資信託受益証券の選別基準(以下「JSDAの規則に基づく選別基準」といいます。)に関する確認書を提出しています。

( ) 投資信託及び投資法人に関する法律上の届出等

管理会社は、ファンド証券の募集の取扱い等を行う場合においては、あらかじめ、投資信託及び投資法人に関する法律(以下「投信法」といいます。)に従い、ファンドにかかる一定の事項を金融庁長官に届け出なければなりません。また管理会社はファンドの約款を変更しようとするときまたはファンドを他の信託と併合しようとするときは、あらかじめ、その旨およびその内容を金融庁長官に届け出なければなりません。

さらに管理会社は、ファンドの資産について、ファンドの各計算期間終了後遅滞なく、投信法に従って、一定の事項につき運用報告書を作成し、金融庁長官に提出しなければなりません。

(b) 日本の受益者に対する開示

管理会社は、ファンドの約款を変更しようとする場合であってその変更の内容が重大なものである場合または他の信託と併合しようとする場合、あらかじめ、変更の内容および理由等をその2週間前までに、日本の知っている受益者に対し、書面をもって通知しなければなりません。

管理会社からの通知等で受益者の地位に重大な影響を及ぼす事実は、販売取扱会社を通じて日本の受益者に通知されます。

ファンドの運用報告書は、販売取扱会社を通じて日本の知っている受益者に交付されます。

(6) 【監督官庁の概要】

管理会社およびファンドは、金融監督委員会の監督に服しています。

監督の主な内容は次のとおりです。

登録の届出の受理

(a) ルクセンブルグに所在し、公衆から調達した投資元本を投資し、かつリスク分散の原則に基づき運営することを唯一の目的とするすべての信託(すなわち、契約型投資信託の管理会社または会社型投資信託の登記上の事務所がルクセンブルグに存在する場合は、金融監督委員会の監督に服し、金融監督委員会に登録しなければなりません。

(b) 譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託(以下「UCITS」といいます。)で、欧州連合(以下「EU」といいます。)加盟国(以下、欧州連合加盟国を「加盟国」といいます。)の監督官庁により認可されているものは、2009年7月13日付欧州議会および理事会通達2009/65/EC(改訂済)の要件に適合していなければなりません。ルクセンブルグ以外の加盟国において設立されたUCITSは、UCITSの支払代理人としてルクセンブルグ国内の金融機関を任命し、所定の通知手続に従い、UCITS所在加盟国の監督当局が金融監督委員会に所定の書類を提出した後に、ルクセンブルグ国内において、その投資信託証券を販売することができます。金融監督委員会への書類の提出が完了した旨の通知がUCITS所在加盟国の監督当局からUCITSになされた日から、UCITSは、ルクセンブルグにおいて販売を開始することができます。

ファンドは、2010年12月17日法のパート の投資信託として設定されており、加盟国では公衆に対する販売活動は行われません。

(c) 外国法に準拠して設立または設定され、運営されている上記以外の投資信託は、ルクセンブルグにおいてまたはルクセンブルグから国外の公衆に対してその投資信託証券を販売するためには、金融監督委員会への事前登録を要します。

当該投資信託が設立・設定された国において、投資家の保護を保証するために当該国の法律により設けられた監督機関による恒久的監督に服し、かつルクセンブルグにおける支払代理人としてルクセンブルグの銀行を任命している場合にのみかかる登録が可能です。

登録の拒絶または取消

投資信託が法令もしくは金融監督委員会の通達、ならびに投資信託の設立および運営ならびに受益証券の販売、募集もしくは売出に係る契約を遵守しない場合、承認された法定監査人を有しない場合またはその監査人が報告義務を怠った場合は、登録が拒絶されまたは取り消されることがあります。

また、投資信託または管理会社の取締役が、該当する投資信託に関する高い評価および経験についての十分な保証の証明をしない場合は、登録は拒絶されることがあります。

登録が拒絶または取り消された場合、ルクセンブルグの投資信託の場合は地方裁判所の決定により解散および清算されることがあります。ルクセンブルグ以外の投資信託の場合は、上場廃止となり、かつ公衆に対しての販売が終了されることがあります。

目論見書等の審査および「査証」の交付

投資信託証券の販売に際し使用される目論見書は、事前に金融監督委員会に提出されなければなりません。金融監督委員会は、書類が適用ある法律、大公規則および金融監督委員会の通達に適合すると認められた場合には、申請者に対し異議のないことを通知し、関係書類に「査証」を付してそれを証明します。

ファンドの財務状況およびその他の情報に関する監督

投資信託の財務状況ならびに投資家および金融監督委員会に提供された情報の正確性を確保するため、投資信託は、承認された法定監査人の監査を受けなければなりません。承認された法定監査人は、特に、投資信託の年次報告書に含まれる会計情報の監査または投資信託に係るその他の法律業務を行う際に知ることとなった事実または判断が下記のいずれかに該当する可能性がある場合には、その旨を金融監督委員会に報告する義務を負います。

- 2010年12月17日法またはかかる法の施行のために採択された規則の重大な違反となる場合
- 投資信託の継続的な運営または事業活動に影響する場合
- 計算書またはその注記の認証の拒否につながる場合

## 2【投資方針】

### (1)【投資方針】

ファンドの投資目的は、主に東京証券取引所第一部上場の日本株で構成され、積極的な運用が行われるポートフォリオのパフォーマンスを、米ドル、豪ドル、ユーロおよびNZドルの4つの異なる外貨で追求することです。

株式への投資にあたっては、配当利回りに着目し、ファンドは、上記の積極的なポートフォリオの運用を通じて、高水準のインカム・ゲインと中長期的な値上がり益の獲得によるトータル・リターンを追求を目指します。なお、ポートフォリオの平均配当利回りが市場平均を上回るよう、銘柄の選定、投資比率の決定を行うことを基本とします。

銘柄の選定にあたっては、ファンドは、予想配当利回りが市場平均を上回る銘柄を中心に、配当の安定性や成長性、企業の業績(を含みますがこれらに限られません。)などのファンダメンタルズ、株価の割安性(バリュエーション)等に関する評価・分析により、投資銘柄を選別します。ファンドは、予想配当利回りが市場平均を下回っている銘柄であっても、増配する可能性があるとして判断される場合には、投資することもあります。

さらに、銘柄分散や業種分散に一定の配慮を行い、ポートフォリオを構築します。

通常の市場環境においては、ファンドはその純資産総額の少なくとも90%を日本株に分散投資し、一定の範囲内で、日本株の株価指数先物取引に投資します。上記の割合は一時的に、一定の状況(外国為替変動により生じた特別な状況等)において達成されない場合があります。

ファンドは、参照インデックスとして東証株価指数(以下「TOPIX」といいます。)を用います。ただし、各コース証券のパフォーマンスはそれぞれの表示通貨ベースで見た場合、参照インデックスのパフォーマンスと必ずしも一致するものではありません。参照インデックスと各コース証券のパフォーマンスの相違は、各コース証券について行われる為替ヘッジ取引や、ファンドが行う流動資産への投資などの要因により生じる場合があります。

8つのコース証券の資産は、一つのプール(以下「共通ポートフォリオ」といい、以下にさらに詳述されます。)で運用され、プール内の資産は、各コース証券の純資産総額に基づき各コースに帰属します。さらに、各コース証券は、当該コース証券の資産を当該表示通貨・日本円間の為替変動から保護するために、為替先渡取引を利用します。

各コース証券は、この為替先渡取引の利用により、かかる為替ヘッジから利益を得ることもあれば、逆に損失を被る場合もあります。一般的には、為替ヘッジの利益または損失は、関連する二通貨間の為替先渡取引期間の金利差により決まります。それぞれの表示通貨の金利よりも日本円金利が低い場合には、当該コース証券はこれらの為替先渡取引により利益を得ることが期待されます。

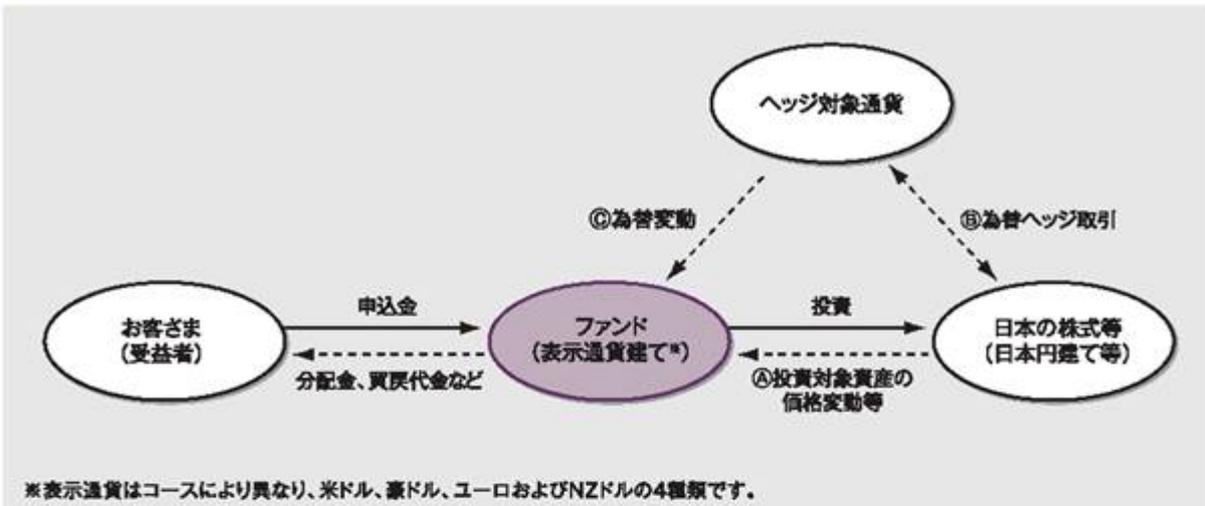
ファンドは通常の市場環境においては、上記の投資目的を達成し、かつ上記の詳細な投資方針に従うべく努めますが、日本株に投資される実際のファンドの純資産比率は変動することがあります。ファンドは、ファンドの効率的な運用のために、日本の取引市場(例えばTOPIX先物)内外で行われる日本株の株価指数先物取引を利用することがあります。ファンドは、下記「(5)投資制限」に基づき定められた制限に従います。

ファンドは、一時的な防衛的手段として、またはファンドの受益証券の買戻しへの対応もしくは為替損補填のために、2010年12月17日法が定める制限の範囲内で、現金や銀行預金を保有し、短期国債、CD、CPなどのような質の高い短期金融商品に投資することができます。

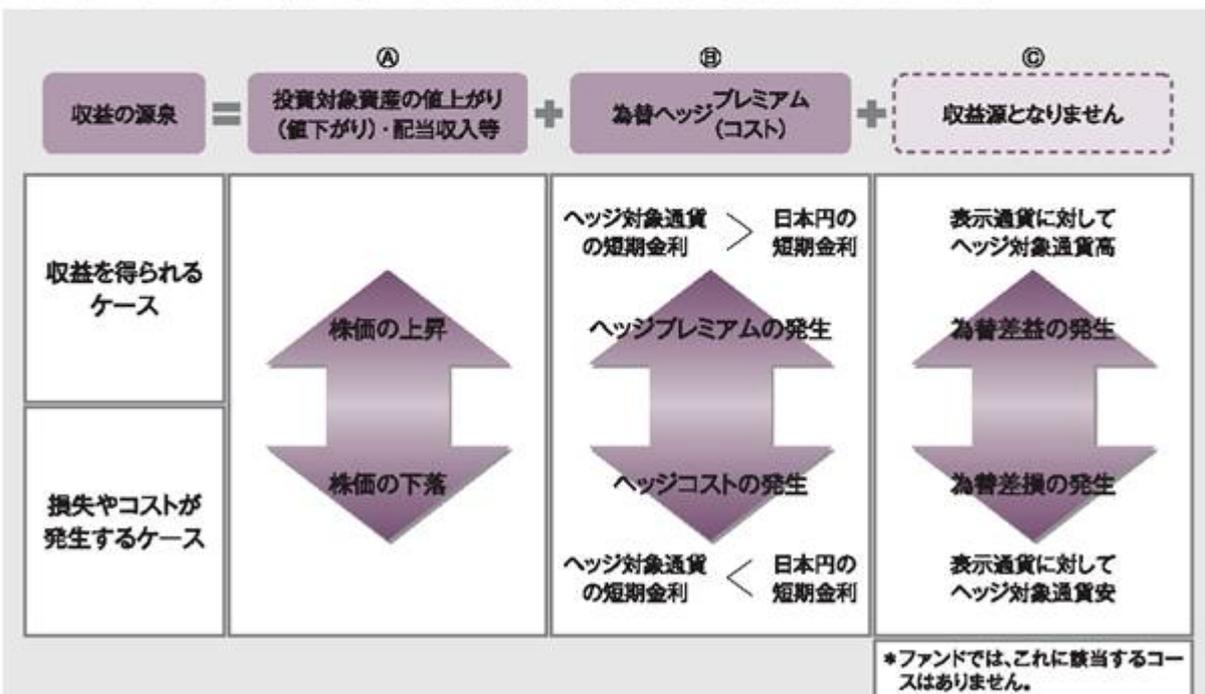
さらに外国企業が行う株式交換による買収等の予期せぬ事態の結果、ファンドは当初購入した日本株と引き換えに、外国株を保有する場合があります。

## ファンドの収益のイメージ

- ファンドは、投資対象資産の運用に加えて、為替ヘッジ取引を行う投資信託です。



- 収益源としては、以下の要素が挙げられます。(括弧内は、損失の発生要因やコストを表します。)



※市況動向等によっては、上記のとおりにならない場合があります。

※上図はイメージであり、投資成果を示唆または保証するものではありません。

※ファンドは外貨建てとなっていますので、外貨建てでは投資元本を割り込んでいない場合でも、円換算ベースでは損失を被ることがあります。

## （２）【投資対象】

上記「（１）投資方針」の項をご参照ください。

### コース証券

ファンドの受益証券は、４つの異なった通貨建てで、各通貨毎に分配型と成長型の２つのコースがあり、８種類の受益証券として発行されます。

### コース証券の特定の為替ヘッジ取引

各コース証券に帰属するファンド資産（その大半は日本円建てです。）は、日本円に対する各コース証券の表示通貨の為替変動について（可能な範囲で）ヘッジされます。

これら８つの各コース証券の資産は共通ポートフォリオに投資されます。４通貨のコースの違いは、日本円と各表示通貨との間で行う為替ヘッジに、異なる通貨を使用する点です。

各コース証券の純資産総額のすべてを完全にヘッジすることは不可能ですが、管理会社は、通常、純資産総額の円建て部分の90%から110%をヘッジする意向です。また、管理会社は、共通ポートフォリオの価値の変動またはコース証券の販売もしくは買戻しの水準の変動により、ヘッジ比率が純資産総額の円建て部分の90%を下回ったり110%を超える場合には、上記の為替ヘッジを用いて純資産総額の円建て部分についてこれらの範囲内（通常約100%）にヘッジ比率を戻す意向です。

各コース証券は、当該コースの表示通貨に対し円安時においても円高時においても上記のとおりヘッジされるものであり、したがって、各コース証券は当該コースの表示通貨に対する円安から投資家を保護することができる一方、円高による利益の享受についても大きく制限されます。

ファンド証券に投資するため日本円を該当する表示通貨に交換する投資家は、当該表示通貨と日本円との為替変動の直接の影響を受けることに留意する必要があります。

### 「東証株価指数（TOPIX）」について

東証株価指数（TOPIX）とは、東京証券取引所第一部に上場されているすべての銘柄の時価総額を指数化し、株価の変動をみようとするものであり、1968年1月4日を基準時とし、その基準時の時価総額を100として1969年7月から東京証券取引所が公表しています。

### 「東証株価指数（TOPIX）」の特徴

- ・東証第一部上場銘柄のすべてを対象として算出しますので、市場全体の動向を表わします。

なお、計算は次の式でなされます。

$$\text{東証株価指数（TOPIX）} = \text{当日の時価総額} \div \text{基準時価総額} \times 100$$

- ・有償増資や新規上場など市況変動以外の要因により、時価総額がかわるときには指数の連続性を維持するため、基準時価総額を修正します。

東証株価指数（TOPIX）は、株式会社東京証券取引所（以下「(株)東京証券取引所」といいます。）の知的財産であり、この指数の算出、数値の公表、利用など株価指数に関するすべての権利は(株)東京証券取引所が有しています。

(株)東京証券取引所は、TOPIXの算出もしくは公表の方法の変更、TOPIXの算出もしくは公表の停止、またはTOPIXの商標の変更もしくは使用の停止を行う権利を有しています。

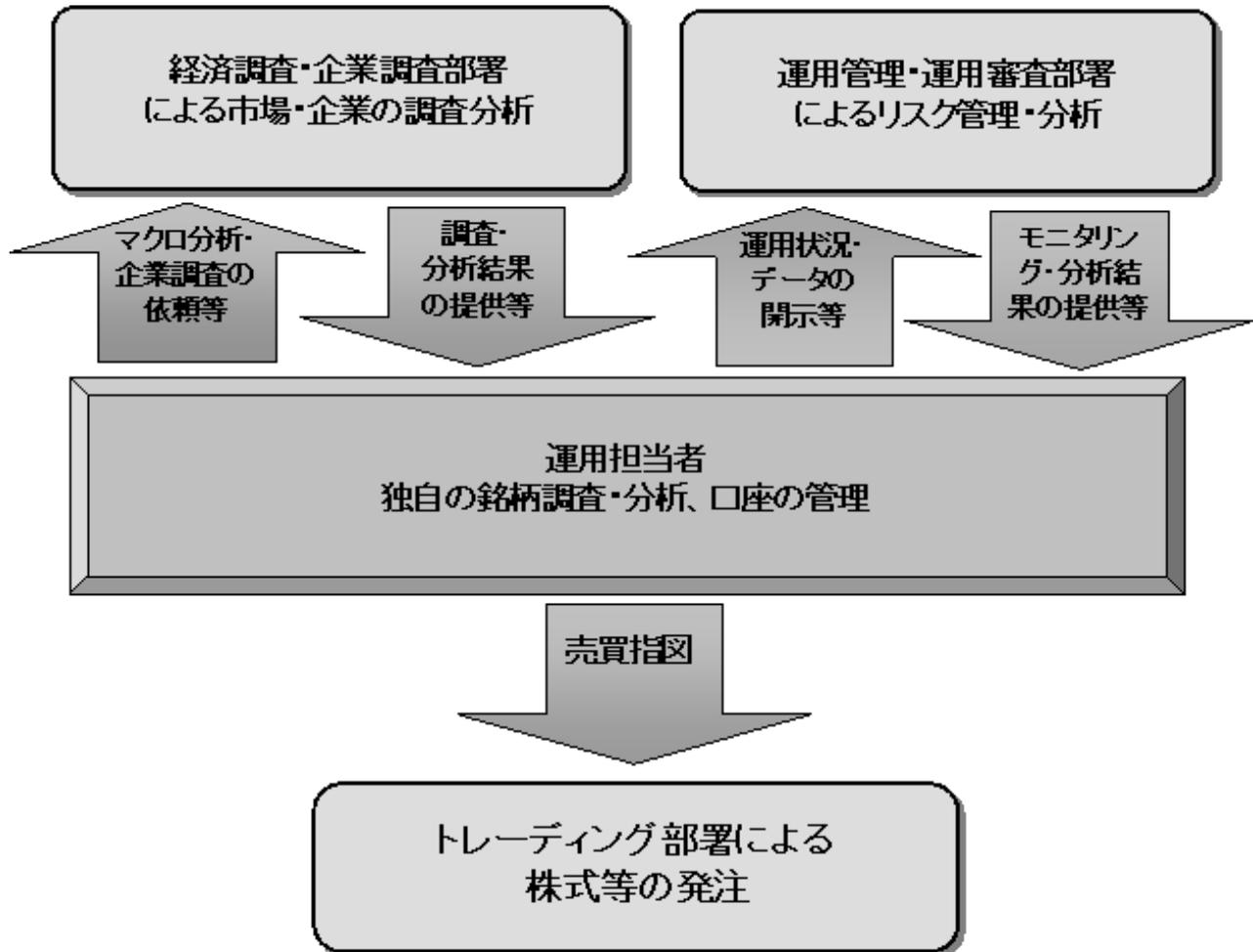
## （３）【運用体制】

管理会社は、管理会社の取締役会がファンド運営の管理権限を有し最終責任を負うことを条件として、野村アセットマネジメント株式会社（以下「野村アセットマネジメント」といいます。）を投資顧問会社に任命しており、野村アセットマネジメントはその裁量により、ファンド資産の運用などを行います。

野村アセットマネジメントは、日本における先駆的な投資顧問会社であり、証券投資信託の委託者の業務および有価証券等に関する投資運用業務を行っています。野村アセットマネジメントは、1959年野村證券投資信託委託株式会社として設立され、1997年10月1日に投資顧問会社である野村投資顧問株式会社と合併して商号を野村アセット・マネジメント投信株式会社と変更し、2000年11月1日に野村アセットマネジメント株式会社（Nomura Asset Management Co., Ltd.）となりました。野村アセットマネジメントは、日本国内および海外の多様な投資家に投資助言、資産運用およびその他関連サービスを提供しています。

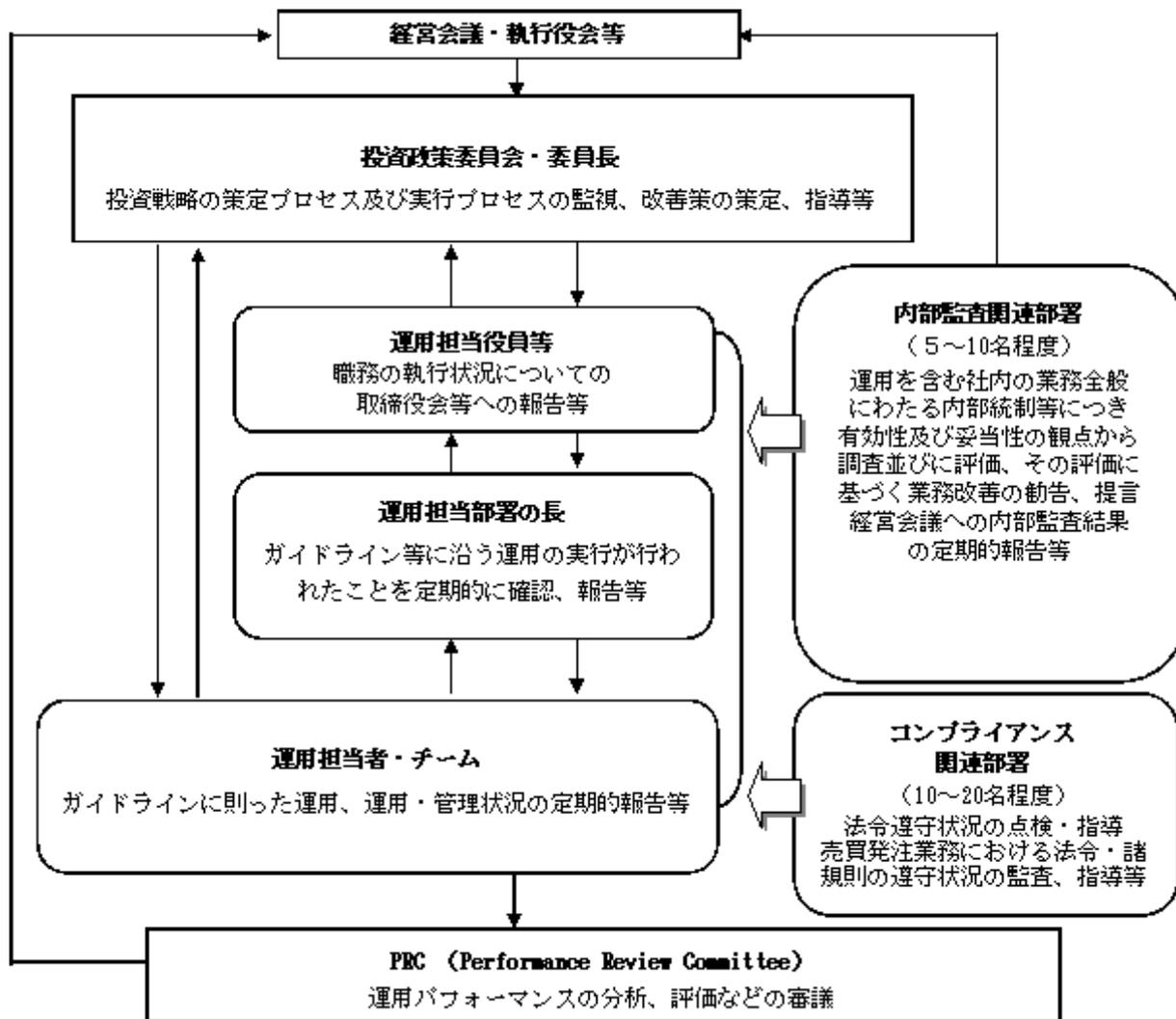
投資顧問契約は、投資顧問会社または管理会社が、他方当事者への3か月前までの書面による予告通知を交付または書留により発送することにより解約することができます。

また、ファンドの関連当事者によるファンドの管理および保管に関するその他の委任事務は、関係する契約書に定められた条項に基づき、管理会社の取締役会が管理権限を有し、最終的な責任を負います。



野村アセットマネジメントでは、運用に関する社内規程として、投資顧問業務に係るポートフォリオマネージャー規程並びにスワップ取引、信用リスク管理、外国為替予約取引等に関して各々、取扱い基準を設けております。

投資顧問会社における内部管理及び意思決定を監督する組織等は以下のとおりです。



上記の運用体制は2012年10月末日現在のものであり、今後変更となる場合があります。

#### (4) 【分配方針】

A、C、EおよびGコース証券：

これら各コース証券につき、管理会社は、原則として毎月、ファンドの投資収益ならびに実現および未実現売買益（キャピタル・ゲイン）から分配を宣言することができ、分配金を合理的な水準に維持する必要があると考えられる場合には、分配可能なファンドの他の資産からの分配を行うことができます。

管理会社は、毎月10日（当日が評価日でない場合はその直前の評価日、以下「分配基準日」といいます。）現在の受益者に対して、毎月安定的に分配を行う予定です。なお、1月と7月には各コース証券の純資産価格水準を勧告して追加的に分配を行う予定です。

（注）「安定的に分配を行う予定」としてありますが、これは、運用による収益が安定したものになることや純資産価格が安定的に推移すること等を示唆するものではありません。また、純資産価格の水準、運用の状況等によっては安定分配とならない場合があることにご留意ください。

B、D、FおよびHコース証券：

これら各コース証券につき、管理会社は、原則として年1回、ファンドの投資収益ならびに実現および未実現売買益（キャピタル・ゲイン）から分配を宣言することができ、分配金を合理的な水準に維持する必要があると考えられる場合には、分配可能なファンドの他の資産からの分配を行うことができます。

管理会社は、毎年7月10日（当日が評価日でない場合はその直前の評価日、以下「分配基準日」といいます。）現在の受益者に対して、分配を行う予定です。



分配後のファンドの純資産総額がルクセンブルグの法律に規定された投資信託の最低額(125万ユーロ)の日本円相当額を下回る場合には分配は行うことができません。

分配の行われる日から5年が経過しても請求がなされない場合、受益者は当該分配を受け取る権利を失い、分配金はファンド資産に組み込まれます。

\* 将来の分配金の支払いおよびその金額について保証するものではありません。

## 分配金に関する留意事項

- ファンドの分配金は、預貯金の利息とは異なり、ファンドの純資産から支払われますので、分配金が支払われると、その金額相当分、純資産価格は下がります。

### ファンドで分配金が支払われるイメージ

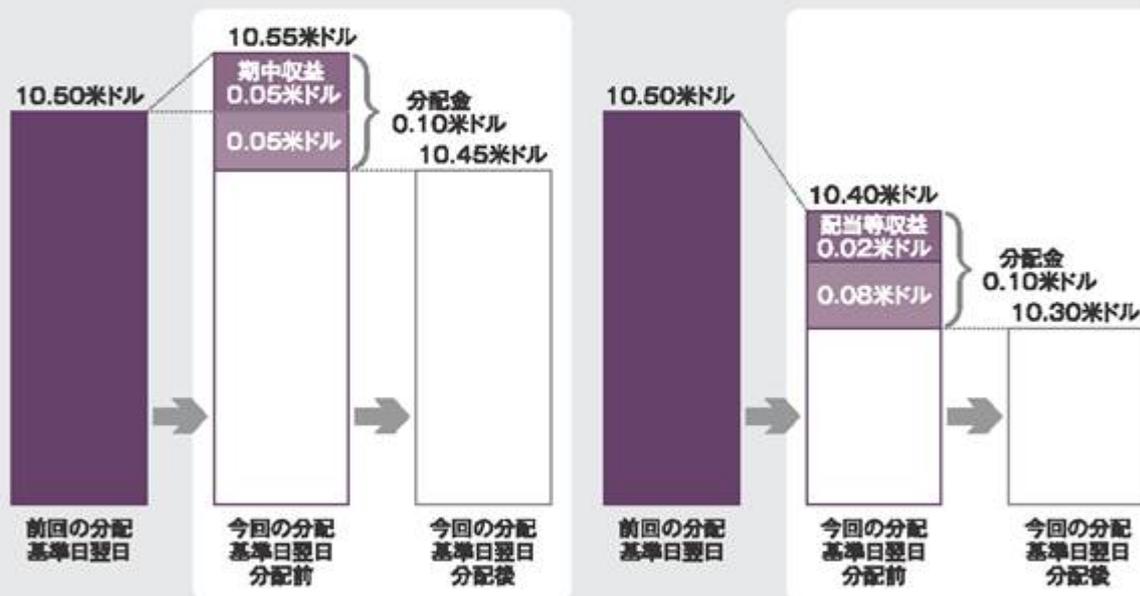


- 分配金は、分配計算期間中に発生した収益（インカム・ゲインおよび実現キャピタル・ゲイン）を超えて支払われる場合があります。その場合、分配基準日翌日の純資産価格は前回の分配基準日翌日と比べて下落することになります。また、分配金の水準は、必ずしも分配計算期間におけるファンドの収益率を示すものではありません。

### 分配金と純資産価格の関係（イメージ）

（前回の分配基準日翌日より純資産価格が上昇した場合）

（前回の分配基準日翌日より純資産価格が下落した場合）



（注） 分配金は、分配方針に基づき、分配対象額から支払われます。

※ 上記はイメージ図であり、将来の分配金の支払いおよびその金額について示唆・保証するものではありません。

※ 上記イメージ図は、便宜上米ドルで表記しておりますが、コースによって表示通貨が異なります。

- 受益者のファンドの購入価額によっては、分配金の一部または全部が、実質的には元本の一部払戻しに相当する場合があります。ファンド購入後の運用状況により、分配金額より純資産価格の値上がりりが小さかった場合も同様です。

（分配金の一部が元本の一部払戻しに相当する場合）

（分配金の全部が元本の一部払戻しに相当する場合）



## (5)【投資制限】

ファンドの資産の運用を行う場合、管理会社またはその任命された代理人は、約款に定められるように、以下の制限(ただし、下記記載の制限よりも厳格な制限を含み、JSDAが、昭和48年12月4日に制定した外国証券の取引に関する規則(その後の改正を含みます。)(以下「JSDAの規則」といいます。))に基づき定めた制限を含みます。)に従います。

## ・ 有価証券への投資

- 1) 日本の規則上、ファンドの純資産総額の少なくとも50%は、日本の金融商品取引法により定義される「有価証券」に投資されなければなりません。ただし、ファンドの運用開始直後、大量の買戻請求が予想される場合または管理会社が回避不可能なその他の状況が発生した場合はこの限りではありません。
- 2) 管理会社は、同一発行体の証券へのファンドの投資総額がファンドの純資産総額の10%を超える場合、当該発行体の発行する証券に投資することはできません。ただし、本制限は、経済協力開発機構(以下「OECD」といいます。)加盟国もしくはその地方機関または地域的もしくは世界的なEUの公的国際機関が発行または保証する証券には適用されません。
- 3) 管理会社は、ファンドのために、同一の発行体の発行済証券の15%を超えて取得することはできません。ただし、かかる制限は関連する証券の取得時に適用されるものとし、かかる15%の上限を超える場合、市況および流動性に照らし投資顧問会社が慎重に検討し是正すべきであるとみなした場合には、ファンドの受益者の利益を考慮して、管理会社は売却、すなわちかかる状況の是正を優先しなければなりません。ただし、本制限は、OECD加盟国もしくはその地方機関または地域的もしくは世界的なEUの公的国際機関が発行または保証する証券には適用されません。
- 4) 管理会社は、ファンドのために、かかる会社の支配権または経営権を目的とする投資を行うことはできません。また、購入の結果ファンドと管理会社が管理する他のファンドと合わせて、いずれかの会社または法人のいずれかの種類の株式の15%を超えて所有することとなるような購入はできません。もっとも、この制限は、OECD加盟国もしくはその地方機関または地域的もしくは世界的なEUの公的国際機関が発行または保証する証券には適用されません。
- 5) 管理会社は、ファンドのために不動産を購入してはなりません。
- 6) 管理会社は、商品、商品取引、または商品もしくは商品についての権利を表章する証券に関する取引を行ってはならず、本制限上、かかる商品には、貴金属およびこれらを表章する証券も含まれます。ただし、管理会社は、商品により担保されている証券および商品に投資または商品を取引する会社の証券を売買することができます。ただし、本制限は、適用法令および約款の定める範囲内で管理会社が金融商品、株価指数および外国為替の金融先物取引ならびに先物予約(ならびにこれらに関するオプション取引)の売買を行うことを妨げるものではありません。
- 7) 管理会社は、証券を信用取引で購入してはなりません(ただし、管理会社は組入証券売買の清算のため必要な短期与信を受けることができます。)。また、証券の空売りを行いません。ただし、管理会社は、先物取引および先物予約(およびこれらに関するオプション取引)に関し、当初および維持証拠金を預託することができます。
- 8) 管理会社が借入れを行う場合、その総額は、ファンドの純資産総額の10%を超えないものとします。借入れは、一時的措置としてなされる場合に限るものとします。
- 9) 管理会社は、上記8)記載の借入れに関連して必要な場合を除いては、ファンドのために所有または保有される証券に担保権、質権または抵当権を設定し、またいかなる方法であれ、当該証券を債務の担保として譲渡しないものとします。ただし、将来発行時もしくは後日引渡約定による証券の売買、およびオプションの売り、または先物予約もしくは先物取引の売買に関する担保設定は、資産への担保権設定とはみなされません。
- 10) 管理会社は、指令2004/39/CE第4条第1項第14号が意味する公認の証券取引所またはその他の市場、および、いかなる国のいかなる他の市場(規制され、定期的に運営され、かつ公に認識・公開されている市場)(以下「規制ある市場」といいます。)においても取引されていない証券について、ファンドの純資産総額の15%を超えて投資することはできません。ただし、本制限は、OECD加盟国もしくはその地方機関または地域的もしくは世界的なEUの公的国際機関が発行または保証する証券には適用されません。
- 11) 管理会社は、ファンドの資産をもって証券を引受けまたは下引受けを行うことはできません。ただし、管理会社が、組入証券の処分に関し、適用される証券法に基づき引受人であるとみなされる場合についてはこの限りではありません。
- 12) 管理会社は、他のオープン・エンド型の投資信託の受益証券にファンドの純資産総額の5%を限度として投資することができます。管理会社により運用されている、または共通の経営もしくは管理により、もしくは直接もしくは間接の実質的保有により管理会社と関係ある会社により運用されている、投資信託の受益証券の取得は、当該投資信託が特定の地域または経済分野への投資を専門とする場合にのみ許されます。その場合、管理会社は、当該受益証券に関する取引に対しいかなる手数料および費用も課しません。

- 13) 管理会社は、ファンドのために、新株引受権証券および/または新株予約権証券に、ファンドの純資産総額の20%を超えて投資することはできません。
- 14) 管理会社は、ファンドのために、同一発行体の新株引受権証券および/または新株予約権証券へのファンドの投資総額がファンドの純資産総額の5%を超える場合、かかる証券に投資することはできません。
- 15) 管理会社は、ファンドのために、同一発行体の転換社債へのファンドの投資総額がファンドの純資産総額の10%を超える場合、かかる証券に投資することはできません。

・金融派生商品ならびに投資の技法および手段

- 1) 管理会社は、法律、規則または行政上の慣例により設定された条件および制限の下で譲渡性のある証券の金融派生商品ならびに関連する技法および手段を用いることができます。ただし、かかる金融派生商品ならびに技法および手段は、効率的な組入証券の運用の目的で使用される場合に限り、オプションに関しては、以下のとおりです。
  - a) 管理会社は、以下の場合を除いて、証券のオプションを購入することはできません。
    - ① 当該オプションが証券取引所に上場されているか、または規制ある市場で取引されている場合で、かつ
    - ② 当該オプションの取得価格(プレミアム)が、ファンドの純資産総額の15%を超えない場合。
  - b) 管理会社は、ファンドのために、当該証券がすでに保有されているか、ファンドが同等のコール・オプションまたはかかる契約から生じる責任を十分にカバーすることを確保できるワラント等の他の手段を有している場合、証券のコール・オプションを売却することができます。
- 2) 管理会社は、ファンドのために、ヘッジ目的以外にあらゆる金融商品の先物契約やオプションの取引を行うことができます。ただし、当該売買契約の総額と譲渡性証券に関するコール・オプションとプット・オプションの付与に関する契約総額は、常にファンドの純資産額を超えないものとします。

上記において、譲渡性証券に関するコール・オプションを付与する場合でファンドが対象となる証券を保有する場合は、上記の総額の計算に含めないものとします。

かかる文脈において、譲渡性証券に関するオプション以外の契約総額とは、以下のように定義されるものとします。

  - 当該契約にかかる契約総額とは、各々の満期を考慮せずに、同一の金融商品にかかる契約のネット未払い額(売買ポジション相殺後)とします。
  - オプションにかかる取引総額とは、各々の満期を考慮せずに、個別の対象資産にかかるネットのカバーされていないポジションの行使価格の総額とします。

現存するコール・オプションおよびプット・オプションの取得に支払ったプレミアムの総額は、上記1)での譲渡性証券にかかるコール・オプションおよびプット・オプション取得に支払ったプレミアムと合計して、ファンド純資産額の15%を超えてはならないものとします。
- 3) 管理会社は、ファンドのために、為替リスクのヘッジを目的として、為替の予約・先物取引を行い、コール・オプションを売り、プット・オプションを買うことができます。ただし、1通貨に関する取引は、ヘッジされる通貨建てのファンドの証券およびその他の資産の総評価額を超えてはならず、また当該資産が保有される期間を超えてはなりません。ただし、当該証券およびその他の資産の通貨建てに関する上記の制限は、上記「(1)投資方針」に記載された異なったコース証券のヘッジのための特定の通貨取引には適用されません。管理会社は、当該コストがファンドに有利である場合(同一の取引相手方との契約により)クロス取引を通じ関係通貨を買いまたは通貨スワップ契約を締結することができます。これらの契約または為替は、証券取引所に上場されているか、または規制ある市場で取引されているもののみを対象として行うものとします。ただし、管理会社は、当該種類の取引に習熟した格付の高い金融機関と為替予約またはスワップ契約を行うことができます。
- 4) 2010年12月17日法ならびに現在または将来におけるルクセンブルグ関連法または施行令、金融監督委員会の通達および見解ならびにとりわけ譲渡可能証券および短期金融資産に関する特定の投資手法および商品を使用した場合に適用される、投資信託の運用に関する金融監督委員会通達08/356(その後の改正を含みます。)を含むルクセンブルグの適用ある規制(当該規制の一部に関するその後の改正および置換を含みます。)により許容される最大限の範囲において、管理会社は、ファンドのために、資本の増加もしくは追加収益を生み出すことまたは費用もしくはリスクを減少させることを目的として、証券貸付取引ならびに買戻取引権付の売却、レポ取引および逆レポ取引を行うことができます。担保は、ファンドのために、貸付契約が終了するまで保持されなければなりません。

管理会社は、ファンドのために、上記2)および3)にいう取引を行うことができますが、これらの取引は、規制ある市場で取引されている契約を対象とする場合に限り行うものとします。上記1)ないし3)のオプションに関しては、管理会社は、ファンドのために、当該取引がファンドにとってより有利である場合または必要とされる性質のオプションが取引されていない場合、この種の取引に参加している信用力のある金融機関とOTCオプション取引を行う

ことができます。

管理会社は、ファンド資産の一部である証券に付随する新株等引受権を行使する際、上記の投資制限比率を遵守する必要はありません。

管理会社の不可抗力により、または新株等引受権の行使の結果、上記の比率を超えた場合、管理会社は、証券の売却に際して、ファンドの受益者の利益に留意しつつ、売却、すなわちかかる事態の是正を優先させます。

保有制限の適合性判断においては、レポ契約は、担保として機能する裏付証券への投資対象とのみみなされます。

管理会社は、ファンドのために、(a) 管理会社、(b) その関係法人、(c) 管理会社もしくはその関係法人の取締役、または(d) それらの主要株主(自己または他の名義(ノミニー名義を含みます。))をもってするを問わず、自己の勘定でこれらの会社の発行済株式総数の10%以上の株式を保有する者をいいます。)であって、本人自らまたは自己の勘定で行為する者との間で、有価証券(ファンドの受益証券を除きます。)の売買もしくは貸付けをなし、または金銭の貸与を受けてはなりません。ただし、当該取引が約款に定められた諸制限を遵守し、かつ国際的に承認された証券市場または国際的に承認された金融市場における、その時々、( ) 公に入手可能な相場に基づき決定された価格、または( ) 競争価格もしくは実勢利率によって行われる場合を除きます。

上記制限に従った債務証券または証書の取得による場合を除き、管理会社は、金銭の貸付けを行うことまたは第三者のために保証人となることはできません。

管理会社は、ファンド受益者以外の自己または第三者の利益を目的とする取引などの、ファンドの受益者の利益保護に反し、またはファンド資産の公正な運用に反するような取引は行ってはなりません。

管理会社は、ファンドの受益証券が販売される各国の法令を遵守するために、受益者の利益となる投資制限、または利益に反しない投資制限を随時課すことができます。

### 3【投資リスク】

#### (1) リスク要因

##### 一般事項

投資家はファンドの投資目的を十分に理解してください。投資家は（投資を行う前に）本書に記載された投資目的全般に伴うリスクを理解してください。

ファンドは投資元本が保証されているものではなく、純資産価格の下落により損失を被り、投資元本を割り込むことがあります。

投資家は、ファンドの受益証券の価格、またそこからの収入は、値上がり・上昇し、あるいは値下がり・下落するものであること、さらに投資元本のすべてを回収できないかも知れないことを、ご理解ください。過去の実績は必ずしも将来の結果を示すものではなく、ファンドへの投資は中長期的なものとしてお考えください。買付けに際し為替取引が絡む場合、通貨価値の変動の影響を受けます。ファンドは外貨建てとなっていますので、日本円で投資する場合は、その投資価値はその時々の為替レートにも左右されます。また、為替レートの変動により、投資先の海外の投資対象の価値が増減します。場合によっては、投資家の保有する証券の価値がなくなることもあります。投資信託は、預貯金と異なります。

##### 市場価格変動リスク

ファンドは主に日本の株式や株価指数先物取引に投資しますので、ファンドの受益証券の1口当りの純資産価格は日本の株式市場の価格変動に大きく影響されます。

ファンドは業種分散に一定の配慮を行いますが、ポートフォリオ全体の平均配当利回りが市場平均を上回るよう、予想配当利回りが高いと判断される銘柄を中心に組入銘柄を選定しますので、業種によっては市場の業種構成比と大きく異なる場合があります。その結果、ファンドの受益証券の1口当りの純資産価格の動きは、日本の株式市場全体の動きとは大きく異なる場合もあります。

##### 信用リスク

ファンドが投資する有価証券またはその他の商品の発行者が、ファンドからそれらへの投資額の一部または全部を失うような、またはそれらへの投資によりファンドが受けるべき金額の支払いを受けられなくなるような、信用問題に直面しないという保証はありません。またファンドは、ファンドが取引を行う相手方または金融デリバティブ商品取引に関して証拠金もしくは担保を設定する取引相手方の信用リスクにさらされ、取引相手方の債務不履行によるリスクを負う可能性があります。

##### 為替変動リスク

各コース証券は4通貨（米ドル、豪ドル、ユーロまたはNZドル）のいずれかで表示されます。各コース証券の資産の大半は日本円に対する為替変動についてヘッジされますが、各コース証券の1口当りの純資産価格は、当該コース証券の表示通貨の日本円に対する為替変動の影響を受けることがあります。

##### 為替交換リスク

各コース証券は4通貨（米ドル、豪ドル、ユーロまたはNZドル）のいずれかで表示されます。しかし、通常の状況においては、ファンドは（受益証券の発行に際し）受領する外貨を日本円に交換し投資を行い、投資家から受益証券買戻しの請求があった場合には日本円を当該受益証券の表示通貨に交換します。このような為替取引が、投資家に多大な不利益（為替取引コスト）を生じさせるかもしれません。

##### 先物取引とオプション

ファンドは、その効率的な運用のために、上記「2（5）投資制限」に記載ある証券の先物取引やオプションあるいは証券指数の先物取引を利用します。また、ファンドは先物取引やオプション、為替先渡契約を利用して、市場リスク・為替リスクをヘッジします。ファンドの資産は、上記「2（5）投資制限」の「金融派生商品ならびに投資の技法および手段」に関連する項目に記載ある範囲でのみ投資されます。

先物取引は高いリスクが伴います。先物取引の建て玉に対して当初証拠金は比較的少額であり、この取引は「レバレッジが効いている」あるいは「ギアがかかって」います。比較的小さな市場の動きでも大きな作用があり、投資家にとって有利にも不利にも働きます。損切り幅を小さくする意図で一定の注文を出したくても、市場環境によってはこれらの注文の執行が不可能であり、注文が出せないことがあります。

オプションの取引にも高いリスクが伴います。一般に、オプションの売りはオプションの買いに比べてかなり大きなリスクを伴います。オプションの売り手は固定のプレミアムを得ますが、その額を上回る損失を被ることがあります。

ファンドが先物取引やオプションの空売りで証拠金を必要とする場合、為替レートや価格が逆に動くと、ファンドにとってそのような支払が経済的に不利な場合であっても、追加証拠金や変動証拠金を支払わなければならないことがあります。ファンドは、ポジションを維持するためのオプションや先物取引の委託証拠金率を満たすために、その他の資産を売却しなければならないことや、経済的に不利な時期にポジションを解消しなければならないこともあります。

#### 税制

投資家は、特に、証券の売却代金や利子配当の受け取り代金に、当局により源泉徴収課税を含め、税金、課徴金、公課あるいは他の手数料や費用が課されるかもしれない市場があることにご注意ください。現在の法解釈や実務の理解が変わり、また、法律が遡及的に改正される可能性もあります。したがって、そのような国では、ファンドは、本書日付現在あるいは投資がなされ、評価されあるいは売却された時点では予測できなかった追徴課税を課されることがあります。

#### 利益相反

投資顧問会社および投資顧問会社の最終的持株会社ならびにその(世界的に見て)関連子会社等(以下「関連子会社等」といいます。)は、投資顧問会社あるいは関連子会社等が直接・間接に利害を有し、それがファンドに対する投資顧問会社の義務と潜在的に利益相反となるような取引を行う場合があります。

投資顧問会社もその関連子会社等も、ファンドに対して、このような潜在的利益相反について事前通知する必要はなく、このような取引あるいは関連する取引に関して得た利益や手数料・報酬をファンドに支払う義務も、その他特段の取り決めがない限り投資顧問報酬を割り引く義務もありません。

投資顧問会社は、潜在的利益相反がなければファンドにとって同等以上の条件で、このような取引を行うようにします。

さらに投資顧問会社、ならびに/または保管受託銀行ならびに登録・名義書換・支払・管理および所在地事務代行会社(各々の取締役、役員および従業員を含みます。)には、利益相反が生じる可能性があります。とりわけ、投資顧問会社、保管受託銀行ならびに登録・名義書換・支払・管理および所在地事務代行会社の業務は、ファンドのみに提供されるものではなく、ファンドの受益者との間に利益相反が生じる第三者にも提供される可能性があります。かかる場合、投資顧問会社は、合理的かつ公正と考える方法によって、自身が助言または運用する複数の当事者間で、とりわけ各当事者の投資目的、投資戦略、投資制限および投資に使用可能な資金を考慮したうえで、投資機会を配分するものとします。

ファンドは、( )投資顧問会社、保管受託銀行ならびに登録・名義書換・支払・管理および所在地事務代行会社またはそれらの関連会社に関係する法人が運用、助言または支配する事業体に関連する投資を行う場合があり、また、( )投資顧問会社、保管受託銀行ならびに登録・名義書換・支払・管理および所在地事務代行会社またはそれらの関連会社が運用、助言または支配する第三者にファンドの資産を売却する場合があります。これらにより利益相反が生じる可能性もあります。かかる場合には、投資顧問会社、保管受託銀行ならびに登録・名義書換・支払・管理および所在地事務代行会社またはそれらの関連会社は各々、自身が当事者である契約またはファンドに関連して拘束される契約に基づく義務を常に考慮するものとします。投資顧問会社、保管受託銀行ならびに登録・名義書換・支払・管理および所在地事務代行会社またはそれらの関連会社は各々、利益相反が生じる可能性がある取引または投資を行う際に、とりわけ、合理的な範囲で受益者の最善の利益に鑑み行為する義務に基づき(ただし、これに限定されません。)、かかる利益相反が公正に、かつ独立当事者間の関係に基づき、解決されるよう努めるものとします。

#### 証券貸付ならびに買戻取引権付の売却、レポ取引および逆レポ取引に関連した特定のリスク

上記の手法および商品の利用は一定のリスクを伴っており、かかるリスクの一部については以下の段落に挙げられていますが、その利用により追求する目的が達成されるという保証はありません。

ファンドが買付人として行為する逆レポ取引および買戻取引権付の売却に関しては、投資家は、有価証券の購入先である取引相手方の不履行の場合は、(A)有価証券の不適正な値付、市場価格の不利な推移、有価証券の発行体の信用格付の悪化、またはかかる有価証券の取引市場の非流動性によるかにかかわらず、購入した有価証券の価格が当初支払われた資金を下回る可能性があるというリスクおよび(B)( )過剰な規模もしくは期間の取引における資金の焦付きまたは( )満期時の現金の回収の遅滞により、ファンドが買戻請求、証券の購入またはより一般的には再投資に対応する能力が制限される可能性があるということに特に注意する必要があります。

ファンドが売付人として行為するレポ取引および買戻取引権付の売却に関しては、投資家は、証券の売付先である取引相手方の不履行の場合は、(A)有価証券の価格の市場での値上がりまたはかかる有価証券の発行体の信用格付の向上によるかどうかにかかわらず、取引相手方に売却した有価証券の価格が当初の受取現金を上回るというリスクおよび(B)( )過剰な規模もしくは期間の取引への投資持分の焦付きまたは( )売却した有価証券の満期時の回収の遅滞により、ファンドが証券の売却に基づく受渡義務または買戻請求により生じる支払義務を充足する能力が制限される可能性があるということに特に注意する必要があります。

証券貸付取引に関しては、投資家は、(A)ファンドにより貸し付けられる証券の借り手がかかる証券を返還することができない場合は、受け取った担保が、かかる担保の不適正な値付、かかる担保の価格の不利な市場動向、かかる担保の発行体の信用格付の悪化、またはかかる担保の取引市場の非流動性によるかにかかわらず、貸し出された有価証券の価格を下回る価格で換金される可能性があるというリスク、(B)現金担保の再投資の場合は、かかる再投資は、( )相応のリスクを伴ったレバレッジならびに損失リスクおよびボラティリティ・リスクを生み出すこと、( )ファンドの目的と相容れないマーケット・エクスポージャーをもたらすことまたは( )回収額が担保物件の金額を下回ることがあるというリスク、ならびに(C)貸付証券の返還の遅滞により、ファンドが証券の売却に基づく受渡義務または買戻請求により生じる支払義務を充足する能力が制限される可能性があるということに特に注意する必要があります。

#### その他留意事項

- \* ファンドは、市場の急変時において、本書に記載する投資プロセスに従った運用を一時的に行うことができない場合があります。
- \* コンピュータ・システム関連の不慮の出来事に起因する市場リスクまたはシステム上のリスクが生じる可能性があります。
- \* 分配額は変動しますので、状況によっては、分配金が支払われないことがあります。

ファンドの投資目的が達成されるという保証はありません。受益者は、ファンドが得る利益、被る損失および負担する費用はすべて受益者に帰属するという点にご留意ください。

## (2) リスクに対する管理体制

投資顧問会社である野村アセットマネジメントにおけるリスクマネジメント体制は以下のとおりです。

### リスク管理関連の委員会

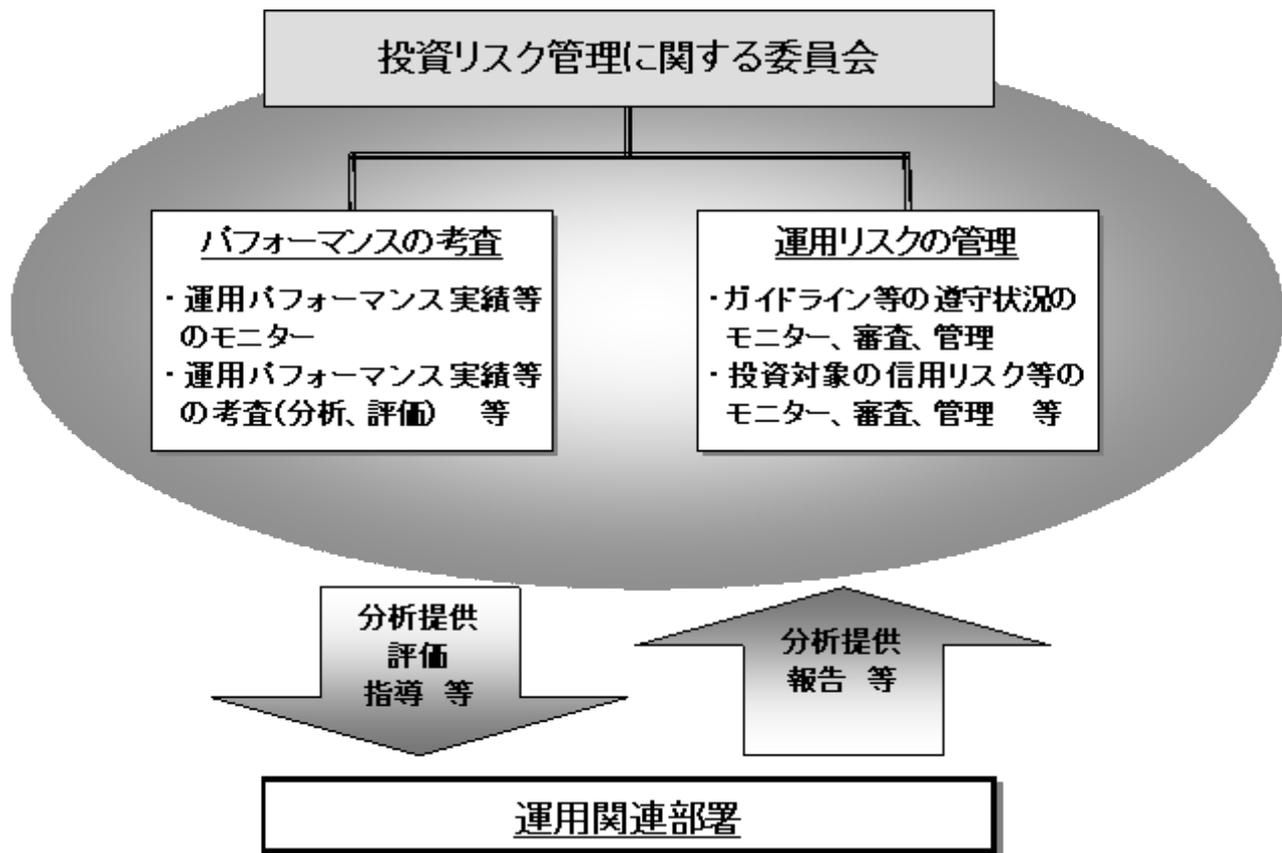
#### パフォーマンスの考査

パフォーマンスに基づいた定期的な考査(分析、評価)の結果の報告、審議を行います。

#### 運用リスクの管理

運用リスクを把握、管理し、その結果に基づき運用部門その他関連部署への是正勧告を行うことにより、適切な管理を行います。

## リスク管理体制図



野村アセットマネジメントでは、運用に関する社内規程として、投資顧問業務に係るポートフォリオマネージャー規程並びにスワップ取引、信用リスク管理、外国為替予約取引等に関して各々、取扱い基準を設けております。

上記の投資リスクに関する管理体制は2012年10月末日現在のものであり、今後変更となる場合があります。

## 4【手数料等及び税金】

### (1)【申込手数料】

海外における申込手数料

純資産価格の3.0%以下です。

日本国内における申込手数料

申込金額に対して、一律3.15%(5%の消費税込)

### (2)【買戻し手数料】

海外における買戻し手数料

海外において買戻し手数料は、徴収されません。

日本国内における買戻し手数料

日本国内において買戻し手数料は、徴収されません。

### (3)【管理報酬等】

管理報酬および投資顧問報酬

管理会社は、ファンドの資産から、四半期中の日々のファンドの純資産総額の平均額の年率0.03%に相当する日本円による管理報酬を会計年度の四半期毎に当該四半期の最終日(最終日が営業日でない場合は、その直前の営業日となります。)から60日以内に後払で受領する権利を有します。

投資顧問会社は、ファンドの資産から、四半期中の日々のファンドの純資産総額の平均額の年率0.50%に相当する日本円による資産運用に関する投資顧問報酬を、会計年度の四半期毎に当該四半期の最終日(最終日が営業日でない場合は、その直前の営業日となります。)から60日以内に後払で受領する権利を有します。

第4会計年度中の管理報酬は7,491,590円、投資顧問報酬は124,854,920円でした。

保管報酬および管理事務代行報酬

登録・名義書換事務代行会社、管理事務代行会社および所在地事務代行会社は、ルクセンブルグの市場慣行に従い、ファンドの資産から、四半期中の日々のファンドの純資産総額の平均額の年率0.09%に相当する日本円による管理事務代行報酬を会計年度の四半期毎に当該四半期の最終日(最終日が営業日でない場合は、その直前の営業日となります。)から60日以内に後払で受領する権利を有します。

同様に、保管受託銀行および支払事務代行会社は、ルクセンブルグの市場慣行に従い、ファンドの資産から、四半期中の日々のファンドの純資産総額の平均額の年率0.03%に相当する日本円による保管報酬を会計年度の四半期毎に当該四半期の最終日(最終日が営業日でない場合は、その直前の営業日となります。)から60日以内に後払で受領する権利を有します。副保管受託銀行の報酬は、ファンドの資産から支払われます。

第4会計年度中の管理事務代行報酬および保管報酬は30,130,825円でした。

保管受託銀行および登録・名義書換・支払・管理および所在地事務代行会社が負担したすべての合理的な立替費用および実費(電話、テレックス、電報および郵送料を含みますがこれらに限られません。)、ファンド資産の保管を委託された銀行および金融機関への保管費用ならびに譲渡された資産の価額および取引数に基づく一定の取引費用については、ファンドまたは必要に応じて各コース証券が負担します。

代行協会員報酬

代行協会員は、ファンドの資産から、四半期中の日々のファンドの純資産総額の平均額の年率0.50%に相当する日本円による報酬を会計年度の四半期毎に当該四半期の最終日(最終日が営業日でない場合は、その直前の営業日となります。)から60日以内に後払で受領する権利を有します。

第4会計年度中の代行協会員報酬は124,759,373円でした。

### (4)【その他の手数料等】

ファンドまたは必要に応じて各コース証券が負担するその他の費用には以下のものが含まれることがあります。

- ファンド資産および収益に課せられる一切の税金。
- ファンドの組入証券に関し、取引上支払うべき通常の銀行手数料。
- 代行協会員が負担した合理的な額の立替費用および実費。
- 受益者の利益のための業務執行中に管理会社または保管受託銀行が支払った法律関係費用。
- ファンド証券の券面または確認書の準備・印刷費。
- ファンドまたはファンド証券の募集に関し管轄権を有する一切の監督当局(各地の証券業協会を含みます。)に対し約款ならびに届出書、目論見書および説明書を含むファンドに関するその他一切の書類を作成、提出および印刷する費用。

- 上記監督当局の所管する適用法令のもとで要求される年次報告書、半期報告書およびその他の諸報告書等を実質的なファンド証券の受益者を含む受益者の利益のために必要とされる言語で作成しかつ配布する費用。
- 日本のブローカーおよび販売取扱会社に対し販売会社が販売用として有価証券届出書および目論見書を印刷・配布するための費用、会計、記帳および毎日の純資産価格計算に要する費用、受益者への公告を作成しかつ配布する費用、弁護士および監査人の報酬。
- ファンド証券が上場された場合に証券取引所におけるファンド証券の上場承認および維持に関して発生する費用、日本の適用法上求められる書類および各国の証券業協会の諸規則上、管理会社が作成すべき書類の作成費用ならびにこれらに類似するその他すべての管理費用。ただし、ファンド証券の募集または販売に関して直接生じた一切の広告宣伝費およびその他の費用は除きます。

ファンドの純資産価格に対する比率で表示されない報酬・費用は、各コース証券に帰属する純資産価格の割合に応じて各コース証券に帰属します。

すべての経常費用は、まず収益から控除され、次いでキャピタル・ゲイン、ファンド資産の順序で控除されます。その他の経費は5年を超えない期間にわたり償却することができます。

ファンドの設定および当初募集の費用は、ファンドが負担し、5年を超えない期間にわたって償却されます。

第4会計年度中のその他の費用は34,510,860円でした。

#### (5) 【課税上の取扱い】

以下の記載は、ファンドが日本における現行法に関して受領した助言に基づいています。

ファンドは、日本の税法上、公募外国株式投資信託として取扱われます。したがって、日本の受益者に対する課税については、以下のような取扱いとなります。

(1) ファンドの分配金は、公募国内株式投資信託の普通分配金と同じ取扱いとなります。

(2) 個人に支払われるファンドの分配金について、その課税方法は以下のとおりとなります。

2013年12月31日まで

2013年12月31日までの間に個人に支払われるファンドの分配金については、10%（所得税7%、住民税3%）の税率による源泉徴収が行われます。受益者の選択により、申告不要とすることも、配当所得として確定申告をすることもできます。

受益者は、申告不要を選択した場合、10%（所得税7%、住民税3%）の税率で源泉徴収された税額のみで課税関係は終了します。

申告不要を選択せず、確定申告を行う場合、総合課税または申告分離課税を選択することになります。申告分離課税を選択した場合の税率は、10%（所得税7%、住民税3%）となります。

なお、申告分離課税を選択した場合（源泉徴収選択口座におけるファンドの分配金について申告分離課税を選択した場合を含みます。）、その年分の上場株式等の譲渡損失またはその年の前年以前3年内の各年に生じた上場株式等の譲渡損失（前年以前に既に控除したものを除きます。）を控除することができます。

ただし、上記の税率は、東日本大震災からの復興のための施策を実施するために必要な財源の確保に関する特別措置法（以下「復興特別措置法」といいます。）の施行に伴い、2013年1月1日から2013年12月31日までは10.147%（所得税7.147%、住民税3%）となります。

2014年1月1日以降

2014年1月1日以降に個人に支払われるファンドの分配金については、20%（所得税15%、住民税5%）の税率による源泉徴収が行われます。受益者の選択により、申告不要とすることも、配当所得として確定申告をすることもできます。

受益者は、申告不要を選択した場合、20%（所得税15%、住民税5%）の税率で源泉徴収された税額のみで課税関係は終了します。

申告不要を選択せず、確定申告を行う場合、総合課税または申告分離課税を選択することになります。申告分離課税を選択した場合の税率は、20%（所得税15%、住民税5%）となります。

なお、申告分離課税を選択した場合（源泉徴収選択口座におけるファンドの分配金について申告分離課税を選択した場合を含みます。）、その年分の上場株式等の譲渡損失またはその年の前年以前3年内の各年に生じた上場株式等の譲渡損失（前年以前に既に控除したものを除きます。）を控除することができます。

ただし、上記の税率は、復興特別措置法に基づき、2014年1月1日から2037年12月31日までは20.315%（所得税15.315%、住民税5%）、2038年1月1日以降は20%（所得税15%、住民税5%）となります。

(3) 法人（公共法人等を除きます。）が分配金を受け取る場合は、7%（所得税のみ）の税率による源泉徴収が行われます（2014年1月1日以降の源泉徴収税率については、15%（所得税のみ）とされます。）。法人の益金不算入の適用は認められません。

ただし、上記の税率は、復興特別措置法に基づき、2013年1月1日から2013年12月31日までは7.147%（所得税の

み)、2014年1月1日から2037年12月31日までは15.315%(所得税のみ)、2038年1月1日以降は15%(所得税のみ)となります。

(4) 個人が受益証券を譲渡・買戻請求した場合、その課税方法は以下のとおりとなります。

2013年12月31日まで

2013年12月31日までに生じる譲渡損益(譲渡価額(邦貨換算額)から当該受益者の取得価額(邦貨換算額)を控除した金額をいいます。以下同じ。)は、上場株式等の譲渡所得として10%(所得税7%、住民税3%)の税率による申告分離課税の対象となり、他の株式等の譲渡による所得および申告分離課税を選択した上場株式等の配当所得との損益通算が可能です。

源泉徴収選択口座における譲渡による所得について申告不要を選択した場合は、10%(所得税7%、住民税3%)の税率で源泉徴収された税額のみで課税関係は終了します。

ただし、上記の税率は、復興特別措置法の施行に伴い、2013年1月1日から2013年12月31日までは10.147%(所得税7.147%、住民税3%)となります。

2014年1月1日以降

2014年1月1日以降に生じる譲渡損益における申告分離課税での税率は20%(所得税15%、住民税5%)となり、他の株式等の譲渡による所得および申告分離課税を選択した上場株式等の配当所得との損益通算が可能です。

源泉徴収選択口座における譲渡による所得について申告不要を選択した場合は、20%(所得税15%、住民税5%)の税率で源泉徴収された税額のみで課税関係は終了します。

ただし、上記の税率は、復興特別措置法に基づき、2014年1月1日から2037年12月31日までは20.315%(所得税15.315%、住民税5%)、2038年1月1日以降は20%(所得税15%、住民税5%)となります。

(5) 分配金および譲渡・買戻しの対価につき、一定の場合、支払調書が税務署長に提出されます。

(6) ファンドの償還についても譲渡があったものとみなされ、(4)と同様の扱いとなります。

(注) 日本の受益者は、個人であるか法人であるかに関わらず、ルクセンブルグに住所または登記上の営業所もしくは恒久的施設を有しない場合、ファンド証券への投資に対しルクセンブルグ税務当局により課税されることは一切ありません。

将来における税務当局の判断により、または、税制等の変更により、上記の取扱いは変更されることがあります。税金の取扱いの詳細については、税務専門家等にご確認されることをお勧めします。

## 5【運用状況】

管理会社により管理されるファンドの運用状況は以下のとおりです。

## (1)【投資状況】

資産別および地域別の投資状況

(2012年10月末日現在)

資産の種類	国名	時価合計 (円)	投資比率 (%)
普通株式	日本	18,909,315,500	86.43
小計		18,909,315,500	86.43
現金・その他の資産 (負債控除後)		2,968,565,372	13.57
合計(純資産総額)		21,877,880,872	100.00

(注) 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。

## (2)【投資資産】

## 【投資有価証券の主要銘柄】

(2012年10月末日現在)

順位	銘柄	種類	国名	業種	保有株数 (株)	取得価額(円)		時価(円)		投資 比率 (%)
						単価	金額	単価	金額	
1	三井住友フィナンシャルグループ	株式	日本	金融、投資、 その他多角化企業	240,000	4,541.93	1,090,062,496	2,444	586,560,000	2.68
2	本田技研工業	株式	日本	自動車	240,000	3,235.76	776,583,106	2,390	573,600,000	2.62
3	エヌ・ティ・ティ・ドコモ	株式	日本	通信	4,600	144,330.80	663,921,658	117,300	539,580,000	2.47
4	キヤノン	株式	日本	電子および半導体	190,000	5,159.62	980,328,571	2,578	489,820,000	2.24
5	三菱UFJフィナンシャル・グループ	株式	日本	金融、投資、 その他多角化企業	1,350,000	488.31	659,214,931	361	487,350,000	2.23
6	日本電信電話	株式	日本	通信	125,000	3,784.86	473,107,156	3,635	454,375,000	2.08
7	アステラス製薬	株式	日本	医薬品、化粧品、医療品	110,000	3,713.35	408,468,708	3,965	436,150,000	1.99
8	日産自動車	株式	日本	自動車	650,000	762.23	495,451,918	668	434,200,000	1.98
9	東京海上ホールディングス	株式	日本	金融、投資、 その他多角化企業	190,000	2,137.08	406,045,154	2,113	401,470,000	1.84
10	三菱重工業	株式	日本	機械および 産業設備	1,120,000	330.21	369,834,775	336	376,320,000	1.72
11	リコー	株式	日本	電子および半導体	550,000	1,137.23	625,478,057	667	366,850,000	1.68
12	クラレ	株式	日本	繊維、衣服、 革製品	390,000	1,076.72	419,920,268	927	361,530,000	1.65
13	武田薬品工業	株式	日本	医薬品、化粧品、医療品	95,000	4,164.91	395,666,468	3,710	352,450,000	1.61
14	日東電工	株式	日本	電気製品および 部品	90,000	3,360.91	302,481,943	3,620	325,800,000	1.49
15	HOYA	株式	日本	電子および半導体	200,000	2,080.24	416,047,795	1,616	323,200,000	1.48
16	三井物産	株式	日本	貿易会社	280,000	1,237.28	346,439,411	1,125	315,000,000	1.44
17	西日本旅客鉄道	株式	日本	運輸	90,000	3,125.45	281,290,527	3,485	313,650,000	1.43
18	麒麟ホールディングス	株式	日本	金融、投資、 その他多角化企業	300,000	1,250.44	375,130,767	1,002	300,600,000	1.37
19	東芝	株式	日本	コンピュータ・ ハードウェアおよび ネットワーク	1,000,000	317.21	317,205,398	296	296,000,000	1.35
20	セブン&アイ・ホールディングス	株式	日本	金融、投資、 その他多角化企業	120,000	2,313.24	277,588,967	2,462	295,440,000	1.35
21	MS&ADインシュアランスグループホールディングス	株式	日本	金融、投資、 その他多角化企業	212,500	1,867.04	396,745,203	1,353	287,512,500	1.31
22	三菱商事	株式	日本	貿易会社	200,000	2,188.63	437,725,106	1,425	285,000,000	1.30
23	JXホールディングス	株式	日本	石油	670,000	464.71	311,354,413	425	284,750,000	1.30
24	旭硝子	株式	日本	建築資材	520,000	693.91	360,832,621	542	281,840,000	1.29
25	ダイハツ工業	株式	日本	自動車	190,000	1,323.15	251,397,671	1,398	265,620,000	1.21
26	日本たばこ産業	株式	日本	たばこおよび アルコール飲料	120,000	2,040.93	244,911,160	2,206	264,720,000	1.21

27	住友電気工業	株式	日本	電気製品および 部品	300,000	953.68	286,103,579	858	257,400,000	1.18
28	日立製作所	株式	日本	電子および半導体	600,000	437.00	262,200,503	423	253,800,000	1.16
29	住友商事	株式	日本	貿易会社	230,000	1,300.19	299,043,815	1,088	250,240,000	1.14
30	みずほフィナンシャルグループ	株式	日本	金融、投資、 その他多角化企業	2,000,000	199.61	399,226,020	125	250,000,000	1.14

## 【投資不動産物件】

該当事項はありません(2012年10月末日現在)。

## 【その他投資資産の主要なもの】

該当事項はありません(2012年10月末日現在)。

## (3) 【運用実績】

## 【純資産の推移】

下記会計年度末ならびに2012年10月末日および同日前1年以内における各月末の純資産総額および1口当りの純資産価格の推移は次のとおりです。

## Aコース証券

	純資産総額		1口当りの純資産価格	
	(米ドル)	(円)	(米ドル)	(円)
第1会計年度末 (2009年7月10日)	50,495,923	4,022,505,226	6.76	539
第2会計年度末 (2010年7月10日)	31,102,203	2,477,601,491	6.70	534
第3会計年度末 (2011年7月10日)	26,181,096	2,085,586,107	6.69	533
第4会計年度末 (2012年7月10日)	21,607,097	1,721,221,347	5.95	474
2011年11月末日	21,775,317	1,734,621,752	5.71	455
12月末日	21,658,404	1,725,308,463	5.76	459
2012年1月末日	21,823,455	1,738,456,425	5.91	471
2月末日	22,996,709	1,831,917,839	6.49	517
3月末日	21,956,574	1,749,060,685	6.66	531
4月末日	22,485,718	1,791,212,296	6.31	503
5月末日	20,285,607	1,615,951,454	5.67	452
6月末日	22,459,827	1,789,149,819	6.03	480
7月末日	20,859,557	1,661,672,311	5.75	458
8月末日	19,881,401	1,583,752,404	5.73	456
9月末日	19,896,822	1,584,980,841	5.81	463
10月末日	19,417,314	1,546,783,233	5.86	467

## Bコース証券

	純資産総額		1口当りの純資産価格	
	(米ドル)	(円)	(米ドル)	(円)
第1会計年度末 (2009年7月10日)	46,480,761	3,702,657,421	6.85	546
第2会計年度末 (2010年7月10日)	33,582,622	2,675,191,669	6.70	534
第3会計年度末 (2011年7月10日)	34,128,917	2,718,709,528	6.64	529
第4会計年度末 (2012年7月10日)	29,691,875	2,365,254,763	5.95	474
2011年11月末日	31,378,244	2,499,590,917	5.65	450
12月末日	31,646,371	2,520,949,914	5.70	454
2012年1月末日	31,918,577	2,542,633,844	5.87	468
2月末日	34,331,400	2,734,839,324	6.45	514
3月末日	34,438,764	2,743,391,940	6.63	528
4月末日	31,478,847	2,507,604,952	6.29	501
5月末日	29,142,254	2,321,471,954	5.66	451
6月末日	30,145,508	2,401,391,167	6.03	480
7月末日	28,500,337	2,270,336,845	5.67	452
8月末日	28,710,343	2,287,065,923	5.65	450
9月末日	28,699,556	2,286,206,631	5.75	458
10月末日	25,546,545	2,035,037,775	5.80	462

## Cコース証券

	純資産総額		1口当りの純資産価格	
	(豪ドル)	(円)	(豪ドル)	(円)
第1会計年度末 (2009年7月10日)	502,708,766	41,609,204,562	5.94	492
第2会計年度末 (2010年7月10日)	257,613,609	21,322,678,417	5.89	488
第3会計年度末 (2011年7月10日)	171,574,473	14,201,219,130	5.97	494
第4会計年度末 (2012年7月10日)	119,446,839	9,886,614,864	5.34	442
2011年11月末日	135,702,471	11,232,093,525	5.13	425
12月末日	133,565,911	11,055,250,453	5.18	429
2012年1月末日	135,089,533	11,181,360,646	5.33	441
2月末日	140,790,965	11,653,268,173	5.82	482
3月末日	137,642,777	11,392,692,652	6.00	497
4月末日	126,334,179	10,456,679,996	5.69	471
5月末日	113,254,860	9,374,104,762	5.08	420
6月末日	122,734,781	10,158,757,823	5.41	448
7月末日	114,122,303	9,445,903,019	5.18	429
8月末日	111,251,640	9,208,298,243	5.15	426
9月末日	112,299,782	9,295,052,956	5.24	434
10月末日	109,490,228	9,062,506,172	5.28	437

## Dコース証券

	純資産総額		1口当りの純資産価格	
	(豪ドル)	(円)	(豪ドル)	(円)
第1会計年度末 (2009年7月10日)	156,179,597	12,926,985,244	6.26	518
第2会計年度末 (2010年7月10日)	81,948,379	6,782,867,330	6.31	522
第3会計年度末 (2011年7月10日)	62,605,222	5,181,834,225	6.54	541
第4会計年度末 (2012年7月10日)	60,735,595	5,027,085,198	6.04	500
2011年11月末日	55,038,622	4,555,546,743	5.65	468
12月末日	54,499,331	4,510,909,627	5.73	474
2012年1月末日	53,782,894	4,451,610,136	5.91	489
2月末日	57,604,676	4,767,939,033	6.49	537
3月末日	55,249,000	4,572,959,730	6.71	555
4月末日	51,315,495	4,247,383,521	6.38	528
5月末日	51,384,096	4,253,061,626	5.72	473
6月末日	62,917,752	5,207,702,333	6.11	506
7月末日	60,287,346	4,989,983,628	5.78	478
8月末日	57,989,907	4,799,824,602	5.77	478
9月末日	59,557,499	4,929,574,192	5.89	488
10月末日	59,829,025	4,952,048,399	5.96	493

## Eコース証券

	純資産総額		1口当りの純資産価格	
	(ユーロ)	(円)	(ユーロ)	(円)
第1会計年度末 (2009年7月10日)	3,095,937	319,779,333	6.42	663
第2会計年度末 (2010年7月10日)	2,336,004	241,285,853	6.34	655
第3会計年度末 (2011年7月10日)	2,351,806	242,918,042	6.42	663
第4会計年度末 (2012年7月10日)	1,953,538	201,780,940	5.70	589
2011年11月末日	2,036,564	210,356,696	5.51	569
12月末日	2,025,242	209,187,246	5.55	573
2012年1月末日	2,057,350	212,503,682	5.70	589
2月末日	2,140,030	221,043,699	6.23	643
3月末日	2,158,248	222,925,436	6.40	661
4月末日	2,055,827	212,346,371	6.06	626
5月末日	1,885,194	194,721,688	5.43	561
6月末日	1,983,847	204,911,557	5.78	597
7月末日	1,889,998	195,217,893	5.52	570
8月末日	1,849,415	191,026,075	5.49	567
9月末日	1,886,074	194,812,583	5.56	574
10月末日	1,938,748	200,253,281	5.60	578

## F コース証券

	純資産総額		1口当りの純資産価格	
	(ユーロ)	(円)	(ユーロ)	(円)
第1会計年度末 (2009年7月10日)	3,675,257	379,617,296	6.58	680
第2会計年度末 (2010年7月10日)	3,449,830	356,332,941	6.41	662
第3会計年度末 (2011年7月10日)	2,896,569	299,186,612	6.46	667
第4会計年度末 (2012年7月10日)	2,897,378	299,270,174	5.79	598
2011年11月末日	2,624,264	271,060,229	5.53	571
12月末日	2,632,321	271,892,436	5.58	576
2012年1月末日	2,787,700	287,941,533	5.74	593
2月末日	3,024,137	312,363,111	6.28	649
3月末日	3,066,401	316,728,559	6.46	667
4月末日	2,919,994	301,606,180	6.13	633
5月末日	2,584,112	266,912,928	5.50	568
6月末日	2,933,764	303,028,484	5.86	605
7月末日	2,765,876	285,687,332	5.51	569
8月末日	2,764,113	285,505,232	5.49	567
9月末日	2,892,560	298,772,522	5.58	576
10月末日	2,872,510	296,701,558	5.62	580

## Gコース証券

	純資産総額		1口当りの純資産価格	
	(NZドル)	(円)	(NZドル)	(円)
第1会計年度末 (2009年7月10日)	204,994,373	13,433,281,263	6.05	396
第2会計年度末 (2010年7月10日)	105,958,517	6,943,461,619	5.94	389
第3会計年度末 (2011年7月10日)	73,882,883	4,841,545,323	6.03	395
第4会計年度末 (2012年7月10日)	48,298,067	3,164,972,331	5.42	355
2011年11月末日	55,235,153	3,619,559,576	5.16	338
12月末日	54,645,135	3,580,895,697	5.22	342
2012年1月末日	54,399,207	3,564,780,035	5.38	353
2月末日	57,973,910	3,799,030,322	5.90	387
3月末日	57,753,484	3,784,585,807	6.08	398
4月末日	53,538,841	3,508,400,251	5.77	378
5月末日	47,155,012	3,090,067,936	5.16	338
6月末日	49,205,134	3,224,412,431	5.49	360
7月末日	46,037,195	3,016,817,388	5.26	345
8月末日	44,986,667	2,947,976,289	5.24	343
9月末日	44,697,697	2,929,040,084	5.33	349
10月末日	44,014,975	2,884,301,312	5.37	352

## Hコース証券

	純資産総額		1口当りの純資産価格	
	(NZドル)	(円)	(NZドル)	(円)
第1会計年度末 (2009年7月10日)	43,685,405	2,862,704,590	6.40	419
第2会計年度末 (2010年7月10日)	24,180,249	1,584,531,717	6.33	415
第3会計年度末 (2011年7月10日)	18,652,970	1,222,329,124	6.51	427
第4会計年度末 (2012年7月10日)	15,046,594	986,003,305	5.91	387
2011年11月末日	14,596,036	956,478,239	5.55	364
12月末日	14,696,860	963,085,236	5.63	369
2012年1月末日	14,807,589	970,341,307	5.81	381
2月末日	16,059,076	1,052,351,250	6.38	418
3月末日	15,886,517	1,041,043,459	6.59	432
4月末日	14,893,670	975,982,195	6.26	410
5月末日	13,643,890	894,084,112	5.62	368
6月末日	15,292,845	1,002,140,133	5.99	393
7月末日	14,281,697	935,879,604	5.64	370
8月末日	13,714,707	898,724,750	5.64	370
9月末日	13,884,051	909,821,862	5.74	376
10月末日	14,292,501	936,587,591	5.80	380

## 【分配の推移】

(1口当り)

	Aコース証券		Bコース証券	
	米ドル	円	米ドル	円
第1会計年度	0.10	7.97	0	0
第2会計年度	0.07	5.58	0.16	12.75
第3会計年度	0.12	9.56	0.16	12.75
第4会計年度	0.12	9.56	0.09	7.17
2011年11月	0.01	0.80	-	-
12月	0.01	0.80	-	-
2012年1月	0.01	0.80	-	-
2月	0.01	0.80	-	-
3月	0.01	0.80	-	-
4月	0.01	0.80	-	-
5月	0.01	0.80	-	-
6月	0.01	0.80	-	-
7月	0.01	0.80	0.10	7.97
8月	0.01	0.80	-	-
9月	0.01	0.80	-	-
10月	0.01	0.80	-	-

(1口当り)

	Cコース証券		Dコース証券	
	豪ドル	円	豪ドル	円
第1会計年度	0.36	29.80	0	0
第2会計年度	0.24	19.86	0.15	12.42
第3会計年度	0.27	22.35	0.15	12.42
第4会計年度	0.24	19.86	0.08	6.62
2011年11月	0.02	1.66	-	-
12月	0.02	1.66	-	-
2012年1月	0.02	1.66	-	-
2月	0.02	1.66	-	-
3月	0.02	1.66	-	-
4月	0.02	1.66	-	-
5月	0.02	1.66	-	-
6月	0.02	1.66	-	-
7月	0.02	1.66	0.10	8.28
8月	0.02	1.66	-	-
9月	0.02	1.66	-	-
10月	0.02	1.66	-	-

(1口当り)

	Eコース証券		Fコース証券	
	ユーロ	円	ユーロ	円
第1会計年度	0.18	18.59	0	0
第2会計年度	0.07	7.23	0.16	16.53
第3会計年度	0.12	12.39	0.15	15.49
第4会計年度	0.12	12.39	0.08	8.26
2011年11月	0.01	1.03	-	-
12月	0.01	1.03	-	-
2012年1月	0.01	1.03	-	-
2月	0.01	1.03	-	-
3月	0.01	1.03	-	-
4月	0.01	1.03	-	-
5月	0.01	1.03	-	-
6月	0.01	1.03	-	-
7月	0.01	1.03	0.10	10.33
8月	0.01	1.03	-	-
9月	0.01	1.03	-	-
10月	0.01	1.03	-	-

(1口当り)

	Gコース証券		Hコース証券	
	NZドル	円	NZドル	円
第1会計年度	0.39	25.56	0	0
第2会計年度	0.19	12.45	0.15	9.83
第3会計年度	0.22	14.42	0.15	9.83
第4会計年度	0.12	7.86	0.08	5.24
2011年11月	0.01	0.66	-	-
12月	0.01	0.66	-	-
2012年1月	0.01	0.66	-	-
2月	0.01	0.66	-	-
3月	0.01	0.66	-	-
4月	0.01	0.66	-	-
5月	0.01	0.66	-	-
6月	0.01	0.66	-	-
7月	0.01	0.66	0.10	6.55
8月	0.01	0.66	-	-
9月	0.01	0.66	-	-
10月	0.01	0.66	-	-

(1口当り)

		設定来累計 (2012年10月末日現在)
Aコース証券	米ドル	0.45
Bコース証券	米ドル	0.51
Cコース証券	豪ドル	1.19
Dコース証券	豪ドル	0.48
Eコース証券	ユーロ	0.53
Fコース証券	ユーロ	0.49
Gコース証券	NZドル	0.96
Hコース証券	NZドル	0.48

## 【収益率の推移】

	会計年度	収益率（注）
Aコース証券	第1会計年度	- 31.40%
	第2会計年度	0.15%
	第3会計年度	1.64%
	第4会計年度	- 9.27%
Bコース証券	第1会計年度	- 31.50%
	第2会計年度	0.15%
	第3会計年度	1.49%
	第4会計年度	- 9.04%
Cコース証券	第1会計年度	- 37.00%
	第2会計年度	3.20%
	第3会計年度	5.94%
	第4会計年度	- 6.53%
Dコース証券	第1会計年度	- 37.40%
	第2会計年度	3.19%
	第3会計年度	6.02%
	第4会計年度	- 6.42%
Eコース証券	第1会計年度	- 34.00%
	第2会計年度	- 0.16%
	第3会計年度	3.15%
	第4会計年度	- 9.35%
Fコース証券	第1会計年度	- 34.20%
	第2会計年度	- 0.15%
	第3会計年度	3.12%
	第4会計年度	- 9.13%
Gコース証券	第1会計年度	- 35.60%
	第2会計年度	1.32%
	第3会計年度	5.22%
	第4会計年度	- 8.13%
Hコース証券	第1会計年度	- 36.00%
	第2会計年度	1.25%
	第3会計年度	5.21%
	第4会計年度	- 7.99%

（注）収益率（％）＝ $100 \times (a - b) / b$

a = 会計年度末の1口当り純資産価格 + 当該期間の分配金の合計額

b = 当該会計年度の直前の会計年度末の1口当り純資産価格（分配落の額）

（第1会計年度の場合、1口当り当初発行価格：AおよびBコース証券1口当り10米ドル、CおよびD

コース証券1口当り10豪ドル、EおよびFコース証券1口当り10ユーロ、GおよびHコース証券1口当り10NZドル。)

また、ファンドの暦年ベースでの収益率は次のとおりです。

	期間	収益率（注）
Aコース証券	2008年	- 33.00%
	2009年	3.93%
	2010年	2.92%
	2011年	- 15.15%
	2012年	3.47%
Bコース証券	2008年	- 33.10%
	2009年	3.89%
	2010年	2.95%
	2011年	- 15.23%
	2012年	3.51%
Cコース証券	2008年	- 37.70%
	2009年	3.84%
	2010年	7.02%
	2011年	- 11.53%
	2012年	5.79%
Dコース証券	2008年	- 38.10%
	2009年	3.88%
	2010年	7.17%
	2011年	- 11.70%
	2012年	5.76%
Eコース証券	2008年	- 34.80%
	2009年	2.66%
	2010年	4.15%
	2011年	- 14.74%
	2012年	2.70%
Fコース証券	2008年	- 34.90%
	2009年	2.61%
	2010年	3.99%
	2011年	- 14.63%
	2012年	2.51%
Gコース証券	2008年	- 35.70%
	2009年	2.27%
	2010年	5.75%
	2011年	- 13.50%

	2012年	4.79%
Hコース証券	2008年	- 36.10%
	2009年	2.35%
	2010年	5.79%
	2011年	- 13.62%
	2012年	4.80%

(注) 収益率(%) =  $100 \times (a - b) / b$

a = 暦年末(2012年については10月末日)の1口当り純資産価格 + 当該期間の分配金の合計額

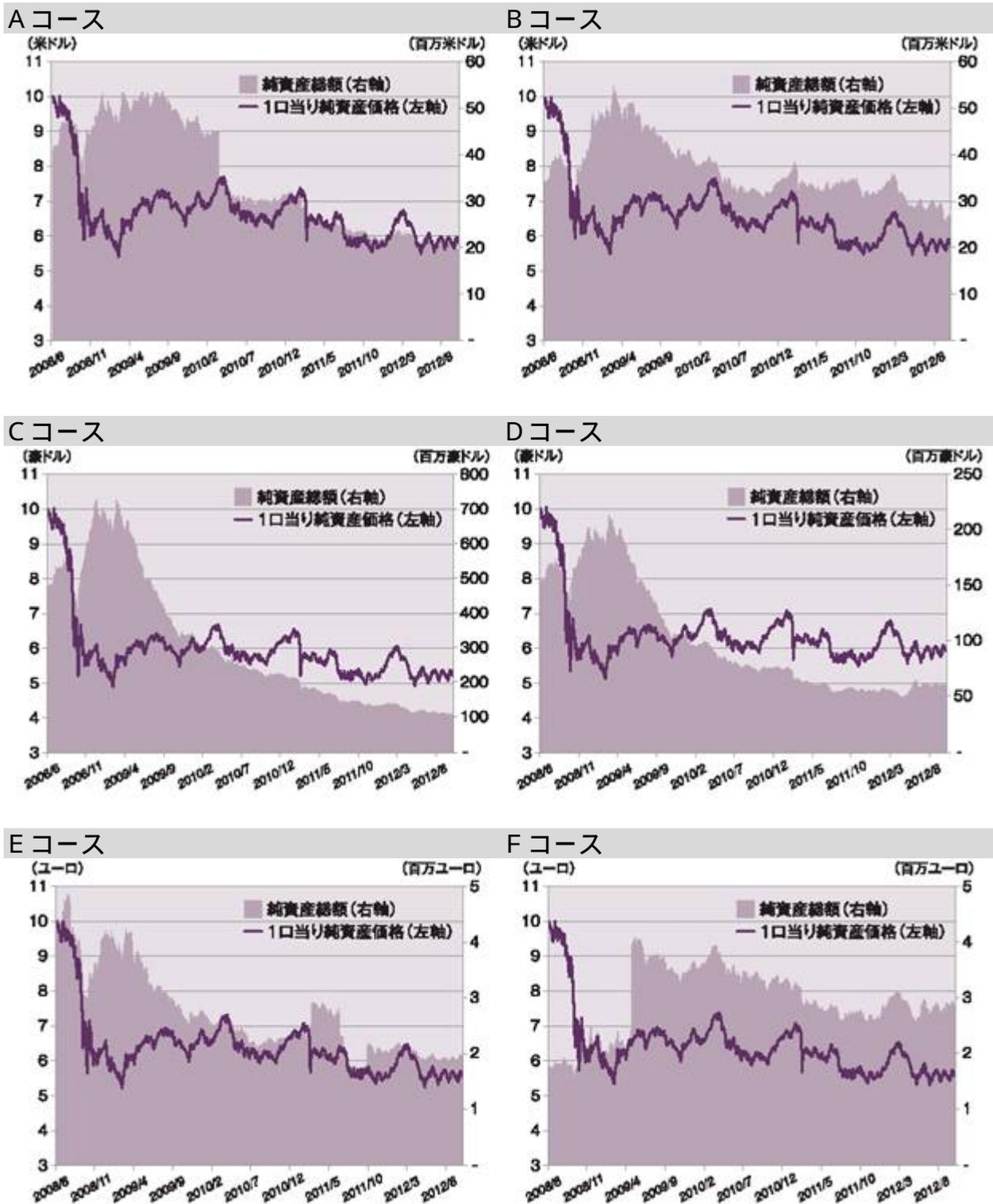
b = 当該暦年の直前の暦年末の1口当り純資産価格(分配落の額)

(2008年の場合、1口当り当初発行価格：AおよびBコース証券1口当り10米ドル、CおよびDコース証券1口当り10豪ドル、EおよびFコース証券1口当り10ユーロ、GおよびHコース証券1口当り10NZドル。)

なお、ファンドにはベンチマークはありません。

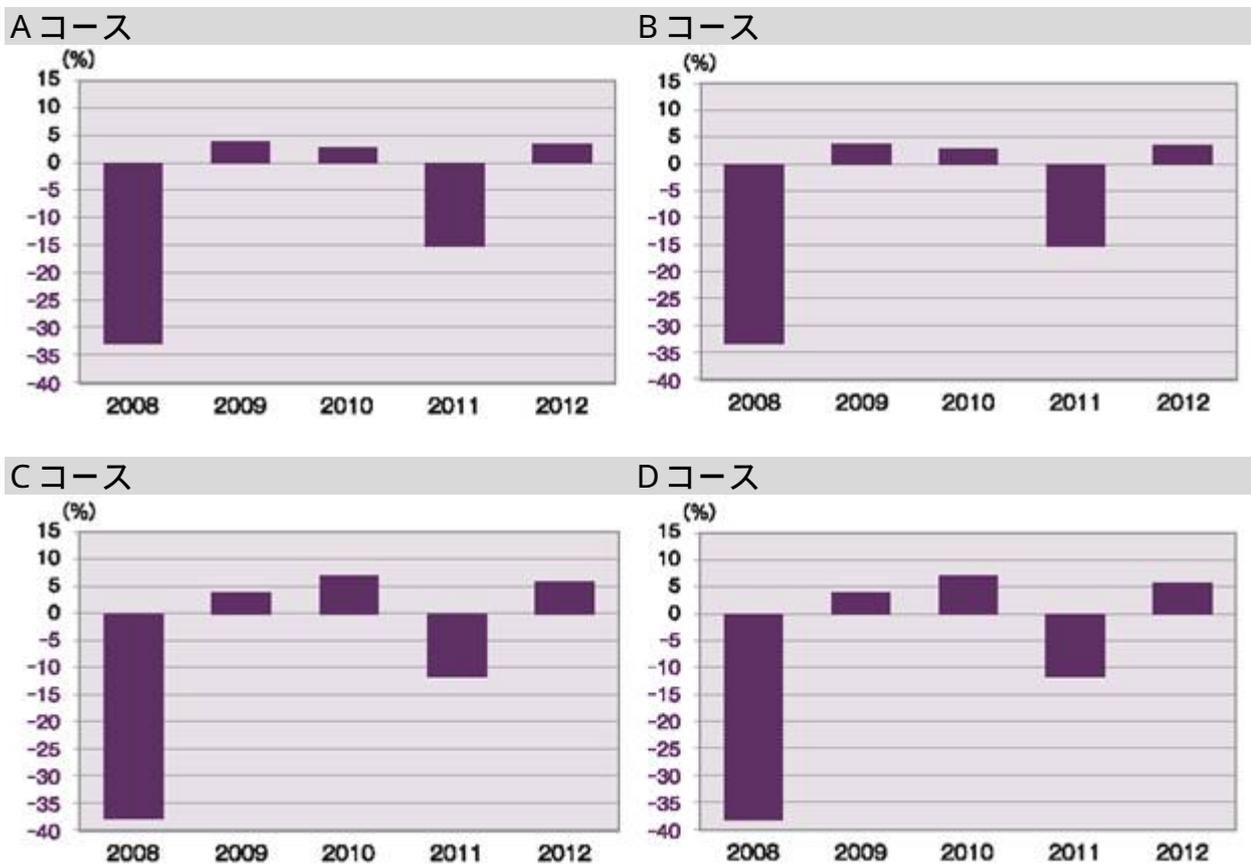
(参考情報)

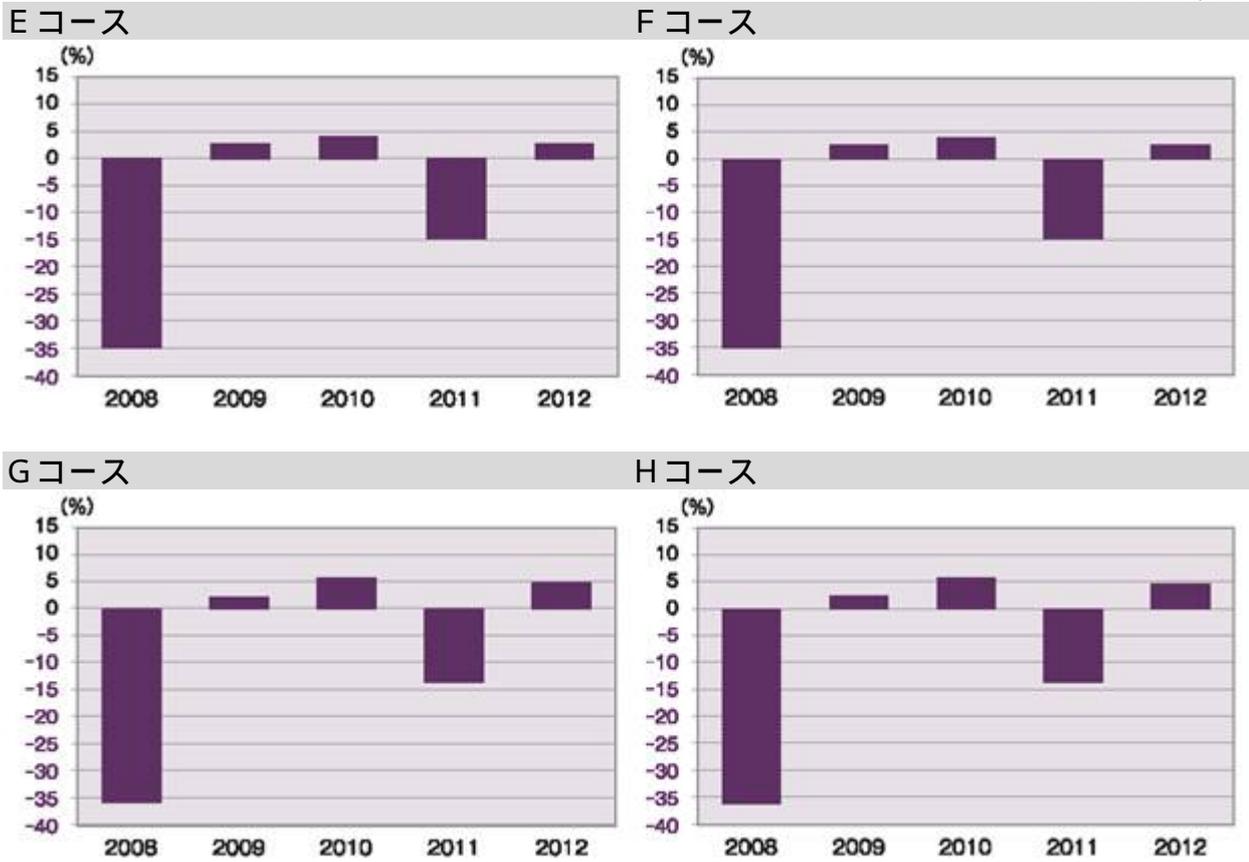
## &lt;純資産総額および1口当りの純資産価格の推移&gt;（2012年10月末日現在）





< 収益率の推移 > (暦年ベース) 2008年は6月27日から、2012年は10月末まで





分配金に対する税金は考慮されておりません。

ファンドの運用実績はあくまで過去の実績であり、将来の運用成果を約束するものではありません。

運用実績等については別途月次レポート等が作成されている場合があります。詳しくは販売取扱会社にお問い合わせください。

## (4)【販売及び買戻しの実績】

下記会計年度における販売および買戻しの実績ならびに下記会計年度末日現在の発行済口数は次のとおりです。

	会計年度	販売口数	買戻口数	発行済口数
Aコース証券	第1会計年度	9,414,530 (9,414,530)	1,945,200 (1,945,200)	7,469,330 (7,469,330)
	第2会計年度	1,023,538 (1,023,538)	3,849,375 (3,849,375)	4,643,493 (4,643,493)
	第3会計年度	930,670 (930,670)	1,658,375 (1,658,375)	3,915,788 (3,915,788)
	第4会計年度	1,334,890 (1,334,890)	1,616,618 (1,616,618)	3,634,060 (3,634,060)
Bコース証券	第1会計年度	10,349,208 (10,349,208)	3,566,169 (3,566,169)	6,783,039 (6,783,039)
	第2会計年度	1,303,470 (1,303,470)	3,072,880 (3,072,880)	5,013,629 (5,013,629)
	第3会計年度	1,262,065 (1,262,065)	1,138,815 (1,138,815)	5,136,879 (5,136,879)
	第4会計年度	2,058,810 (2,058,810)	2,202,178 (2,202,178)	4,993,511 (4,993,511)
Cコース証券	第1会計年度	138,365,821 (138,365,821)	53,682,584 (53,682,584)	84,683,237 (84,683,237)
	第2会計年度	4,394,218 (4,394,218)	45,331,832 (45,331,832)	43,745,623 (43,745,623)
	第3会計年度	1,682,940 (1,682,940)	16,713,090 (16,713,090)	28,715,473 (28,715,473)
	第4会計年度	3,358,650 (3,358,650)	9,725,627 (9,725,627)	22,348,496 (22,348,496)
Dコース証券	第1会計年度	42,524,813 (42,524,813)	17,593,742 (17,593,742)	24,931,071 (24,931,071)
	第2会計年度	1,661,615 (1,661,615)	13,603,030 (13,603,030)	12,989,656 (12,989,656)
	第3会計年度	1,283,900 (1,283,900)	4,697,710 (4,697,710)	9,575,846 (9,575,846)
	第4会計年度	4,726,799 (4,726,799)	4,247,019 (4,247,019)	10,055,626 (10,055,626)
Eコース証券	第1会計年度	830,230 (830,230)	347,700 (347,700)	482,530 (482,530)
	第2会計年度	69,070 (69,070)	182,949 (182,949)	368,651 (368,651)
	第3会計年度	175,600 (175,600)	177,821 (177,821)	366,430 (366,430)
	第4会計年度	100,400 (100,400)	124,320 (124,320)	342,510 (342,510)

Fコース証券	第1会計年度	901,119 (901,119)	342,840 (342,840)	558,279 (558,279)
	第2会計年度	87,130 (87,130)	107,170 (107,170)	538,239 (538,239)
	第3会計年度	48,420 (48,420)	138,255 (138,255)	448,404 (448,404)
	第4会計年度	105,700 (105,700)	53,530 (53,530)	500,574 (500,574)
Gコース証券	第1会計年度	44,463,998 (44,463,998)	10,562,582 (10,562,582)	33,901,416 (33,901,416)
	第2会計年度	510,190 (510,190)	16,570,253 (16,570,253)	17,841,353 (17,841,353)
	第3会計年度	215,190 (215,190)	5,803,219 (5,803,219)	12,253,324 (12,253,324)
	第4会計年度	138,100 (138,100)	3,483,298 (3,483,298)	8,908,126 (8,908,126)
Hコース証券	第1会計年度	9,758,074 (9,758,074)	2,936,580 (2,936,580)	6,821,494 (6,821,494)
	第2会計年度	465,995 (465,995)	3,468,725 (3,468,725)	3,818,764 (3,818,764)
	第3会計年度	116,400 (116,400)	1,069,880 (1,069,880)	2,865,284 (2,865,284)
	第4会計年度	258,650 (258,650)	578,280 (578,280)	2,545,654 (2,545,654)

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

(注2) 第1会計年度の販売口数には、当初募集期間中の販売口数を含みます。

## 第2【管理及び運営】

### 1【申込（販売）手続等】

#### (1) 海外における申込手続等

##### (a) 申込手続

受益証券は、8つのコースのもの（Aコース証券からHコース証券）が発行されます。受益証券の払込金は、共通ポートフォリオに投資されます。

受益証券は、管理会社によって、ルクセンブルグおよびニューヨークでの銀行営業日（毎年12月24日を除きます。）で、かつ日本における販売会社の営業日（評価日）に発行されます。ただし、管理会社は、以下に記載されるとおり、その裁量によって受益証券の発行の一時的な停止を行うことができます。

管理会社は、記名式でのみファンド証券を発行します。

券面の発行請求がない場合は、投資家は、ファンド証券に関し券面の発行を請求しなかったものとみなされ、代わりに受益者である旨の確認書が発行されます。各券面（発行された場合）には管理会社および保管受託銀行の署名が必要ですが、当該両署名は複写によることができます。

券面または確認書は、申込代金の支払がなされた日からルクセンブルグの銀行の7営業日以内に、投資家のリスクにおいて、管理会社から投資家または投資家の銀行に対して郵送されます。

ファンド証券1口当りの発行価格は、当該評価日に決定されたファンド証券1口当りの純資産価格で、当該証券を募集した銀行および金融機関に支払われる純資産価格の3%を上限とする販売手数料が加えられます。販売手数料は、ファンド証券が販売される国の法令や実務慣行で許容される上限を超過してはなりません。

申込代金の支払は、ファンドが指定した保管受託銀行の口座へ銀行送金により、申込みが受諾された日から起算し6評価日以内に各コース証券の表示通貨で行うものとします。

ファンド証券の募集における最低申込単位は、100口以上1口単位です。

評価日のルクセンブルグ冬時間午前7時またはルクセンブルグ夏時間午前8時までに受領された買付注文は、当該評価日に決定された当該受益証券1口当りの純資産価格で受諾されます。その後受領された買付注文は、翌評価日に受諾されたものとみなされます。

管理会社はその裁量によりいつでも、特定の国または地域に居住または設立された、個人または法人に対するファンド証券の発行を一時的に中断、無期限で中止、または制限することができます。管理会社はまた、全受益者およびファンドのためにかかる措置を取ることが必要であるときは、特定の者または法人がファンド証券を取得することを禁止することができます。

さらに、管理会社は、a) ファンド証券の申込みをその裁量において拒否することができ、b) ファンド証券の購入または保有を禁止された受益者からいつでもファンド証券を買い戻すことができます。

ファンド証券はアメリカ合衆国1933年証券法（以下「証券法」といいます。）に基づく登録はなされておらず、またファンドはアメリカ合衆国1940年投資会社法（以下「投資会社法」といいます。）に基づく登録もなされていません。ファンド証券は、直接または間接にアメリカ合衆国、その領土もしくは属領において、または証券法上および投資会社法上の登録義務の一定の免除規定に依拠し、管理会社の同意を得た資格あるアメリカ合衆国の機関を除く米国人（証券法に基づくレギュレーションSに定義されます。）に対して募集、販売、移転および交付することはできません。ファンド証券およびファンド証券上の権利は他の米国人により実質的に所有されることはできません。米国人に対するファンド証券の販売および移転は制限されており、管理会社が証券法の遵守を確保するために適切と判断する場合、管理会社は米国人が保有するファンド証券の買戻しを行い、また米国人への移転の登録を拒絶することができます。

##### (b) 時間外取引およびマーケットタイミングの禁止

時間外取引とは、当該評価日における申込み、転換または買戻請求の受諾に際し定められた適用される締切時間（以下「締切時間」といいます。）後にこれに応じ、同日に適用される純資産価格に基づく価格でかかる請求を執行することと理解されます。時間外取引は厳しく禁止されています。

マーケットタイミングとは、投資家が短期間で体系的にファンドの受益証券の申込みおよび買戻しを行い、ファンドの純資産価格の決定方法の時間差および/または不完全性もしくは欠陥を利用する裁定取引と理解されます。マーケットタイミングの慣行は、ファンドの投資運用を妨げ、ファンドの運用実績に悪影響を与える可能性があります。

このような取引を回避するために、受益証券は未知の価格で発行および買戻され、ファンドは当該締切時間後に請求を受領しません。

管理会社および/または登録・名義書換・支払・管理および所在地事務代行会社は、マーケットタイミングおよび時間外取引を行う疑いのある者からの請求を拒絶し、ファンドの他の投資家を保護するために適切な措置を取ることができます。

##### (c) 転換（スイッチング）の手続等

一つのコース証券から他のコース証券に転換(スイッチング)を希望する受益者は、評価日に、転換のための取消不能の転換請求書を(発行されている場合は)受益証券の券面とともに提出して、管理会社に対してファンド証券の他のコース証券への転換を請求することができます。当該請求書には、転換される口数を指定するものとします。ただし、転換請求口数は100口以上です。転換により発行される受益証券の口数は、転換請求がある評価日のルクセンブルグ冬時間午前7時またはルクセンブルグ夏時間午前8時までに受領された場合、当該評価日における2つのコース証券の各々の純資産価格(以下の計算式にて表示されます。)に基づき、以下のとおり決定されます。

$$N1 = (1 - C) NAV2 \times N2 / NAV1$$

N1: 端数を含む転換により発行される受益証券口数。端数は発行されません。転換に伴い生じる端数に起因する残余金額は、現金で支払われます。

N2: 転換を請求された受益証券の口数。

NAV1: 転換により発行される受益証券の適用純資産価格。

NAV2: 転換を請求された受益証券の適用純資産価格。

NAV1またはNAV2は、当該評価日の適用為替レートで転換を請求された受益証券または転換により発行される予定の受益証券の表示通貨に換算されます。

C: 転換手数料は、転換を請求された受益証券の純資産価格の最大1.5%とします。転換手数料は、上述のとおり受益証券の口数が計算される際に管理会社により自動的に差し引かれ、かつ管理会社により販売会社として行為する金融機関に支払われます。どの管轄においても転換(スイッチング)にかかわる税金は、管理会社または販売会社として行為する金融機関が、税金相当額を源泉徴収するか差し引きます。

締切時間の後に受領された転換請求は、翌評価日に受諾されたものとみなされます。

販売会社として行為する金融機関は、締切時間までに受領した転換請求を、ルクセンブルグ時間の正午までにルクセンブルグの管理会社に取り次ぎます。販売会社として行為する金融機関は、かかる締切時間後に受領した転換請求を、翌評価日に管理会社に取り次ぎます。

## (2) 日本における申込手続等

### (a) 申込手続

日本においては、本書第一部「証券情報」の「(7) 申込期間」に記載される期間中、第一部「証券情報」に従ってファンド証券の申込みの取扱いが行われます。ただし、管理会社はその裁量によって受益証券の発行の一時的な停止を行うことができます。投資家は販売会社に取引口座の開設契約または取引契約書を提出します。最低申込口数は100口以上1口単位です。

ファンド証券1口当りの発行価格は、管理会社が当該申込みを受領および受諾した日の1口当りの純資産価格です。日本における約定日は販売会社が当該注文の成立を確認した日(通常申込日の日本における翌営業日)であり、約定日から起算して4営業日目に、受渡しを行うものとし、当該払込期日までに、下記手数料を支払わなくてはなりません。

日本国内における申込手数料は、申込金額に対して、一律3.15%(5%の消費税込)です。

申込代金の支払が円貨によるものである場合、各コースの表示通貨(外貨)の換算は、原則として、各申込みについての約定日における東京外国為替市場の相場に準拠したものであって、販売取扱会社が決定するレートによるものとします。また、当該外貨で支払うこともできます。

また、JSDAの協会員である販売会社は、ファンドの純資産が1億円相当額未満となる等、JSDAの規則に基づく選別基準にファンド証券が適合しなくなったときは、日本におけるファンド証券の販売を行うことはできません。

さらに、管理会社または販売会社はファンド証券の買付け・売却(買戻し)の注文が不公正なものであるとの疑義が生じた場合は、当該注文を受け付けない場合があります。

日本に居住する投資家または日本を本拠地とする投資家による申込みはすべて、日本における販売会社である野村證券株式会社を通じて行われるものとします。申込みは、日本語の目論見書に記載された条件(申込手数料および目論見書に明記されているその他の手数料の支払を含みます。)に従って行われるものとします。日本語の目論見書は、本書に記載されている野村證券株式会社の所在地において入手することができます。

評価日の日本時間午後3時(当該評価日のルクセンブルグ冬時間午前7時またはルクセンブルグ夏時間午前8時)までに日本の販売会社および管理会社の事務所で受領された買付注文は、当該評価日に決定された当該受益証券1口当りの純資産価格で受諾されます。締切時間の後に日本の販売会社によって受領された買付注文は、翌評価日に受諾されたものとみなされます。

日本の販売会社は、上記締切時間までに受領した買付注文を、ルクセンブルグ時間の正午までにルクセンブルグの管理会社に取り次ぎます。販売会社は、かかる締切時間後に受領した申込みを、翌評価日に管理会社に取り次ぎます。

### (b) 転換(スイッチング)の手続等

日本においては、当面、転換(スイッチング)の取扱いは行いません。

## 2【買戻し手続等】

### (1) 海外における買戻し手続等

受益者は、評価日にファンド証券の買戻しを請求できます。ただし、管理会社がコース証券の純資産価格の決定を停止（下記「3 資産管理等の概要（1）資産の評価」に詳述されます。）している期間中、買戻しは停止されます。

買戻し請求は管理会社または販売会社として行為する金融機関に対し、書面でなされなければなりません。

ある評価日のルクセンブルグ冬時間午前7時またはルクセンブルグ夏時間午前8時までに販売会社として行為する金融機関および管理会社の事務所で受領された買戻し請求は、当該評価日に決定された当該受益証券1口当りの純資産価格で受諾されます。締切時間の後に受領された買戻し請求は、翌評価日に受諾されたものとみなされます。

販売会社として行為する金融機関は、締切時間までに受領した買戻し請求を、ルクセンブルグ時間の正午までにルクセンブルグの管理会社に取り次ぎます。販売会社として行為する金融機関は、かかる締切時間後に受領した買戻し請求を、翌評価日に管理会社に取り次ぎます。

買戻し手数料・信託財産留保額はありませぬ。買戻しの単位は、1口単位です。

管理会社は、通常の場合、ファンド証券の買戻しを買戻し請求後遅滞なく行うため、ファンドの流動性を適切な水準に保持することを確保するものとします。

買戻し価格は、買戻し日の各コース証券の純資産価格によっては、投資家の買付価格を上回る場合も下回る場合もあります。

買戻し代金の支払は、買戻し請求が管理会社または販売会社として行為する金融機関により受諾（券面が発行されている場合、ファンド証券の券面の受領を含みます。）された日から起算して6評価日目までに保管受託銀行またはその代理人により、各コースの表示通貨で行われます。

### (2) 日本における買戻し手続等

日本における受益者は、評価日にファンド証券の買戻しを請求することができます。買戻し請求は、手数料なしで、販売取扱会社を通じ、管理会社に対し、各評価日に行うことができます（販売会社により取り次がれます。）。日本時間午後3時までに申込みが行われ、かつ販売会社所定の事務手続きが完了したものを当日の申込受付分とします。

ファンド証券1口当りの買戻し価格は、原則として、管理会社が買戻し請求を受領および受諾した日に計算される1口当りの純資産価格とします。日本における約定日は販売会社が買戻し注文の成立を確認した日（通常申込日の日本における翌営業日）であり、約定日から起算して4営業日目から、買戻し代金を支払います。買戻し代金は外国証券取引口座約款の定めるところに従って販売取扱会社を通じて支払われるものとし、円貨で支払われる場合、各コースの表示通貨（外貨）との換算は約定日における東京外国為替市場の相場に準拠したものであって、販売取扱会社が決定するレートによるものとします。また、当該外貨で支払うこともできます。ファンド証券の買戻しの最低単位は、1口とします。

買戻しに関して、クローズド期間、大口解約の制限等はありません。

### 3【資産管理等の概要】

#### (1)【資産の評価】

各コース証券の受益証券1口当りの純資産価格(以下「純資産価格」といいます。)は、評価日毎に、各コース証券の表示通貨建てでそれぞれ決定されます。

上記にて共通ポートフォリオとして定義されるファンドの組入証券およびその他の資産は、日本円で評価されます。8つのコース証券に共通の報酬・費用などは必要に応じ日本円に換算・評価され、共通ポートフォリオに反映されます。

8つのコース証券は、直前の評価日に各コースに帰属するファンドの純資産総額の割合で、かかる共通ポートフォリオに帰属します。

各コース証券に帰属する金額は、当該評価日に適用される為替レートで各コース証券の表示通貨に転換され、( )当該コース証券のためになされた特定のヘッジ取引の結果生じた費用、支出、利益または損失を加減し、( )当該コース証券についてのファンドの報酬および費用(もしあれば)を減じることで調整され、当該コース証券についてなされた分配金(もしあれば)を減じて、残額が当該コース証券に帰属する純資産総額となります。

1口当りの純資産価格は、各コース証券に帰属する金額(前段落に従って決定されます。)を純資産価格の決定時における当該コース証券の発行済受益証券の総口数で除することにより決定されます。可能な限りにおいて、投資収益、支払利息、手数料およびその他の負債(管理報酬を含みます。)は日割りで計算されます。

ファンドの資産は、以下を含むものとみなされます。

- a) すべての手持現金または預金およびそれらの発生済利息。
  - b) すべての受取手形、要求払手形および未収金(売却後引渡未了の証券の売却代金も含みます。)
  - c) ファンドのために所有または購入契約済のすべての債券、確定日払約束手形、株式、ディベンチャー・ストック、新株引受権、ワラント、オプション、先物契約ならびにその他の投資資産および証券。
  - d) ファンドが受領すべきすべての株式、株式配当、現金配当および分配金(ただし、管理会社は、ファンドのために、配当落ち、権利落ちでの取引、その他類似の行為による証券の市場価格の変動に関し調整することができま
- す。)
- e) 利息が当該証券の元本金額に含まれているか反映されている場合を除き、ファンドが所有する利付証券から発生するすべての利息。
  - f) すべての為替予約契約または他のヘッジ取引。
  - g) 未償却のファンドの設立費。
  - h) 前払費用を含むあらゆる種類・性質のその他のすべての資産。
- ファンドの負債は、以下のものを含むものとみなされます。

- a) すべての借入金、支払手形および未払金。
- b) すべての発生済または未払管理費(管理報酬、投資顧問報酬、販売報酬、保管報酬、代行協会員報酬、登録・名義書換・所在地事務代行会社報酬、支払代行会社報酬、管理業務代行者報酬、源泉税およびその他の諸税を含みます。)
- c) 請求済、未請求のいかにかわらず現金または財産の支払に関する契約上のすべての期限到来済債務を含むすべての知れたる債務(評価日が分配金受領権者決定のための基準日以降である場合に管理会社がファンドに代わって宣言した分配金の未払分を含みます。)
- d) 管理会社が随時決定する評価日までの総資産および収益に基づく適切な納税引当金および管理会社の取締役会の授権および承認があるときはその他の準備金。
- e) ファンドの受益証券により表章される負債を除くあらゆる種類・性質のファンドのその他一切の負債、かかる負債額を決定する際、管理会社は、1年またはその他の期間についての定期的または経常的性質の管理費およびその他の費用を予め計算し、当該期間にその均等分割金額を計上することができます。

コース証券1口当りの純資産価格は、各評価日のルクセンブルグ時間午後6時頃にノムラ・バンク(ルクセンブルグ)エス・エーにより算出され、管理会社の登記上の事務所で評価日に入手可能です。

純資産価格は、ファンドのために、管理会社の取締役、権限ある役員または代表者によって認証され、かかる認証は、明白な誤りがない限り最終的なものです。

管理会社は、以下の事由がある場合において一時的に、どのコース証券の受益証券についても、その純資産価格の決定を停止し、その結果としてその発行、買戻しおよび転換を停止することができます。

- ファンドの資産の相当部分の評価の基礎を提供する1もしくは複数の証券取引所もしくは市場、またはファンド資産の相当部分の表示通貨を取引する1もしくは複数の外国為替市場が通常の休日以外の日に閉鎖され、または取引が制限もしくは停止された場合。
- 政治的、経済的、軍事的もしくは通貨上の事由のため、または管理会社の責任および監督が及ばない何らかの状

況が生じた結果、受益者の利益に重大な損害を及ぼすことなく、ファンドの資産の売却が正当にまたは正常に実行できない場合、

- ファンドの組入証券の評価を行うため通常使用されている通信機能が故障している場合、または何らかの理由でファンドの資産の評価が規定されるとおり迅速かつ正確に確定できない場合、
- 為替規制または資金の移動に影響を与えるその他の規制の結果、ファンドの組入証券の取引が実行不可能な場合またはファンド資産の購入および売却が通常の為替レートでは実行できない場合、

さらに、管理会社はどの時点・期間においても、コース証券に帰属する為替予約取引その他のヘッジ手段の価格が算出できない期間は、コース証券の純資産価格の決定を停止することができます。

かかる純資産価格の決定の停止は、発行、転換または買戻しを請求したすべての受益者に通知され、上記「第1(5)開示制度の概要」の記載に従い公告されます。

ファンドの資産は、以下の方法によって評価されます。

- a) 証券取引所に上場されまたは他の規制ある市場で取引されている有価証券は、当該取引所または当該市場において入手可能な直近の終値により評価されます。有価証券が数ヶ所の証券取引所または市場に上場されている場合には、当該有価証券の主要市場である証券取引所または市場において入手可能な直近の終値により評価されず。
- b) 証券取引所に上場されておらず、または規制ある市場において取引が行われていない有価証券は、それらの入手可能な直近の市場価格によって評価されます。
- c) 相場価格が入手できないか、または上記a)および/もしくはb)に記載される価格が当該有価証券の公正な市場価格を反映していない場合には、当該有価証券は、慎重かつ誠実な立場から合理的に予測できる将来の売買価格で評価されます。
- d) 株価指数先物は、取引が行われている規制ある市場における入手可能な取引最終値で評価されます。
- e) 現金およびその他の流動資産は、額面価額に発生した利息を加え評価されます。
- f) 日本円以外の通貨により表示された価格は、当該通貨の入手可能な直近の売買相場の仲値で日本円に換算されず。
- g) オープン・エンド型の投資信託の受益証券は、報告された直近の純資産価格で評価されます。
- h) 残存期間1年以内の短期金融商品は、( )市場価格または( )市場価格が入手できない場合または適切でない場合には、償却原価で評価されます。

異常な事態により、上記評価が実行不可能または不適切になった場合には、管理会社は、ファンド資産の公正な評価のため、慎重かつ誠実に他の評価方法を用いる権限を付与されています。

## (2) 【保管】

ファンド証券または確認書が発行された場合は、受益者の責任において保管されます。日本の投資家に対して販売されるファンド証券について記名式証券は発行されず、保管受託銀行は、販売会社名義で販売会社に確認書を送付します。ただし、受益者が別途記名式ファンド証券を受け取ることを求め、(必要に応じて)外国為替法により認められた自己の責任で保管する場合は、この限りではありません。

## (3) 【信託期間】

ファンドの存続期間は当初2014年7月10日まででしたが、2012年12月10日付で締結され2013年1月10日付で効力が発生している修正約款により、2019年7月10日まで延長されました。

ただし、ファンドは、管理会社と保管受託銀行との合意により、いつでも、存続期間の満了前に償還することも、また存続期間を延長することもできます。さらに、ファンドはルクセンブルグ法に定められている強制清算事由が生じた場合にも償還します。さらに、いずれかのコース証券の発行済受益証券口数が100万口を下回る場合、管理会社は、(投資顧問会社と協議の上)当該コース証券を償還することができます。ファンドは、受益者、その相続人または受取人の要求によっては償還されません。償還または延長の通知は、ルクセンブルグの「メモリアル」および適切な発行部数をもつ少なくとも2つの新聞に公告されます。ただし、そのうち少なくとも1紙はルクセンブルグの新聞でなければなりません。

償還の場合、管理会社は、受益者の最善の利益に鑑みファンドの資産を換金し、保管受託銀行は、管理会社が発する指示に基づき、受益者にその保有ファンド証券数に応じて純清算手取金(すべての償還費用控除後)を分配します。受益者への償還金のお支払は、監査手続等の進捗に応じて、信託期間終了日から半年程度、またはそれ以上時間を要する場合があります。

ルクセンブルグの法律に規定されるとおり、清算終了時に払い戻しのため提出されなかったファンド証券に対応する清算手取金は、規定期間を経過するまで、ルクセンブルグの供託機関に保管されます。ファンドの償還状態を招く状況が発生し次第、ファンド証券の発行は停止されます。ファンド証券の買戻しは、受益者間の平等な取扱いが確保され

ている場合可能です。

(4) 【計算期間】

ファンドの計算期間(会計年度)は毎年7月10日に終了します。

(5) 【その他】

約款の変更

管理会社は、保管受託銀行の承認を得て、約款の全部または一部をいつでも変更することができます。変更は、約款の変更について関連書類に別の方法が規定されていない場合には、変更文書がルクセンブルグの商業および法人登録所に預託された旨の記載がルクセンブルグの「メモリアル」紙に公告された5日後に効力を生じます。関係法人との契約の更改等に関する手続

( ) 投資顧問契約

野村アセットマネジメントと管理会社との投資顧問契約は、他方当事者への3か月前までの書面による予告通知の交付または書留郵便による送付をもって各当事者によって終了させることができます。同契約は、ルクセンブルグの法律に従い解釈されます。

( ) 保管および支払代行契約

各当事者は、他方当事者に、解約の効力発生日の90日前までに、書面による通知を交付または書留郵便で送付することにより、保管および支払代行契約を終了させることができます。同契約は、ルクセンブルグの法律に準拠し、同法に従い解釈されます。

( ) 投資信託業務契約

各当事者は、他方当事者に、契約終了の効力発生日の90日前までに、書面による通知を交付または書留郵便で送付することにより、投資信託業務契約を終了することができます。同契約は、ルクセンブルグの法律に準拠し、同法に従い解釈されます。

( ) 代行協会員契約

代行協会員契約は、他方当事者に対し、同契約に記載のその住所宛てに3か月前の書面による終了通知(または他方当事者が同意するそれより短い期間の通知)をなすことにより解約することができます。同契約は、日本国の法律に準拠し、同法に従い解釈されます。

( ) 受益証券販売・買戻契約

受益証券販売・買戻契約は、他方当事者に対し、同契約に記載のその住所宛てに3か月前の書面による通知(または他方当事者が同意するそれより短い期間の通知)をなすことにより解約することができます。同契約は、日本国の法律に準拠し、同法に従い解釈されます。

## 4【受益者の権利等】

### (1)【受益者の権利等】

受益者が受益権をファンドに対し直接行使するためには、名義人として受益者名簿に登録されていなければなりません。したがって、販売取扱会社にファンド証券の保管を委託している日本の受益者は、受益者名簿におけるファンド証券の登録名義人ではないため、自らファンドに対し直接受益権を行使することはできません。これら日本の受益者は、販売取扱会社と締結した外国証券取引口座約款に基づき販売取扱会社を通じて自己のために受益権を行使させることができます。

ファンド証券の保管を販売取扱会社に委託しない日本の受益者は、本人の責任において権利行使を行います。受益者が有する主な権利は次のとおりです。

#### 分配金請求権

各受益者は、ファンドのために行為する管理会社が分配金を決定した場合、持分に応じてファンドのために行為する管理会社に請求する権利を有します。

支払期日から5年以内に請求されなかった分配金については、その受領権は消滅し、ファンドに帰属します。

#### 買戻請求権

各受益者は、ファンド証券の買戻しを、販売会社を通じて管理会社に請求する権利を有します。

#### 残余財産分配請求権

ファンドが償還された場合、各受益者は、ファンドのために行為する管理会社に対し、その持分に応じて純残余財産の分配を請求する権利を有します。

(注)約款には、受益者集会の権利に関する規定はありません。なお、受益者の管理会社または保管受託銀行に対する請求は、かかる請求事由発生日の5年後に消滅します。

### (2)【為替管理上の取扱い】

受益証券の分配金、買戻代金等の送金に関して、ルクセンブルグにおける外国為替管理上の制約はありません。

### (3)【本邦における代理人】

東京都港区六本木一丁目6番1号 泉ガーデンタワー

アンダーソン・毛利・友常法律事務所

上記代理人は、管理会社から日本国内において

管理会社またはファンドに対するルクセンブルグおよび日本の法律上の問題ならびにJSDAの諸規則上の問題について一切の通信、請求、訴状、その他の訴訟関係書類を受領する権限、

日本におけるファンド証券の募集、販売および買戻しの取引に関する一切の紛争、見解の相違に関する一切の裁判上、裁判外の行為を行う権限を委任されています。

また関東財務局長に対するファンド証券の募集に関する届出および継続開示に関する代理人ならびに金融庁長官に対するファンド証券に関する届出代理人は、

弁護士 小林 穰

同 高田 倫乙帆

同 西向 美由

東京都港区六本木一丁目6番1号 泉ガーデンタワー

アンダーソン・毛利・友常法律事務所

です。

## (4) 【裁判管轄等】

上記(3)の取引に関連して日本の投資家が提起する訴訟に限って、その裁判管轄権は下記の裁判所が有し、適用法は日本法であることを、管理会社は承認しています。判決の執行手続は、日本法に従って行われます。

東京地方裁判所 東京都千代田区霞が関一丁目1番4号

### 第3【ファンドの経理状況】

#### 1【財務諸表】

- 1．ファンドの直近2会計年度の日本文の財務書類は、ルクセンブルグで一般に公正妥当と認められた会計原則に準拠して作成された原文の財務書類を翻訳したものです。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」（平成5年大蔵省令第22号）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」（昭和38年大蔵省令第59号）第129条第5項ただし書の規定の適用によるものです。
- 2．ファンドの原文の財務書類は、ファンドの本国における承認された法定監査人であるプライスウォーターハウスクーパース・ソシエテ・コーポラティブ（旧プライスウォーターハウスクーパース・エス・エー・アール・エル）の監査を受けており、監査報告書（英文）を受領しています。なお、プライスウォーターハウスクーパース・ソシエテ・コーポラティブは、公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定される外国監査法人等です。
- 3．ファンドの原文の財務書類は、日本円で表示されています。

( 1 ) 【2012年7月10日終了年度】  
【貸借対照表】純資産計算書  
2012年7月10日現在  
(日本円で表示)

	注記	
資産		
投資有価証券 - 時価 (取得価額: 22,874,344,730円)	2	19,614,992,100
銀行預金		2,899,088,776
先物契約未実現利益	12	165,170,000
先渡為替契約未実現利益	11	214,637,395
先物契約に係る未収証拠金		585,640,000
ブローカーに係る未収金		137,128,264
ファンド証券発行未収金		66,356,584
未収収益		30,530,040
設立費用	2	2,984,784
資産合計		<u>23,716,527,943</u>
負債		
先渡為替契約未実現損失	11	17,075,823
ファンド証券買戻未払金		367,603,772
ブローカーに係る未払金		145,431,828
未払費用	8	72,234,579
負債合計		<u>602,346,002</u>
純資産		<u><u>23,114,181,941</u></u>

以下のように受益証券によって表章される。

	1口当りの純資産価格	発行済受益証券数	純資産
Aコース証券(米ドル)	5.95	3,634,060	21,607,097
Bコース証券(米ドル)	5.95	4,993,511	29,691,875
Cコース証券(豪ドル)	5.34	22,348,496	119,446,839
Dコース証券(豪ドル)	6.04	10,055,626	60,735,595
Eコース証券(ユーロ)	5.70	342,510	1,953,538
Fコース証券(ユーロ)	5.79	500,574	2,897,378
Gコース証券(NZドル)	5.42	8,908,126	48,298,067
Hコース証券(NZドル)	5.91	2,545,654	15,046,594

添付の注記は当財務書類の一部である。

## 【損益計算書】

運用計算書  
2012年7月10日に終了した年度  
(日本円で表示)

注記

収益		
受取配当金		645,036,348
収益合計		<u>645,036,348</u>
費用		
投資顧問報酬	4	124,854,920
代行協会員報酬	5	124,759,373
管理事務代行報酬	6	22,459,316
保管報酬	7	7,671,509
コルレス銀行報酬		4,565,720
管理報酬	3	7,491,590
法務報酬		961,363
海外登録費用		6,022,325
現金支出費		4,987,058
専門家報酬		3,044,200
年次税	10	11,642,709
設立費用償却		2,984,784
その他の費用		<u>302,701</u>
費用合計		<u>321,747,568</u>
純投資収益		<u>323,288,780</u>
投資対象証券実現純損失		(3,667,673,514)
先物契約実現純損失		(160,709,000)
外貨および先渡為替契約実現純損失		<u>(413,445,834)</u>
当期実現純損失		<u>(4,241,828,348)</u>
投資対象証券未実現純損益の変動		930,644,990
先物契約未実現純損益の変動		(176,918,000)
先渡為替契約未実現純損益の変動		<u>(853,041,577)</u>
当期末実現純損失		<u>(99,314,587)</u>
運用の結果による純資産の純減少		<u>(4,017,854,155)</u>

添付の注記は当財務書類の一部である。

純資産変動計算書  
2012年7月10日に終了した年度  
(日本円で表示)

	注記	
期首純資産		<u>32,267,027,979</u>
純投資収益		323,288,780
当期実現純損失		(4,241,828,348)
当期末実現純損失		<u>(99,314,587)</u>
運用の結果による純資産の純減少		<u>(4,017,854,155)</u>
受益証券の発行手取金		5,527,793,497
受益証券の買戻支払金		<u>(9,924,623,662)</u>
		<u>(4,396,830,165)</u>
受益者に支払われた分配金	9	<u>(738,161,718)</u>
期末純資産		<u><u>23,114,181,941</u></u>

添付の注記は当財務書類の一部である。

発行済受益証券数の変動表  
2012年7月10日に終了した年度  
(無監査)

A コース証券	□
期首現在発行済受益証券数	3,915,788
発行受益証券数	1,334,890
買戻受益証券数	(1,616,618)
期末現在発行済受益証券数	3,634,060
B コース証券	□
期首現在発行済受益証券数	5,136,879
発行受益証券数	2,058,810
買戻受益証券数	(2,202,178)
期末現在発行済受益証券数	4,993,511
C コース証券	□
期首現在発行済受益証券数	28,715,473
発行受益証券数	3,358,650
買戻受益証券数	(9,725,627)
期末現在発行済受益証券数	22,348,496
D コース証券	□
期首現在発行済受益証券数	9,575,846
発行受益証券数	4,726,799
買戻受益証券数	(4,247,019)
期末現在発行済受益証券数	10,055,626
E コース証券	□
期首現在発行済受益証券数	366,430
発行受益証券数	100,400
買戻受益証券数	(124,320)
期末現在発行済受益証券数	342,510
F コース証券	□
期首現在発行済受益証券数	448,404
発行受益証券数	105,700
買戻受益証券数	(53,530)
期末現在発行済受益証券数	500,574
G コース証券	□
期首現在発行済受益証券数	12,253,324
発行受益証券数	138,100
買戻受益証券数	(3,483,298)
期末現在発行済受益証券数	8,908,126
H コース証券	□

期首現在発行済受益証券数	2,865,284
発行受益証券数	258,650
買戻受益証券数	(578,280)
期末現在発行済受益証券数	<u>2,545,654</u>

統計情報  
2012年7月10日現在  
(無監査)

	2012年	2011年	2010年
期末現在純資産(日本円)	23,114,181,941	32,267,027,979	40,966,529,041
Aコース証券(米ドル)			
期末現在純資産	21,607,097	26,181,096	31,102,203
期末現在1口当りの純資産価格	5.95	6.69	6.70
Bコース証券(米ドル)			
期末現在純資産	29,691,875	34,128,917	33,582,622
期末現在1口当りの純資産価格	5.95	6.64	6.70
Cコース証券(豪ドル)			
期末現在純資産	119,446,839	171,574,473	257,613,609
期末現在1口当りの純資産価格	5.34	5.97	5.89
Dコース証券(豪ドル)			
期末現在純資産	60,735,595	62,605,222	81,948,379
期末現在1口当りの純資産価格	6.04	6.54	6.31
Eコース証券(ユーロ)			
期末現在純資産	1,953,538	2,351,806	2,336,004
期末現在1口当りの純資産価格	5.70	6.42	6.34
Fコース証券(ユーロ)			
期末現在純資産	2,897,378	2,896,569	3,449,830
期末現在1口当りの純資産価格	5.79	6.46	6.41
Gコース証券(NZドル)			
期末現在純資産	48,298,067	73,882,883	105,958,517
期末現在1口当りの純資産価格	5.42	6.03	5.94
Hコース証券(NZドル)			
期末現在純資産	15,046,594	18,652,970	24,180,249
期末現在1口当りの純資産価格	5.91	6.51	6.33

## ノムラ・マルチ・カレンシー・アトラクティブ・ディビデンド・ジャパン・ストック・ファンド

## 財務書類に対する注記

2012年7月10日現在

## 注1 - ファンド

ルクセンブルグ大公国の法律に基づいて共有持分型投資信託 (*fonds commun de placement*) としてルクセンブルグにおいて設定されたノムラ・マルチ・カレンシー・アトラクティブ・ディビデンド・ジャパン・ストック・ファンド(以下「ファンド」という。)は、譲渡性のある有価証券およびその他の資産からなる非法人の共有体であり、ルクセンブルグの法律に基づいて設立されルクセンブルグに登記上の事務所を有するグローバル・ファンズ・マネジメント・エス・エー(以下「管理会社」という。)によって、その共同保有者(以下「受益者」という。)の利益のために管理運用される。ファンドの資産は、管理会社の資産および管理会社によって管理運用されるその他の投資信託の資産から区分されている。

管理会社は、ファンドのために、8種類のクラスの受益証券(以下それぞれを「コース証券」という。)を発行している。すなわち、

- 米ドル建てのAコース証券(分配型)(以下「Aコース証券」という。)
- 米ドル建てのBコース証券(成長型)(以下「Bコース証券」という。)
- 豪ドル建てのCコース証券(分配型)(以下「Cコース証券」という。)
- 豪ドル建てのDコース証券(成長型)(以下「Dコース証券」という。)
- ユーロ建てのEコース証券(分配型)(以下「Eコース証券」という。)
- ユーロ建てのFコース証券(成長型)(以下「Fコース証券」という。)
- NZドル建てのGコース証券(分配型)(以下「Gコース証券」という。)
- NZドル建てのHコース証券(成長型)(以下「Hコース証券」という。)

全コース証券の全受益証券を、併せて「ファンド証券」という。

各コース証券に帰属する表示通貨以外の通貨建てのファンド資産は、日本円に対する各コース証券の表示通貨の為替変動について、可能な範囲でヘッジされる。

ファンドは、ルクセンブルグにおいて設定され、投資信託に関する2010年12月17日法(その後の改正を含む。)のパートの下で適格である。

ファンドの存続期間は、2014年7月10日までの予定で設定されている。

ファンドの投資目的は、主に東京証券取引所第一部上場の日本株で構成され、積極的な運用が行われるポートフォリオのパフォーマンスを、米ドル、豪ドル、ユーロおよびNZドルの4つの異なる外貨で追求することである。

株式への投資にあたっては、配当利回りに着目し、ファンドは、上記の積極的なポートフォリオの運用を通じて、高水準のインカム・ゲインと中長期的な値上がり益の獲得によるトータル・リターンを追求を目指す。なお、ポートフォリオの平均配当利回りが市場平均を上回るよう、銘柄の選定、投資比率の決定を行うことを基本とする。

通常の市場環境においては、ファンドはその純資産総額の少なくとも90%を日本株に分散投資し、一定の範囲内で、日本株の株価指数先物取引に投資する。上記の割合は一時的に、一定の状況(外国為替変動により生じた特別な状況等)において達成されない場合がある。

8つのコース証券の資産は、一つのプール(「共通ポートフォリオ」)で運用され、プール内の資産は、各々のコース証券の純資産総額に基づき各コースに帰属する。さらに、各々のコース証券は、当該コース証券の資産を当該表示通貨・日本円間の為替変動から保護するために、為替先渡取引を利用する。

## 注2 - 重要な会計方針

財務書類は、投資信託に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して作成されており、以下の重要な会計方針を含む。

**投資有価証券**

- (a) 証券取引所に上場されまたは他の規制ある市場で取引されている有価証券は、当該取引所または当該市場において入手可能な直近の終値により評価される。有価証券が数ヶ所の証券取引所または市場に上場されている場合には、当該有価証券の主要市場である証券取引所または市場において入手可能な直近の終値により評価される。
- (b) 証券取引所に上場されておらず、または規制ある市場において取引が行われていない有価証券は、それらの入手可能な直近の市場価格によって評価される。
- (c) 相場価格が入手できないか、または上記(a)および/もしくは(b)に記載される価格が当該有価証券の公正な市場価格を反映していない場合には、当該有価証券は、慎重かつ誠実な立場から合理的に予測できる将来の売買価格で評価される。
- (d) 株価指数先物は、取引が行われている規制ある市場における入手可能な取引最終値で評価される。
- (e) 現金およびその他の流動資産は、額面価額に発生した利息を加え評価される。

異常な事態により、かかる評価が実行不可能または不適切になった場合には、管理会社は、ファンド資産の公正な評価のた

め、慎重かつ誠実に他の評価方法を用いる権限を付与されている。

#### 投資取引および投資収益

投資取引は、取引日に会計処理される。受取利息は、発生主義で認識される。配当金は、配当落日に計上される。有価証券取引に係る実現損益は、売却有価証券の平均取得原価に基づいて算定される。

#### 外貨換算

ファンドは、その会計帳簿を日本円で記帳し、財務書類は日本円で表示される。日本円以外の通貨建ての資産および負債は、年度末現在の適用為替レートで日本円に換算される。日本円以外の通貨建ての収益および費用は、取引日の適正な為替レートで日本円に換算される。

日本円以外の通貨建てで行われた投資取引は、取引日の適用為替レートで日本円に換算される。

ファンドは、外国為替レートの変動により生じた投資対象の運用成果と、保有有価証券の時価の変動により生じた変動分を分離計上しない。かかる変動分は、投資対象からの実現および未実現の損益（純額）に含まれる。

2012年7月10日現在の為替レートは以下のとおりである。

1円 = 0.01237豪ドル

1円 = 0.01024ユーロ

1円 = 0.01585NZドル

1円 = 0.01258米ドル

#### 先渡為替契約

先渡為替契約は、満期までの残存期間に関して年度末日現在で適用される先渡レートで評価される。為替契約の結果生じる損益は、運用計算書に計上される。純資産計算書において、未実現利益は資産として計上され、未実現損失は負債として計上される。

#### 先物契約

当初証拠金の預託は、先物契約を締結する際に行われ、現金または有価証券のいずれかで行うことができる。先物契約の継続期間中、契約価額の変動は各評価日の終了時の契約価額を反映するために先物契約を値洗いすることによって未実現損益として認識される。

変動証拠金の支払いは、未実現損益の有無により、支払われるかまたは受領される。純資産計算書において、未実現利益は資産として計上され、未実現損失は負債として計上される。契約が終結する時、ファンドはクローズング取引からの手取金（または費用）とファンドの約定ベースの差額に等しい実現損益を計上する。

#### 設立費用

ファンドの設立費用およびファンド証券の当初発行費用は、ファンドがこれを負担し、5年を超えない期間にわたって償却される。

#### 注3 - 管理報酬

管理会社は、ファンドの資産から、四半期中の日々のファンドの純資産額の平均額の年率0.03%に相当する日本円による管理報酬を会計年度の四半期毎に当該四半期の最終日（最終日が営業日でない場合は、その直前の営業日となる。）から60日以内に後払で受領する権利を有する。

#### 注4 - 投資顧問報酬

投資顧問会社は、ファンドの資産から、四半期中の日々のファンドの純資産額の平均額の年率0.50%に相当する日本円による資産運用に関する投資顧問報酬を、会計年度の四半期毎に当該四半期の最終日（最終日が営業日でない場合は、その直前の営業日となる。）から60日以内に後払で受領する権利を有する。

#### 注5 - 代行協会員報酬

代行協会員は、ファンドの資産から、四半期中の日々のファンドの純資産額の平均額の年率0.50%に相当する日本円による報酬を会計年度の四半期毎に当該四半期の最終日（最終日が営業日でない場合は、その直前の営業日となる。）から60日以内に後払で受領する権利を有する。

#### 注6 - 管理事務代行報酬

管理事務代行会社および登録・名義書換・所在地事務代行会社は、ルクセンブルグの市場慣行に従い、ファンドの資産から、四半期中の日々のファンドの純資産額の平均額の年率0.09%に相当する日本円による管理事務代行報酬を会計年度の四半期毎に当該四半期の最終日(最終日が営業日でない場合は、その直前の営業日となる。)から60日以内に後払で受領する権利を有する。

#### 注7 - 保管報酬

保管受託銀行および支払事務代行会社は、ルクセンブルグの市場慣行に従い、ファンドの資産から、四半期中の日々のファンドの純資産額の平均額の年率0.03%に相当する日本円による保管報酬を会計年度の四半期毎に当該四半期の最終日(最終日が営業日でない場合は、その直前の営業日となる。)から60日以内に後払で受領する権利を有する。副保管受託銀行の報酬は、ファンドの資産から支払われる。

#### 注8 - 未払費用

(日本円)

投資顧問報酬	28,358,824
代行協会員報酬	28,337,184
管理事務代行報酬	5,101,291
保管報酬	1,701,662
管理報酬	1,701,598
現金支出費	1,132,733
専門家報酬	2,810,108
年次税	3,091,179
	<hr/>
未払費用	72,234,579
	<hr/> <hr/>

#### 注9 - 分配

##### A、C、EおよびGコース証券：

これら各コース証券につき、管理会社は、毎月または随時、ファンドの投資収益ならびに実現および未実現売買益(キャピタル・ゲイン)から分配を宣言することができ、分配金を合理的な水準に維持する必要があると考えられる場合には、分配可能なファンドの他の資産からの分配を行うことができる。

管理会社は、毎月10日現在の受益者に対して、毎月安定的に分配を行う予定である。

##### B、D、FおよびHコース証券：

これら各コース証券につき、管理会社は、年1回または随時、ファンドの投資収益ならびに実現および未実現売買益(キャピタル・ゲイン)から分配を宣言することができ、分配金を合理的な水準に維持する必要があると考えられる場合には、分配可能なファンドの他の資産からの分配を行うことができる。

管理会社は、毎年7月10日現在の受益者に対して、毎年分配を行う予定である。

分配の行われる日から5年が経過しても請求がなされない場合、受益者は当該分配を受け取る権利を失い、分配金はファンド資産に組み込まれる。

2012年7月10日に終了した年度に、ファンドは総額738,161,718円を(取引日の実勢為替レートで該当するコースの通貨に換算して)、A、B、C、D、E、F、GおよびHコース証券の受益者に対し分配した。

#### 注10 - 税金

ファンドは税制に関してルクセンブルグの法律を課される。ルクセンブルグの現行法規に従い、ファンドは純資産額の年率0.05%の年次税(*taxe d'abonnement*)を四半期毎に計算し支払う。現在の法律によれば、ファンドおよび受益者(ルクセンブルグに住所、登記された事務所もしくは恒久的施設を保有しているか、または一定の状況下でかつて保有していた個人または法人を除く。)はいずれも、ルクセンブルグの所得税、キャピタル・ゲイン税または源泉税もしくは相続税を課されない。ファンドは、投資国において支払う源泉税控除後の有価証券投資収益を取得する。

#### 注11 - 先渡為替契約

2012年7月10日現在、ファンドは、各コース証券に属する資産をヘッジするために利用した以下の未決済先渡為替契約を有

していた。

買付通貨	買付金額	売付通貨	売付金額	満期日	未実現(損)益 (日本円)
米ドル	5,285,716	日本円	421,401,100	2012年7月23日	(1,255,428)
豪ドル	176,073,462	日本円	14,039,921,834	2012年7月23日	173,440,895
NZドル	61,087,894	日本円	3,827,284,877	2012年7月23日	21,687,612
米ドル	47,627,954	日本円	3,771,848,247	2012年7月23日	13,954,354
ユーロ	4,526,485	日本円	455,081,557	2012年7月23日	(12,919,306)
日本円	49,178,185	豪ドル	603,032	2012年7月23日	498,934
日本円	24,592,322	豪ドル	300,535	2012年7月23日	331,899
日本円	24,343,894	豪ドル	297,499	2012年7月23日	328,546
日本円	17,610,816	米ドル	219,120	2012年7月23日	193,592
日本円	9,280,249	豪ドル	113,397	2012年7月23日	126,309
日本円	8,459,955	NZドル	132,267	2012年7月23日	126,141
日本円	5,478,627	NZドル	85,566	2012年7月23日	87,336
日本円	17,829,096	米ドル	223,240	2012年7月23日	84,389
日本円	5,090,454	豪ドル	62,201	2012年7月23日	69,284
日本円	17,202,697	米ドル	215,757	2012年7月23日	52,759
日本円	4,302,656	豪ドル	52,652	2012年7月23日	52,365
日本円	17,168,822	豪ドル	212,069	2012年7月23日	49,710
日本円	1,285,867	ユーロ	12,724	2012年7月23日	42,885
日本円	20,887,410	米ドル	262,251	2012年7月23日	41,837
日本円	6,384,818	NZドル	100,792	2012年7月23日	34,190
日本円	2,554,390	豪ドル	31,258	2012年7月23日	31,088
日本円	1,628,781	NZドル	25,438	2012年7月23日	25,965
日本円	1,755,976	NZドル	27,490	2012年7月23日	23,894
日本円	902,310	ユーロ	9,025	2012年7月23日	20,656
日本円	1,072,905	NZドル	16,796	2012年7月23日	14,600
日本円	948,936	NZドル	14,836	2012年7月23日	14,149
日本円	1,309,029	豪ドル	16,051	2012年7月23日	13,280
日本円	2,382,209	米ドル	29,856	2012年7月23日	8,987
日本円	1,665,398	NZドル	26,290	2012年7月23日	8,918
日本円	2,718,358	NZドル	43,014	2012年7月23日	8,161
日本円	2,464,568	豪ドル	30,442	2012年7月23日	7,136
日本円	1,070,232	米ドル	13,400	2012年7月23日	5,066
日本円	2,033,434	米ドル	25,524	2012年7月23日	4,530
日本円	471,047	米ドル	5,881	2012年7月23日	3,555
日本円	1,733,083	米ドル	21,761	2012年7月23日	3,340
日本円	11,640,464	NZドル	184,697	2012年7月23日	3,181
日本円	686,172	NZドル	10,854	2012年7月23日	2,258
日本円	7,039,007	豪ドル	87,189	2012年7月23日	697
日本円	1,026,836	NZドル	16,292	2012年7月23日	280
日本円	1,785,109	豪ドル	22,111	2012年7月23日	177
日本円	46,840	米ドル	588	2012年7月23日	91
日本円	209,099	米ドル	2,632	2012年7月23日	(183)
日本円	3,110,676	米ドル	39,136	2012年7月23日	(196)
日本円	371,732	米ドル	4,680	2012年7月23日	(325)
日本円	709,091	米ドル	8,927	2012年7月23日	(544)
日本円	898,182	米ドル	11,308	2012年7月23日	(689)
日本円	328,703	NZドル	5,228	2012年7月23日	(713)
日本円	789,078	NZドル	12,541	2012年7月23日	(1,145)

日本円	559,363	ユーロ	5,740	2012年7月23日	(1,341)
日本円	139,339	豪ドル	1,745	2012年7月23日	(1,580)
日本円	453,138	米ドル	5,722	2012年7月23日	(1,699)
日本円	483,625	豪ドル	6,025	2012年7月23日	(2,790)
日本円	3,020,789	豪ドル	37,455	2012年7月23日	(2,810)
日本円	1,422,642	米ドル	17,940	2012年7月23日	(3,364)
日本円	524,161	NZドル	8,383	2012年7月23日	(4,087)
日本円	379,188	豪ドル	4,754	2012年7月23日	(4,612)
日本円	470,988	豪ドル	5,893	2012年7月23日	(4,736)
日本円	2,223,408	NZドル	35,379	2012年7月23日	(5,749)
日本円	1,046,168	NZドル	16,711	2012年7月23日	(6,760)
日本円	904,289	豪ドル	11,289	2012年7月23日	(7,045)
日本円	1,756,919	豪ドル	21,859	2012年7月23日	(7,640)
日本円	3,104,190	NZドル	49,404	2012年7月23日	(8,620)
日本円	10,937,815	豪ドル	135,622	2012年7月23日	(10,174)
日本円	5,366,706	NZドル	85,361	2012年7月23日	(11,650)
日本円	1,179,914	豪ドル	14,768	2012年7月23日	(12,221)
日本円	17,002,755	NZドル	270,048	2012年7月23日	(12,225)
日本円	3,174,775	NZドル	50,611	2012年7月23日	(14,095)
日本円	2,295,240	米ドル	29,062	2012年7月23日	(14,835)
日本円	2,058,679	NZドル	32,928	2012年7月23日	(16,052)
日本円	2,868,273	豪ドル	35,736	2012年7月23日	(16,548)
日本円	1,990,491	豪ドル	24,878	2012年7月23日	(17,776)
日本円	6,612,424	豪ドル	82,270	2012年7月23日	(28,756)
日本円	2,731,889	豪ドル	34,226	2012年7月23日	(30,976)
日本円	120,829,445	豪ドル	1,497,954	2012年7月23日	(91,497)
日本円	124,115,395	豪ドル	1,538,691	2012年7月23日	(93,986)
日本円	8,531,129	豪ドル	106,968	2012年7月23日	(103,766)
日本円	14,263,300	豪ドル	178,522	2012年7月23日	(147,736)
日本円	22,762,818	豪ドル	284,818	2012年7月23日	(228,864)
日本円	57,727,005	豪ドル	720,686	2012年7月23日	(449,747)
豪ドル	942,631	日本円	75,419,458	2012年7月23日	673,556
豪ドル	395,215	日本円	31,519,996	2012年7月23日	383,383
豪ドル	334,348	日本円	26,713,259	2012年7月23日	276,691
豪ドル	740,431	日本円	59,511,816	2012年7月23日	258,803
豪ドル	320,859	日本円	25,700,857	2012年7月23日	200,234
豪ドル	201,466	日本円	16,067,728	2012年7月23日	195,434
豪ドル	261,485	日本円	20,921,335	2012年7月23日	186,844
豪ドル	391,305	日本円	31,406,588	2012年7月23日	181,188
豪ドル	185,283	日本円	14,789,174	2012年7月23日	167,693
豪ドル	178,642	日本円	14,259,045	2012年7月23日	161,681
豪ドル	138,630	日本円	11,079,432	2012年7月23日	111,396
豪ドル	84,272	日本円	6,735,128	2012年7月23日	67,717
豪ドル	110,944	日本円	8,904,488	2012年7月23日	51,371
NZドル	167,646	日本円	10,516,234	2012年7月23日	46,687
米ドル	66,486	日本円	5,249,136	2012年7月23日	35,706
NZドル	74,013	日本円	4,633,460	2012年7月23日	29,938
豪ドル	484,542	日本円	39,084,624	2012年7月23日	29,597
NZドル	57,820	日本円	3,614,905	2012年7月23日	28,187
米ドル	119,600	日本円	9,484,280	2012年7月23日	22,428
NZドル	140,000	日本円	8,801,947	2012年7月23日	19,108
NZドル	63,462	日本円	3,980,909	2012年7月23日	17,674
豪ドル	20,941	日本円	1,673,114	2012年7月23日	17,330

豪ドル	174,593	日本円	14,080,774	2012年7月23日	13,098
NZドル	69,017	日本円	4,337,374	2012年7月23日	11,214
NZドル	62,711	日本円	3,940,355	2012年7月23日	10,942
豪ドル	16,833	日本円	1,348,368	2012年7月23日	10,505
豪ドル	26,022	日本円	2,091,570	2012年7月23日	9,096
NZドル	93,093	日本円	5,861,313	2012年7月23日	4,214
豪ドル	54,355	日本円	4,383,756	2012年7月23日	4,078
米ドル	49,732	日本円	3,949,657	2012年7月23日	3,457
米ドル	9,727	日本円	770,335	2012年7月23日	2,889
NZドル	37,806	日本円	2,380,386	2012年7月23日	1,712
米ドル	90,540	日本円	7,196,340	2012年7月23日	454
米ドル	8,761	日本円	696,420	2012年7月23日	44
NZドル	68,861	日本円	4,339,942	2012年7月23日	(1,186)
豪ドル	349,287	日本円	28,198,690	2012年7月23日	(2,790)
豪ドル	703,684	日本円	56,809,900	2012年7月23日	(5,621)
米ドル	48,149	日本円	3,835,795	2012年7月23日	(8,547)
NZドル	67,840	日本円	4,288,575	2012年7月23日	(14,113)
豪ドル	61,469	日本円	4,976,470	2012年7月23日	(14,409)
米ドル	39,592	日本円	3,162,050	2012年7月23日	(14,967)
米ドル	117,040	日本円	9,321,176	2012年7月23日	(17,965)
NZドル	70,107	日本円	4,441,061	2012年7月23日	(23,781)
米ドル	199,968	日本円	15,925,627	2012年7月23日	(30,695)
豪ドル	30,129	日本円	2,465,767	2012年7月23日	(33,560)
米ドル	62,448	日本円	5,001,588	2012年7月23日	(37,751)
豪ドル	54,767	日本円	4,481,571	2012年7月23日	(60,484)
豪ドル	64,042	日本円	5,240,489	2012年7月23日	(70,726)
豪ドル	249,690	日本円	20,404,349	2012年7月23日	(248,327)
豪ドル	565,049	日本円	46,080,600	2012年7月23日	(467,507)
ユーロ	142,759	日本円	14,426,315	2012年7月23日	(481,128)
					197,561,572
					197,561,572

## 注12 - 未決済先物契約

2012年7月10日現在、ファンドは、以下の未決済先物契約を有していた。

通貨	契約数	銘柄	満期日	時価 (日本円)	未実現(損)益 (日本円)
<i>ロング・ポジション</i>					
日本円	350	TOPIX先物取引	2012年9月	2,656,500,000	165,170,000
				2,656,500,000	165,170,000
				2,656,500,000	165,170,000

## 【投資有価証券明細表等】

## (a) 投資株式明細表

投資有価証券明細表  
2012年7月10日現在  
(日本円で表示)

数量	銘柄	取得価額	時価	純資産に 占める 割合(%)
公認の証券取引所への上場を認可された譲渡性のある証券				
日本				
普通株式				
250,000	三井住友フィナンシャルグループ	1,135,481,767	644,250,000	2.80
850,000	日産自動車	647,898,663	611,150,000	2.65
200,000	キャノン	1,031,924,812	609,000,000	2.64
220,000	本田技研工業	726,387,211	566,940,000	2.46
1,450,000	三菱UFJフィナンシャル・グループ	708,045,667	555,350,000	2.40
130,000	アステラス製薬	482,735,746	468,000,000	2.02
270,000	三菱商事	590,928,894	438,210,000	1.90
220,000	東京海上ホールディングス	489,942,354	422,840,000	1.83
350,000	三井物産	433,049,263	418,600,000	1.81
3,000	エヌ・ティ・ティ・ドコモ	458,181,532	399,000,000	1.73
630,000	リコー	756,090,036	387,450,000	1.68
2,850,000	みずほフィナンシャルグループ	568,897,079	367,650,000	1.59
200,000	HOYA	416,047,795	350,000,000	1.51
370,000	麒麟ホールディングス	462,661,279	344,840,000	1.49
145,000	花王	301,364,186	319,000,000	1.38
90,000	日東電工	302,481,943	313,200,000	1.36
90,000	西日本旅客鉄道	281,290,527	307,350,000	1.33
850,000	富士通	373,499,780	306,850,000	1.33
970,000	三菱重工業	321,797,481	306,520,000	1.33
80,000	日本電信電話	301,367,030	298,800,000	1.29
300,000	クラレ	336,560,482	295,800,000	1.28
1,000,000	東芝	317,205,398	290,000,000	1.25
120,000	日本たばこ産業	244,911,160	275,640,000	1.19
500	KDDI	249,369,648	268,000,000	1.16
105,000	セブン&アイ・ホールディングス	243,413,650	259,980,000	1.12
100,000	デンソー	254,261,460	259,200,000	1.12
200,000	資生堂	303,032,613	246,800,000	1.07
95,000	アイシン精機	251,299,384	243,390,000	1.05
70,000	エーザイ	236,657,488	243,250,000	1.05
1,000,000	住友化学	324,307,578	233,000,000	1.01
300,000	積水ハウス	232,841,032	228,600,000	0.99
60,000	セコム	225,646,364	224,100,000	0.97
200,000	住友商事	266,621,805	222,800,000	0.96
160,000	M S & A Dインシュアランス グループ ホールディングス	327,567,396	220,480,000	0.95
420,000	旭硝子	312,238,569	217,980,000	0.94
550,000	J Xホールディングス	267,033,376	217,250,000	0.94
60,000	武田薬品工業	269,511,108	216,600,000	0.94
40,000	東日本旅客鉄道	217,236,026	202,000,000	0.87
35,000	ローソン	164,002,519	193,200,000	0.84
55,000	東京エレクトロン	241,946,435	191,950,000	0.83
105,000	小松製作所	213,607,206	190,890,000	0.83
45,000	村田製作所	204,419,664	182,475,000	0.79
21,000	大東建託	105,464,146	160,020,000	0.69
470,000	日本通運	162,518,638	153,690,000	0.66
400,000	横浜銀行	198,779,474	148,800,000	0.64
130,000	住友電気工業	143,695,622	124,670,000	0.54
550,000	大成建設	109,106,516	122,100,000	0.53
500,000	三井住友トラスト・ホールディングス	132,240,559	118,500,000	0.51
23,000	小野薬品工業	102,516,528	116,380,000	0.50

数量	銘柄	取得価額	時価	純資産に 占める 割合(%)
公認の証券取引所への上場を認可された譲渡性のある証券(続き)				
日本(続き)				
普通株式(続き)				
80,000	イオンクレジットサービス	91,055,914	111,520,000	0.48
100,000	大和ハウス工業	98,792,075	110,900,000	0.48
130,000	伊藤忠商事	77,486,558	109,980,000	0.48
200,000	凸版印刷	159,873,777	106,200,000	0.46
33,000	マブチモーター	133,860,752	105,270,000	0.46
40,000	マキタ	117,124,307	104,000,000	0.45
75,000	第一三共	137,066,904	103,650,000	0.45
180,000	横浜ゴム	67,648,877	102,060,000	0.44
300,000	住友重機械工業	103,100,876	101,700,000	0.44
45,000	ケースホールディングス	93,315,342	101,520,000	0.44
75,000	J S R	105,792,394	101,100,000	0.44
28,000	ベネッセホールディングス	108,303,629	100,800,000	0.44
200,000	カシオ計算機	95,209,945	100,400,000	0.43
120,000	T & Dホールディングス	94,450,688	99,120,000	0.43
60,000	N K S Jホールディングス	150,649,070	96,600,000	0.42
60,000	アズビル	121,542,424	95,460,000	0.41
50,000	ニフコ	102,291,502	95,000,000	0.41
130,000	東燃ゼネラル石油	122,671,260	90,870,000	0.39
70,000	中部電力	96,094,484	89,040,000	0.39
250,000	住友ベークライト	109,586,853	89,000,000	0.39
70,000	日立化成工業	107,513,222	86,240,000	0.37
200,000	旭化成	89,202,214	85,600,000	0.37
160,000	アルプス電気	99,463,071	84,480,000	0.37
60,000	ダイハツ工業	81,688,513	81,840,000	0.35
150,000	カネカ	82,362,910	64,800,000	0.28
45,000	東京センチュリーリース	71,637,034	63,585,000	0.28
80,000	日産化学工業	62,948,586	63,360,000	0.27
90,000	A D E K A	73,870,818	61,470,000	0.27
150,000	東京瓦斯	49,658,220	61,200,000	0.26
96,000	日立工機	83,734,864	61,056,000	0.26
50,000	日本製紙グループ本社	57,285,420	59,000,000	0.26
45,000	日立キャピタル	53,541,367	57,825,000	0.25
35,000	オイレス工業	56,940,465	56,770,000	0.25
50,000	科研製薬	44,238,297	56,450,000	0.24
130,000	北越紀州製紙	51,782,312	54,730,000	0.24
150,000	三菱ケミカルホールディングス	56,051,788	54,600,000	0.24
40,000	リゾートトラスト	42,888,756	54,600,000	0.24
200,000	電気化学工業	66,036,430	54,200,000	0.23
180,000	山九	50,699,766	54,000,000	0.23
120,000	松井証券	54,764,998	53,160,000	0.23
35,000	伊藤園	47,738,572	52,360,000	0.23
1,500	スカパー J S A Tホールディングス	51,836,279	52,200,000	0.23
15,000	ビジョン	47,866,030	51,975,000	0.22
30,000	コナミ	54,847,293	51,900,000	0.22
180,000	東洋インキ S Cホールディングス	58,921,399	51,660,000	0.22
130,000	ニチレイ	47,149,319	51,610,000	0.22
13,000	伊藤忠テクノソリューションズ	37,486,454	51,480,000	0.22
55,000	マックス	57,550,870	51,480,000	0.22
62,000	もしもしホットライン	61,286,773	51,398,000	0.22
150,000	大阪瓦斯	48,471,423	50,700,000	0.22

数量	銘柄	取得価額	時価	純資産に 占める 割合(%)
公認の証券取引所への上場を認可された譲渡性のある証券(続き)				
日本(続き)				
普通株式(続き)				
50,000	北海道電力	50,164,496	50,300,000	0.22
75,000	アマノ	62,150,379	50,250,000	0.22
4,000	ファナック	49,421,216	50,200,000	0.22
13,000	SANKYO	58,281,971	50,180,000	0.22
100,000	DOWAホールディングス	45,523,747	49,900,000	0.22
30,000	丸一鋼管	48,099,190	49,470,000	0.21
25,000	サンゲツ	49,051,207	49,350,000	0.21
35,000	コカ・コーラウエスト	45,620,819	49,245,000	0.21
80,000	オンワードホールディングス	61,921,279	48,560,000	0.21
17,000	ポイント	55,609,853	48,535,000	0.21
150,000	りそなホールディングス	58,070,851	48,450,000	0.21
24,000	マンダム	52,280,468	47,904,000	0.21
30,000	ホクト	54,627,999	47,340,000	0.20
50,000	ワコールホールディングス	42,653,123	46,200,000	0.20
20,000	トレンドマイクロ	56,688,365	45,340,000	0.20
150,000	王子製紙	64,505,604	44,400,000	0.19
100,000	アマダ	51,790,739	44,300,000	0.19
30,000	プレナス	37,225,999	44,250,000	0.19
60,000	セイコーエプソン	61,915,158	44,220,000	0.19
25,000	エクセディ	52,207,653	42,650,000	0.18
40,000	日信工業	48,495,546	41,520,000	0.18
24,000	メイテック	40,939,982	40,512,000	0.18
40,000	日本化薬	23,821,150	30,360,000	0.13
90,000	三和ホールディングス	24,442,879	29,610,000	0.13
180	ティーガイア	25,816,920	28,548,000	0.12
65,000	住友倉庫	23,201,642	24,570,000	0.11
20,000	アイカ工業	18,953,379	23,960,000	0.10
20,000	パーク24	17,676,323	23,580,000	0.10
5,000	良品計画	19,443,416	22,325,000	0.10
2,500	ユー・エス・エス	14,682,694	21,025,000	0.09
15,000	新日鉄ソリューションズ	20,891,870	20,190,000	0.09
5,000	オートバックスセブン	16,818,398	19,625,000	0.08
40,000	ダイフク	20,887,153	18,960,000	0.08
18,700	旭ダイヤモンド工業	16,997,279	16,699,100	0.07
		22,874,344,730	19,614,992,100	84.86
	日本合計	22,874,344,730	19,614,992,100	84.86
	公認の証券取引所への上場を認可された 譲渡性のある証券、合計	22,874,344,730	19,614,992,100	84.86
	投資合計	22,874,344,730	19,614,992,100	84.86

添付の注記は当財務書類の一部である。

## 投資有価証券の業種別および地域別分布表

2012年7月10日現在

業種別および地域別	純資産に占める割合(%)
日本	
金融	17.71
情報技術	15.85
資本財・サービス	13.58
一般消費財・サービス	13.12
素材	8.81
ヘルスケア	7.54
電気通信サービス	4.30
生活必需品	2.26
公益事業	1.09
エネルギー	0.60
	<hr/>
	84.86
	<hr/>
投資合計	84.86
	<hr/>
	<hr/>

- (b) 株式以外の投資有価証券明細表  
該当事項はありません。
- (c) 投資不動産明細表  
該当事項はありません。
- (d) その他投資資産明細表  
該当事項はありません。
- (e) 借入金明細表  
該当事項はありません。

[次へ](#)

*Nomura Multi Currency Attractive Dividend Japan Stock Fund***Statement of Net Assets  
as at July 10, 2012***(expressed in JAPANESE YEN)*

	Notes	
<b>ASSETS</b>		
Investment in securities at market value <i>(at cost: JPY 22,874,344,730)</i>	2	19,614,992,100
Cash at banks		2,899,088,776
Unrealised gain on future contracts	12	165,170,000
Unrealised gain on forward foreign exchange contracts	11	214,637,395
Margin receivable on future contracts		585,640,000
Due from brokers		137,128,264
Receivable for subscriptions		66,356,584
Accrued income		30,530,040
Formation expenses	2	2,984,784
<b>Total Assets</b>		<b>23,716,527,943</b>
<b>LIABILITIES</b>		
Unrealised loss on forward foreign exchange contracts	11	17,075,823
Payable for repurchases		367,603,772
Payable to brokers		145,431,828
Accrued expenses	8	72,234,579
<b>Total Liabilities</b>		<b>602,346,002</b>
<b>NET ASSETS</b>		<b>23,114,181,941</b>

Represented by units as follows:

	Net Asset Value per Unit	Number of Units Outstanding	Net Assets
Class A units (in USD)	5.95	3,634,060	21,607,097
Class B units (in USD)	5.95	4,993,511	29,691,875
Class C units (in AUD)	5.34	22,348,496	119,446,839
Class D units (in AUD)	6.04	10,055,626	60,735,595
Class E units (in EUR)	5.70	342,510	1,953,538
Class F units (in EUR)	5.79	500,574	2,897,378
Class G units (in NZD)	5.42	8,908,126	48,298,067
Class H units (in NZD)	5.91	2,545,654	15,046,594

*The accompanying notes form an integral part of these financial statements.*

*Nomura Multi Currency Attractive Dividend Japan Stock Fund***Statement of Operations**  
**for the year ended July 10, 2012**  
*(expressed in JAPANESE YEN)*

	Notes	
<b>INCOME</b>		
Dividends received		645,036,348
<b>Total Income</b>		<b>645,036,348</b>
<b>EXPENSES</b>		
Advisory fees	4	124,854,920
Agent Company fees	5	124,759,373
Administrator fees	6	22,459,316
Custodian fees	7	7,671,509
Correspondent bank fees		4,565,720
Management Company fees	3	7,491,590
Legal fees		961,363
Overseas registration fees		6,022,325
Out-of-pocket expenses		4,987,058
Professional fees		3,044,200
Subscription tax	10	11,642,709
Amortisation of formation expenses		2,984,784
Other expenses		302,701
<b>Total Expenses</b>		<b>321,747,568</b>
<b>NET INVESTMENT INCOME</b>		<b>323,288,780</b>
Net realised loss on investments		(3,667,673,514)
Net realised loss on futures contracts		(160,709,000)
Net realised loss on foreign currencies and on forward foreign exchange contracts		(413,445,834)
<b>NET REALISED LOSS FOR THE YEAR</b>		<b>(4,241,828,348)</b>
Change in net unrealised result on investments		930,644,990
Change in net unrealised result on future contracts		(176,918,000)
Change in net unrealised result on forward foreign exchange contracts		(853,041,577)
<b>NET UNREALISED LOSS FOR THE YEAR</b>		<b>(99,314,587)</b>
<b>NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS</b>		<b>(4,017,854,155)</b>

*The accompanying notes form an integral part of these financial statements.*

*Nomura Multi Currency Attractive Dividend Japan Stock Fund*

**Statement of Changes in Net Assets**  
**for the year ended July 10, 2012**  
*(expressed in JAPANESE YEN)*

	Notes	
Net assets at the beginning of the year		32,267,027,979
NET INVESTMENT INCOME		323,288,780
NET REALISED LOSS FOR THE YEAR		(4,241,828,348)
NET UNREALISED LOSS FOR THE YEAR		(99,314,587)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS		(4,017,854,155)
Proceeds from subscriptions of units		5,527,793,497
Payments for repurchase of units		(9,924,623,662)
		(4,396,830,165)
Dividend paid to unitholders	9	(738,161,718)
NET ASSETS AT THE END OF THE YEAR		23,114,181,941

*The accompanying notes form an integral part of these financial statements.*

Nomura Multi Currency Attractive Dividend Japan Stock Fund**Statement of Changes in Units Outstanding  
for the year ended July 10, 2012***(Unaudited)*

Class A units	
Number of units outstanding at the beginning of the year	3,915,788
Number of units issued	1,334,890
Number of units repurchased	(1,616,618)
Number of units outstanding at the end of the year	<u>3,634,060</u>
Class B units	
Number of units outstanding at the beginning of the year	5,136,879
Number of units issued	2,058,810
Number of units repurchased	(2,202,178)
Number of units outstanding at the end of the year	<u>4,993,511</u>
Class C units	
Number of units outstanding at the beginning of the year	28,715,473
Number of units issued	3,358,650
Number of units repurchased	(9,725,627)
Number of units outstanding at the end of the year	<u>22,348,496</u>
Class D units	
Number of units outstanding at the beginning of the year	9,575,846
Number of units issued	4,726,799
Number of units repurchased	(4,247,019)
Number of units outstanding at the end of the year	<u>10,055,626</u>
Class E units	
Number of units outstanding at the beginning of the year	366,430
Number of units issued	100,400
Number of units repurchased	(124,320)
Number of units outstanding at the end of the year	<u>342,510</u>
Class F units	
Number of units outstanding at the beginning of the year	448,404
Number of units issued	105,700
Number of units repurchased	(53,530)
Number of units outstanding at the end of the year	<u>500,574</u>

---

*Nomura Multi Currency Attractive Dividend Japan Stock Fund*

---

**Statement of Changes in Units Outstanding  
for the year ended July 10, 2012***(Unaudited)*

## Class G units

Number of units outstanding at the beginning of the year	12,253,324
Number of units issued	138,100
Number of units repurchased	<u>(3,483,298)</u>
Number of units outstanding at the end of the year	<u>8,908,126</u>

## Class H units

Number of units outstanding at the beginning of the year	2,865,284
Number of units issued	258,650
Number of units repurchased	<u>(578,280)</u>
Number of units outstanding at the end of the year	<u>2,545,654</u>

**Nomura Multi Currency Attractive Dividend Japan Stock Fund****Statistical Information  
as at July 10, 2012  
(Unaudited)**

	2012	2011	2010
Net Assets at the end of the year (in JPY)	23,114,181,941	32,267,027,979	40,966,529,041
Class A units (in USD)			
Net Assets at the end of the year	21,607,097	26,181,096	31,102,203
Net Asset Value per unit at the end of the year	5.95	6.69	6.70
Class B units (in USD)			
Net Assets at the end of the year	29,691,875	34,128,917	33,582,622
Net Asset Value per unit at the end of the year	5.95	6.64	6.70
Class C units (in AUD)			
Net Assets at the end of the year	119,446,839	171,574,473	257,613,609
Net Asset Value per unit at the end of the year	5.34	5.97	5.89
Class D units (in AUD)			
Net Assets at the end of the year	60,735,595	62,605,222	81,948,379
Net Asset Value per unit at the end of the year	6.04	6.54	6.31
Class E units (in EUR)			
Net Assets at the end of the year	1,953,538	2,351,806	2,336,004
Net Asset Value per unit at the end of the year	5.70	6.42	6.34
Class F units (in EUR)			
Net Assets at the end of the year	2,897,378	2,896,569	3,449,830
Net Asset Value per unit at the end of the year	5.79	6.46	6.41
Class G units (in NZD)			
Net Assets at the end of the year	48,298,067	73,882,883	105,958,517
Net Asset Value per unit at the end of the year	5.42	6.03	5.94
Class H units (in NZD)			
Net Assets at the end of the year	15,046,594	18,652,970	24,180,249
Net Asset Value per unit at the end of the year	5.91	6.51	6.33

[次へ](#)

---

**Nomura Multi Currency Attractive Dividend Japan Stock Fund****Notes to the Financial Statements as at July 10, 2012****Note 1 - The Fund**

Nomura Multi Currency Attractive Dividend Japan Stock Fund (hereinafter referred to as the "Fund") organised in and under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg as a mutual investment fund (*fonds commun de placement*), is an unincorporated coproprietorship of its transferable securities and other assets, managed in the interest of its co-owners (hereinafter referred to as the "Unitholders") by Global Funds Management S.A. (hereinafter referred to as the "Management Company"), a company incorporated under the laws of Luxembourg, and having its registered office in Luxembourg. The assets of the Fund are separated from those of the Management Company and from those of other funds managed by the Management Company.

The Management Company on behalf of the Fund issues eight classes of Units (each a "Class of Units"), namely:

Class A Units denominated in USD (with monthly distributions) (hereinafter referred to as "Class A Units");  
Class B Units denominated in USD (with annual distributions) (hereinafter referred to as "Class B Units");  
Class C Units denominated in AUD (with monthly distributions) (hereinafter referred to as "Class C Units");  
Class D Units denominated in AUD (with annual distributions) (hereinafter referred to as "Class D Units");  
Class E Units denominated in EUR (with monthly distributions) (hereinafter referred to as "Class E Units");  
Class F Units denominated in EUR (with annual distributions) (hereinafter referred to as "Class F Units");  
Class G Units denominated in NZD (with monthly distributions) (hereinafter referred to as "Class G Units");  
Class H Units denominated in NZD (with annual distributions) (hereinafter referred to as "Class H Units");

all Units of all Classes of Units are together known as the "Units".

The portion of the assets attributable to each Class of Units and denominated in another currency than the reference currency will be hedged to the extent possible to the reference currency of each Class of Units.

The Fund is organised in Luxembourg and qualifies under Part II of the law of December 17, 2010 on collective investment undertakings, as amended.

The Fund has been established for a period of time expiring on July 10, 2014.

The investment objective of the Fund is to pursue the performance of its actively managed portfolio consisting of Japanese equity securities mainly listed on the first section of the Tokyo Stock Exchange in 4 different currencies, U.S. Dollar (USD), Australian Dollar (AUD), Euro (EUR), and New-Zealand Dollar (NZD).

As for its investments in Japanese equity securities, the Fund intends to focus on the dividend yield of its portfolio of Japanese equity securities, seeking a total return consisting of high level of income gains and medium to long-term capital gains through actively managing such portfolio. In principle, stock selection and weighting decision will be made aiming its average dividend yield to exceed that of market average.

Under normal market conditions, the Fund will invest at least 90% of its total net assets in diversified Japanese equity securities and, to a limited extent, in Japanese equity index futures. The aforesaid percentage temporarily may not be satisfied in certain circumstances including but not limited to extraordinary situation caused by foreign exchange fluctuation.

The assets of the 8 Classes of Units shall be managed in one pool ("Common Portfolio") and the pool shall be divided into 8 parts attributable to each Class of Units in accordance with total net assets of each Class of Units. Additionally, for each Class of Units forward currency contracts will be entered into, in order to protect the assets attributable to the relevant Class of Units against the currency fluctuation between the relevant currency of denomination of the relevant Class of Units and Japanese Yen ("JPY").

**Note 2 - Significant Accounting Policies**

The financial statements have been prepared in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to investment funds and include the following significant accounting policies:

**INVESTMENTS IN SECURITIES**

- (a) securities listed on a stock exchange or traded on any other Regulated Market will be valued at the last available closing price on such exchange or market. If a security is listed on several stock exchanges or markets, the last available closing price at the stock exchange or market, which constitutes the main market for such securities, will be determining;

*Nomura Multi Currency Attractive Dividend Japan Stock Fund***Notes to the Financial Statements as at July 10, 2012 (continued)****Note 2 - Significant Accounting Policies (continued)***INVESTMENTS IN SECURITIES (CONTINUED)*

- (b) securities not listed on any stock exchange or traded on any Regulated Market will be valued at their last available market price;
- (c) securities for which no price quotation is available or for which the price referred to in (a) and/or (b) is not representative of the fair market value, will be valued prudently and in good faith on the basis of their reasonable foreseeable sales prices;
- (d) equity index futures will be valued at the last available price on the Regulated Market on which they are traded;
- (e) cash and other liquid assets will be valued at their face value with accrued interest.

In the event that extraordinary circumstances render such a valuation impracticable or inadequate, the Management Company is authorised, prudently and in good faith, to follow other rules in order to achieve a fair valuation of the assets of the Fund.

*INVESTMENTS TRANSACTIONS AND INVESTMENT INCOME*

Investment transactions are accounted for on the trade date. Interest income is recognised on an accrual basis. Dividends are recorded on the ex-dividend date. Realised gains or losses on security transactions are determined on the basis of the average cost of securities sold.

*CONVERSION OF FOREIGN CURRENCIES*

The Fund maintains its accounting records in JAPANESE YEN ("JPY") and its financial statements are expressed in this currency. Assets and liabilities expressed in currencies other than JPY are translated into JPY at applicable exchange rates at the year-end. Income and expenses in currencies other than JPY are translated into JPY at appropriate exchange rates ruling at the date of transaction.

Investment transactions in currencies other than JPY are translated into JPY at the exchange rate applicable at the transaction date.

The Fund does not isolate the portion of the results of operations resulting from changes in foreign exchange rates on investments from the fluctuations arising from changes in market prices of securities held. Such fluctuations are included with the net realised and unrealised gain or loss from investments.

Currency rates as at July 10, 2012:

1 JPY	=	0.01237	AUD
1 JPY	=	0.01024	EUR
1 JPY	=	0.01585	NZD
1 JPY	=	0.01258	USD

*FORWARD FOREIGN EXCHANGE CONTRACTS*

Forward foreign exchange contracts are valued at the forward rate applicable at the year-end date for the remaining period until maturity. Gains or losses resulting from foreign exchange contracts are recognised in the statement of operations. Unrealised gains are reported as an asset and unrealised losses are reported as a liability in the statement of net assets.

*Nomura Multi Currency Attractive Dividend Japan Stock Fund***Notes to the Financial Statements as at July 10, 2012 (continued)****Note 2 - Significant Accounting Policies (continued)***FUTURE CONTRACTS*

Initial margin deposits are made upon entering into future contracts and can be made either in cash or securities. During the period for which the future contract is open, changes in the value of the contract are recognised as unrealised gains or losses by marking to market the future contract to reflect the value of the contract at the end of each valuation day.

Variation margin payments are made or received, depending on whether unrealised losses or gains are incurred. Unrealised gains are recorded as an asset and unrealised losses as a liability in the statement of net assets. When the contract is closed, the Fund records a realised gain or loss equal to the difference between the proceeds from (or cost of) the closing transaction and the Fund basis in the contract.

*FORMATION EXPENSES*

The costs and expenses incurred in the setting up of the Fund and the initial issue of its Units are borne by the Fund and amortised over a period not exceeding 5 years.

**Note 3 - Management Company fees**

The Management Company is entitled to receive out of the assets of the Fund, a management fee payable in JPY quarterly in arrears on an accounting year basis within 60 days of the end of the relevant quarter (if the day is not a Business Day, then the immediately preceding Business Day) at an annual rate of 0.03% of the average daily net assets of the Fund during the relevant quarter.

**Note 4 - Advisory fees**

The Investment Adviser is entitled to receive out of the assets of the Fund for its advisory services in relation to the asset management, a fee payable in JPY quarterly in arrears on an accounting year basis within 60 days of the end of the relevant quarter (if the day is not a Business Day, then the immediately preceding Business Day) at an annual rate of 0.50% of the average daily net assets of the Fund during the relevant quarter.

**Note 5 - Agent Company fees**

The Agent Company is entitled to receive out of the assets of the Fund, a fee payable in JPY quarterly in arrears on an accounting year basis within 60 days of the end of the relevant quarter (if the day is not a Business Day, then the immediately preceding Business Day) at an annual rate of 0.50% of the average daily net assets of the Fund during the relevant quarter.

**Note 6 - Administrator fees**

The Administrator, Registrar, Transfer and Domiciliary Agent is entitled to receive out of the assets of the Fund in accordance with market practice in the Grand Duchy of Luxembourg, an administrator fee payable in JPY quarterly in arrears on an accounting year basis within 60 days of the end of the relevant quarter (if the day is not a Business Day, then the immediately preceding Business Day) at an annual rate of 0.09% of the average daily net assets of the Fund during the relevant quarter.

**Note 7 - Custodian fees**

The Custodian and Paying Agent is entitled to receive out of the assets of the Fund in accordance with market practice in Luxembourg, a custodian fee payable in JPY quarterly in arrears on an accounting year basis within 60 days of the end of the relevant quarter (if the day is not a Business Day, then the immediately preceding Business Day) at an annual rate of 0.03% of the average daily net assets of the Fund during the relevant quarter. The fees of the Custodian's correspondents will also be paid out of the assets of the Fund.

Nomura Multi Currency Attractive Dividend Japan Stock Fund**Notes to the Financial Statements as at July 10, 2012 (continued)****Note 8 - Accrued expenses**

	<i>JPY</i>
Advisory fees	28,358,824
Agent Company fees	28,337,184
Administrator fees	5,101,291
Custodian fees	1,701,662
Management Company fees	1,701,598
Out-of-pocket expenses	1,132,733
Professional fees	2,810,108
Subscription tax	3,091,179
Accrued expenses	<u>72,234,579</u>

**Note 9 - Distributions**Class A, C, E, and G Units

For these Classes of Units, the Management Company may declare monthly or other interim distributions out of the net investment income, and net realised and unrealised capital gains and, if considered necessary to maintain a reasonable level of distributions, out of any other funds available for distribution.

The Management Company has the intention to make stable monthly distributions to Unitholders, as of the 10th day of each month.

Class B, D, F, and H Units

For these Classes of Units, the Management Company may declare annual or other interim distributions out of the net investment income, and net realised and unrealised capital gains and, if considered necessary to maintain a reasonable level of distributions, out of any other funds available for distribution.

The Management Company has the intention to make annual distributions to Unitholders, as of 10th July of each year.

Distributions not claimed within five years from their due date will lapse and revert to the Fund.

For the year ended July 10, 2012, the Fund distributed a total amount of JPY 738,161,718 (converted into relevant Classes currencies at exchange rates prevailing on the transactions dates) to the Unitholders of Class A, B, C, D, E, F, G and H Units.

**Note 10 - Taxation**

The Fund is subject to Luxembourg law in respect of its tax status. Under legislation and regulations currently prevailing in Luxembourg, the Fund is subject to a subscription tax (*taxe d'abonnement*) on its net assets at an annual rate of 0.05% calculated and payable quarterly. Under present law neither the Fund nor the Unitholders (except people or companies who have or, in certain limited circumstances, formerly had their residence, registered office or a permanent establishment in Luxembourg) are subject to any Luxembourg tax on income or capital gains nor to any withholding or estate tax. The Fund collects the income received from the securities in its portfolio after deduction of any withholding tax in the relevant countries.

## Nomura Multi Currency Attractive Dividend Japan Stock Fund

## Notes to the Financial Statements as at July 10, 2012 (continued)

## Note 11 - Forward Foreign Exchange Contracts

As at July 10, 2012, the Fund had the following open forward foreign exchange contracts which were used to hedge the portion of assets attributable to each class of units:

Currency Bought	Amount Bought	Currency Sold	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gain / (Loss) in JPY
USD	5,285,716	JPY	421,401,100	July 23, 2012	(1,255,428)
AUD	176,073,462	JPY	14,039,921,834	July 23, 2012	173,440,895
NZD	61,087,834	JPY	3,827,284,877	July 23, 2012	21,687,612
USD	47,627,954	JPY	3,771,848,247	July 23, 2012	13,954,354
EUR	4,526,485	JPY	455,081,557	July 23, 2012	(12,919,306)
JPY	49,178,185	AUD	603,032	July 23, 2012	498,934
JPY	24,592,322	AUD	300,535	July 23, 2012	331,899
JPY	24,343,894	AUD	297,499	July 23, 2012	328,546
JPY	17,610,816	USD	219,120	July 23, 2012	193,592
JPY	9,280,249	AUD	113,397	July 23, 2012	126,309
JPY	8,459,955	NZD	132,267	July 23, 2012	126,141
JPY	5,478,627	NZD	85,566	July 23, 2012	87,336
JPY	17,829,096	USD	223,240	July 23, 2012	84,389
JPY	5,090,454	AUD	62,201	July 23, 2012	69,284
JPY	17,202,697	USD	215,757	July 23, 2012	52,759
JPY	4,302,656	AUD	52,652	July 23, 2012	52,365
JPY	17,168,822	AUD	212,069	July 23, 2012	49,710
JPY	1,285,867	EUR	12,724	July 23, 2012	42,885
JPY	20,887,410	USD	262,251	July 23, 2012	41,837
JPY	6,384,818	NZD	100,792	July 23, 2012	34,190
JPY	2,554,390	AUD	31,258	July 23, 2012	31,088
JPY	1,628,781	NZD	25,438	July 23, 2012	25,965
JPY	1,755,976	NZD	27,490	July 23, 2012	23,894
JPY	902,310	EUR	9,025	July 23, 2012	20,656
JPY	1,072,905	NZD	16,796	July 23, 2012	14,600
JPY	948,936	NZD	14,836	July 23, 2012	14,149
JPY	1,309,029	AUD	16,051	July 23, 2012	13,280
JPY	2,382,209	USD	29,856	July 23, 2012	8,987
JPY	1,665,398	NZD	26,290	July 23, 2012	8,918
JPY	2,718,358	NZD	43,014	July 23, 2012	8,161
JPY	2,464,568	AUD	30,442	July 23, 2012	7,136
JPY	1,070,232	USD	13,400	July 23, 2012	5,066
JPY	2,033,434	USD	25,524	July 23, 2012	4,530
JPY	471,047	USD	5,881	July 23, 2012	3,555
JPY	1,733,083	USD	21,761	July 23, 2012	3,340
JPY	11,640,464	NZD	184,697	July 23, 2012	3,181
JPY	686,172	NZD	10,854	July 23, 2012	2,258
JPY	7,039,007	AUD	87,189	July 23, 2012	697
JPY	1,026,836	NZD	16,292	July 23, 2012	280
JPY	1,785,109	AUD	22,111	July 23, 2012	177
JPY	46,840	USD	588	July 23, 2012	91
JPY	209,099	USD	2,632	July 23, 2012	(183)
JPY	3,110,676	USD	39,136	July 23, 2012	(196)
JPY	371,732	USD	4,680	July 23, 2012	(325)
JPY	709,091	USD	8,927	July 23, 2012	(544)
JPY	898,182	USD	11,308	July 23, 2012	(689)
JPY	328,703	NZD	5,228	July 23, 2012	(713)
JPY	789,078	NZD	12,541	July 23, 2012	(1,145)
JPY	559,363	EUR	5,740	July 23, 2012	(1,341)
JPY	139,339	AUD	1,745	July 23, 2012	(1,580)
JPY	453,138	USD	5,722	July 23, 2012	(1,699)
JPY	483,625	AUD	6,025	July 23, 2012	(2,790)
JPY	3,020,789	AUD	37,455	July 23, 2012	(2,810)
JPY	1,422,642	USD	17,940	July 23, 2012	(3,364)
JPY	524,151	NZD	8,383	July 23, 2012	(4,087)
JPY	379,188	AUD	4,754	July 23, 2012	(4,612)
JPY	470,988	AUD	5,893	July 23, 2012	(4,736)

## Nomura Multi Currency Attractive Dividend Japan Stock Fund

## Notes to the Financial Statements as at July 10, 2012 (continued)

## Note 11 - Forward Foreign Exchange Contracts (continued)

Currency Bought	Amount Bought	Currency Sold	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gain / (Loss) in JPY
JPY	2,223,408	NZD	35,379	July 23, 2012	(5,749)
JPY	1,046,168	NZD	16,711	July 23, 2012	(6,760)
JPY	904,289	AUD	11,289	July 23, 2012	(7,045)
JPY	1,756,919	AUD	21,859	July 23, 2012	(7,640)
JPY	3,104,190	NZD	49,404	July 23, 2012	(8,620)
JPY	10,937,815	AUD	135,622	July 23, 2012	(10,174)
JPY	5,366,706	NZD	85,361	July 23, 2012	(11,650)
JPY	1,179,914	AUD	14,768	July 23, 2012	(12,221)
JPY	17,002,755	NZD	270,048	July 23, 2012	(12,225)
JPY	3,174,775	NZD	50,611	July 23, 2012	(14,095)
JPY	2,295,240	USD	29,062	July 23, 2012	(14,835)
JPY	2,058,679	NZD	32,928	July 23, 2012	(16,052)
JPY	2,868,273	AUD	35,736	July 23, 2012	(16,548)
JPY	1,990,491	AUD	24,878	July 23, 2012	(17,776)
JPY	6,612,424	AUD	82,270	July 23, 2012	(28,756)
JPY	2,731,889	AUD	34,226	July 23, 2012	(30,976)
JPY	120,829,445	AUD	1,497,954	July 23, 2012	(91,497)
JPY	124,115,395	AUD	1,538,691	July 23, 2012	(93,986)
JPY	8,531,129	AUD	106,968	July 23, 2012	(103,766)
JPY	14,263,300	AUD	178,522	July 23, 2012	(147,736)
JPY	22,762,818	AUD	284,818	July 23, 2012	(228,864)
JPY	57,727,005	AUD	720,686	July 23, 2012	(449,747)
AUD	942,631	JPY	75,419,458	July 23, 2012	673,556
AUD	395,215	JPY	31,519,996	July 23, 2012	383,383
AUD	334,348	JPY	26,713,259	July 23, 2012	276,691
AUD	740,431	JPY	59,511,816	July 23, 2012	258,803
AUD	320,859	JPY	25,700,857	July 23, 2012	200,234
AUD	201,466	JPY	16,067,728	July 23, 2012	195,434
AUD	261,485	JPY	20,921,335	July 23, 2012	186,844
AUD	391,305	JPY	31,406,588	July 23, 2012	181,188
AUD	185,283	JPY	14,789,174	July 23, 2012	167,693
AUD	178,642	JPY	14,259,045	July 23, 2012	161,681
AUD	138,630	JPY	11,079,432	July 23, 2012	111,396
AUD	84,272	JPY	6,735,128	July 23, 2012	67,717
AUD	110,944	JPY	8,904,488	July 23, 2012	51,371
NZD	167,646	JPY	10,516,234	July 23, 2012	46,687
USD	66,486	JPY	5,249,136	July 23, 2012	35,706
NZD	74,013	JPY	4,633,460	July 23, 2012	29,938
AUD	484,542	JPY	39,084,624	July 23, 2012	29,597
NZD	57,820	JPY	3,614,905	July 23, 2012	28,187
USD	119,600	JPY	9,484,280	July 23, 2012	22,428
NZD	140,000	JPY	8,801,947	July 23, 2012	19,108
NZD	63,462	JPY	3,980,909	July 23, 2012	17,674
AUD	20,941	JPY	1,673,114	July 23, 2012	17,330
AUD	174,593	JPY	14,080,774	July 23, 2012	13,098
NZD	69,017	JPY	4,337,374	July 23, 2012	11,214
NZD	62,711	JPY	3,940,355	July 23, 2012	10,942
AUD	16,833	JPY	1,348,368	July 23, 2012	10,505
AUD	26,022	JPY	2,091,570	July 23, 2012	9,096
NZD	93,093	JPY	5,861,313	July 23, 2012	4,214
AUD	54,355	JPY	4,383,756	July 23, 2012	4,078
USD	49,732	JPY	3,949,657	July 23, 2012	3,457
USD	9,727	JPY	770,335	July 23, 2012	2,889
NZD	37,806	JPY	2,380,386	July 23, 2012	1,712
USD	90,540	JPY	7,196,340	July 23, 2012	454
USD	8,761	JPY	696,420	July 23, 2012	44
NZD	68,861	JPY	4,339,942	July 23, 2012	(1,186)

*Nomura Multi Currency Attractive Dividend Japan Stock Fund*

## Notes to the Financial Statements as at July 10, 2012 (continued)

## Note 11 - Forward Foreign Exchange Contracts (continued)

Currency Bought	Amount Bought	Currency Sold	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gain / (Loss) in JPY
AUD	349,287	JPY	28,198,690	July 23, 2012	(2,790)
AUD	703,684	JPY	56,809,900	July 23, 2012	(5,621)
USD	48,149	JPY	3,835,795	July 23, 2012	(8,547)
NZD	67,840	JPY	4,288,575	July 23, 2012	(14,113)
AUD	61,469	JPY	4,976,470	July 23, 2012	(14,409)
USD	39,592	JPY	3,162,050	July 23, 2012	(14,967)
USD	117,040	JPY	9,321,176	July 23, 2012	(17,965)
NZD	70,107	JPY	4,441,061	July 23, 2012	(23,781)
USD	199,968	JPY	15,925,627	July 23, 2012	(30,695)
AUD	30,129	JPY	2,465,767	July 23, 2012	(33,560)
USD	62,448	JPY	5,001,588	July 23, 2012	(37,751)
AUD	54,767	JPY	4,481,571	July 23, 2012	(60,484)
AUD	64,042	JPY	5,240,489	July 23, 2012	(70,726)
AUD	249,690	JPY	20,404,349	July 23, 2012	(248,327)
AUD	565,049	JPY	46,080,600	July 23, 2012	(467,507)
EUR	142,759	JPY	14,426,315	July 23, 2012	(481,128)
					<b>197,561,572</b>

## Note 12 - Open Future Contracts

As at July 10, 2012, the Fund had the following open future contracts outstanding:

Currency	Number of contracts	Description	Maturity date	Market value in JPY	Unrealised Gain/(Loss) in JPY
<b>Long Positions</b>					
JPY	350	FUT TOPIX IDX	September, 2012	2,656,500,000	165,170,000
				<b>2,656,500,000</b>	<b>165,170,000</b>

[次へ](#)

## Nomura Multi Currency Attractive Dividend Japan Stock Fund

Statement of Investments  
as at July 10, 2012  
(expressed in JAPANESE YEN)

Quantity	Description	Cost	Market Value	In % of Net Assets
<b>TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO OFFICIAL EXCHANGE LISTING</b>				
<b>JAPAN</b>				
<b>ORDINARY SHARE</b>				
250,000	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC	1,135,481,767	644,250,000	2.80
850,000	NISSAN MOTOR CO LTD	647,898,663	611,150,000	2.65
200,000	CANON INC	1,031,924,812	609,000,000	2.64
220,000	HONDA MOTOR CO LTD	726,387,211	566,940,000	2.46
1,450,000	mitsubishi UFJ FINANCIAL GROUP	708,045,667	555,350,000	2.40
130,000	ASTELLAS PHARMA INC	482,735,746	468,000,000	2.02
270,000	mitsubishi CORP	590,928,894	438,210,000	1.90
220,000	TOKIO MARINE HOLDINGS INC	489,942,354	422,840,000	1.83
350,000	MITSUI & CO LTD	433,049,263	418,600,000	1.81
3,000	NTT DOCOMO	458,181,532	399,000,000	1.73
630,000	RIKOH CO LTD	756,090,036	387,450,000	1.68
2,850,000	MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	568,897,079	367,650,000	1.59
200,000	HOYA CORP	416,047,795	350,000,000	1.51
370,000	KIRIN HOLDINGS CO LTD	462,661,279	344,840,000	1.49
145,000	KAO CORP	301,364,186	319,000,000	1.38
90,000	NITTO DENKO CORP	302,481,943	313,200,000	1.36
90,000	WEST JAPAN RAILWAY COMPANY	281,290,527	307,350,000	1.33
850,000	FUJITSU LTD	373,499,780	306,850,000	1.33
970,000	MITSUBISHI HEAVY IND LTD	321,797,481	306,520,000	1.33
80,000	NIPPON TELG & TEL CORP NTT	301,367,030	298,800,000	1.29
300,000	KURARAY CO LTD	336,560,482	295,800,000	1.28
1,000,000	TOSHIBA CORP	317,205,398	290,000,000	1.25
120,000	JAPAN TOBACCO INC	244,911,160	275,640,000	1.19
500	KDDI CORP	249,369,648	268,000,000	1.16
105,000	SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	243,413,650	259,980,000	1.12
100,000	DENSO CORP	254,261,460	259,200,000	1.12
200,000	SHISEIDO CO LTD	303,032,613	246,800,000	1.07
95,000	AISIN SEIKI CO LTD	251,299,384	243,390,000	1.05
70,000	EISAI CO LTD	236,657,488	243,250,000	1.05
1,000,000	SUMITOMO CHEMICAL CO LTD	324,307,578	233,000,000	1.01
300,000	SEKISUI HOUSE LTD	232,841,032	228,600,000	0.99
60,000	SECOM CO LTD	225,646,364	224,100,000	0.97
200,000	SUMITOMO CORP	266,621,805	222,800,000	0.96
160,000	MS&AD INSURANCE GROUP HOLDINGS	327,567,396	220,480,000	0.95
420,000	ASAHI GLASS CO LTD	312,238,569	217,980,000	0.94
550,000	JX HOLDINGS INC	267,033,376	217,250,000	0.94
60,000	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	269,511,108	216,600,000	0.94
40,000	EAST JAPAN RAILWAY CO	217,236,026	202,000,000	0.87
35,000	LAWSON INC	164,002,519	193,200,000	0.84
55,000	TOKYO ELECTRON LTD	241,946,435	191,950,000	0.83
105,000	KOMATSU LTD	213,607,206	190,890,000	0.83
45,000	MURATA MANUFACTURING CO LTD	204,419,664	182,475,000	0.79
21,000	DAITO TRUST CONSTRUCTION CO LTD	105,464,146	160,020,000	0.69
470,000	NIPPON EXPRESS	162,518,638	153,690,000	0.66
400,000	BANK OF YOKOHAMA LTD	198,779,474	148,800,000	0.64
130,000	SUMITOMO ELECTRIC IND LTD	143,695,622	124,670,000	0.54
550,000	TAISEI CORP	109,106,516	122,100,000	0.53
500,000	SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDINGS INC	132,240,559	118,500,000	0.51
23,000	ONO PHARMACEUTICAL CO LTD	102,516,528	116,380,000	0.50

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

## Nomura Multi Currency Attractive Dividend Japan Stock Fund

## Statement of Investments (continued)

as at July 10, 2012

(expressed in JAPANESE YEN)

Quantity	Description	Cost	Market Value	In % of Net Assets
<b>TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO OFFICIAL EXCHANGE LISTING (CONTINUED)</b>				
<b>JAPAN (CONTINUED)</b>				
<b>ORDINARY SHARE (CONTINUED)</b>				
80,000	AEON CREDIT SERVICE LTD	91,055,914	111,520,000	0.48
100,000	DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	98,792,075	110,900,000	0.48
130,000	ITOCHU CORP	77,486,558	109,980,000	0.48
200,000	TOPPAN PRINTING CO LTD	159,873,777	106,200,000	0.46
33,000	MABUCHI MOTOR CO LTD	133,860,752	105,270,000	0.46
40,000	MAKITA CORPORATION	117,124,307	104,000,000	0.45
75,000	DAIICHI SANKYO CO LTD	137,066,904	103,650,000	0.45
180,000	YOKOHAMA RUBBER CO LTD	67,648,877	102,060,000	0.44
300,000	SUMITOMO HEAVY IND	103,100,876	101,700,000	0.44
45,000	K'S HOLDINGS CORP	93,315,342	101,520,000	0.44
75,000	JSR CORPORATION	105,792,394	101,100,000	0.44
28,000	BENESSE HOLDINGS INC	108,303,629	100,800,000	0.44
200,000	CASIO COMPUTER CO LTD	95,209,945	100,400,000	0.43
120,000	T&D HOLDINGS INC	94,450,688	99,120,000	0.43
60,000	NKSJ HOLDINGS INC	150,649,070	96,600,000	0.42
60,000	AZBIL CORP	121,542,424	95,460,000	0.41
50,000	NIFCO INC	102,291,502	95,000,000	0.41
130,000	TONENGENERAL SEKIYU K.K	122,671,260	90,870,000	0.39
70,000	CHUBU ELEC POWER CO INC	96,094,484	89,040,000	0.39
250,000	SUMITOMO BAKELITE CO LTD	109,586,853	89,000,000	0.39
70,000	HITACHI CHEMICAL CO LTD	107,513,222	86,240,000	0.37
200,000	ASAHI KASEI CORPORATION	89,202,214	85,600,000	0.37
160,000	ALPS ELECTRIC CO LTD	99,463,071	84,480,000	0.37
60,000	DAIHATSU MOTOR CO LTD	81,688,513	81,840,000	0.35
150,000	KANEKA CORP	82,362,910	64,800,000	0.28
45,000	CENTURY TOKYO LEASING CORP	71,637,034	63,585,000	0.28
80,000	NISSAN CHEMICAL INDUSTRIES LTD	62,948,586	63,360,000	0.27
90,000	ADEKA CORP	73,870,818	61,470,000	0.27
150,000	TOKYO GAS CO LTD	49,658,220	61,200,000	0.26
96,000	HITACHI KOKI CO LTD	83,734,864	61,056,000	0.26
50,000	NIPPON PAPER GROUP INC	57,285,420	59,000,000	0.26
45,000	HITACHI CAPITAL	53,541,367	57,825,000	0.25
35,000	OILES CORP	56,940,465	56,770,000	0.25
50,000	KAKEN PHARMACEUTICAL CO LTD	44,238,297	56,450,000	0.24
130,000	HOKUETSU KISHU PAPER CO LTD	51,782,312	54,730,000	0.24
150,000	MITSUBISHI CHEMICAL HOLDINGS	56,051,788	54,600,000	0.24
40,000	RESORTTRUST INC	42,888,756	54,600,000	0.24
200,000	DENKI KAGAKU KOGYO	66,036,430	54,200,000	0.23
180,000	SANKYU INC	50,699,766	54,000,000	0.23
120,000	MATSUI SECURITIES CO LTD	54,764,998	53,160,000	0.23
35,000	ITO EN LTD	47,738,572	52,360,000	0.23
1,500	SKY PERFECT JSAT HOLDINGS INC	51,836,279	52,200,000	0.23
15,000	PIGEON CORP	47,866,030	51,975,000	0.22
30,000	KONAMI CO LTD	54,847,293	51,900,000	0.22
180,000	TOYO INK SC HOLDINGS CO LTD	58,921,399	51,660,000	0.22
130,000	NICHIREI CORP	47,149,319	51,610,000	0.22
13,000	ITOCHU TECHNO-SOLUTIONS CORP	37,486,454	51,480,000	0.22
55,000	MAX CO LTD	57,550,870	51,480,000	0.22
62,000	MOSHI MOSHI HOTLINE INC	61,286,773	51,398,000	0.22
150,000	OSAKA GAS CO LTD	48,471,423	50,700,000	0.22

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

## Nomura Multi Currency Attractive Dividend Japan Stock Fund

## Statement of Investments (continued)

as at July 10, 2012

(expressed in JAPANESE YEN)

Quantity	Description	Cost	Market Value	In % of Net Assets
<b>TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO OFFICIAL EXCHANGE LISTING (CONTINUED)</b>				
<b>JAPAN (CONTINUED)</b>				
<b>ORDINARY SHARE (CONTINUED)</b>				
50,000	HOKKAIDO ELECTRIC POWER CO	50,164,496	50,300,000	0.22
75,000	AMANO CORP	62,150,379	50,250,000	0.22
4,000	FANUC CORPORATION	49,421,216	50,200,000	0.22
13,000	SANKYO CO LTD,GUNMA	58,281,971	50,180,000	0.22
100,000	DOWA HOLDINGS CO LTD	45,523,747	49,900,000	0.22
30,000	MARUICHI STEEL TUBE LTD	48,099,190	49,470,000	0.21
25,000	SANGETSU CO LTD	49,051,207	49,350,000	0.21
35,000	COCA-COLA WEST CO LTD	45,620,819	49,245,000	0.21
80,000	ONWARD HOLDINGS CO LTD	61,921,279	48,560,000	0.21
17,000	POINT INC	55,609,853	48,535,000	0.21
150,000	RESONA HOLDINGS INC	58,070,851	48,450,000	0.21
24,000	MANDOM CORP	52,280,468	47,904,000	0.21
30,000	HOKUTO CORPORATION	54,627,999	47,340,000	0.20
50,000	WACOAL HOLDINGS CORP	42,653,123	46,200,000	0.20
20,000	TREND MICRO INC	56,688,365	45,340,000	0.20
150,000	OJI PAPER CO LTD	64,505,604	44,400,000	0.19
100,000	AMADA CO LTD	51,790,739	44,300,000	0.19
30,000	PLENUS CO LTD	37,225,999	44,250,000	0.19
60,000	SEIKO EPSON CORP	61,915,158	44,220,000	0.19
25,000	EXEDY CORP	52,207,653	42,650,000	0.18
40,000	NISSIN KOGYO	48,495,546	41,520,000	0.18
24,000	MEITEC CORPORATION	40,939,982	40,512,000	0.18
40,000	NIPPON KAYAKU CO LTD	23,821,150	30,360,000	0.13
90,000	SANWA HOLDINGS CORP	24,442,879	29,610,000	0.13
180	T-GAIA CORP	25,816,920	28,548,000	0.12
65,000	SUMITOMO WAREHOUSE CO LTD	23,201,642	24,570,000	0.11
20,000	AICA KOGYO CO LTD	18,953,379	23,960,000	0.10
20,000	PARK24 CO LTD	17,676,323	23,580,000	0.10
5,000	RYOHIN KEIKAKU CO LTD	19,443,416	22,325,000	0.10
2,500	USS CO LTD	14,682,694	21,025,000	0.09
15,000	NS SOLUTIONS CORP	20,891,870	20,190,000	0.09
5,000	AUTOBACS SEVEN CO LIMITED	16,818,398	19,625,000	0.08
40,000	DAIFUKU CO LTD	20,887,153	18,960,000	0.08
18,700	ASAHI DIAMOND INDUSTRIAL CO LTD	16,997,279	16,699,100	0.07
		22,874,344,730	19,614,992,100	84.86
	Total JAPAN	22,874,344,730	19,614,992,100	84.86
	<b>Total TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO OFFICIAL EXCHANGE LISTING</b>	<b>22,874,344,730</b>	<b>19,614,992,100</b>	<b>84.86</b>
	<b>Total Investments</b>	<b>22,874,344,730</b>	<b>19,614,992,100</b>	<b>84.86</b>

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

---

*Nomura Multi Currency Attractive Dividend Japan Stock Fund*

---

**Economic and Geographical Division of Investments  
as at July 10, 2012**

---

Economic and Geographical Division	In % of Net Assets
<b>JAPAN</b>	
Financials	17.71
Information Technology	15.85
Industrials	13.58
Consumer Discretionary	13.12
Materials	8.81
Health Care	7.54
Telecommunication Services	4.30
Consumer Staples	2.26
Utilities	1.09
Energy	0.60
	<hr/> <b>84.86</b> <hr/>
<b>Total Investments</b>	<hr/> <b>84.86</b> <hr/>

( 2 ) 【2011年7月10日終了年度】

【貸借対照表】

純資産計算書  
2011年7月10日現在  
(日本円で表示)

	注記	
資産		
投資有価証券 - 時価 (取得価額: 30,850,134,920円)	2	26,660,137,300
現金預金		3,759,989,616
先物契約未実現利益	12	342,088,000
先渡為替契約未実現利益	11	1,072,239,523
先物契約に係る未収証拠金		746,349,000
ファンド証券発行未収金		4,782,396
未収収益		34,526,250
設立費用		5,969,568
資産合計		<u>32,626,081,653</u>
負債		
先渡為替契約未実現損失	11	21,636,374
ファンド証券買戻未払金		238,129,038
未払費用	10	99,288,262
負債合計		<u>359,053,674</u>
純資産		<u><u>32,267,027,979</u></u>

以下のように受益証券によって表章される。

	1口当りの純資産価格	発行済受益証券数	純資産
Aコース証券(米ドル)	6.69	3,915,788	26,181,096
Bコース証券(米ドル)	6.64	5,136,879	34,128,917
Cコース証券(豪ドル)	5.97	28,715,473	171,574,473
Dコース証券(豪ドル)	6.54	9,575,846	62,605,222
Eコース証券(ユーロ)	6.42	366,430	2,351,806
Fコース証券(ユーロ)	6.46	448,404	2,896,569
Gコース証券(NZドル)	6.03	12,253,324	73,882,883
Hコース証券(NZドル)	6.51	2,865,284	18,652,970

添付の注記は当財務書類の一部である。

## 【損益計算書】

運用計算書  
2011年7月10日に終了した年度  
(日本円で表示)

注記

収益		
受取配当金		851,381,781
収益合計		<u>851,381,781</u>
費用		
投資顧問報酬	4	178,822,034
代行協会員報酬	5	178,686,669
管理事務代行報酬	6	32,167,317
保管報酬	7	10,947,621
コルレス銀行報酬		5,483,964
管理報酬	3	10,729,738
法務報酬		832,405
海外登録費用		7,759,881
現金支出費		7,142,793
専門家報酬		3,467,651
年次税	9	16,581,222
設立費用償却	2	2,984,784
その他の費用		343,284
費用合計		<u>455,949,363</u>
純投資収益		<u>395,432,418</u>
投資対象証券実現純損失		(2,243,667,234)
先物契約実現純損失		(116,740,000)
外貨および先渡為替契約実現純利益		<u>2,766,821,316</u>
当期実現純利益		<u>406,414,082</u>
投資対象証券未実現純損益の変動		2,503,417,093
先物契約未実現純損益の変動		342,733,000
先渡為替契約未実現純損益の変動		<u>960,978,936</u>
当期末実現純利益		<u>3,807,129,029</u>
運用の結果による純資産の純増加		<u>4,608,975,529</u>

添付の注記は当財務書類の一部である。

純資産変動計算書  
2011年7月10日に終了した年度  
(日本円で表示)

	注記	
期首純資産		<u>40,966,529,041</u>
純投資収益		395,432,418
当期実現純利益		406,414,082
当期末実現純利益		<u>3,807,129,029</u>
運用の結果による純資産の純増加		<u>4,608,975,529</u>
受益証券の発行手取金		2,947,053,681
受益証券の買戻支払金		<u>(14,927,319,443)</u>
		<u>(11,980,265,762)</u>
受益者に支払われた分配金	8	<u>(1,328,210,829)</u>
期末純資産		<u><u>32,267,027,979</u></u>

添付の注記は当財務書類の一部である。

## ノムラ・マルチ・カレンシー・アトラクティブ・ディビデンド・ジャパン・ストック・ファンド

## 財務書類に対する注記

2011年7月10日現在

## 注1 - ファンド

ルクセンブルグ大公国の法律に基づいて共有持分型投資信託 (*fonds commun de placement*) としてルクセンブルグにおいて設定されたノムラ・マルチ・カレンシー・アトラクティブ・ディビデンド・ジャパン・ストック・ファンド(以下「ファンド」という。)は、譲渡性のある有価証券およびその他の資産からなる非法人の共有体であり、ルクセンブルグの法律に基づいて設立されルクセンブルグに登録上の事務所を有するグローバル・ファンズ・マネジメント・エス・エー(以下「管理会社」という。)によって、その共同保有者(以下「受益者」という。)の利益のために管理運用される。ファンドの資産は、管理会社の資産および管理会社によって管理運用されるその他の投資信託の資産から区分されている。

管理会社は、ファンドのために、8種類のクラスの受益証券(以下それぞれを「コース証券」という。)を発行している。すなわち、

- 米ドル建てのAコース証券(分配型)(以下「Aコース証券」という。)
- 米ドル建てのBコース証券(成長型)(以下「Bコース証券」という。)
- 豪ドル建てのCコース証券(分配型)(以下「Cコース証券」という。)
- 豪ドル建てのDコース証券(成長型)(以下「Dコース証券」という。)
- ユーロ建てのEコース証券(分配型)(以下「Eコース証券」という。)
- ユーロ建てのFコース証券(成長型)(以下「Fコース証券」という。)
- NZドル建てのGコース証券(分配型)(以下「Gコース証券」という。)
- NZドル建てのHコース証券(成長型)(以下「Hコース証券」という。)

全コース証券の全受益証券を、併せて「ファンド証券」という。

各コース証券に帰属する表示通貨以外の通貨建てのファンド資産は、日本円に対する各コース証券の表示通貨の為替変動について、可能な範囲でヘッジされる。

ファンドは、ルクセンブルグにおいて設定され、投資信託に関する2010年12月17日法(その後の改正を含む。)のパートの下で適格である。

ファンドの存続期間は、2014年7月10日までの予定で設定されている。

ファンドの投資目的は、主に東京証券取引所第一部上場の日本株で構成され、積極的な運用が行われるポートフォリオのパフォーマンスを、米ドル、豪ドル、ユーロおよびNZドルの4つの異なる外貨で追求することである。

株式への投資にあたっては、配当利回りに着目し、ファンドは、上記の積極的なポートフォリオの運用を通じて、高水準のインカム・ゲインと中長期的な値上がり益の獲得によるトータル・リターンを追求を目指す。なお、ポートフォリオの平均配当利回りが市場平均を上回るよう、銘柄の選定、投資比率の決定を行うことを基本とする。

通常の市場環境においては、ファンドはその純資産総額の少なくとも90%を日本株に分散投資し、一定の範囲内で、日本株の株価指数先物取引に投資する。上記の割合は一時的に、一定の状況(外国為替変動により生じた特別な状況等)において達成されない場合がある。

8つのコース証券の資産は、一つのプール(「共通ポートフォリオ」)で運用され、プール内の資産は、各々のコース証券の純資産総額に基づき各コースに帰属する。さらに、各々のコース証券は、当該コース証券の資産を当該表示通貨・日本円間での為替変動から保護するために、為替先渡取引を利用する。

## 注2 - 重要な会計方針

財務書類は、投資信託に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して作成されている。以下は重要な会計方針の要約である。

## 投資有価証券

- (a) 証券取引所に上場されまたは他の規制ある市場で取引されている有価証券は、当該取引所または当該市場において入手可能な直近の終値により評価される。有価証券が数ヶ所の証券取引所または市場に上場されている場合には、当該有価証券の主要市場である証券取引所または市場において入手可能な直近の終値により評価される。
- (b) 証券取引所に上場されておらず、または規制ある市場において取引が行われていない有価証券は、それらの入手可能な直近の市場価格によって評価される。
- (c) 相場価格が入手できないか、または上記(a)および/もしくは(b)に記載される価格が当該有価証券の公正な市場価格を反映していない場合には、当該有価証券は、慎重かつ誠実な立場から合理的に予測できる将来の売買価格で評価される。
- (d) 株価指数先物は、取引が行われている規制ある市場における入手可能な取引最終値で評価される。
- (e) 現金およびその他の流動資産は、額面価額に発生した利息を加え評価される。

異常な事態により、かかる評価が実行不可能または不適切になった場合には、管理会社は、ファンド資産の公正な評価のため、慎重かつ誠実に他の評価方法を用いる権限を付与されている。

#### 有価証券取引および投資収益

有価証券取引は、取引日に会計処理される。受取利息は、発生主義で認識される。配当金は、配当落日に計上される。有価証券取引に係る実現損益は、売却有価証券の平均取得原価に基づいて算定される。

#### 外貨換算

日本円以外の通貨建てのすべての資産および負債は、期末現在の為替レートで日本円に換算される。

外貨建ての収益および費用は、取引日の実勢為替レートで日本円に換算される。日本円以外の通貨建ての投資有価証券の取得原価は、購入日の適用為替レートで日本円に換算される。

2011年7月10日現在の為替レートは以下のとおりである。

1円 = 0.01142豪ドル

1円 = 0.01180カナダドル

1円 = 0.00858ユーロ

1円 = 0.00771英ポンド

1円 = 0.01479NZドル

1円 = 0.01230米ドル

#### 有価証券および金融商品の先物契約

当初証拠金の預託は、先物契約を締結する際に行われ、現金または有価証券のいずれかで行うことができる。先物契約の継続期間中、契約価額の変動は各評価日の終了時の契約価額を反映するため各評価日に先物契約を値洗いすることによって未実現損益として認識される。

変動証拠金の支払いは、未実現損益の有無により、支払われるかまたは受領される。未実現損益は、純資産計算書に資産または負債として計上される。契約が終結する時、ファンドはクロージング取引からの手取金（または費用）とファンドの約定ベースの差額に等しい実現損益を計上する。

#### 先渡為替契約

先渡為替契約は、満期までの残存期間に関して期末日現在で適用される先渡レートで評価される。未実現損益は、純資産計算書に資産または負債として計上される。先渡為替契約の決済の結果生じる損益は、運用計算書に計上される。

#### 設立費用

ファンドの設立費用およびファンド証券の当初発行費用は、ファンドがこれを負担し、5年を超えない期間にわたって償却される。

#### 注3 - 管理報酬

管理会社は、ファンドの資産から、四半期中の日々のファンドの純資産額の平均額の年率0.03%に相当する日本円による管理報酬を会計年度の四半期毎に当該四半期の最終日（最終日が営業日でない場合は、その直前の営業日となる。）から60日以内に後払で受領する権利を有する。

#### 注4 - 投資顧問報酬

投資顧問会社は、ファンドの資産から、四半期中の日々のファンドの純資産額の平均額の年率0.50%に相当する日本円による資産運用に関する投資顧問報酬を、会計年度の四半期毎に当該四半期の最終日（最終日が営業日でない場合は、その直前の営業日となる。）から60日以内に後払で受領する権利を有する。

#### 注5 - 代行協会員報酬

代行協会員は、ファンドの資産から、四半期中の日々のファンドの純資産額の平均額の年率0.50%に相当する日本円による報酬を会計年度の四半期毎に当該四半期の最終日（最終日が営業日でない場合は、その直前の営業日となる。）から60日以内に後払で受領する権利を有する。

#### 注6 - 管理事務代行報酬

管理事務代行会社および登録・名義書換・所在地事務代行会社は、ルクセンブルグの市場慣行に従い、ファンドの資産から、四半期中の日々のファンドの純資産額の平均額の年率0.09%に相当する日本円による管理事務代行報酬を会計年度の四

半期毎に当該四半期の最終日(最終日が営業日でない場合は、その直前の営業日となる。)から60日以内に後払で受領する権利を有する。

#### 注7 - 保管報酬

保管受託銀行および支払事務代行会社は、ルクセンブルグの市場慣行に従い、ファンドの資産から、四半期中の日々のファンドの純資産額の平均額の年率0.03%に相当する日本円による保管報酬を会計年度の四半期毎に当該四半期の最終日(最終日が営業日でない場合は、その直前の営業日となる。)から60日以内に後払で受領する権利を有する。副保管受託銀行の報酬は、ファンドの資産から支払われる。

#### 注8 - 分配

##### A、C、EおよびGコース証券：

これら各コース証券につき、管理会社は、毎月または随時、ファンドの投資収益ならびに実現および未実現売買益(キャピタル・ゲイン)から分配を宣言することができ、分配金を合理的な水準に維持する必要があると考えられる場合には、分配可能なファンドの他の資産からの分配を行うことができる。

管理会社は、毎月10日現在の受益者に対して、毎月安定的に分配を行う予定である。

##### B、D、FおよびHコース証券：

これら各コース証券につき、管理会社は、年1回または随時、ファンドの投資収益ならびに実現および未実現売買益(キャピタル・ゲイン)から分配を宣言することができ、分配金を合理的な水準に維持する必要があると考えられる場合には、分配可能なファンドの他の資産からの分配を行うことができる。

管理会社は、毎年7月10日現在の受益者に対して、毎年分配を行う予定である。

分配の行われる日から5年が経過しても請求がなされない場合、受益者は当該分配を受け取る権利を失い、分配金はファンド資産に組み込まれる。

2011年7月10日に終了した年度に、ファンドはA、B、C、D、E、F、GおよびHコース証券の受益者に対し(取引日の実勢為替レートで該当するコースの通貨に換算して)総額1,328,210,829円を分配した。

#### 注9 - 税金

ファンドは税制に関してルクセンブルグの法律を課される。ルクセンブルグの現行法規に従い、ファンドは純資産額の年率0.05%の年次税(*taxe d'abonnement*)を四半期毎に計算し支払う。現在の法律によれば、ファンドおよび受益者(ルクセンブルグに住所、登記された事務所もしくは恒久的施設を保有しているか、または一定の状況下でかつて保有していた個人または法人を除く。)はいずれも、ルクセンブルグの所得税、キャピタル・ゲイン税または源泉税もしくは相続税を課されない。ファンドは、投資国において支払う源泉税控除後の有価証券投資収益を取得する。

## 注10 - 未払費用

(日本円)

投資顧問報酬	40,015,891
代行協会員報酬	39,985,042
管理事務代行報酬	7,198,155
保管報酬	2,401,142
管理報酬	2,401,045
現金支出費	1,598,332
専門家報酬	1,103,445
年次税	4,585,210
	<hr/>
未払費用	99,288,262
	<hr/>

## 注11 - 先渡為替契約

2011年7月10日現在、ファンドは、各コース証券に属する資産をヘッジするために利用した以下の未決済先渡為替契約を有していた。

買付通貨	買付金額	売付通貨	売付金額	満期日	未実現(損)益 (日本円)
豪ドル	237,213,105	日本円	19,996,874,999	2011年7月25日	718,490,654
NZドル	93,380,944	日本円	6,014,199,708	2011年7月25日	290,377,943
米ドル	59,435,093	日本円	4,782,771,718	2011年7月25日	47,669,201
ユーロ	5,889,925	日本円	670,648,704	2011年7月25日	15,381,432
日本円	63,306,818	ユーロ	557,603	2011年7月25日	(1,640,181)
日本円	55,626,000	ユーロ	476,502	2011年7月25日	125,329
日本円	41,818,648	豪ドル	477,831	2011年7月25日	90,558
日本円	8,518,982	NZドル	125,868	2011年7月25日	21,019
日本円	9,219,559	NZドル	137,807	2011年7月25日	(84,463)
日本円	9,715,037	NZドル	145,972	2011年7月25日	(140,267)
日本円	22,467,022	豪ドル	258,965	2011年7月25日	(147,968)
日本円	23,612,369	NZドル	353,125	2011年7月25日	(228,792)
日本円	17,694,125	米ドル	220,664	2011年7月25日	(239,871)
日本円	19,709,956	米ドル	245,500	2011年7月25日	(242,490)
日本円	7,399,646	NZドル	113,273	2011年7月25日	(247,944)
日本円	8,641,685	NZドル	133,155	2011年7月25日	(348,242)
日本円	7,462,265	NZドル	115,697	2011年7月25日	(349,039)
日本円	15,369,903	NZドル	232,883	2011年7月25日	(353,146)
日本円	42,203,110	豪ドル	488,919	2011年7月25日	(493,262)
日本円	65,976,003	豪ドル	762,770	2011年7月25日	(635,299)
日本円	55,434,417	豪ドル	643,989	2011年7月25日	(803,945)
日本円	20,364,773	豪ドル	242,582	2011年7月25日	(819,513)
日本円	28,122,492	豪ドル	332,359	2011年7月25日	(901,784)
日本円	81,097,881	豪ドル	940,377	2011年7月25日	(1,023,491)
日本円	53,546,621	豪ドル	625,927	2011年7月25日	(1,114,390)
日本円	24,262,409	NZドル	376,764	2011年7月25日	(1,174,678)
日本円	42,446,877	豪ドル	502,432	2011年7月25日	(1,429,562)
日本円	47,545,303	豪ドル	561,577	2011年7月25日	(1,496,202)
日本円	44,273,089	豪ドル	526,106	2011年7月25日	(1,670,800)
日本円	67,610,180	豪ドル	801,858	2011年7月25日	(2,414,624)
日本円	87,609,533	豪ドル	1,044,863	2011年7月25日	(3,636,421)
米ドル	174,252	日本円	14,078,592	2011年7月25日	83,387
					1,050,603,149

## 注12 - 先物契約

2011年7月10日現在、ファンドは、以下の未決済先物契約を有していた。

通貨	契約数	銘柄	満期日	時価 (日本円)	未実現利益 (日本円)
<i>ロング・ポジション</i>					
日本円	500	TOPIX先物取引	2011年9月	4,380,000,000	342,088,000
				4,380,000,000	342,088,000

[次へ](#)

**Nomura Multi Currency Attractive Dividend Japan Stock Fund****Statement of Net Assets  
as of July 10, 2011***(expressed in JAPANESE YEN)*

	Notes	
<b>ASSETS</b>		
Investment in securities at market value <i>(at cost : JPY 30,850,134,920)</i>	2	26,660,137,300
Cash at banks		3,759,989,616
Unrealised gain on future contracts	12	342,088,000
Unrealised gain on forward foreign exchange contracts	11	1,072,239,523
Margin receivable on future contracts		746,349,000
Receivable from subscriptions		4,782,396
Accrued income		34,526,250
Formation expenses		5,969,568
		<hr/>
Total Assets		32,626,081,653
<b>LIABILITIES</b>		
Unrealised loss on forward foreign exchange contracts	11	21,636,374
Payable for repurchases		238,129,038
Accrued expenses	10	99,288,262
		<hr/>
Total Liabilities		359,053,674
		<hr/>
NET ASSETS		32,267,027,979

Represented by units as follows:

	Net Asset Value per Unit	Number of Units Outstanding	Total Net Assets
Portfolio Class A units (USD)	6.69	3,915,788	26,181,096
Portfolio Class B units (USD)	6.64	5,136,879	34,128,917
Portfolio Class C units (AUD)	5.97	28,715,473	171,574,473
Portfolio Class D units (AUD)	6.54	9,575,846	62,605,222
Portfolio Class E units (EUR)	6.42	366,430	2,351,806
Portfolio Class F units (EUR)	6.46	448,404	2,896,569
Portfolio Class G units (NZD)	6.03	12,253,324	73,882,883
Portfolio Class H units (NZD)	6.51	2,865,284	18,652,970

*The accompanying notes form an integral part of these financial statements.*

*Nomura Multi Currency Attractive Dividend Japan Stock Fund***Statement of Operations**  
**for the year ended July 10, 2011**  
*(expressed in JAPANESE YEN)*

	Notes	
<b>INCOME</b>		
Dividends received		851,381,781
<b>Total Income</b>		<b>851,381,781</b>
<b>EXPENSES</b>		
Advisory fees	4	178,822,034
Agent Company fees	5	178,686,669
Administrator fees	6	32,167,317
Custodian fees	7	10,947,621
Correspondent bank fees		5,483,964
Management Company fees	3	10,729,738
Legal fees		832,405
Overseas registration fees		7,759,881
Out-of-pocket expenses		7,142,793
Professional fees		3,467,651
Subscription tax	9	16,581,222
Amortisation of formation expenses	2	2,984,784
Other expenses		343,284
<b>Total Expenses</b>		<b>455,949,363</b>
<b>NET INVESTMENT INCOME</b>		<b>395,432,418</b>
Net realised loss on investments		(2,243,667,234)
Net realised loss on futures contracts		(116,740,000)
Net realised profit on foreign currencies and on forward foreign exchange contracts		2,766,821,316
<b>NET REALISED PROFIT FOR THE YEAR</b>		<b>406,414,082</b>
Change in net unrealised result on investments		2,503,417,093
Change in net unrealised result on future contracts		342,733,000
Change in net unrealised result on forward foreign exchange contracts		960,978,936
<b>NET UNREALISED PROFIT FOR THE YEAR</b>		<b>3,807,129,029</b>
<b>NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS</b>		<b>4,608,975,529</b>

*The accompanying notes form an integral part of these financial statements.*

*Nomura Multi Currency Attractive Dividend Japan Stock Fund***Statement of Changes in Net Assets**  
**for the year ended July 10, 2011**  
*(expressed in JAPANESE YEN)*

	Notes	
Net assets at the beginning of the year		40,966,529,041
NET INVESTMENT INCOME		395,432,418
NET REALISED PROFIT FOR THE YEAR		406,414,082
NET UNREALISED PROFIT FOR THE YEAR		3,807,129,029
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS		4,608,975,529
Proceeds from subscriptions of units		2,947,053,681
Payments for repurchases of units		(14,927,319,443)
		(11,980,265,762)
Dividend paid to Unitholders	8	(1,328,210,829)
NET ASSETS AT THE END OF THE YEAR		32,267,027,979

*The accompanying notes form an integral part of these financial statements.*

*Nomura Multi Currency Attractive Dividend Japan Stock Fund***Notes to the Financial Statements as at July 10, 2011****Note 1 - The Fund**

Nomura Multi Currency Attractive Dividend Japan Stock Fund (hereinafter referred to as the "Fund") organised in and under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg as a mutual investment fund (*fonds commun de placement*), is an unincorporated coproprietorship of its transferable securities and other assets, managed in the interest of its co-owners (hereinafter referred to as the "Unitholders") by Global Funds Management S.A. (hereinafter referred to as the "Management Company"), a company incorporated under the laws of Luxembourg, and having its registered office in Luxembourg. The assets of the Fund are separated from those of the Management Company and from those of other funds managed by the Management Company.

The Management Company on behalf of the Fund issues eight classes of Units (each a "Class of Units"), namely:

Class A Units denominated in USD (with monthly distributions) (hereinafter referred to as "Class A Units");  
Class B Units denominated in USD (with annual distributions) (hereinafter referred to as "Class B Units");  
Class C Units denominated in AUD (with monthly distributions) (hereinafter referred to as "Class C Units");  
Class D Units denominated in AUD (with annual distributions) (hereinafter referred to as "Class D Units");  
Class E Units denominated in EUR (with monthly distributions) (hereinafter referred to as "Class E Units");  
Class F Units denominated in EUR (with annual distributions) (hereinafter referred to as "Class F Units");  
Class G Units denominated in NZD (with monthly distributions) (hereinafter referred to as "Class G Units");  
Class H Units denominated in NZD (with annual distributions) (hereinafter referred to as "Class H Units");

all Units of all Classes of Units are together known as the "Units".

The portion of the assets attributable to each Class of Units and denominated in another currency than the reference currency will be hedged to the extent possible to the reference currency of each Class of Units.

The Fund is organised in Luxembourg and qualifies under Part II of the law of December 17, 2010 on collective investment undertakings, as amended.

The Fund has been established for a period of time expiring on July 10, 2014.

The investment objective of the Fund is to pursue the performance of its actively managed portfolio consisting of Japanese equity securities mainly listed on the first section of the Tokyo Stock Exchange in 4 different currencies, U.S. Dollar (USD), Australian Dollar (AUD), Euro (EUR), and New-Zealand Dollar (NZD).

As for its investments in Japanese equity securities, the Fund intends to focus on the dividend yield of its portfolio of Japanese equity securities, seeking a total return consisting of high level of income gains and medium to long-term capital gains through actively managing such portfolio. In principle, stock selection and weighting decision will be made aiming its average dividend yield to exceed that of market average.

Under normal market conditions, the Fund will invest at least 90% of its total net assets in diversified Japanese equity securities and, to a limited extent, in Japanese equity index futures. The aforesaid percentage temporarily may not be satisfied in certain circumstances including but not limited to extraordinary situation caused by foreign exchange fluctuation.

The assets of the 8 Classes of Units shall be managed in one pool ("Common Portfolio") and the pool shall be divided into 8 parts attributable to each Class of Units in accordance with total net assets of each Class of Units. Additionally, for each Class of Units forward currency contracts will be entered into, in order to protect the assets attributable to the relevant Class of Units against the currency fluctuation between the relevant currency of denomination of the relevant Class of Units and Japanese Yen ("JPY").

**Note 2 - Significant Accounting Policies**

The financial statements have been prepared in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to investment funds. The following is a summary of significant accounting policies:

*INVESTMENTS IN SECURITIES*

- (a) securities listed on a stock exchange or traded on any other Regulated Market will be valued at the last available closing price on such exchange or market. If a security is listed on several stock exchanges or markets, the last available closing price at the stock exchange or market, which constitutes the main market for such securities, will be determining;

*Nomura Multi Currency Attractive Dividend Japan Stock Fund***Notes to the Financial Statements as at July 10, 2011 (continued)****Note 2 - Significant Accounting Policies (continued)**

- (b) securities not listed on any stock exchange or traded on any Regulated Market will be valued at their last available market price;
- (c) securities for which no price quotation is available or for which the price referred to in (a) and/or (b) is not representative of the fair market value, will be valued prudently and in good faith on the basis of their reasonable foreseeable sales prices;
- (d) equity index futures will be valued at the last available price on the Regulated Market on which they are traded;
- (e) cash and other liquid assets will be valued at their face value with accrued interest.

In the event that extraordinary circumstances render such a valuation impracticable or inadequate, the Management Company is authorised, prudently and in good faith, to follow other rules in order to achieve a fair valuation of the assets of the Fund.

*SECURITY TRANSACTIONS AND INVESTMENT INCOME*

Security transactions are accounted for on the trade date. Interest income is recognised on an accrual basis. Dividends are recorded on the ex-dividend date. Realised gains or losses on security transactions are determined on the basis of the average cost of securities sold.

*CONVERSION OF FOREIGN CURRENCIES*

All assets and liabilities not expressed in JAPANESE YEN ("JPY") have been translated into JPY at the year end exchange rates.

Income and expenses in foreign currencies are translated into JPY at exchange rates prevailing on the transaction dates. Cost of investment securities expressed in currencies other than JPY is translated into JPY at the exchange rate applicable at the purchase date.

Currency rates as at July 10, 2011:

1 JPY	=	0.01142	AUD
1 JPY	=	0.01180	CAD
1 JPY	=	0.00858	EUR
1 JPY	=	0.00771	GBP
1 JPY	=	0.01479	NZD
1 JPY	=	0.01230	USD

*FUTURE CONTRACTS ON SECURITIES AND COMMODITIES*

Initial margin deposits are made upon entering into future contracts and can be made either in cash or securities. During the period for which the future contract is open, changes in the value of the contract are recognised as unrealised gains or losses by marking to market the future contract on each valuation day to reflect the value of the contract at the end of each valuation day.

Variation margin payments are made or received, depending on whether unrealised losses or gains are incurred. Unrealised gains or losses are reported as an asset / a liability in the statement of net assets. When the contract is closed, the Fund records a realised gain or loss equal to the difference between the proceeds from (or cost of) the closing transaction and the Fund's basis in the contract.

*FORWARD FOREIGN EXCHANGE CONTRACTS*

Forward foreign exchange contracts are valued at the forward rate applicable at the year-end date for the remaining period until maturity. Unrealised gains or losses are reported as an asset / a liability in the statement of net assets. Gains or losses resulting from the closing of forward foreign exchange contracts are recognised in the statement of operations.

*Nomura Multi Currency Attractive Dividend Japan Stock Fund***Notes to the Financial Statements as at July 10, 2011 (continued)****Note 2 - Significant Accounting Policies (continued)***FORMATION EXPENSES*

The costs and expenses incurred in the setting up of the Fund and the initial issue of its Units are borne by the Fund and amortised over a period not exceeding 5 years.

**Note 3 - Management Company fees**

The Management Company is entitled to receive out of the assets of the Fund, a management fee payable in JPY quarterly in arrears on an accounting year basis within 60 days of the end of the relevant quarter (if the day is not a Business Day, then the immediately preceding Business Day) at an annual rate of 0.03% of the average daily net assets of the Fund during the relevant quarter.

**Note 4 - Advisory fees**

The Investment Adviser is entitled to receive out of the assets of the Fund for its advisory services in relation to the asset management, a fee payable in JPY quarterly in arrears on an accounting year basis within 60 days of the end of the relevant quarter (if the day is not a Business Day, then the immediately preceding Business Day) at an annual rate of 0.50% of the average daily net assets of the Fund during the relevant quarter.

**Note 5 - Agent Company fees**

The Agent Company is entitled to receive out of the assets of the Fund, a fee payable in JPY quarterly in arrears on an accounting year basis within 60 days of the end of the relevant quarter (if the day is not a Business Day, then the immediately preceding Business Day) at an annual rate of 0.50% of the average daily net assets of the Fund during the relevant quarter.

**Note 6 - Administrator fees**

The Administrator, Registrar, Transfer and Domiciliary Agent is entitled to receive out of the assets of the Fund in accordance with market practice in the Grand Duchy of Luxembourg, an administrator fee payable in JPY quarterly in arrears on an accounting year basis within 60 days of the end of the relevant quarter (if the day is not a Business Day, then the immediately preceding Business Day) at an annual rate of 0.09% of the average daily net assets of the Fund during the relevant quarter.

**Note 7 - Custodian fees**

The Custodian and Paying Agent is entitled to receive out of the assets of the Fund in accordance with market practice in Luxembourg, a custodian fee payable in JPY quarterly in arrears on an accounting year basis within 60 days of the end of the relevant quarter (if the day is not a Business Day, then the immediately preceding Business Day) at an annual rate of 0.03% of the average daily net assets of the Fund during the relevant quarter. The fees of the Custodian's correspondents will also be paid out of the assets of the Fund.

**Note 8 - Distributions**Class A, C, E, and G Units

For these Classes of Units, the Management Company may declare monthly or other interim distributions out of the net investment income, and net realised and unrealised capital gains and, if considered necessary to maintain a reasonable level of distributions, out of any other funds available for distribution.

The Management Company has the intention to make stable monthly distributions to Unitholders, as of the 10th day of each month.

*Nomura Multi Currency Attractive Dividend Japan Stock Fund***Notes to the Financial Statements as at July 10, 2011 (continued)****Note 8 - Distributions (continued)**Class B, D, F, and H Units

For these Classes of Units, the Management Company may declare annual or other interim distributions out of the net investment income, and net realised and unrealised capital gains and, if considered necessary to maintain a reasonable level of distributions, out of any other funds available for distribution.

The Management Company has the intention to make annual distributions to Unitholders, as of 10th July of each year.

Distributions not claimed within five years from their due date will lapse and revert to the Fund.

For the year ended July 10, 2011, the Fund distributed a total amount of JPY 1,328,210,829 (converted into relevant Classes currencies at exchanges rates prevailing on the transactions dates) to the Unitholders of Class A, B, C, D, E, F, G and H Units.

**Note 9 - Taxation**

The Fund is subject to Luxembourg law in respect of its tax status. Under legislation and regulations currently prevailing in Luxembourg, the Fund is subject to a subscription tax (*taxe d'abonnement*) on its net assets at an annual rate of 0.05% calculated and payable quarterly. Under present law neither the Fund nor the Unitholders (except persons or companies who have or, in certain limited circumstances, formerly had their residence, registered office or a permanent establishment in Luxembourg) are subject to any Luxembourg tax on income or capital gains nor to any withholding or estate tax. The Fund collects the income received from the securities in its portfolio after deduction of any withholding tax in the relevant countries.

**Note 10 - Accrued expenses**

	<i>JPY</i>
Advisory fees	40,015,891
Agent Company fees	39,985,042
Administrator fees	7,198,155
Custodian fees	2,401,142
Management Company fees	2,401,045
Out-of-pocket expenses	1,598,332
Professional fees	1,103,445
Subscription tax	4,585,210
<b>Accrued expenses</b>	<u>99,288,262</u>

**Note 11 - Forward Foreign Exchange Contracts**

As at July 10, 2011, the Fund had the following open Forward Foreign Exchange Contracts which were used to hedge the portion of assets attributable to each class of units:

Currency Bought	Amount Bought	Currency Sold	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gains/(Losses) in JPY
AUD	237,213,105	JPY	19,996,874,999	July 25, 2011	718,490,654
NZD	93,380,944	JPY	6,014,199,708	July 25, 2011	290,377,943
USD	59,435,093	JPY	4,782,771,718	July 25, 2011	47,669,201
EUR	5,889,925	JPY	670,648,704	July 25, 2011	15,381,432
JPY	63,306,818	EUR	557,603	July 25, 2011	(1,640,181)
JPY	55,626,000	EUR	476,502	July 25, 2011	125,329
JPY	41,818,648	AUD	477,831	July 25, 2011	90,558

## Nomura Multi Currency Attractive Dividend Japan Stock Fund

## Notes to the Financial Statements as at July 10, 2011 (continued)

## Note 11 - Forward Foreign Exchange Contracts (continued)

Currency Bought	Amount Bought	Currency Sold	Amount Sold	Maturity Date	Unrealised Gains/(Losses) in JPY
JPY	8,518,982	NZD	125,868	July 25, 2011	21,019
JPY	9,219,559	NZD	137,807	July 25, 2011	(84,463)
JPY	9,715,037	NZD	145,972	July 25, 2011	(140,267)
JPY	22,467,022	AUD	258,965	July 25, 2011	(147,968)
JPY	23,612,369	NZD	353,125	July 25, 2011	(228,792)
JPY	17,694,125	USD	220,664	July 25, 2011	(239,871)
JPY	19,709,956	USD	245,500	July 25, 2011	(242,490)
JPY	7,399,646	NZD	113,273	July 25, 2011	(247,944)
JPY	8,641,685	NZD	133,155	July 25, 2011	(348,242)
JPY	7,462,265	NZD	115,697	July 25, 2011	(349,039)
JPY	15,369,903	NZD	232,883	July 25, 2011	(353,146)
JPY	42,203,110	AUD	488,919	July 25, 2011	(493,262)
JPY	65,976,003	AUD	762,770	July 25, 2011	(635,299)
JPY	55,434,417	AUD	643,989	July 25, 2011	(803,945)
JPY	20,364,773	AUD	242,582	July 25, 2011	(819,513)
JPY	28,122,492	AUD	332,359	July 25, 2011	(901,784)
JPY	81,097,881	AUD	940,377	July 25, 2011	(1,023,491)
JPY	53,546,621	AUD	625,927	July 25, 2011	(1,114,390)
JPY	24,262,409	NZD	376,764	July 25, 2011	(1,174,678)
JPY	42,446,877	AUD	502,432	July 25, 2011	(1,429,562)
JPY	47,545,303	AUD	561,577	July 25, 2011	(1,496,202)
JPY	44,273,089	AUD	526,106	July 25, 2011	(1,670,800)
JPY	67,610,180	AUD	801,858	July 25, 2011	(2,414,624)
JPY	87,609,533	AUD	1,044,863	July 25, 2011	(3,636,421)
USD	174,252	JPY	14,078,592	July 25, 2011	83,387
					1,050,603,149

## Note 12 - Future Contracts

As at July 10, 2011, the Fund had the following open future contracts:

Currency	Number of contracts	Description	Maturity date	Market value in JPY	Unrealised Gain in JPY
<b>Long Positions</b>					
JPY	500	FUT TOPIX IDX	Sep-2011	4,380,000,000	342,088,000
				4,380,000,000	342,088,000

## 2【ファンドの現況】

## 【純資産額計算書】

(2012年10月末日現在)

資産総額	22,150,986,729円	
負債総額	273,105,857円	
純資産総額( - )	21,877,880,872円	
発行済口数	Aコース証券：3,311,910口	
	Bコース証券：4,401,281口	
	Cコース証券：20,741,366口	
	Dコース証券：10,043,208口	
	Eコース証券：346,510口	
	Fコース証券：511,124口	
	Gコース証券：8,191,308口	
	Hコース証券：2,463,384口	
1口当りの純資産価格	Aコース証券：5.86米ドル	467円
	Bコース証券：5.80米ドル	462円
	Cコース証券：5.28豪ドル	437円
	Dコース証券：5.96豪ドル	493円
	Eコース証券：5.60ユーロ	578円
	Fコース証券：5.62ユーロ	580円
	Gコース証券：5.37NZドル	352円
	Hコース証券：5.80NZドル	380円

## 第4【外国投資信託受益証券事務の概要】

### (1) ファンド証券の名義書換

ファンド記名式証券の名義書換機関は次のとおりです。

取扱機関 ノムラ・バンク(ルクセンブルグ)エス・エー

取扱場所 ルクセンブルグ大公国 エスペランジュ ガスベリッシュ通り33番 A棟

日本の受益者については、ファンド証券の保管を販売取扱会社に委託している場合、その販売取扱会社の責任で必要な名義書換手続きがとられ、それ以外のものについては本人の責任で行われます。

名義書換の費用は徴収されません。

### (2) 受益者集会

受益者集会は開催されません。

### (3) 受益者に対する特典、譲渡制限

受益者に対する特典はありません。

管理会社はいかなる者(米国人を含みます。)によるファンド証券の取得も制限することができます。

## 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

払込済資本金は375,000ユーロ(約3,873万円)で、2012年10月末日現在全額払込済です。なお、1株25,000ユーロ(約258万円)の記名株式15株を発行済です。

最近5年間における資本金の額の増減はありません。

##### (2) 会社の機構

定款に基づき、3名以上の取締役で構成される取締役会が管理会社を運営します。取締役は管理会社の株主であることを要しません。取締役は年次株主総会において株主によって選任され、その任期は、次の年次株主総会終了時までであり、後任者が選任され就任するまでは、その地位に留まりますが、株主総会の決議により理由の如何を問わずいつでも解任されることがあります。

取締役会は、互選により、会長1名を選出し、また副会長1名ないし数名を選出することができます。取締役会はまた、取締役であることを要しませんが、取締役会および株主総会の議事録の保管について責任を有する秘書役1名を選出するものとします。取締役会は、会長または取締役2名の招集により、招集通知に指定された場所で開催されます。

死亡、退職その他の事由により取締役に欠員を生じた場合には、残りの取締役は、合議により次の株主総会までの欠員を補充するための取締役を多数決により選任することができます。

いかなる会議においても、決議の議決権数が同数のときは、議長は、決定投票権を有します。

取締役会長は、すべての株主総会および取締役会の議長を務めるものとします。会長不在の場合は、株主総会または取締役会以外の取締役を、また株主総会の場合は取締役以外の他の者であっても、当該会議の出席者の多数決で、暫定的議長として選任することができます。

さらに管理会社の業務運営および経営に必要なとみなされる場合にはジェネラル・マネジャー1名およびジェネラル・マネジャー補佐または他の役員数名を含む管理会社の役員を随時任命することができます。

そのような任命は、取締役会がいつでも取り消すことができます。役員は、管理会社の取締役または株主であることを要しません。任命された役員は、管理会社の定款に規定されない限り、取締役会から付与された権限および義務を有します。

取締役会の通知は、書面により、緊急の場合を除き、少なくとも会議開催時刻の24時間以上前にすべての取締役に宛ててなされます。緊急の場合には、当該緊急事由について招集通知に記載します。かかる通知は、書面、ケーブル、電報、テレックスまたはファックスにより各取締役の同意が得られた場合には、省略することができます。取締役会の決議によりあらかじめ採択された予定表に明記された時間および場所で開催されるものについては、各々について個別の通知をする必要はありません。

取締役は、代理人を指名したことが証明可能な書面、ケーブル、電報、テレックス、ファックスまたはその他の電子的手段により、他の取締役を指名して取締役会に代理出席させることができます。取締役は、投票の証明が可能な書面、ファックスまたはその他の電子的手段により投票することができます。取締役は、本人確認が可能かつ審議が当該取締役へ継続的に再送信され会議への効率的な参加が可能な電話会議、テレビ会議またはその他の遠隔通信手段を利用することにより取締役会に出席することができます。取締役会は、取締役の過半数が出席または代理出席している場合のみ、適法に審議し、または機能することができます。決議は取締役会に出席または代理出席している取締役の議決権の多数決によるものとします。

前述の規定にかかわらず、取締役会の決議は、書面により行うこともでき、決議が記載され、各々全取締役が署名した単一または複数の文書で構成することができます。かかる決議の日付は、最後の署名の日とします。

取締役は、適法に開催された取締役会会議でのみ行為することができます。取締役会は、管理会社の経営方針ならびにその運営および業務の実施方法を決定する権限を有します。ただし、取締役は、取締役会の決議により特に認められた場合を除いて、個人の行為によって管理会社を拘束することはできません。

取締役会は、管理会社の日常の運営および業務を行い、かつ管理会社の経営方針および目的を促進するための行為をなす権限を管理会社の役員に委任することができます。

管理会社は、2名の取締役の共同の署名または取締役会によりかかる権限が委任された他の者の自署により拘束されません。

投資顧問会社は管理会社に投資顧問業務を提供し、その職務の遂行にあたっては常に管理会社の取締役会の指図に従います。

## (3) 役員および従業員の状況

(2012年10月末日現在)

氏名	管理会社 役職名	所属・役職名
増田 真一	取締役会長	ノムラ・バンク(ルクセンブルグ)エス・エー、 デピュティー・ジェネラル・マネージャー
中野 隆幸	取締役	野村證券株式会社 商品企画部 課長
池畠 賢治	取締役	ノムラ・バンク(ルクセンブルグ)エス・エー、 ジェネラル・マネージャー
アーンスト・アンド・ヤング ・ソシエテ・アノニム (Ernst & Young Société Anonyme)	監査役	ルクセンブルグの公認会計士事務所

(注) ノムラ・バンク(ルクセンブルグ)エス・エーの須藤光一氏が、管理会社のジェネラル・マネージャーとして任命されています。その他の従業員はおりません。

## 2【事業の内容及び営業の概況】

管理会社(その発行済株式のすべてをノムラ・バンク(ルクセンブルグ)エス・エーが保有。)は1991年7月8日付公正証書(1991年8月16日に「メモリアル」に公告)によりルクセンブルグ大公国の法律に基づき株式会社として設立されました。管理会社の定款は、2008年5月21日に最終修正されています。定款の統合版は、ルクセンブルグの郡裁判所の書記課(同課にて、閲覧および写しの入手が可能)に預託されています。管理会社は期間を無期限として設立されました。その登記上の事務所および本店は、ルクセンブルグ大公国 エスペランジュ ガスペリッシュ通り33番 A棟です。管理会社は、商業登記簿を登録第B 37 359号として登録しています。

管理会社の目的は、(2010年12月17日法第125(1)条に規定する)ファンドおよびその他の投資信託の運用です。ただし、管理会社は、少なくとも1つのルクセンブルグ籍投資信託を運用することを要します。管理会社は、投資信託の運用、管理および販売に関するあらゆる活動を行うことができます。管理会社は、2010年12月17日法の第16章の定める制限の範囲内で、その目的の達成に有益とみなされるあらゆる活動を行うことができます。

管理会社は、野村アセットマネジメント株式会社を投資顧問会社として任命しています。管理会社は、ファンド資産の保管業務、ファンドの受益証券の純資産価格の計算およびその他の管理業務をノムラ・バンク(ルクセンブルグ)エス・エーに委託しています。

管理会社は、2012年10月末日現在以下の127本の投資信託の管理・運用を行っています。すべてのファンドは、契約型オープン・エンド型です。管理投資信託財産額の概算は約1.6兆円です。

(2012年10月末日現在)

国別(設立国)	種類別(基本的性格)	本数	純資産額の合計 (通貨別)
ルクセンブルグ	MMF	2	4,612,747,221.54米ドル
		2	460,789,966.63ユーロ
		1	3,655,491,640.98豪ドル
		1	137,995,337.97カナダドル
		1	1,055,116,161.77ニュージーランドドル
		1	95,838,976.56英ポンド
ルクセンブルグ	その他	17	1,615,827,377.80米ドル
		8	68,770,450.35ユーロ
		3	21,143,428.79英ポンド
		5	371,407,631.04ニュージーランドドル
		14	263,871,550,944.99円
		4	48,809,966.00カナダドル
		7	975,624,620.32豪ドル
ケイマン諸島	その他	29	70,937,527,271円
		7	1,292,912,143.21豪ドル
		20	1,354,925,164.14米ドル
		1	25,686,797.39ユーロ
		3	394,146,015.23ニュージーランドドル
		1	285,398,836.50南アフリカ・ランド

### 3【管理会社の経理状況】

1. 管理会社の直近2事業年度の日本語の財務書類は、ルクセンブルグ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129条第5項ただし書の規定の適用によるものです。
2. 管理会社の原文の財務書類は、管理会社の本国における独立監査人であるアーンスト・アンド・ヤング・ソシエテ・アノニムの監査を受けております。なお、アーンスト・アンド・ヤング・ソシエテ・アノニムは、公認会計士法第1条の3第7項に規定される外国監査法人等です。
3. 日本語の財務書類には、主要な金額について円貨換算額が併記されています。日本円への換算には、2012年10月31日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 = 103.29円）が使用されています。なお、千円未満の金額は四捨五入されています。

## (1)【貸借対照表】

## グローバル・ファンズ・マネジメント・エス・エー

## 貸借対照表

2012年3月31日現在

(ユーロで表示)

	2012年3月31日		2011年3月31日	
	(ユーロ)	(千円)	(ユーロ)	(千円)
<b>資産</b>				
固定資産				
金融固定資産				
- 固定資産として保有される有価証券 (注3)	797,977	82,423	776,794	80,235
流動資産				
債権				
- 1年以内期限到来債権	336,353	34,742	290,340	29,989
- その他未収金			1,952	202
銀行預金、郵便振替預金、小切手および 手元現金(注12)	4,230,229	436,940	2,234,993	230,852
	4,566,582	471,682	2,527,285	261,043
資産合計	5,364,559	554,105	3,304,079	341,278
<b>負債</b>				
資本金および準備金				
資本金(注4)	375,000	38,734	375,000	38,734
法定準備金(注5)	37,500	3,873	37,500	3,873
その他準備金(注5)	1,560,000	161,132	1,635,000	168,879
繰越利益(注5)	1,166,542	120,492		
当期利益(注5)	1,329,327	137,306	1,091,542	112,745
	4,468,369	461,538	3,139,042	324,232
引当金				
納税引当金(注6)	895,085	92,453	144,337	14,909
その他引当金(注11)	1,105	114		
	896,190	92,567	144,337	14,909
非劣後債務				
1年以内期限到来その他債務(注7)			20,700	2,138
負債合計	5,364,559	554,105	3,304,079	341,278

添付の注記は当財務書類の一部である。

## (2)【損益計算書】

## グローバル・ファンズ・マネジメント・エス・エー

## 損益計算書

2012年3月31日に終了した年度

(ユーロで表示)

	2012年3月31日終了年度		2011年3月31日終了年度	
	(ユーロ)	(千円)	(ユーロ)	(千円)
<b>費用</b>				
その他対外費用	107,329	11,086	113,342	11,707
その他営業費用			108,442	11,201
未払利息およびその他金融費用				
- 関連事業に関する金額(注8)	116,639	12,048	27,584	2,849
所得税(注6)	180,833	18,678	188,431	19,463
当期利益	1,329,327	137,306	1,091,542	112,745
費用合計	1,734,128	179,118	1,529,341	157,966
<b>収益</b>				
純売上高(注1)	1,626,075	167,957	1,428,028	147,501
その他未収利息およびその他金融収益				
- 関連事業から派生する金額(注12)	6,855	708	1,577	163
その他営業収益(注3)	68,861	7,113	43,136	4,456
金融固定資産からの収益(注9)	32,337	3,340	56,600	5,846
収益合計	1,734,128	179,118	1,529,341	157,966

添付の注記は当財務書類の一部である。

## グローバル・ファンズ・マネジメント・エス・エー

## 財務書類に対する注記

2012年3月31日に終了した年度

## 注1 - 一般事項

グローバル・ファンズ・マネジメント・エス・エー(「当社」)は、ルクセンブルグ法に準拠する株式会社(“Société Anonyme”)としてルクセンブルグにおいて1991年7月8日に設立され、「ルクセンブルグ B 37 359」の商業登記番号を有している。

当社の登録上の所在地は、ルクセンブルグ大公国 エスペランジュ ガスペリッシュ通り33番 A棟である。

当社の主要事業は、投資信託の設定、管理および運用であり、それによって、「純売上高」として損益計算書に開示されている管理報酬を受領する。

当社は、当社が子会社としてその一部を形成する最大の組織である野村ホールディングス株式会社の連結財務書類に含まれている。野村ホールディングス株式会社の登記上の事務所は東京に所在しており、その連結財務書類は、〒103-8011日本国東京都中央区日本橋一丁目9番1号において入手可能である。

さらに、当社は、上記で言及した組織中、最小の組織であるノムラ・ヨーロッパ・ホールディングス・ピーエルシーの連結財務書類にも含まれ、子会社としてその一部を形成している。ノムラ・ヨーロッパ・ホールディングス・ピーエルシーの登記上の事務所はロンドンに所在しており、その連結財務書類は、イギリスEC1A 4NPロンドン、セント・マーティン・ル・グラント1において入手可能である。

## 注2 - 重要な会計方針の概要

当社の財務書類は、ルクセンブルグの法律および規制要件ならびにルクセンブルグにおいて適用される一般会計原則に準拠して作成されている。

貸借対照表、損益計算書および比較数値の表示は、商業登記および会社登記ならびに企業の会計および年次財務書類に関連する、2002年12月19日法(2010年12月10日法により修正済)により規定されたレイアウトに従って作成されるために修正されている。

取締役会により適用された重要な会計方針の要約は以下のとおりである。

外貨換算

当社は、その会計帳簿をユーロ(EUR)により記帳しており、財務書類は当該通貨で表示されている。

ユーロ以外の通貨で表示される取引はすべて、取引日における為替レートによりユーロに換算される。

銀行預金は、貸借対照表日現在において有効な為替レートにより換算される。為替差損益は、当期損益計算書に計上されている。

その他の資産および負債は、取得時の為替レートにより換算された額または貸借対照表日における為替レートにより決定された額のうち、資産については低価な方、負債については高価な方を用いて個別に換算される。

実現為替差損益および未実現為替差損は、損益計算書に計上される。

純売上高

純売上高とは、運用中の投資信託から受領する管理報酬を意味する。純売上高は、発生主義に基づいて計上される。

固定資産として保有される有価証券

固定資産として保有される有価証券は、取得日における取得価額で計上される。期末現在で固定資産として保有される有価証券は、原価かまたは時価のいずれか低価な方を用いて個別に評価される。

評価調整は、関連資産から直接控除される。

固定資産として保有される有価証券の売却実現損益は、平均原価法で決定される。

債権

債権は、額面金額にて計上される。債権は、回収の可能性が低くなった場合には評価調整の対象となる。評価調整は、当該評価調整を行うこととなった事由が適用されなくなった場合には継続されない。

引当金

引当金は、確定債務または貸借対照表日現在、発生する金額もしくは日付が不確定だが負担する可能性が高いもしくは確実に負担する債務の損失を補填するために設定されている。

その他債務

当該負債科目には、次期事業年度中に支払われるが今期事業年度に関連する費用が含まれている。

受取配当金および受取利息

配当金は、配当落ち日に計上される。受取利息は、発生主義に基づいて計上される。

為替先渡契約

先渡契約は、将来の特定の日において特定の金融商品を買取るための契約上の取り決めである。先渡契約は、店頭市場に

において取引されるカスタマイズされた契約である。

為替契約の公正価値は、類似の満期およびリスク水準を有する契約の実勢為替レートを参照することにより計算される。

当社の外貨ポジションをヘッジする目的で、当社は為替先渡契約を締結する。当該契約は、当社によって開始され、市場相場  
で締結される。貸借対照表または簿外ポジションをヘッジするために締結される取引から生じる利益および損失は、ヘッジ  
取引に伴う損益と同様に損益計算書に計上される。

### 注3 - 固定資産として保有される有価証券

2012年3月31日に終了した事業年度中、固定資産として保有される有価証券は、投資信託の受益証券への投資により構成さ  
れていた。固定資産として保有される有価証券の増減の概要は、以下のとおりである。

	投資信託の 受益証券への投資 (ユーロ)
取得価額	
期首現在	951,728
期中取得額	25,657
期中処分額	(54,549)
期末現在	922,836
評価調整	
期首現在累積評価調整	(174,934)
期中評価調整繰戻額(1)	50,075
期末現在累積評価調整	(124,859)
期末純評価額	797,977
期末市場価格	935,916

(1) 当該金額は、損益計算書において「その他営業収益」の項目に計上されている。

### 投資信託の受益証券への投資

当社は、投資信託の参加持分の20%超を占める受益証券を保有していない。

### 注4 - 資本金

2011年および2012年3月31日現在の当社の発行済かつ全額払込済の資本金は、1株当たり額面25,000ユーロの記名株式15株  
により表章される。当社は、自己株式を取得していない。

## 注5 - 準備金および繰越利益

本年度における増減(ユーロ)は、以下のとおりである。

	法定準備金 (ユーロ)	その他準備金 (ユーロ)	繰越利益 (ユーロ)
2011年3月31日現在残高	37,500	1,635,000	
前期の利益			1,091,542
資産税準備金の純取崩し		(75,000)	75,000
2012年3月31日現在残高	37,500	1,560,000	1,166,542

法定準備金

ルクセンブルグの法定要件に準拠して、年間純利益の少なくとも5%を配当が制限される法定準備金として積み立てなければならない。この要件は、準備金が発行済株式資本の10%に達した時に充足されたものとみなされる。

その他準備金

2002年以降、当社は、ある年度に支払うべき資産税につき、当該年度に支払うべき法人所得税の金額を上限とした減税を受ける権利を有している。

上記の権利を利用するために、当社は、控除の対象となる資産税額の5倍の金額に相当する制限準備金を積立てなければならない。この準備金は、設定された年の翌年から5年間維持されなければならない。制限準備金を配当の対象とする場合、税金控除は、かかる配当が行われた年に廃止される。当社は、この制限準備金を「その他準備金」として計上することを決定した。

2012年3月31日現在、配当不可能準備金は合計1,560,000ユーロであり、これは、2006年から2011年までの間に資産税積立金として計上された額の5倍に相当する。

2012年3月31日に終了した事業年度中、2005年の資産税準備金の全額である160,000ユーロが取り崩され、2011年度の資産税準備金は85,000ユーロが積立てられた。

## 注6 - 税金

当社は、複数の投資信託の管理運用に責任がある。従って、当社は、ルクセンブルグの法人税法に従って所得税およびキャピタル・ゲイン税を課されている。納税引当金は、ルクセンブルグの税務当局から最終査定税額の通知を受けていない会計期間について、当社が見積もった納税額(当社が税務当局に対して支払った前払金控除後)に相当する。

## 注7 - その他債務

2011年3月31日現在、その他債務は、主に未払いの監査報酬および所在地事務代行報酬で構成されていた。

## 注8 - 未払利息およびその他金融費用

	2012年3月31日 終了年度 (ユーロ)	2011年3月31日 終了年度 (ユーロ)
派生商品および為替契約に係る実現純損失	119,698	22,268
派生商品および為替契約に係る未実現損失の純増減	(3,057)	5,316
	116,639	27,584

## 注9 - 金融固定資産からの収益

金融固定資産からの収益は、以下のとおり構成されている。

	2012年3月31日 終了年度 (ユーロ)	2011年3月31日 終了年度 (ユーロ)
受取配当金	32,337	56,600
	<u>32,337</u>	<u>56,600</u>

## 注10 - スタッフ

当社には、2011年および2012年3月31日に終了した事業年度中に従業員はいなかった。

## 注11 - その他引当金

2012年3月31日現在、その他引当金は、以下のとおり為替先渡契約に係る未実現損失で構成される。

買付通貨	買付金額	売付通貨	売付金額	満期日	価額 (ユーロ)
ユーロ	522,075	米ドル	697,516	2012年6月28日	(125)
ユーロ	79,271	日本円	8,782,099	2012年6月28日	(980)
					<u>(1,105)</u>

2011年3月31日現在、為替先渡契約に係る未実現利益は1,952ユーロであり、「その他未収金」の項目に表示されていた。

## 注12 - 関連会社

当社は、普通株式の100%を所有する(ルクセンブルグにおいて設立された)ノムラ・バンク(ルクセンブルグ)エス・エーによって経営支配されている。当社の最終的親会社は、野村ホールディングス株式会社であり、東京に所在している。銀行業取引の多くが、通常の事業の一環として関連会社との間で行われている。これらには、当座預金口座および為替取引が含まれる。

当座預金口座で、2012年3月31日に終了した事業年度に6,855ユーロの利息が生じた(2011年:1,577ユーロ)。適用された金利は、市場で入手できる短期預金金利から非関連会社の顧客に適用されるものと同じスプレッドを差し引いた後の利率である。

## 注13 - 運用資産

運用資産のうち、当社が受益者として保有してはいないが、投資運用に関する責任を有するものについては、貸借対照表から除外されている。かかる資産は、2012年3月31日現在、合計約15,186百万ユーロである(2011年:14,294百万ユーロ)。

GLOBAL FUNDS MANAGEMENT S.A.  
Balance Sheet as at March 31, 2012  
(expressed in Euro)

	<i>March 31, 2012</i>	<i>March 31, 2011</i>
ASSETS		
FIXED ASSETS		
Financial fixed assets		
- Securities held as fixed assets (note 3)	797,977	776,794
CURRENT ASSETS		
Debtors		
- Trade debtors becoming due and payable within one year	336,353	290,340
- Other receivables	---	1,952
Cash at bank, cash in postal cheque accounts, cheques and cash in hand (note 12)	4,230,229	2,234,993
	<u>4,566,582</u>	<u>2,527,285</u>
TOTAL ASSETS	<u>5,364,559</u>	<u>3,304,079</u>
LIABILITIES		
CAPITAL AND RESERVES		
Subscribed capital (note 4)	375,000	375,000
Legal reserve (note 5)	37,500	37,500
Other reserves (note 5)	1,560,000	1,635,000
Results brought forward (note 5)	1,166,542	---
Profit for the financial year (note 5)	1,329,327	1,091,542
	<u>4,468,369</u>	<u>3,139,042</u>
PROVISIONS		
Provision for taxation (note 6)	895,085	144,337
Other provisions (note 11)	1,105	---
	<u>896,190</u>	<u>144,337</u>
NON-SUBORDINATED DEBT		
Other creditors becoming due and payable within one year (note 7)	---	20,700
TOTAL LIABILITIES	<u>5,364,559</u>	<u>3,304,079</u>

*The accompanying notes form an integral part of these annual accounts.*

GLOBAL FUNDS MANAGEMENT S.A.  
Profit and Loss Account  
for the year ended March 31, 2012  
(expressed in Euro)

	<i>Year Ended</i> <i>March 31, 2012</i>	<i>Year Ended</i> <i>March 31, 2011</i>
CHARGES		
Other external charges	107,329	113,342
Other operating charges	---	108,442
Interest payable and other financial charges		
- concerning affiliated undertakings (note 8)	116,639	27,584
Income tax (note 6)	180,833	188,431
Profit for the financial year	1,329,327	1,091,542
	<hr/>	<hr/>
TOTAL CHARGES	<u>1,734,128</u>	<u>1,529,341</u>
	<hr/>	<hr/>
INCOME		
Net turnover (note 1)	1,626,075	1,428,028
Other interest receivable and other financial income		
- derived from affiliated undertakings (note 12)	6,855	1,577
Other operating income (note 3)	68,861	43,136
Income from financial fixed assets (note 9)	32,337	56,600
	<hr/>	<hr/>
TOTAL INCOME	<u>1,734,128</u>	<u>1,529,341</u>
	<hr/>	<hr/>

*The accompanying notes form an integral part of these annual accounts.*

GLOBAL FUNDS MANAGEMENT S.A.  
Notes to the Annual Accounts  
for the year ended March 31, 2012

Note 1 - General

Global Funds Management S.A. (the "Company") was incorporated on July 8, 1991 in Luxembourg as a "Société Anonyme" governed by Luxembourg law and holds the following trade register identification : Luxembourg B 37 359.

The Company's registered address is at Bâtiment A – 33, rue de Gasperich L-5826 Hesperange, Grand Duchy of Luxembourg.

The principal activity of the Company is the creation, administration and management of investment funds for which it receives management fees disclosed in the Profit and loss account as "Net turnover".

The Company is included in the consolidated accounts of Nomura Holdings Inc., forming the largest body of undertakings of which the Company forms a part as a subsidiary undertaking. The registered office of Nomura Holdings Inc. is located in Tokyo and the consolidated financial statements are available at 1-9-1 Nihonbashi, Chuo-Ku, Tokyo 103-8011, Japan.

In addition, the Company is included in the consolidated accounts of Nomura Europe Holdings Plc, forming the smallest body of undertakings included in the body of undertakings referred to in the above-mentioned paragraph of which the Company forms part as a subsidiary undertaking. The registered office of Nomura Europe Holdings Plc is located in London and the consolidated accounts are available at 1, St. Martin's-Le-Grand, London, EC1A 4NP, U.K.

Note 2 – Summary of significant accounting policies

The annual accounts of the Company are prepared in accordance with Luxembourg laws and regulatory requirements and according to generally accepted accounting principles applicable in Luxembourg.

The presentation of the Balance sheet, of the Profit and loss account and of the comparative figures has been modified to be drawn up in accordance with the layout prescribed by the law of 10 December 2010 modifying the law of 19 December 2002 related to the register of commerce and companies and the accounting and annual accounts of undertakings.

The significant accounting policies applied by the Board of Directors are summarised as follows:

Foreign currency translation

The Company maintains its accounts in Euro ("EUR") and the annual accounts are expressed in this currency.

All transactions expressed in currencies other than the EUR are translated into EUR at exchange rates prevailing at the transaction date.

Cash at bank is translated at the exchange rate effective at the balance sheet date. Exchange losses and gains are recorded in the profit and loss account of the year.

Other assets and liabilities are translated separately at the lower or at the higher, respectively, of the value converted at the historical exchange rate or at their value determined at the exchange rate prevailing at the balance sheet date.

Realised exchange gains and losses and unrealised exchange losses are accounted for in the profit and loss account.

#### Net turnover

Net turnover represents management fees earned from funds under management. Net turnover is recorded on an accrual basis.

#### Securities held as fixed assets

Securities held as fixed assets are recorded at acquisition cost on trade date. At the year end, securities held as fixed assets are valued individually at the lower of cost or market value.

Value adjustments are deducted directly from the related assets.

Realised profit or loss on sale of securities held as fixed assets is determined on the basis of the average cost method.

#### Trade debtors

Trade debtors are recorded at their nominal value. They are subject to value adjustments where their recovery is compromised. These value adjustments are not continued if the reasons for which the value adjustments were made have ceased to apply.

#### Provisions

Provisions are intended to cover loss on debts the nature of which is clearly defined and which, at the date of the balance sheet, are either likely to be incurred or certain to be incurred but uncertain as to their amount or as to the date on which they will arise.

#### Other creditors

This liability item includes expenses to be paid during the subsequent financial year but related to the current financial year.

#### Dividend and interest income

Dividends are recorded on the ex-dividend date. Interest income is recorded on an accruals basis.

#### Forward foreign exchange contracts

Forward contracts are contractual agreements to buy or sell a specified financial instrument at a specific date in the future. Forwards are customized contracts transacted in the OTC market.

The fair values of currency exchange contracts are calculated by reference to current exchange rates for contracts with similar maturity and risk profiles.

The Company enters into forward foreign exchange contracts for the purpose of hedging foreign currency positions of the Company. They are initiated by the Company and concluded at market rates. Gains and losses resulting from transactions which are concluded in order to hedge a balance sheet or an off-balance sheet position are recorded in the profit and loss account similarly to the gains and losses attached to the hedged transactions.

Note 3 - Securities held as fixed assets

During the year ended March 31, 2012, securities held as fixed assets consisted of investments in units/shares of investment funds. Movements in securities held as fixed assets are summarised as follows:

	<i>Investment in units/shares of investment funds EUR</i>
Acquisition cost	
at the beginning of the year	951,728
acquisitions during the year	25,657
disposals during the year	(54,549)
	<hr/>
at the end of the year	922,836
	<hr/>
Value adjustments	
cumulated value adjustments at the beginning of the year	(174,934)
reversal of value adjustments for the year <sup>(1)</sup>	50,075
	<hr/>
cumulated value adjustments at the end of the year	(124,859)
	<hr/>
Net value at the end of the year	797,977
	<hr/>
Market value at the end of the year	935,916
	<hr/>

<sup>(1)</sup> This amount is recorded in the caption "Other operating income" in the Profit and loss account.

#### *Investment in units/shares of investment funds*

The Company does not have any holdings in units/shares representing more than 20% of participating interest in the investment funds.

#### Note 4 – Subscribed capital

As at March 31, 2012 and 2011, the issued and fully paid capital of the Company is represented by 15 registered shares of a par value of EUR 25,000 each. The Company has not purchased its own shares.

#### Note 5 – Reserves and results brought forward

The movements for the year are as follows (in EUR):

	Legal reserve	Other reserves	Results brought forward
	<i>EUR</i>	<i>EUR</i>	<i>EUR</i>
Balance as at March 31, 2011	37,500	1,635,000	---
Previous year 's profit	---	---	1,091,542
Net release of net worth tax reserve	---	(75,000)	75,000
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Balance as at March 31, 2012	37,500	1,560,000	1,166,542
	<hr/>	<hr/>	<hr/>

Legal reserve

In accordance with Luxembourg legal requirements, at least 5% of the annual net profit is to be transferred to legal reserve from which distribution is restricted. This requirement is satisfied when the reserve reaches 10% of the issued share capital.

Other reserves

From 2002 onwards, the Company is entitled to reduce the net worth tax due for the year by an amount which cannot exceed the corporate income tax due for the year.

In order to avail of the above, the Company must set up a restricted reserve equal to five times the amount of the net worth tax credited. This reserve has to be maintained for a period of five years following the year in which it was created. In case of distribution of the restricted reserve, the tax credit falls due during the year in which it was distributed. The Company has decided to maintain this restricted reserve under "Other reserves".

As at March 31, 2012, the non-distributable reserve amounts to EUR 1,560,000 representing five times the net worth tax credited for the years from 2006 to 2011.

During the year ended March 31, 2012, the 2005 net worth tax reserve amounting to EUR 160,000 was fully released while a net worth tax reserve of EUR 85,000 was constituted for 2011.

Note 6 - Taxes

The Company is responsible for the management of several Mutual Investment Funds. Consequently the Company is subject to taxes on income and capital gains according to Luxembourg corporate tax legislation. The provision for taxation corresponds to the tax liability estimated by the Company for the financial period for which no final tax assessment has been received from the Luxembourg tax authorities, net of advances made by the Company to the tax authorities.

Note 7 - Other creditors

As at March 31, 2011, other creditors mainly consisted of audit and domiciliation fees payable.

Note 8 – Interest payable and other financial charges

	<i>Year Ended</i> <i>March 31, 2012</i> <i>(EUR)</i>	<i>Year Ended</i> <i>March 31, 2011</i> <i>(EUR)</i>
Net realised loss on derivative instruments and foreign currencies contracts	119,698	22,268
Net change in unrealised loss on derivative instruments and foreign currencies contracts	(3,057)	5,316
	116,639	27,584

Note 9 – Income from financial assets

Income from financial fixed assets comprises:

<i>Year Ended</i>	<i>Year Ended</i>
<i>March 31, 2012</i>	<i>March 31, 2011</i>
<i>(EUR)</i>	<i>(EUR)</i>

Dividend received	32,337	56,600
	<u>32,337</u>	<u>56,600</u>

#### Note 10 – Staff

The Company did not have any employees during the financial years ended March 31, 2012 and 2011.

#### Note 11 – Other provisions

As at March 31, 2012, other provisions consist in unrealised losses on forward foreign exchange contracts, as detailed below:

Currency Bought	Amount Bought	Currency Sold	Amount Sold	Maturity Date	Value in EUR
EUR	522,075	USD	697,516	June 28, 2012	(125)
EUR	79,271	JPY	8,782,099	June 28, 2012	(980)
					<u>(1,105)</u>

As at March 31, 2011, unrealised gains on forward foreign exchange contracts amounted to EUR 1,952 and were presented in the caption “Other receivables”.

#### Note 12 – Related parties

The Company is controlled by Nomura Bank (Luxembourg) S.A. (incorporated in Luxembourg) which owns 100% of the ordinary shares. The ultimate parent of the Company is Nomura Holdings Inc. and is located in Tokyo.

A number of banking transactions are entered into with the related parties in the normal course of business. These include current accounts and foreign exchange currency transactions.

Current accounts yielded interest of EUR 6,855 for the year ended March 31, 2012 (2011: EUR 1,577). The interest rates applied are derived from the short term deposit rates available on the market minus the same spread applicable to non related parties' clients.

#### Note 13 – Assets under management

Assets under management which are not beneficially owned by the Company but for which the Company has investment management responsibility have been excluded from the balance sheet. Such assets amount to approximately EUR 15,186 million as at March 31, 2012 (2011: EUR 14,294 million).

[次へ](#)

## 中間財務書類

- a . 管理会社の日本文の中間財務書類は、ルクセンブルグにおける法令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「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、「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 . 管理会社の原文の中間財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法第1条の3第7項に規定され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 . 日本文の中間財務書類には、主要な金額について円貨換算額が併記されています。日本円への換算には、2012年10月31日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 = 103.29円）が使用されています。なお、千円未満の金額は四捨五入されています。

## グローバル・ファンズ・マネジメント・エス・エー

## 貸借対照表

2012年9月30日現在

(ユーロで表示)

	2012年9月30日		2011年9月30日	
	(ユーロ)	(千円)	(ユーロ)	(千円)
<b>資産</b>				
固定資産				
金融固定資産				
- 固定資産として保有される有価証券 (注3)	861,401	88,974	834,088	86,153
流動資産				
債権				
- 1年以内期限到来債権	316,981	32,741	361,597	37,349
- その他未収金(注11)	3,524	364	0	0
銀行預金、郵便振替預金、小切手および 手元現金(注12)	4,825,804	498,457	2,881,896	297,671
	5,146,309	531,562	3,243,493	335,020
資産合計	6,007,710	620,536	4,077,581	421,173
<b>負債</b>				
資本金および準備金				
資本金(注4)	375,000	38,734	375,000	38,734
法定準備金(注5)	37,500	3,873	37,500	3,873
その他準備金(注5)	1,435,000	148,221	1,560,000	161,132
繰越利益(注5)	2,620,869	270,710	1,166,542	120,492
当期利益	524,582	54,184	652,522	67,399
	4,992,951	515,722	3,791,564	391,631
引当金				
納税引当金(注6)	1,014,759	104,814	282,741	29,204
その他引当金(注11)	0	0	3,276	338
	1,014,759	104,814	286,017	29,543
非劣後債務				
1年以内期限到来その他債務(注7)	0	0	0	0
負債合計	6,007,710	620,536	4,077,581	421,173

添付の注記は当財務書類の一部である。



## グローバル・ファンズ・マネジメント・エス・エー

## 損益計算書

2012年9月30日に終了した期間

(ユーロで表示)

	2012年9月30日に 終了した期間		2011年9月30日に 終了した期間	
	(ユーロ)	(千円)	(ユーロ)	(千円)
<b>費用</b>				
その他営業費用	171,683	17,733	33,722	3,483
未払利息およびその他金融費用				
- 関連事業に関する金額(注8)	29,088	3,004	112,379	11,608
所得税(注6)	119,674	12,361	138,404	14,296
当期利益	524,582	54,184	652,522	67,399
費用合計	845,027	87,283	937,027	96,786
<b>収益</b>				
純売上高(注1)	771,720	79,711	860,637	88,895
その他未収利息およびその他金融収益				
- 関連事業から派生する金額(注12)	0	0	5,556	574
その他営業収益(注3)	61,159	6,317	53,580	5,534
金融資産からの収益(注9)	12,148	1,255	15,022	1,552
金融資産売却実現利益	0	0	2,232	231
収益合計	845,027	87,283	937,027	96,786

添付の注記は当財務書類の一部である。

## グローバル・ファンズ・マネジメント・エス・エー

## 中間財務書類に対する注記

2012年9月30日に終了した期間

## 注1 - 一般事項

グローバル・ファンズ・マネジメント・エス・エー(「当社」)は、ルクセンブルグ法に準拠する株式会社(“Société Anonyme”)としてルクセンブルグにおいて1991年7月8日に設立され、「ルクセンブルグ B 37 359」の商業登記番号を有している。

当社の登録上の所在地は、ルクセンブルグ大公国 エスペランジュ ガスペリッシュ通り33番 A棟である。

当社の主要事業は、投資信託の設定、管理および運用であり、それによって、「純売上高」として損益計算書に開示されている管理報酬を受領する。

当社は、当社が子会社としてその一部を形成する最大の組織である野村ホールディングス株式会社の連結財務書類に含まれている。野村ホールディングス株式会社の登記上の事務所は東京に所在しており、その連結財務書類は、〒103-8011日本国東京都中央区日本橋一丁目9番1号において入手可能である。

さらに、当社は、上記で言及した組織中、最小の組織であるノムラ・ヨーロッパ・ホールディングス・ピーエルシーの連結財務書類にも含まれ、子会社としてその一部を形成している。ノムラ・ヨーロッパ・ホールディングス・ピーエルシーの登記上の事務所はロンドンに所在しており、その連結財務書類は、イギリスEC1A 4NPロンドン、セント・マーティン・ル・グラン1において入手可能である。

ルクセンブルグ法により定義された基準に基づき、当社は、連結財務書類および連結経営報告書を作成する義務を免除されている。

## 注2 - 重要な会計方針の概要

当社の中間財務書類は、ルクセンブルグの法律および規制要件ならびにルクセンブルグにおいて適用される一般会計原則に準拠して作成されている。

取締役会により適用された重要な会計方針の要約は以下のとおりである。

外貨換算

当社は、その会計帳簿をユーロ(EUR)により記帳しており、財務書類は当該通貨で表示されている。

ユーロ以外の通貨で表示される取引はすべて、取引日における為替レートによりユーロに換算される。

銀行預金は、貸借対照表日現在において有効な為替レートにより換算される。為替差損益は、当期損益計算書に計上されている。

その他の資産および負債は、取得時の為替レートにより換算された額または貸借対照表日における為替レートにより決定された額のうち、資産については低価な方、負債については高価な方を用いて個別に換算される。

実現為替差損益および未実現為替差損は、損益計算書に計上される。

純売上高

純売上高とは、運用中の投資信託から受領する管理報酬を意味する。純売上高は、発生主義に基づいて計上される。

金融資産

金融資産は、取得日における取得価額で計上される。期末現在で金融資産は、原価かまたは時価のいずれか低価な方を用いて個別に評価される。

評価調整は、関連資産から直接控除される。

金融資産売却実現損益は、平均原価法で決定される。

債権

債権は、額面金額にて計上される。債権は、回収の可能性が低くなった場合には評価調整の対象となる。評価調整は、当該評価調整を行うこととなった事由が適用されなくなった場合には継続されない。

債務引当金

債務引当金は、確定債務または貸借対照表日現在、発生する金額もしくは日付が不確定だが負担する可能性が高いもしくは確実に負担する債務の損失を補填するために設定されている。

未払費用

次期事業年度中に支払われるが今期事業年度に関連する費用は、適正な見積りに基づいて非劣後債務として計上される。

受取配当金および受取利息

配当金は、配当落ち日に計上される。受取利息は、発生主義に基づいて計上される。

為替先渡契約

先渡契約は、将来の特定の日ににおいて特定の金融商品を売買するための契約上の取り決めである。先渡契約は、店頭市場において取引されるカスタマイズされた契約である。

為替契約の公正価値は、類似の満期およびリスク水準を有する契約の実勢為替レートを参照することにより計算される。

当社の外貨ポジションをヘッジする目的で、当社は為替先渡契約を締結する。当該契約は、当社によって開始され、市場相場で締結される。貸借対照表または簿外ポジションをヘッジするために締結される取引から生じる利益および損失は、ヘッジ取引に伴う損益と同様に損益計算書に計上される。

### 注3 - 金融資産

2012年9月30日に終了した期間中、金融資産は、投資信託の受益証券への投資および関連会社株式の引受により構成されていた。金融資産の増減の概要は、以下のとおりである。

	投資信託の 受益証券への投資 (ユーロ)
取得価額	
期首現在	922,836
期中取得額	2,265
期中処分額	0
期末現在	925,101
評価調整	
期首現在累積評価調整	(124,859)
期末評価調整繰戻額(1)	61,159
期末現在累積評価調整	(63,700)
期末純評価額	861,401
期末市場価格	935,916

(1) 当該金額は、損益計算書において「その他営業収益」の項目に計上されている。

#### 投資信託の受益証券への投資

当社は、投資信託の参加持分の20%超を占める受益証券を保有していない。

### 注4 - 資本金

当社の発行済かつ全額払込済の資本金は、1株当たり額面25,000ユーロの記名株式15株により表章される。当社は、自己株式を取得していない。

## 注5 - 準備金および繰越利益

当期における増減は、以下のとおりである。

	法定準備金 (ユーロ)	その他準備金 (ユーロ)	繰越利益 (ユーロ)
2012年3月31日現在残高	37,500	1,560,000	1,166,542
前期の利益	0	0	1,329,327
資産税準備金の純取崩し	0	(205,000)	205,000
利益処分	0	80,000	(80,000)
配当金	0	0	0
2012年9月30日現在残高	37,500	1,435,000	2,620,869

## 法定準備金

ルクセンブルグの法定要件に準拠して、年間純利益の少なくとも5%を配当が制限される法定準備金として積み立てなければならない。この要件は、準備金が発行済株式資本の10%に達した時に充足されたものとみなされる。

## その他準備金

2002年以降、1934年10月16日法（その後の改正を含む。）第8a項に従い、当社は、ある年度に支払うべき資産税につき、当該年度に支払うべき法人所得税の金額を上限とした減税を受ける権利を有している。

上記の権利を利用するために、当社は、控除の対象となる資産税額の5倍の金額に相当する制限準備金を積立てなければならない。この準備金は、設定された年の翌年から5年間維持されなければならない。制限準備金を配当の対象とする場合、税金控除は、かかる配当が行われた年に廃止される。当社は、この制限準備金を「その他準備金」として計上することを決定した。

2012年3月31日現在、配当不可能準備金は合計1,560,000ユーロであり、これは、2006年から2011年までの間に資産税積立金として計上された額の5倍に相当する。

年次株主総会により、2006年の資産税準備金の全額である205,000ユーロが取り崩され、2012年度の資産税準備金として80,000ユーロが積立てられた。

## 注6 - 税金

当社は、複数の投資信託の管理運用に責任がある。従って、当社は、ルクセンブルグの法人税法に従って所得税およびキャピタル・ゲイン税を課されている。納税引当金は、ルクセンブルグの税務当局から最終査定税額の通知を受けていない会計期間について、当社が見積もった納税額（当社が税務当局に対して支払った前払金控除後）に相当する。納税額に対して前払金の額が上回る場合、差額は貸借対照表に「未収納税引当金」として計上される。

## 注7 - その他債務

その他債務は、主に未払いの監査報酬および所在地事務代行報酬で構成される。

## 注8 - 純為替差益 / (損)

	2012年9月30日 に終了した期間 (ユーロ)	2011年9月30日 に終了した期間 (ユーロ)
派生商品および為替契約に係る実現純利益 / (損失)	(33,716)	(107,150)
派生商品および為替契約に係る未実現利益 / (損失) の純増減	4,628	(5,229)
	(29,088)	(112,379)

## 注9 - 金融資産からの収益

金融資産からの収益は、以下のとおり構成されている。

	2012年9月30日 に終了した期間 (ユーロ)	2011年9月30日 に終了した期間 (ユーロ)
受取配当金	12,148	15,022
	<u>12,148</u>	<u>15,022</u>

## 注10 - スタッフ

当社には、2012年9月30日に終了した期間中に従業員はいなかった。

## 注11 - その他未収金およびその他引当金

2012年9月30日現在、「その他未収金」は、以下のとおりヘッジ目的のために保有される為替先渡契約未実現利益で構成される。

買付通貨	買付金額	売付通貨	売付金額	満期日 (日-月-年)	価額 (ユーロ)
ユーロ	544,228	米ドル	700,674	28-12-12	3,099
ユーロ	86,873	日本円	8,670,855	28-12-12	425
					<u>3,524</u>

2011年9月30日現在、為替先渡契約に係る未実現損失は3,276ユーロであり、「その他引当金」の項目に計上されていた。

## 注12 - 関連会社

当社は、普通株式の100%を所有する(ルクセンブルグにおいて設立された)ノムラ・バンク(ルクセンブルグ)エス・エーによって経営支配されている。当社の最終的親会社は、野村ホールディングス株式会社であり、東京に所在している。

銀行業取引の多くが、通常の事業の一環として関連会社との間で行われている。これらには、当座預金口座および為替取引が含まれる。

当座預金口座で、2012年9月30日に終了した期間中利息は生じなかった(2011年: 5,556ユーロ)。適用された金利は、市場で入手できる短期預金金利から非関連会社の顧客に適用されるものと同じスプレッドを差し引いた後の利率である。

#### 4【利害関係人との取引制限】

管理会社は、ファンドのために、(a)管理会社、(b)その関係法人、(c)管理会社もしくはその関係法人の取締役、または(d)それらの主要株主（自己または他の名義（ノミニー名義を含みます。）をもってするを問わず、自己の勘定でこれらの会社の発行済株式総数の10%以上の株式を保有する者をいいます。）であって、本人自らまたは自己の勘定で行為する者との間で、有価証券（ファンドの受益証券を除きます。）の売買もしくは貸付けをなし、または金銭の貸与を受けてはなりません。ただし、当該取引が約款に定められた諸制限を遵守し、かつ国際的に承認された証券市場または国際的に承認された金融市場における、その時々、（ ）公に入手可能な相場に基づき決定された価格、または（ ）競争価格もしくは実勢利率によって行われる場合を除きます。

#### 5【その他】

##### (1) 定款の変更

管理会社の定款の変更または解散に関しては、株主総会の決議が必要です。

##### (2) 事業譲渡または事業譲受

ルクセンブルグ監督当局の事前承認を条件として、管理会社は、ルクセンブルグの一般原則に基づき、2010年12月17日法の第16章の規定に従って投資信託の運用を管理する権限を授与されている他のルクセンブルグの会社にその業務を譲渡することができます。かかる場合、事業を譲渡した会社は、なお、法人として存続することができます。

##### (3) 出資の状況

該当事項はありません。

##### (4) 訴訟事件その他の重要事項

本書の日付現在、管理会社およびファンドに重要な影響を与えることが予想される事実はありません。管理会社の会計年度は、毎年4月1日に開始し、翌年の3月31日に終了します。管理会社の存続期間は無期限です。ただし、株主総会の決議によっていつでも解散することができます。

## 第2【その他の関係法人の概況】

### 1【名称、資本金の額及び事業の内容】

#### (1) 投資顧問会社

名称	野村アセットマネジメント株式会社（野村アセットマネジメント）
資本金の額	2012年10月末日現在、17,180百万円
事業の内容	野村アセットマネジメントは、日本において先駆的な投資顧問会社であり、証券投資信託の委託者の業務および有価証券等に関する投資運用業務を行っています。野村アセットマネジメントは、1959年野村証券投資信託委託株式会社として設立され、1997年10月1日に投資顧問会社である野村投資顧問株式会社と合併して商号を野村アセット・マネジメント投信株式会社と変更し、2000年11月1日に野村アセットマネジメント株式会社となりました。野村アセットマネジメントは、日本国内および海外の多様な投資家に投資助言、資産運用およびその他関連サービスを提供しています。

#### (2) 保管受託銀行ならびに登録・名義書換・支払・管理および所在地事務代行会社

名称	ノムラ・バンク（ルクセンブルグ）エス・エー (Nomura Bank (Luxembourg) S.A.)
資本金の額	2012年10月末日現在、2,800万ユーロ（約29億円）
事業の内容	ノムラ・バンク（ルクセンブルグ）エス・エーは、1990年2月2日に公開有限責任会社（société anonyme）として設立されました。設立以来、銀行業務に従事しています。

#### (3) 日本における販売会社および代行協会員

名称	野村証券株式会社
資本金の額	2012年10月末日現在、100億円
事業の内容	金融商品取引法に基づく第一種金融商品取引業者として、有価証券の売買、売買の媒介、引受、募集その他第一種金融商品取引業に関連する業務を行っています。同社は2012年10月末日現在、日本国内に177の本支店を有し、顧客に第一種金融商品取引業に関するサービスを提供しております。なお、野村アセットマネジメントおよびその他の投資運用業者発行の投資信託について指定金融商品取引業者として、また、外国投資信託の販売会社および代行協会員としてそれぞれの証券の販売・買戻しの取扱いを行っています。

### 2【関係業務の概要】

#### (1) 投資顧問会社

ファンドに関する投資運用および投資顧問業務を行います。ルクセンブルグ金融監督委員会の事前の承認のもと、投資顧問会社は、管理会社の承諾および目論見書の更新を条件として、運用業務の全部または一部を、自己の費用負担で他の会社へ委託することができます。

#### (2) 保管受託銀行ならびに登録・名義書換・支払・管理および所在地事務代行会社

管理会社との契約に基づき、ファンド資産の保管業務を行います。また、登録・名義書換・支払・管理および所在地事務代行業務（純資産価格の計算を含みます。）等を行います。

#### (3) 日本における販売会社および代行協会員

日本におけるファンド証券の販売に関し、販売業務および代行協会員業務を行います。

### 3【資本関係】

#### (1) 投資顧問会社

該当事項はありません。

#### (2) 保管受託銀行ならびに登録・名義書換・支払・管理および所在地事務代行会社

管理会社の株式の100%を、ノムラ・バンク（ルクセンブルグ）エス・エーが保有しています。

#### (3) 日本における販売会社および代行協会員

該当事項はありません。

## 第3【投資信託制度の概要】

## 定義

1915年法	1915年8月10日商會社法(改正済)
1993年法	金融セクターに関する1993年4月5日法(改正済)
2010年12月17日法	投資信託に関する2010年12月17日法
S I F 法	専門投資信託に関する2007年2月13日法(改正済)
C S S F	ルクセンブルグ監督当局である金融監督委員会
E C	欧州共同体
E E C	欧州経済共同体(現在はE Cが継承)
E U	欧州連合(特に、E Cにより構成)
F C P	契約型投資信託
K I I D	通達2009/65/E C第78条および2010年12月17日法第159条に言及される主要投資家情報 文書
加盟国	E U加盟国ならびに欧州経済地域を形成する契約の当事者であるE U加盟国以外の国で、 当該契約および関連する法律に定める制限内でE U加盟国に相当するとみなされる国
メモリアル パート ファンド	メモリアル・セ・ルクイ・デ・ソシエテ・エ・アソシアシオン (特に通達2009/65/E Cをルクセンブルグ法において導入する)2010年12月17日法パー ト に基づく譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託。かかるファンドは、一般に「U C I T S」と称する。
パート ファンド	2010年12月17日法パート に基づく投資信託
S I C A F	固定資本を有する投資法人
S I C A V	変動資本を有する投資法人
U C I	投資信託
U C I 管理会社	2010年12月17日法第16章に基づき認可を受けた管理会社
U C I T S	譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託
U C I T S 所在加盟国	通達2009/65/E C(以下に定義される。)第5条に基づき契約型投資信託または投資法 人が認可を受けた加盟国
U C I T S ホスト加盟国	契約型投資信託または投資法人の受益証券が販売される、U C I T S 所在加盟国以外の加 盟国
U C I T S 管理会社	2010年12月17日法第15章に基づき認可を受けた管理会社

## ルクセンブルグの投資信託の形態

### 1. 投資信託に関する法令の歴史の概要

1988年4月1日までは、ルクセンブルグのすべての形態のファンドは、投資信託に関する1983年8月25日法、1915年法ならびに共有に関する民法および一般の契約法の規定に従って設立されていた。

1983年8月25日法は、通達85/611/EEC(以下「UCITS 通達」という。)の規定をルクセンブルグ法に導入する法律である投資信託に関する1988年3月30日法(改正済)に取って代えられた。

投資信託に関する2002年12月20日法(改正済)(以下「2002年12月20日法」という。)は、UCITS 通達を改正する通達2001/107/ECおよび通達2001/108/EC(以下「UCITS 通達」という。)をルクセンブルグ法に導入した。

専門投資信託に関する2007年2月13日法(改正済)(以下「SIF法」という。)は、2007年に、機関投資信託に関する1991年法に取って代わった。これらの投資信託は、当該ヴィークルへの投資に付随するリスクを正確に評価できる情報を十分に提供された投資家に対して提供される。専門投資信託(以下「SIF」という。)は、リスク分散の原則に従う投資信託であり、したがってUCIの一種として分類されている。SIFは、会社形態および投資規則の点でより高い柔軟性を提供するのみならず、とりわけCSSFのプロモーターによる認可を必要としない点で監督規制をより緩やかにしている。適格投資家は、機関投資家およびプロの投資家のみならず、SIF法第2条に記載される条件を満たした、情報に精通した個人投資家も含まれる。

2010年12月17日法は、譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託に関する法律、規則および行政規定の調整に関する欧州議会および理事会の2009年7月13日付通達である通達2009/65/EC(以下「通達2009/65/EC」という。)をルクセンブルグ法に導入した。

### 2. 2010年12月17日法の効力発生

すべてのUCITSおよびUCITS管理会社は、遅くとも2011年7月1日に2010年12月17日法の適用対象となっている。

特定のUCITSは、2012年7月1日までにその簡易目論見書を新たな主要投資家情報文書(以下「KIID」という。)に変更しなければならない。

2011年1月1日以降、これまで2002年12月20日法パート に従っていたUCIは、2010年12月17日法パート の適用対象となった。ただし、2012年7月1日に効力が発生する権限の委託に関する一定の規定を除く。

2011年1月1日以降、既存のUCI管理会社は、2010年12月17日法の適用対象となった。ただし、2012年7月1日に効力が発生する権限の委託に関する一定の規定を除く。

2010年12月17日法の財務に関するすべての規定は、2011年1月1日に効力が発生した。

## 2010年12月17日法に従うルクセンブルグのUCITSおよびUCI

### 1. 2010年12月17日法に従うルクセンブルグのUCITSまたはUCIの概要

#### 1.1. 一般規定とその範囲

##### 1.1.1. 2010年12月17日法は、5つのパートから構成されている。

パート UCITS(以下「パート 」という。)

パート その他のUCI(以下「パート 」という。)

パート 外国のUCI

パート 管理会社

パート UCITSおよびその他のUCIに適用される一般規定

2010年12月17日法の下では、パート が適用されるUCITSとパート が適用されるUCIは区分して取り扱われている。

##### 1.1.2. EUのいずれか一つの加盟国内に登録され、2010年12月17日法パート に基づきUCITSとしての適格性を有しているすべてのファンドは、他のEU加盟国において、通達2009/65/ECが当該国において立法化されている限度において、その投資口または受益証券を自由に販売することができる。

##### 1.1.3. 2010年12月17日法第2条第2項は、第3条に従い、UCITSを、以下のように定義している。

- 公衆から調達した投資元本を譲渡性のある証券または2010年12月17日法第41条第1項に記載されるその他の流動性のある金融資産に投資し、かつリスク分散の原則に基づき運営することを唯一の目的とする投資信託
- その受益証券が、所持人の請求に応じて、投資信託の資産から直接または間接に買い戻される投資信託(受益証券の証券取引所での価格がその純資産価格と著しい差異を生じることがないようにするためのUCITSの行為は、かかる買戻しに相当するとみなされる。)

##### 1.1.4. 2010年12月17日法第3条は、2010年12月17日法第2条のUCITSの定義に該当するものの、パート ファンドとしての適格性を有しないファンドを列挙している。

- クローズド・エンド型のUCITS
- EUまたはその一部において、公衆に対してその受益証券の販売を促進することなく投資元本を調達するUCI

- 約款または設立文書に基づき、EU加盟国でない国の公衆に対してのみ、その受益証券を販売しうるUCITS
- 2010年12月17日法第5章に規定する規則を適用することがその投資方針および借入方針に鑑みて不適切であるとCSSFが判断する種類のUCITS

#### 1.1.5. 法的形態

2010年12月17日法パート またはパート に従う投資信託の主な法的形態は以下のとおりである。

- 1) 契約型投資信託 (fonds commun de placement (FCP), contractual common fund)
- 2) 投資法人 (investment company)
  - 変動資本を有する投資法人 (以下「SICAV」という。)
  - 固定資本を有する投資法人 (以下「SICAF」という。)

会社型投資信託および契約型投資信託は、2010年12月17日法、1915年法ならびに共有の原則および一般契約法に関する一部の民法の規定に従って設立されている。

#### 1.2. 契約型投資信託および会社型投資信託の主要な特性の概要

##### 1.2.1. 契約型投資信託 (FCP)

契約型の投資信託は、FCP自体、その管理会社 (以下「管理会社」という。 ) およびその保管受託銀行 (以下「保管受託銀行」という。 ) の三要素から成り立っている。

##### FCPの概要

FCPは法人格を持たず、投資家の集団投資からなる、譲渡性のある証券およびその他の資産の分割できない集合体である。かかる投資家はその投資によって平等に利益および財産の分配に参加する権利を有する。FCPは会社として設立されていないため、個々の投資家は、定義上は投資主ではなく、「受益者」と称されるのが通常である。当該投資家とFCPの関係は、投資家と管理会社との契約関係に基づいた契約上のものであり、この関係は、一般の契約法および2010年12月17日法に従っている。

投資家は、FCPに投資することにより、管理会社とFCPに関連する契約上の関係を結ぶ。かかる契約上の関係は、FCPの約款 (以下を参照のこと。 ) に基づく。FCPへの投資後、投資家はFCPの受益証券 (以下「受益証券」という。 ) に対する権利を有する。

FCPの受益証券の発行の仕組みは以下のとおりである。

ファンドの受益証券は、通常、発行日の純資産価格 (約款にその詳細が記載されることが規定されている。 ) に基づいて継続的に発行される。

管理会社は、保管受託銀行の監督のもとで、受益証券を表章する無記名式証券もしくは記名式証券または受益権を証する確認書を発行し、交付する。

受益者の要請に基づき、パート ファンドの受益証券は、FCPによりいつでも買い戻されうるが、約款に買戻請求の停止に関する詳細な規定がある場合、または、2010年12月17日法第12条に基づく場合には買戻しが停止される。この買戻請求権は、2010年12月17日法第11条第2項および第3項に基づくものである。

パート ファンドについて、CSSF規則は、2010年12月17日法第91条に従い、FCPの受益証券の発行価格および買戻価格の決定の最低頻度を決定することができる。IML通達91/75は、パート ファンドがその受益証券 (または投資口) の発行価格および買戻価格を十分に短い固定された間隔で (原則として月に一度以上) 決定しなければならない旨を定める。

約款に規定がある場合に限り、その範囲内で、受益者に議決権が与えられる。

FCPの分配方針は約款の定めに従う。

パート ファンドに関する2010年12月17日法第9条、第11条および第23条ならびにパート ファンドに関する2010年12月17日法第91条は、CSSF規則によって特定の追加要件を設定しうる旨規定している。

(注) 本書の日付において、当該規則は制定されていない。

主な要件は以下のとおりである。

- FCPの純資産価額は最低1,250,000ユーロである。この最低額はFCPとしての認可が得られてから6か月以内に達成されなければならない。ただし、この最低額は、CSSF規則によって2,500,000ユーロまで引き上げることができる。
- 管理会社は、FCPの運用管理業務を約款に従って執行する。
- 発行価格および買戻価格は、パート ファンドの場合、少なくとも1か月に2度は計算され、その他のすべてのFCPについては少なくとも1か月に1度は計算されなければならない。
- 約款には以下の事項が記載される。
  - (a) FCPの名称および存続期間、管理会社および保管受託銀行の名称
  - (b) 提案されている具体的な目的に合致する投資方針およびその基準
  - (c) 分配方針

- (d) 管理会社がFCPに請求する権利を有する報酬および諸経費ならびにかかる報酬の計算方法
- (e) 公告に関する規定
- (f) FCPの会計の決算日
- (g) 法令に基づく場合以外のFCPの解散事由
- (h) 約款変更手続
- (i) 受益証券発行手続
- (j) 受益証券買戻しの手続ならびに買戻しの条件および買戻しの停止の条件

(注) 緊急を要する場合、すなわち、純資産価格の計算の停止ならびに受益証券の発行および買戻しの停止が受益者の全体の利益となる場合、CSSFはこれらの停止を命ずることができる。

#### 1.2.1.1. 保管受託銀行

CSSFにより承認された約款に定められる保管受託銀行は、約款および管理会社との間で締結する保管受託契約に従い、保管受託銀行またはその指定する者がFCPの有するすべての証券および現金を保管することにつき責任を負う。保管受託銀行は、FCPの資産の日々の運用に関するすべての業務を行う。

これに加えて、保管受託銀行は、以下の業務を行わなければならない。

- FCPのためにまたは管理会社により行われる受益証券の販売、発行、買戻しおよび消却が法律および約款に従って執行されるようにすること。
- 受益証券の価格が法律および約款に従い計算されるようにすること(パート ファンドのみ)。
- 法律または約款に抵触しない限り、管理会社の指示を執行すること。
- FCPの資産の取引において、対価が通常の制限時間内に受領されるようにすること。
- FCPの収益が約款に従って使用されるようにすること。

保管受託銀行は、ルクセンブルグに登録事務所を有するか、外国会社のルクセンブルグ支店でなければならない。パート ファンドの保管受託銀行の場合は、その登録事務所は他の加盟国に所在するものでなければならない。保管受託銀行は、1993年法に定める金融機関でなければならない。

保管受託銀行の取締役は、十分良好な評価および該当するFCPに関する経験を有していなければならない。このため、取締役およびその後任者に関する情報はCSSFに直ちに報告されなければならない。「取締役」とは、法律または設立文書に基づき、保管受託銀行を代表するか、または保管受託銀行の活動の遂行を実質的に決定する者をいう。

管理会社の所在加盟国が、2010年12月17日法パート に基づくFCPの所在加盟国と同一でない場合、保管受託銀行は、2010年12月17日法およびその他の適用される法令に従いその権限を遂行しうるために必要とみなされる情報の流出を制限する書面契約を管理会社と締結しなければならない。

保管受託銀行は、ルクセンブルグ法に従い、管理会社および受益者に対し、正当な理由のない義務不履行または義務の不適切な履行の結果、管理会社または受益者が被った損失につき責任を負う。保管受託銀行の受益者に対する責任は、管理会社を通じて間接的に追及される。ただし、管理会社が受益者からその旨の書面による通知を受領した後3か月以内に行わない場合、かかる受益者は直接保管受託銀行の責任を追及することができる。

保管受託銀行の責任は、資産の全部または一部の保管を副保管受託銀行に委託したことにより影響を受けない。

#### 1.2.1.2. 関係法人

##### ( ) 投資運用会社・投資顧問会社

多くの場合、FCPの管理会社は他の会社と投資運用契約または投資顧問契約を締結し、この契約に従って、投資運用会社・投資顧問会社は、管理会社の取締役会が設定する投資方針の範囲内でかつ約款中の投資制限に従い、ポートフォリオの分散および証券の売買に関する継続的な投資運用業務または助言を管理会社に提供する。

パート ファンドについて、管理会社による投資運用の中核的権限の委託は以下の1.4.2.(15)に定められた条件に従う。

パート ファンドについて、管理会社による委託は、以下の1.4.1.(1)に定められた条件に従う。

##### ( ) 販売会社および販売代理人

管理会社は、FCPの受益証券の公募または私募による販売のため、一もしくは複数の販売会社および/または認可された販売代理人と独占的または非独占的な契約を締結することができる(ただし、その義務はない。)

目論見書には販売手数料および特定の申込方法もしくは募集計画について適切な記載および開示がなされていないなければならない。

#### 1.2.2. 会社型投資信託

会社型の投資信託は、1915年法に基づき、通常、公開有限責任会社(sociétés anonymes)として設立されている。

投資法人の投資口を保有する投資主は、一定の範疇に属する者または1人の者が保有しうる投資法人の投資口の割合に関連して規約中に定められる議決権の制限に従い、投資主に対し投資主総会において1口につき1個の議決権を付与する。

##### 1.2.2.1. 変動資本を有する投資法人

2010年12月17日法に従い、S I C A Vの形態を有する会社型投資信託を設立することができる。

S I C A Vは、投資主の利益をはかるため証券にその資産を分散投資することを固有の目的とし、投資口を公募または私募によって一般に募集し、その資本金が常に会社の純資産に等しいことを規定した規約を有する公開有限責任会社(société anonyme)として定義されている。

S I C A Vは、公開有限責任会社の特殊な形態であるため、1915年法の規定は、2010年12月17日法によって廃止されない限度で適用される。

S I C A Vは次の仕組みを有する。

投資口は、規約に規定された発行または買戻しの日の純資産価格で継続的にS I C A Vによって発行され買い戻される。発行投資口は無額面で全額払い込まなければならない。資本は投資口の発行および買戻しならびにその資産価額の変動の結果自動的に変更される。

2010年12月17日法に定められる最も重要な要件は以下のとおりである。

- 管理会社を指定しない2010年12月17日法パート の対象となっているS I C A Vの最低資本金は、認可時においては30万ユーロを下回ってはならない。管理会社を指定したS I C A Vを含めすべてのS I C A Vの資本金は、認可後6か月以内に125万ユーロに達しなければならない。C S S F規則によりかかる最低資本金は、それぞれ60万ユーロおよび250万ユーロを上限に引き上げることができる。
- 取締役および承認された法定監査人ならびにそれらの変更はC S S Fに届け出ることを要し、C S S Fの異議のないことを条件とする。
- 規約中にこれに反する規定がない場合、S I C A Vはいつでも投資口を発行することができる。
- 規約に定める範囲で、S I C A Vは、投資主の求めに応じて投資口を買い戻す。
- 投資口は、S I C A Vの純資産総額を発行済投資口数により除することにより得られる価格で発行され、買い戻される。この価格は、費用および手数料を加えることによって、投資口発行の場合増額し、投資口買戻しの場合減額することができるが、費用および手数料の最高限度額および手続はC S S F規則により決定することができる。
- 通常の期間内にS I C A Vの資産に純発行価格相当額が払い込まれない限り、S I C A Vの投資口を発行しない。
- 規約は、発行および買戻しに関する支払いの時間的制限を規定し、S I C A Vの資産評価の原則および方法を特定する。
- 規約は、法律上の原因に基づく場合について影響を与えることなく、発行および買戻しが停止される場合の条件を特定する。
- 規約は、発行および買戻価格の計算を行う頻度を規定する(パート ファンドについては最低1か月に2回、またはC S S Fが許可する場合は1か月に1回とし、パート 以外のファンドについては最低1か月に1回とする。 )。
- 規約は、S I C A Vが負担する費用の性質を規定する。

#### 1.2.2.2. オープン・エンド型のその他の会社型投資法人

従来、ルクセンブルグ法に基づいて設立されたクローズド・エンド型の会社型投資法人においては、買戻取引を容易にするため別に子会社として買戻会社を設ける投資法人の仕組みが用いられていた。

しかしながら、買戻会社の投資口買戻義務は常に、自己資金とファンドからの借入金の範囲内に限定されている。買戻会社の投資口は、通常、1株の資格株を除き、全額をファンドが所有している。この借入金は、ファンドの利益金、繰越利益金および払込剰余金または法定準備金以外の準備金の額を超えることができない。

買戻会社を有しない投資法人も設立されているが、その規約は、投資主の請求があれば投資口を買い戻す義務がある旨規定し、オープン・エンド型の仕組みを定めている。

#### 1.2.2.3. 保管受託銀行

会社型投資法人の資産の保管は、保管受託銀行に委託されなければならない。

保管受託銀行の業務はさらに以下のとおりである。

- ファンドによりまたはファンドのために行われる投資口の販売、発行、買戻しおよび消却が法律およびファンドの規約に従って執行されるようにすること。
- ファンド資産の取引において、対価が通常の制限時間内に受領されるようにすること。
- ファンドの収益が規約に従って使用されるようにすること。

ファンドが管理会社を指定した場合において、管理会社所在加盟国が、パート ファンドの所在加盟国と同一でない場合、保管受託銀行は、2010年12月17日法およびその他の適用される法令に従いその権限を遂行しうるために必要とみなされる情報の流出を制限する書面契約を管理会社と締結しなければならない。

#### 1.2.2.4. 関係法人

投資運用会社・投資顧問会社および販売会社または販売代理人

上記1.2.1.2.「関係法人」中の記載事項は、原則として、ファンドの投資運用会社・投資顧問会社および販売会社また

は販売代理人に対しても適用される。

#### 1.2.2.5. 会社型パート ファンドの追加的要件

以下の要件は、2010年12月17日法第27条にS I C A Vに関し定められているが、パート ファンドである他の形態の会社型投資信託にも適用される。

(1) S I C A Vが、通達2009/65/E Cに従い認可された管理会社を指定しない場合

- 認可の申請には、S I C A Vの組織構造等を記載した運営計画を添付しなければならない。
- S I C A Vの業務執行役員は、十分に良好な評価を得ており、当該S I C A Vが遂行する業務の形態に関し十分な経験を有していなければならない。そのために、取締役およびその地位の後継者は、その氏名がC S S Fに直ちに報告されなければならない。S I C A Vの事業の遂行は、これらの条件を満たす少なくとも2名により決定されなければならない。「業務執行役員」とは、法律もしくは設立文書に基づきS I C A Vを代理するか、またはS I C A Vの方針を実質的に決定する者をいう。
- さらに、S I C A Vと他の自然人または法人との間に何らかの親密な関係がある場合、C S S Fは、かかる関係が効果的な監督権限の行使を妨げない場合にのみ認可する。

C S S Fは、また、S I C A Vが親密な関係を有する一もしくは複数の自然人もしくは法人が服する非加盟国の法令もしくは行政規定またはこれらの施行に伴う困難により、その監督権限を効果的に行使することが妨げられる場合は、認可を付与しない。

S I C A Vは、C S S Fに対して、要求される情報を提供しなければならない。

完全な申請書が提出されてから6か月以内に、申請者に対し、認可が付与されたか否かにつき連絡しなければならない。認可が付与されない場合は、その理由を示さなければならない。

S I C A Vは、認可付与後直ちに業務を開始することができる。

当該認可の付与により、S I C A Vの経営陣、取締役会および監査役会の構成員は、C S S Fが認可申請を検討する際に根拠とした実質的な情報に関する一切の変更について、自発的に、完全で、明確かつ包括的な方法により書面にてC S S Fに通知を行う義務を負うこととなる。

C S S Fは、S I C A Vが以下のいずれかに該当する場合に限り、当該S I C A Vに付与した認可を取り消すことができる。

- (a) 12か月以内に認可を利用しない場合、明示的に認可を放棄する場合または6か月を超えて活動を中止する場合
- (b) 虚偽の申述またはその他の不正な手段により認可を取得した場合
- (c) 認可が付与された条件を満たさなくなった場合
- (d) 2010年12月17日法または同法に従って採用された規則の規定に重大かつ/または組織的に違反した場合
- (e) 2010年12月17日法が認可の取消事由として定める場合に該当する場合

(2) 以下の1.4.2.の(15)および(16)に定める規定は、通達2009/65/E Cに従い認可された管理会社を指定していないS I C A Vに適用される。ただし、「管理会社」は「S I C A V」と解釈される。

S I C A Vは、自身のポートフォリオ資産のみを運用することができ、いかなる場合も、第三者のための資産運用の委任を受けてはならない。

(3) 通達2009/65/E Cに従い認可された管理会社を指定していないS I C A Vは、適用ある慎重なルールを常に遵守しなければならない。

特に、C S S Fは、S I C A Vの性格にも配慮し、当該S I C A Vが健全な運用上および会計上の手続、電子データ処理の制御および保護の整備ならびに適切な内部運用メカニズム(特に、その従業員の個人取引および当初資本金による投資のための金融商品の保有または運用に関する規則を含む。)を有することを求める。とりわけ、当該S I C A Vに係る各取引がその源泉、関係当事者、性質および取引が実行された日時・場所をたどることが可能であること、ならびにS I C A Vの資産が設立文書および現行法の規定に従い投資されていることを確保するものとする。

#### 1.3. 2010年12月17日法によるルクセンブルグのU C I T SおよびU C Iの投資制限

##### A) パート ファンド/U C I T S

以下に定められた投資制限は、別途指示されない限り、F C Pおよび会社型投資信託と同程度まで適用される。

パート ファンドに適用される投資規則および制限は、2010年12月17日法第40条ないし第52条に規定されている。

U C I T Sが複数の投資コンパートメントを構成する場合、各コンパートメントは、2010年12月17日法第41条ないし第52条の目的において、個別のU C I T Sとしてみなされる。

主な規則および制限は以下のとおりである。

- (1) U C I T Sは、証券取引所に上場されておらず、定期的に取り引が行われている公認かつ公開の他の規制された市場で取引されていない譲渡性のある証券および短期金融商品に、その純資産の10%を超えて投資することができない。ただし、かかる証券取引所または他の規制された市場がE U加盟国以外の国に存在する場合は、それらの選択は、かかるU C I T Sの約款または設立文書に規定されていなければならない。

- (2) UCITSは、通達2009/65/ECに従い認可されたUCITSおよび/または通達2009/65/EC第1条第2項第1号および第2号、a)およびb)に規定する範囲のその他のUCIの受益証券に(設立国が加盟国であるか否かにかかわらず)投資することができる。ただし、以下の要件を充足しなければならない。
- かかるその他のUCIは、CSSFがEC法に規定する監督と同程度の監督に服すると判断する法令により認可されたものまたは監督当局の協力が十分に確保されている国で認可されたものであること。
  - かかるその他のUCIの受益者に対する保護水準はUCITSの受益者に提供されるものと同等であること、特に、資産の分別管理、借入れ、貸付けならびに譲渡性のある証券および短期金融商品の空売りに関する規則が通達2009/65/ECの要件と同等であること。
  - かかるUCIの業務が、報告期間における資産、債務、収益および運用の評価が可能となる形で、半期報告書および年次報告書により報告されていること。
  - (合計で)取得が予定されているUCITSまたはその他のUCIの資産の10%超が、その約款または設立文書に従い、その他のUCITSまたはUCIの受益証券に投資されないこと。
- (3) UCITSは、信用機関の要求払いの預金または12か月以内に満期となり引き出すことができる預金に投資することができる。ただし、信用機関が加盟国に登録事務所を有するか、第三国に登録事務所がある場合はEC法の規定と同等とCSSFが判断する慎重なルールに従っているものでなければならない。
- (4) UCITSは、上記(1)に記載する規制された市場で取引される金融デリバティブ商品(現金決済商品と同等のものを含む。)および/または店頭市場で取引される金融デリバティブ商品(以下「OTCデリバティブ」という。)に投資することができる。ただし、以下の要件を充足しなければならない。
- UCITSが投資することができる商品の裏づけとなるものは、(1)から(5)に記載される商品、金融指数、金利、外国為替または通貨であり、UCITSの約款または設立文書に記載される投資目的に従い投資されなければならない。
  - OTCデリバティブ取引の相手方は、慎重な監督に服し、CSSFが承認するカテゴリーに属する機関でなければならない。
  - OTCデリバティブは、信頼でき、かつ認証されうる日次ベースでの価格に従うものとし、随時、UCITSの主導により、公正な価格で売却、償還または相殺取引により手仕舞いが可能なものでなければならない。
- CSSFは、とりわけ財務上のリスク、すなわちグローバル・エクスポージャー、カウンターパーティー・リスクおよび集中によるリスクについてのリスク管理要件を詳しく定めた2011年5月30日付CSSF通達11/512を制定している。同通達は、これに関連し、CSSFに提供すべき最低限の情報についても概説している。
- (5) UCITSは、短期金融商品の発行または発行者が投資家および預金の保護を目的として規制されている場合、規制された市場で取引されていないもので、2010年12月17日法第1条(すなわち上記(1))に該当しない短期金融商品に投資することができる。ただし、当該短期金融商品は以下のものでなければならない。
- 中央政府、地方自治体、加盟国の中央銀行、欧州中央銀行、EUもしくは欧州投資銀行、非加盟国、または連邦国家の場合、連邦を構成する加盟者、または一もしくは複数の加盟国が所属する公的国際機関により発行されまたは保証される短期金融商品
  - 上記(1)に記載される規制された市場で取引される証券の発行者が発行する短期金融商品
  - EC法が規定する基準に従い慎重な監督に服している発行体または少なくともEC法が規定するのと同じ程度厳格であるとCSSFが判断する慎重なルールに服し、これを遵守する発行体により発行または保証される短期金融商品
  - CSSFが承認するカテゴリーに属するその他の機関により発行される短期金融商品。ただし、当該短期金融商品への投資は、上記3つに規定するものと同程度の投資家保護に服するものでなければならない。また、発行体は、少なくとも10,000,000ユーロの資本および準備金を有し、第4通達78/660/EECに従い年次財務書類を公表する会社、一もしくは複数の上場会社を有するグループ企業に属し、同グループのファイナンスに専従する企業、または銀行の与信ラインから利益を受けている証券化のためのヴィークルへのファイナンスに専従している会社でなければならない。
- (6) UCITSは、貴金属や貴金属を表章する証書を取得することができない。
- (7) 投資法人として組成されているUCITSは、その事業の直接的目的遂行に欠かせない動産または不動産資産を取得することができる。
- (8) UCITSは、流動資産を保有することもできる。
- (9) (a) ルクセンブルグに登録事務所を有する投資法人または管理会社(各運用UCITSに関するもの)は、常時、ポジション・リスクおよびそれらのポートフォリオのリスク・プロファイル全体への寄与度を監視・測定することを可能とするリスク管理プロセスを利用しなければならない。かかる投資法人または管理会社はまた、OTCデリバティブの価値を正確かつ独立して評価するプロセスを利用しなければならない。投資法人または管理会社は、CSSFが規定する詳細なルールに従い、デリバティブ商品のタイプに関して、潜在的リスク、量的制限、デ

デリバティブ商品の取引に関連するリスクを測定するために選択された方法につき、C S S F に定期的に報告しなければならない。

(b) U C I T S は、譲渡性のある証券および短期金融商品に関する技法と手段をC S S F が定める条件と制限内で用いることもできる。ただし、この技法と手段はポートフォリオの効率的運用の目的で用いられるものとする。

(c) U C I T S は、デリバティブ商品に関するグローバル・エクスポージャーが、ポートフォリオの純資産総額を超過しないようにしなければならない。

当該エクスポージャーは、対象資産の時価、カウンターパーティー・リスク、将来の市場動向およびポジションの清算可能時期等を勘案して計算する。

U C I T S は、その投資方針の一部として、以下の(10)(e)に規定する制限の範囲内で金融デリバティブ商品に投資することができる。ただし、対象資産に対するそのエクスポージャーは、総額で以下の(10)に規定する投資上限額を超過してはならない。U C I T S が指数を基礎とする金融デリバティブ商品に投資する場合、当該商品は(10)に規定する上限額の目的において合計する必要はない。

譲渡性のある証券または短期金融商品がデリバティブ商品を内包する場合は、本項の要件への適合については、デリバティブ商品も勘案しなければならない。

(10) (a) U C I T S は、同一の発行体が発行する譲渡性のある証券または短期金融商品にその資産の10%を超えて投資することができない。

U C I T S は、同一の機関にその資産の20%を超えて預金することができない。U C I T S の取引の相手方に対するO T C デリバティブ取引におけるリスクのエクスポージャーは、取引の相手方が上記(3)に記載する信用機関の場合はその資産の10%、その他の場合は5%を超えてはならない。

(b) U C I T S がその資産の5%を超えて投資する各発行体について、U C I T S が保有する譲渡性のある証券および短期金融商品の合計価額は、その資産の40%を超過してはならない。この制限は、慎重な監督に服する金融機関への預金および当該機関とのO T C デリバティブ取引には適用されない。

上記(a)に記載される個別の制限にかかわらず、U C I T S は、その資産の20%を超える部分が一つの機関に投資されることになる場合は、以下のものを合計してはならない。

- 当該機関により発行された譲渡性のある証券もしくは短期金融商品
- 当該機関への預金、または
- 当該機関について行われたO T C デリバティブ取引から生じるエクスポージャー

(c) 上記(a)の第1文に記載される制限は、加盟国、その地方自治体、非加盟国、一または複数の加盟国がメンバーである公的国際機関が発行または保証する譲渡性のある証券または短期金融商品の場合は、35%を上限とすることができる。

(d) 上記(a)の第1文に記載される制限は、その登録事務所が加盟国内にある信用機関により発行され、法律により、その債券保有者を保護するための特別な公的監督に服する一定の債券については、25%を上限とすることができる。特に、当該債券発行により生じる金額は、法律に従い、当該債券の全有効期間中、債券に付随する請求をカバーできる資産であって、かつ、当該発行体の破産の場合、優先的にその元本の返済および経過利息の支払いに充てられる資産に投資されなければならない。

U C I T S がその資産の5%超を第1項に記載する一つの発行体が発行する債券に投資する場合、かかる投資の合計価額は当該U C I T S の資産価額の80%を超過してはならない。

(e) 上記(c)および(d)に記載される譲渡性のある証券および短期金融商品は、(b)に記載される40%の制限を適用する目的において考慮されなければならない。

(a)、(b)、(c)および(d)に記載される制限は、合計することができない。したがって、同一発行体が発行する譲渡性のある証券または短期金融商品への投資、または上記(a)、(b)、(c)および(d)に従って行われる当該機関への預金もしくはデリバティブ商品への投資は、合計で当該U C I T S の資産の35%を超えてはならない。

通達83/349/E E Cまたは公認の国際的な会計基準に従い、連結会計の目的上同一グループに属する会社は、本項の制限の計算においては同一発行体とみなされるものとする。

U C I T S は、同一グループの譲渡性のある証券および短期金融商品に累積的に、その資産の20%の制限まで投資することができる。

(11) 以下の(15)に記載される制限に反することなく、(10)に記載する制限は、U C I T S の約款または設立文書に従って、その投資方針の目的がC S S F の承認する株式または債務証券指数の構成と同一構成を目指すものである場合、同一発行体が発行する株式および/または債務証券への投資については、20%まで引き上げることができる。ただし、次の条件を満たす場合に限る。

- 指数の構成銘柄が十分分散されていること
- 指数が関連する市場の適切なベンチマークを表示するものであること
- 指数が適切な方法で公表されていること

この制限は、特に、特定の譲渡性のある証券または短期金融商品の比率が高い規制された市場での例外的な市況により正当化される場合は、35%に引き上げられる。この制限までの投資は、一発行体のみ許される。

- (12) (a) (10)にかかわらず、C S S Fは、U C I T Sに対し、リスク分散の原則に従い、その資産の100%まで、加盟国、その一もしくは複数の地方自治体、非加盟国または一もしくは複数のE U加盟国が属している公的国際機関が発行または保証する、異なる種類の譲渡性のある証券および短期金融商品に投資することを許可することができる。C S S Fは、(10)および(11)に記載する制限に適合するU C I T Sの受益者への保護と同等の保護を当該U C I T Sの受益者が有すると判断する場合にのみ、当該許可を付与する。これらのU C I T Sは、少なくとも6つの異なる銘柄の有価証券を保有しなければならないが、単一の銘柄がその全資産の30%を超えてはならない。
- (b) (a)に記載するU C I T Sは、その約款または設立文書において、その資産の35%超を投資する予定の証券の発行者または保証者となる、国、地方自治体または公的国際機関について明記しなければならない。
- (c) さらに、(a)に記載するU C I T Sは、その目論見書または販売文書の中に、かかる許可に関する注意喚起文言を記載し、その資産の35%超を投資する予定または現に投資している証券の発行者または保証者となる、国、地方自治体または公的国際機関を表示しなければならない。
- (13) (a) U C I T Sは、(2)に記載するU C I T Sおよび/またはその他のU C Iの受益証券を取得することができるが、一つのU C I T Sまたはその他のU C Iの受益証券にその資産の20%を超えて投資することはできない。この投資制限の適用上、複数のコンパートメントを有するU C Iの各コンパートメントは、個別の発行体とみなされる。ただし、コンパートメント間の第三者に対する債務の分離原則が確保されていなければならない。
- (b) U C I T S以外のU C Iの受益証券への投資は、合計して、一つのU C I T Sの資産の30%を超えてはならない。U C I T SがU C I T Sおよび/またはその他のU C Iの受益証券を取得した場合、U C I T Sまたはその他のU C Iのそれぞれの資産は(10)に記載の制限において合計する必要はない。
- (c) 直接または代理人により、同一の管理会社、または共通の管理もしくは支配によりまたは直接もしくは間接の実質的保有により管理会社と結合されているその他の会社により運用されている他のU C I T Sおよび/または他のU C Iの受益証券に、U C I T Sが投資する場合、当該管理会社またはその他の会社は、かかる投資先U C I T Sおよび/またはU C Iの受益証券への投資を理由として、買付手数料または買戻手数料を課してはならない。他のU C I T Sおよび/または他のU C Iにその資産の相当部分を投資するU C I T Sは、目論見書において、当該U C I T Sならびに投資を予定している投資先U C I T Sおよび/またはU C Iの両方に課される管理報酬の上限を開示しなければならない。さらに、年次報告書において、当該U C I T Sならびに投資先U C I T Sおよび/またはU C Iの両方に課される管理報酬の上限割合を記載しなければならない。
- (14) (a) 目論見書は、U C I T Sが投資できる資産のカテゴリーを記載し、金融デリバティブ商品の取引ができるか否かについて言及しなければならない。この場合、かかる運用は、ヘッジ目的でなされるのか、投資目的達成のためになされるのか、またリスク面において、金融デリバティブ商品の使用により起こりうる結果について、明確に記載しなければならない。
- (b) U C I T Sが、主として、譲渡性のある証券および短期金融商品以外の上記(1)ないし(8)に記載されるカテゴリーの資産に投資し、または(11)に従って、株式または債務証券指数に追随する投資を行う場合、目論見書および必要な場合は販売文書に、その投資方針に注意を喚起する明確な説明を記載しなければならない。
- (c) U C I T Sの純資産価格が、その資産構成または使用される資産運用技法のため、大きく変動する見込みがある場合、目論見書および必要な場合は販売文書において、当該U C I T Sの特徴につき注意を喚起する明確な説明を記載しなければならない。
- (d) 投資家の要請があった場合、管理会社は、U C I T Sのリスク管理に適用される量的制限、このために選択された方法、および当該カテゴリーの商品の主なリスクおよび利回りについての直近の変化に関し、追加情報を提供しなければならない。
- (15) (a) 投資法人または運用するすべての契約型投資信託に関し行為する管理会社で、2010年12月17日法パート または通達2009/65/ECに該当するものは、発行体の経営に重大な影響を行使しうるような議決権付株式を取得してはならない。
- (b) さらに、U C I T Sは、以下を超えるものを取得してはならない。
- ( ) 同一発行体の議決権のない株式の10%
  - ( ) 同一発行体の債務証券の10%
  - ( ) (2010年12月17日法第2条第2項の意味の範囲の) 同一U C I T Sまたはその他のU C Iの受益証券の25%
  - ( ) 一発行体の短期金融商品の10%

上記( )ないし( )の制限は、取得時において、債券もしくは短期金融商品の合計額または発行済当該商品の純額が計算できない場合は、これを無視することができる。

(c) 上記(a)および(b)は以下については適用されない。

- 1) 加盟国またはその地方自治体が発行または保証する譲渡性のある証券および短期金融商品
- 2) EU非加盟国が発行または保証する譲渡性のある証券および短期金融商品
- 3) 一または複数のEU加盟国がメンバーである公的国際機関が発行する譲渡性のある証券および短期金融商品
- 4) EU非加盟国で設立された会社の資本における株式で、UCITSがその資産を主として当該国に登録事務所を有する発行体の証券に投資するため保有するもの。ただし、当該国の法令により、かかる保有がUCITSによる当該国の発行体の証券に対する唯一の投資方法である場合に限る。ただし、この例外は、その投資方針において、EU非加盟国の会社が、上記(10)、(13)ならびに(15)(a)および(b)に記載する制限に適合する場合にのみ適用される。(10)および(13)の制限を超過した場合は、(16)が準用される。
- 5) 子会社の資本における株式で一または複数の投資法人が保有するもの。ただし、当該子会社は、かかる投資法人のためにのみ、子会社が設立された国における運用、助言、もしくは販売等の業務、または受益者の要請に応じた買戻しに関する業務のみを行うものでなければならない。

(16) (a) UCITSは、その資産の一部を構成する譲渡性のある証券または短期金融商品に付随する引受権の行使にあたり、1.3.A)の制限に適合する必要はない。

リスク分散の原則の遵守の確保にあたっては、新しく認可されたUCITSには、認可を受けた日から6か月間は(10)、(11)、(12)および(13)は適用されない。

(b) 上記(a)の制限がUCITSのコントロールの及ばない理由または引受権の行使により超過した場合、UCITSは、受益者の利益を十分考慮して、売却取引において、かかる状況の是正を優先的に行わなければならない。

(17) (a) 投資法人またはFCPのために行為する管理会社もしくは保管受託銀行は、借入れをしてはならない。ただし、UCITSは、バック・ツー・バック・ローンにより、外国通貨を取得することができる。

(b) (a)にかかわらず、

- 1) UCITSは、借入れが一時的であり、かつ投資法人の場合はその資産の10%までを表章する額を、またはFCPの場合はそのファンド価額の10%までを表章する額を借入れることができる。
- 2) 投資法人の場合、借入れがその事業に直接的に重要である不動産の取得を可能にするためのものである場合、その資産の10%まで借入れをすることができる。

UCITSが、1)および2)に基づき借入れを承認される場合、当該借入れは、合計でそのUCITSの資産の15%を超過してはならない。

(18) (a) 上記(1)ないし(9)の適用を害することなく、投資法人またはFCPのために行為する管理会社もしくは保管受託銀行は、貸付けを行うか、または第三者の保証人となってはならない。

(b) (a)は、当該投資法人、管理会社または保管受託銀行が、(2)、(4)および(5)に記載される譲渡性のある証券、短期金融商品またはその他の金融商品であって一部払込未了のものを取得することを妨げるものではない。

(19) 投資法人またはFCPのために行為する管理会社もしくは保管受託銀行は、(2)、(4)および(5)に記載される譲渡性のある証券、短期金融商品またはその他の金融商品について、空売りを行ってはならない。

2002年12月20日法の一定の定義に関する2008年2月8日付大公規則は、一定の定義の明確化に関する通達およびUCITSの投資対象としての適格資産に関する2007年3月付CESRガイドラインを実施する、2007年3月19日付EU通達2007/16/ECを、ルクセンブルグにおいて実施している。

2008年2月19日に、CSSFは、2002年12月20日法の一定の定義に関する2008年2月8日付大公規則の条文を明確化する通達08/339(以下「通達08/339」という。)を出した。

通達08/339は、2002年12月20日法の関連規定(2010年12月17日法の対応する規定により取って代えられる。)の意味の範囲内で、かつ2002年12月20日法の一定の定義に関する2008年2月8日付大公規則の規定に従って特定の金融商品が投資適格資産に該当するか否かを評価するにあたり、UCITSがこれらのガイドラインを考慮しなければならない旨を定めている。通達08/339は、2008年11月26日にCSSFにより出された通達08/380により改正された。

2008年6月4日に、CSSFは、特定の証券貸借取引においてUCITSが利用することのできる技法と商品の詳細について示した通達08/356を出した。

通達08/356は、特に、現金担保を再投資する認可担保や認可資産を一新している。当該通達08/356は、UCITSのカウンターパーティー・リスクが法的制限を超えないようにするために現金担保の再投資によって取得された担保および資産をどのように保管すべきかを定めている。当該通達は、証券貸借取引によってUCITSのポートフォリオ運用業務、償還義務およびコーポレート・ガバナンスの原則の遵守を損なってはならない旨を再言している。さらに、当該通達は目論見書と財務報告書に記載すべき情報について定めている。

通達2009/65/ECを実施する2010年12月17日法は、UCITSの合併に関する一定の規定(下記A.)とともに、

マスター/フィーダー構造の設定可能性(下記B.)をルクセンブルグ法に導入している。

- A. 2010年12月17日法は、UCITS(またはそのサブ・ファンド)の国境を越える合併または国内の合併に関して、その法的形態にかかわらず新しい規則を定めている。これらの規定は、UCITSのみに適用され、その他の種類のUCIには適用されない。2010年12月17日法に従い、CSSFは、2010年12月17日法の一定の規定を明確化したCSSF規則10-05を採用している。
- B. UCITSフィーダー・ファンドとは、その資産の少なくとも85%を別のUCITS(以下「マスター」という。)に投資するUCITSであると定義される。残りの15%は、以下のように保有することができる。
- 補助的な流動資産(2010年12月17日法第41条第2項に定義される。)
  - 金融デリバティブ商品(ヘッジ目的でのみ利用できる。)
  - 事業を行う上で必須の動産または不動産
- B) パート ファンド/UCI
- パート ファンドに該当しないルクセンブルグ投資信託に適用される制限は、CSSF規則によって、FCPについては2010年12月17日法第91条第1項に従い、SICAVについては2010年12月17日法第96条第1項に従い決定される。
- (注) かかる規則は未だ出されていない。
- IML通達91/75は、パート ファンドについて一般的な投資制限を規定している。
- パート ファンドに課されている投資制限の目的は、投資対象が十分に流動的かつ分散されていることを確保することである。限定的な例外はあるものの、パート ファンドは原則として、
- a) 証券取引所に上場されておらず、また定期的に営業し、かつ公認および公開されている別の規制市場でも取り扱われていない証券には、その純資産の10%を超えて投資できず、
  - b) 同じ発行体から発行された同じ種類の証券を10%を超えて取得することはできず、
  - c) 同じ発行体から発行された証券に、ファンドの純資産の10%を超えて投資することはできない。
- 上記の制限は、OEC加盟国もしくはその地方自治体、またはECの地域規模もしくは世界規模の公的国際機関により発行または保証されている証券には適用されない。
- 上記a)、b)およびc)の制限は、オープン・エンド型UCIがパート ファンドに適用されるものと同等のリスク分散化要件に従っていない場合は、当該UCIの受益証券の購入にも適用される。
- 上記にかかわらず、規則については、ケース・バイ・ケースでCSSFとともに協議することができる。

#### 1.4. 管理会社

パート ファンドのみを運用するすべての管理会社には、2010年12月17日法第16章が適用される。

パート ファンドを運用するルクセンブルグの管理会社には、2010年12月17日法第15章が適用される(以下を参照のこと)。

##### 1.4.1. 2010年12月17日法第16章に従う管理会社

2010年12月17日法第125条および第126条は、第16章に基づき存続する管理会社が充足すべき以下の要件を定めている。

(1) 管理会社の業務の開始にはCSSFの事前の認可が必要となる。

管理会社は、公開有限責任会社、非公開有限責任会社、共同会社、公開有限責任会社として設立された共同会社または有限責任パートナーシップとして設立されなければならない。当該会社の資本は、記名式株式で表章されなければならない。

認可を受けた管理会社は、CSSFによってリストに記入される。かかる登録は認可を意味し、CSSFは当該管理会社に対し、かかる登録がなされた旨を通知する。リストへの登録の申請は、管理会社の設立より前にCSSFに対しなされなければならない。管理会社の設立は、CSSFによる認可の通知後にのみ実行可能である。かかるリストおよびこれに加えられる修正は、CSSFによりメモリアルにおいて公告される。

管理会社は、UCIの運用以外の活動に従事してはならない(ただし、付随的な性質の自らの資産の運用のみは行うことができるが、運用する当該投資信託の少なくとも一つはルクセンブルグ法に従うUCIでなければならないと解される。)

当該管理会社の本店および登録事務所は、ルクセンブルグに所在しなければならない。

2010年12月17日法第16章の規定に服する管理会社は、事業のより効率的な運営のため、自らの一または複数の業務にかかる管理会社を代理して遂行する権限を、第三者に委託することができる。この場合、以下の前提条件に適合しなければならない。

- a) 管理会社はCSSFに対し適切な方法で通知しなければならない。
- b) 当該権限付与は、管理会社に対する適切な監督を妨げるものであってはならず、特に、管理会社が投資家の最善の利益のために、管理会社が行い、UCIが運用されることを妨げてはならない。
- c) 当該委託が投資運用に関するものである場合、当該権限付与は、資産運用の目的において認可を得ているかまた

は登録されており、かつ慎重な監督に服している事業体にのみ付与される。

- d) 当該権限付与が投資運用に関するものであり、かつ、これが国外の事業体に付与される場合、C S S F と当該国の監督機関の協力関係が確保されなければならない。
- e) 投資運用の中核的業務に関わる権限は、保管受託銀行に付与されてはならない。

2011年1月1日より前に設立され、それにより2010年12月17日法第16章に従うことになった管理会社は、2012年7月1日まで、上記の前提条件を遵守しなければならない。

- (2) C S S F は以下の条件で管理会社に認可を付与する。
  - a) 申請会社は、その事業を効率的に行い、債務を弁済するに足る、処分可能な十分な財務上の資源を有していなければならない。特に、払込済資本金として、125,000ユーロの最低資本金を有していなければならない。かかる最低金額は、C S S F 規則により最大で625,000ユーロまで引き上げることができる。
    - (注) 現在はかかる規則は存在しない。
  - b) 上記a)に記載される資本金は、管理会社の永続的な処分により維持され、管理会社の利益のために投資される。
  - c) 2010年12月17日法第129条第5項に該当する管理会社の取締役は、良好な評価を十分に得ており、その義務の遂行に必要なプロフェッショナルとしての経験を有していなければならない。
  - d) 管理会社の参照投資主またはメンバーの身元情報がC S S F に提供されなければならない。
  - e) 認可申請書に管理会社の組織構成が記載されなければならない。
- (3) 完全な申請書が提出されてから6か月以内に、申請者に対し、認可が付与されたか否かにつき連絡しなければならない。認可が付与されない場合は、その理由を示さなければならない。
- (4) 管理会社は、認可付与後直ちに業務を開始することができる。
 

当該認可の付与により、管理会社の経営陣、取締役会および監査役会の構成員は、C S S F が認可申請を検討する際に根拠とした重要な情報に関する一切の変更について、自発的に、完全で、明確かつ包括的な方法により書面にてC S S F に通知を行う義務を負うこととなる。
- (5) C S S F は、以下の場合、2010年12月17日法第16章に従い、管理会社に付与した認可を取り消すことがある。
  - a) 管理会社が12か月以内に認可を利用しない場合、明示的に認可を放棄する場合、または6か月を超えて2010年12月17日法第16章に定められる活動を中止する場合。
  - b) 虚偽の申述によりまたはその他の不正な手段により認可を取得した場合。
  - c) 認可が付与された条件を満たさなくなった場合。
  - d) 2010年12月17日法に従って採用された規定に重大かつ/または組織的に違反した場合。
  - e) 2010年12月17日法が認可の取消事由として定めるその他の場合に該当する場合。
- (6) 管理会社は、自らのために、運用するUCIの資産を使用してはならない。
- (7) 運用するUCIの資産は、管理会社が支払不能となった場合、管理会社の財産の一部とはならない。かかる資産は、管理会社の債権者による請求の対象とならない。
- (8) 管理会社の認可は、その年次財務書類の監査をプロフェッショナルとしての適切な経験を有することを証明できる一または複数の承認された法定監査人に委ねることが条件とされる。承認された法定監査人の変更は事前にC S S F の承認を得なければならない。
- (9) 管理会社の任意清算の場合、清算人は、C S S F から承認を受けなければならない。清算人は、誠実さについてのあらゆる保証および専門技術を提供しなければならない。

#### 1.4.2. 2010年12月17日法第15章に従う管理会社

2010年12月17日法第101条ないし第124条は、2010年12月17日法第15章に従う管理会社に適用される以下の規則および要件を定めている。

##### ルクセンブルグに登録事務所を有する管理会社が業務を行うための条件

- (1) 2010年12月17日法第15章の意味においてルクセンブルグに登録事務所を有する管理会社の業務の開始は、C S S F の事前の認可に服する。2010年12月17日法に基づき管理会社に付与された認可は、すべての加盟国に対し有効である。管理会社は、公開有限責任会社、非公開有限責任会社、共同会社、公開有限責任会社として設立された共同会社、または有限責任パートナーシップとして設立されなければならない。当該会社の資本は、記名式株式で表章されなければならない。
 

認可を受けた管理会社は、C S S F によってリストに記入される。かかる登録は認可を意味し、C S S F は当該管理会社に対し、かかる登録がなされた旨を通知する。リストへの登録の申請は、管理会社の設立より前にC S S F に対しなされなければならない。管理会社の設立は、C S S F による認可の通知後にのみ実行可能である。かかるリストおよびこれに加えられる修正は、C S S F によりメモリアルにおいて公告される。
- (2) 管理会社は、通達2009/65/ECに従い認可されるUCITSの運用以外の活動に従事してはならない。ただし、当該通達に定められていないその他のUCIの運用であって、管理会社が慎重な監督に服す場合はこの限りでない。ただし、当該受益証券は、通達2009/65/ECの下でその他の加盟国において販売することはできない。

UCITSの運用のための活動は、2010年12月17日法別表 に列挙されている業務を含む。

(注) 当該リストには、投資運用、ファンドの管理事務および販売業務が含まれている。

(3) 上記(2)とは別に、管理会社には、以下の業務を提供することも認められている。

(a) 投資家の権限付与に従い、顧客毎に一任ベースで行う投資ポートフォリオの運用(年金基金が保有するものも含む。)

(b) 付随的業務としての投資顧問業務ならびにUCIの受益証券に関する保管および管理事務業務

管理会社は、2010年12月17日法第15章に基づき本段落に記載された業務のみの提供または(a)の業務を認可されることなく付随的業務のみの提供を認可されることはない。

(4) 1993年法第1 - 1条、第37 - 1条および第37 - 3条は、管理会社による上記(3)の業務提供に準用される。

(5) CSSFは、以下の条件が満たされない限り管理会社を認可しない。

(a) 管理会社は、以下の点を考慮し、少なくとも125,000ユーロの当初資本金を有さなければならない。

- 管理会社のポートフォリオが250,000,000ユーロを超える場合、管理会社は、自己資本を追加しなければならない。追加額は、管理会社のポートフォリオのうち250,000,000ユーロ超過額の0.02%とする。当初資本金と追加額の合計は10,000,000ユーロを超過しないものとする。

- 本項のため、以下のポートフォリオは管理会社のポートフォリオとみなされる。

( ) 管理会社が運用するFCP(管理会社が運用権限を委託したFCPのポートフォリオを含むが、委託を受けて運用するポートフォリオを除く。)

( ) 管理会社が指定管理会社とされた投資法人

( ) 管理会社が運用するUCI(管理会社が運用権限を委託したUCIのポートフォリオを含むが、委託を受けて運用するポートフォリオを除く。)

- これらの要件とされる金額にかかわらず、管理会社の自己資産は、通達2006 / 49 / EC第21条に規定される金額を下回ってはならない。

管理会社は、信用機関または保険機関から上記追加額と同額の保証を受ける場合は、当該自己資本の追加額の50%まで追加することができない。信用機関または保険機関は、加盟国またはCSSFがEC法の規定と同等に慎重と判断する規定に服する非加盟国に登録事務所を有しなければならない。

(b) (5) (a)に記載される資本金は、管理会社により永久に自由に処分可能な方法で維持され、管理会社の利益のために投資される。

(c) 管理会社の業務を効果的に遂行する者は、十分に良好な評価を得ており、管理会社が運用するUCITSに関し十分な経験を有する者でなければならない。そのため、これらの者およびすべての後継者の身元情報は、CSSFに直ちに報告されなければならない。管理会社の事業の遂行は、これらの条件を満たす少なくとも2名により決定されなければならない。

(d) 認可の申請は、管理会社の組織構造等を記載した運営計画を添付しなければならない。

(e) 本店と登録事務所は双方ともルクセンブルグに所在しなければならない。

(f) 取締役は、当該UCITSまたはUCIの種類に関して、2010年12月17日法第129条第5項の規定する意味において、十分に良好な評価を得ており、かつ、十分な経験を有する者でなければならない。

(6) さらに、管理会社と他の自然人または法人との間に何らかの親密な関係がある場合、CSSFは、当該関係が効果的な監督権限の行使を妨げない場合にのみ認可する。

CSSFは、また、管理会社が親密な関係を有する一もしくは複数の自然人もしくは法人が服する非加盟国の法令もしくは行政規定またはこれらの施行に伴う困難により、その監督権限を効果的に行使することが妨げられる場合は、認可を付与しない。

CSSFは、管理会社に対して、本項に記載する条件の遵守につき監視するため、必要な情報の提供を継続的に求める。

(7) 完全な申請書が提出されてから6か月以内に、申請者に対し、認可が付与されたか否かにつき連絡しなければならない。認可が付与されない場合は、その理由を示さなければならない。

(8) 管理会社は、認可付与後直ちに業務を開始することができる。

当該認可の付与により、管理会社の経営陣、取締役会および監査役会の構成員は、CSSFが認可申請を検討する際に根拠とした重要な情報に関する一切の変更について、自発的に、完全で、明確かつ包括的な方法により書面にてCSSFに通知を行う義務を負うこととなる。

(9) CSSFは、管理会社が以下のいずれかに該当する場合に限り、2010年12月17日法第15章に従い、当該管理会社に付与した認可を取り消すことができる。

(a) 12か月以内に認可を利用しない場合、明示的に認可を放棄する場合、または6か月を超えて活動を中止する場合

(b) 虚偽の申述またはその他の不正な手段により認可を取得した場合

(c) 認可が付与された条件を満たさなくなった場合

- (d) 認可が上記(3)(a)に記載される一任ポートフォリオ運用業務を含む場合、通達2006/49/ECの変更の結果、1993年法に適合しなくなった場合
- (e) 2010年12月17日法または同法に従って採用された規定に重大かつ組織的に違反した場合
- (f) 2010年12月17日法が認可の取消事由として定める場合に該当する場合  
管理会社が、(2010年12月17日法第116条に従い) 集团的ポートフォリオ運用活動をクロス・ボーダーベースで行う場合、C S S Fは、管理会社の認可を取り消す前に、U C I T S 所在加盟国の監督当局と協議する。
- (10) C S S Fは、一定の適格保有を有する、管理会社の投資主またはメンバー(直接か間接か、自然人か法人かを問わない。)の身元情報および保有額に関する情報が提供されるまで、管理会社の業務を行うための認可を付与しない。管理会社における一定の適格保有は、1993年法第18条に基づく投資会社に適用されるものと同様の規定に服する。  
C S S Fは、管理会社の健全で慎重な運用の必要性を勘案し、上記の投資主またはメンバーの適格性が満たされないと判断する場合、認可を付与しない。
- (11) 管理会社の認可は、その年次財務書類の監査をプロフェッショナルとしての適切な経験を有することが証明できる一または複数の承認された法定監査人に委ねることが条件とされる。承認された法定監査人の変更は、事前にC S S Fの承認を得なければならない。
- ルクセンブルグに登録事務所を有する管理会社に適用される運用条件**
- (12) 管理会社は、常に上記(1)ないし(6)に記載される条件に適合しなければならない。管理会社の自己資本は(5)(a)に特定されるレベルを下回ってはならない。しかし、その事態が生じ、正当な事由がある場合、C S S Fは、かかる管理会社に対し一定の期間でかかる事態を是正するか、または活動を停止することを認めることができる。
- (13) 管理会社が運用するU C I T Sの性格に関し、またU C I T Sの管理行為につき常に遵守すべき慎重な規則の遂行にあたり、通達2009/65/ECに従い、管理会社は、以下を義務づけられる。
- (a) 健全な運用上および会計上の手続、電子データ処理の制御および保護の整備ならびに適切な内部運用メカニズム(特に、当該管理会社の従業員の個人取引や、自己の資金の投資のための金融商品の保有または運用に関する規則を含む。)を有すること。少なくとも、U C I T Sに係る各取引がその源泉、当事者、性質および取引が実行された日時・場所に従い再構築が可能であること、ならびに管理会社が運用するU C I T Sの資産が約款または設立文書および現行法の規定に従い投資されていることを確保するものとする。
- (b) 管理会社と顧客、顧客間、顧客とU C I T SまたはU C I T S間の利益の相反によりU C I T Sまたは顧客の利益が害されるリスクを最小化するように組織化され、構成されなければならない。
- (14) (3)(a)に記載される一任ポートフォリオ運用業務の認可を受けている管理会社は、
- 顧客からの事前の包括的許可がない場合、投資家の全部または一部のポートフォリオを自身が運用するU C I T Sの受益証券に投資してはならない。
  - (3)の業務に関し、1993年法に基づく投資家補償スキームに関する通達97/9/ECを施行する2000年7月27日法の規定に服する。
- (15) 管理会社は、事業のより効率的な遂行のため、管理会社を代理してその一または複数の業務を遂行する権限を第三者に委託することができる。この場合、以下の前提条件のすべてが充足されなければならない。
- a) 管理会社は、上記を適切に報告しなければならない。C S S Fは、U C I T S 所在加盟国の監督当局に対し、情報を遅滞なく送信しなければならない。
- b) 当該権限付与が管理会社に対する適切な監督を妨げるものであってはならない。特に、投資家の最善の利益のために管理会社が活動し、U C I T Sが運用されることを妨げてはならない。
- c) 当該委託が投資運用に関するものである場合、当該権限付与は、資産運用の認可を得ているかまたは登録されており、かつ慎重な監督に服する者のみに付与され、当該委託は、管理会社が定期的に設定する投資割当基準に適合しなければならない。
- d) 当該権限付与が投資運用に関するものであり国外の者に付与される場合、C S S Fおよび当該国の監督当局の協力関係が確保されなければならない。
- e) 投資運用の中核的業務に関する権限は、保管受託銀行または受益者もしくは管理会社の利益と相反するその他の者に付与してはならない。
- f) 管理会社の事業活動を行う者が、権限付与された者の活動を常に効果的に監督することができる方策が存在しなければならない。
- g) 当該権限付与は、管理会社の事業活動を行う者が、権限を委託された者に常に追加的指示を付与し、または投資家の利益にかなう場合は直ちに当該権限付与を取り消すことができるものでなければならない。
- h) 委託される権限の性格を勘案し、権限が委託される者は、当該権限を遂行する資格と能力を有する者でなければならない。
- i) U C I T Sの目論見書に、管理会社が委託した権限を列挙しなければならない。  
管理会社および保管受託銀行の責任は、管理会社が第三者に権限を委託したことにより影響を受けることはない。管

理会社は、自らが単なる連絡機能のみを有することとなるような形の権限の委託をしてはならない。

- (16) 事業活動の遂行に際し、2010年12月17日法第15章の認可を受けた管理会社は、常に行為規範により、以下を行う。
- (a) 事業活動の遂行に際し、管理会社が運用するUCITSの最善の利益および市場の信頼性のため、正直かつ公正に行為しなければならない。
  - (b) 管理会社が運用するUCITSの最善の利益および市場の信頼性のため、正当な技量、配慮および注意をもって行為しなければならない。
  - (c) 事業活動の適切な遂行に必要なリソースと手続を保有し、効率的に使用しなければならない。
  - (d) 利益相反の回避に努め、それができない場合は、管理会社が運用するUCITSが確実に公正に取り扱われるようにしなければならない。
  - (e) その事業活動の遂行に適用されるすべての規制上の義務を遵守し、投資家の最善の利益および市場の信頼性を促進しなければならない。
- (17) 管理会社は、管理会社が投資家の苦情に適切に対応することを確保し、かつ、管理会社が他の加盟国において設定されたUCITSを運用する場合、投資家によるその権利の行使に規制がないことを確保するため、2010年12月17日法第53条に従い措置を講じ、かつ適切な手続および取決めを設定するものとする。かかる措置により、投資家は、加盟国の公用語または複数の公用語のうちいずれかにより苦情を提出することが認められなければならない。
- 管理会社は、UCITS所在加盟国の公的または監督当局の要求に応じて情報を提供することができるよう、適切な手続および取決めを設定するものとする。

#### 設立の権利および業務提供の自由

- (18) 2010年12月17日法第15章に従い認可された管理会社が、その他の活動または業務を行うことを提案することなく、2010年12月17日法別表 に定めるとおり自らが運用するUCITSの受益証券を支店を設置せずにUCITS所在加盟国以外の加盟国において販売することのみを提案する場合、当該販売は、2010年12月17日法第6章の要件のみに従うものとする。
- (19) 通達2009/65/ECに従い、他の加盟国の監督当局により認可された管理会社は、支店の設置によるかまたは業務提供の自由に基づき、ルクセンブルグで、当該認可された活動を行うことができる。2010年12月17日法はかかる活動をルクセンブルグで行うための手続および条件を定めている。
- (20) 2010年12月17日法第15章に従い認可された管理会社は、支店の設置によるかまたは業務提供の自由に基づき、他の加盟国の領域内で、認可された活動を行うことができる。2010年12月17日法はかかる活動を他の加盟国で行うための手続および条件を定めている。

UCITS管理会社に適用される制度は、最初に2003年7月30日付CSSF通達03/108により強化された。かかる通達の目的はUCITS管理会社に適用される規定および要件を明確にすることであった。同通達では、管理会社が事業を開始するためには事前にCSSFの認可を必要とすることを確認している。また、以下は同通達の主要な点をまとめたものである。

- 業務プログラムはCSSFに提出されなければならない。
- 人的資源について、管理会社は原則として常勤職員を雇用しなければならない。ただし、CSSFにより認められる特例として、職員は他の機関から出向または派遣することが可能である。また、業務は、個々に評判および経験に関する要件を満たす少なくとも2名の者が遂行しなければならない。
- 管理会社の業務を遂行する2名の者について、2名のうちの1名はルクセンブルグを本拠としなければならない。管理会社が一任顧客ベースでポートフォリオの運用業務を行っている場合、業務を遂行する2名の者がルクセンブルグを本拠としなければならない。また、かかる2名のいずれも、管理会社が管理会社を務めるUCITSの保管銀行の従業員であってはならない。2名は、業務契約により管理会社の従業員になるかまたは管理会社と関連性を有することができる。
- 通達では、職員数は管理会社の業務と、多分に管理会社が自らその権限を遂行するか委任を通じその権限を遂行するかに依拠すると示唆している。通達の結論として、必要最少職員は、管理会社の業務を遂行するため任命される2名になると思われる。
- 通達では、管理会社はその権限の一部の委任を認められるため充足すべき条件、管理会社の職員および特に業務遂行の責任を負う2名が管理会社から権限を委任された者を監視するためのシステムおよびアレンジならびにかかる2名が権限の委任先が実行する業務を監督するため受領すべき報告書の種類が記載されている。管理会社の業務を遂行する者は常にUCITSに関する会計書類をリアルタイムまたは簡易な請求手続で入手できなければならない。
- 投資運用権限の保管銀行に対する委託は禁止されており、EU非加盟国の企業が当該EU非加盟国において慎重な監督に服している場合にのみ、投資運用権限をかかるとする企業に対し委託することができる。
- 通達は、付属書類として、四半期毎に作成の上CSSFに提出すべき6種の別表を含んでいる。提供される情報は、管理会社の財政状態および管理会社の業務に関係するものである。

さらに、2010年12月17日法の効力発生後、C S S Fは、2010年12月17日法第15章に従うルクセンブルグの管理会社および2010年12月17日法第27条の意味の範囲の管理会社(いわゆる「自己管理型投資法人」)に指定されていない投資法人に適用される新たな規定に関するC S S F通達11/508を出した。同通達の目的は、2010年12月17日法の効力発生後にU C I T S管理会社および自己管理型投資法人が遵守すべき新たな要件につき詳細に説明することである。主な変更点は以下の領域を含んでいる。

- 設立要件
- 利益相反
- 行為規範
- リスク管理

同通達に定められる新たな要件は、2011年7月1日より、U C I T S管理会社および自己管理型投資法人に適用される。

## 2. 2010年12月17日法に従うルクセンブルグのU C I T SまたはU C Iに関する追加的な法律上および規制上の規定

### 2.1. 設立および運営に関する法令

#### 2.1.1. 1915年法

1915年8月10日商事会社法(改正済)は、F C Pの管理会社、および(2010年12月17日法により明示的に適用除外されていない限り)S I C A Vの形態をとるか公開有限責任会社(soci é t é anonyme)の形態をとるかにかかわらず投資法人に対して適用される。

以下は、公開有限責任会社の形態をとった場合に関する説明であるが、S I C A Vにも一定の範囲で適用される。

#### 2.1.1.1. 会社設立の要件(1915年法第26条)

最低1名の投資主が存在すること。公開有限責任会社の資本金の最低額は30,986.7ユーロ相当額である。

#### 2.1.1.2. 規約の必要的記載事項(1915年法第27条)

規約には、以下の事項の記載が必要とされる。

- ( ) 設立者の身元
- ( ) 会社の形態および名称
- ( ) 本店の所在地
- ( ) 会社の目的
- ( ) 発行済資本および授權資本(もしあれば)の額
- ( ) 発行時に払込済の額
- ( ) 発行済資本および授權資本を構成する株式の種類の記事
- ( ) 記名式または無記名式の株式の形態および転換権(もしあれば)に対する制限規定
- ( ) 現金払込み以外の方法による出資の内容および条件、ならびに出資者の氏名

(注) 1915年法に対する最近の改正により、現物出資による増資については、規制市場で取引されている適格な譲渡性のある有価証券および短期金融商品を出資する場合は、承認された法定監査人の監査報告書を要しないとされている。しかしながら、実務上、C S S Fは、投資信託については、かかる報告書を依然として要求している。

- ( ) 発起人に認められている特定の権利または特権の内容およびその理由
- (x) 資本の一部を構成しない株式(もしあれば)に関する記載
- (x) 取締役および承認された法定監査人の選任に関する規約が法の効力を制限する場合、その規約およびかかる者の権限の記載
- (x) 会社の存続期間
- (x) 会社が負担する、または会社の設立に際しもしくは設立に伴って支払責任が生じる費用および報酬(その種類を問わない。)の見積

#### 2.1.1.3. 公募により設立される会社に対する追加要件(1915年法第29条)

会社が募集によって設立される場合、以下の追加要件が適用される。

- ( ) 設立規約案を公正証書の形式で作成し、これを官報「メモリアル」に公告すること
- ( ) 応募者は、会社設立のための設立規約案の公告から3か月以内に開催される定時総会に招集されること

#### 2.1.1.4. 発起人および取締役の責任(1915年法第31条および第32条の1)

発起人および増資の場合における取締役は、有効に引き受けられなかった部分または25%に達しなかった部分の会社資本の払込み、および会社が1915年法の該当条項に記載されたいずれかの理由によって適法に設立されなかった結果として応募者が蒙る一切の損害につき、それに反する定めがあったとしても、応募者に対し連帯して責任を負う。

### 2.1.2. 関連するその他の規制

- 2011年7月1日時点での欧州のマナー・マーケット・ファンドに共通の定義に関する2010年5月19日付C E S Rガ

イドライン10 - 049

- 設立要件、利益相反、業務遂行、リスク管理ならびに保管受託銀行および管理会社との契約の内容についての通達2009/65/ECを実施する2010年7月1日付委員会通達2010/43/EUを置き換える2010年12月22日付CSSF規則No.10-4
- ファンドの合併、マスター・フィーダー構造および通知手続に係る特定の規定についての通達2009/65/ECを実施する2010年7月1日付委員会通達2010/44/EUを置き換える2010年12月22日付CSSF規則No.10-5
- 他のEU加盟国においてその受益証券の販売を希望しているルクセンブルグ法に従うUCITSおよびルクセンブルグにおいてその受益証券の販売を希望している他のEU加盟国のUCITSが踏むべき新たな通知手続に関連する2011年4月15日付CSSF通達11/509

#### 2.1.3. ルクセンブルグにおける投資信託の認可・登録および監督

2010年12月17日法第129条および第130条は、ルクセンブルグ内で活動するすべてのファンドの認可・登録に関する要件を規定している。

- ( ) 次の投資信託はルクセンブルグのCSSFから正式な認可を受けることを要する。
  - ルクセンブルグの投資信託は、設立または設定の日から1か月以内に認可を受けること。
  - EU加盟国以外の国の法律に基づいて設立・設定されまたは運営されている投資信託、および他のEU加盟国で設立・設定された投資信託ではあるが譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託(UCITS)でないものについては、その証券がルクセンブルグ大公国内またはルクセンブルグ大公国から外国に向けて募集または販売される場合には、当該募集または販売を行う以前に認可を受けること。
- ( ) 認可を受けたUCIは、CSSFによってリストに記入される。かかる登録は認可を意味する。
- ( ) ルクセンブルグ法、規則およびCSSFの通達の条項を遵守していない投資信託は、認可を拒否または登録を取り消されることがある。CSSFのかかる決定に対し不服がある場合には、行政裁判所(tribunal administratif)に不服申立をすることができ、かかる裁判所が当該申立の実体を審理する。ただし、不服申立がなされた場合も決定の効力は停止されない。当該申立は、争われている決定の通知日から1か月以内になされなければならない。これが満たされない場合は申立ができない。登録の取消の決定が効力を発生した場合、ルクセンブルグの地方裁判所は、検察官またはCSSFの要請に基づき、該当するルクセンブルグのUCIの解散および清算を決定する。

1945年10月17日付大公規則は銀行監督官の職を創立したが、1983年5月20日法によって設置された金融庁(Institut Monétaire Luxembourgeois)(IML)に取って代わられた。IMLは、1998年4月22日法によりルクセンブルグ中央銀行に名称変更され、また1998年12月23日法により、投資信託を規制し監督する権限は、金融監督委員会(CSSF)に移管された。

CSSFの権限と義務は、2010年12月17日法第133条に定められている。

2010年12月17日法第150条は投資信託による目論見書、年次報告書および半期報告書の公表義務を定義している。

2010年12月17日法第159条は、パート ファンドが、簡潔、かつ、専門的でない用語により記載された主要投資家情報文書を公表する義務も規定している。それは比較可能な共通の様式で記載され、個人投資家が容易に理解できる方法で表示されるものとする。

2011年1月1日より前に設立されたUCITSおよび2011年1月1日から2011年7月1日の間に設立されたUCITSで、2002年12月20日法に従うことを選択したものは、2012年7月1日までに、2002年12月20日法第109条以下に基づき作成された簡易目論見書を、2010年12月17日法第159条に言及される主要投資家情報に変更しなければならない。

2010年12月17日法は、以下の公表義務を定めている。

- 投資法人および管理会社は、自己が運用している各FCPのために、その目論見書および主要投資家情報文書(注)ならびにそれらの変更、ならびに年次報告書および半期報告書をCSSFに送付しなければならない。
- 主要投資家情報文書は、投資家がUCITSの受益証券の申込みを行う前に、無償で投資家に提供されなければならない。
  - さらに、目論見書ならびに直近の公表されている年次報告書および半期報告書が、請求により無償で投資家に提供されなければならない。
- 投資家は、年次報告書および半期報告書を、目論見書および主要投資家情報に記載された方法により入手できる。
- 年次報告書および半期報告書は、請求により投資家に無償で提供される。
- 監査済年次報告書ならびに監査済または未監査の半期報告書は、当該期間終了以降、それぞれ4か月以内および2か月以内に公表されなければならない。

(注)簡易目論見書を主要投資家情報文書に変更していないUCITSについては、本項における主要投資家情報文書への言及は、簡易目論見書への言及と解釈する必要がある。

#### 2.1.4. 2010年12月17日法によるその他の要件

- ( ) 公募または販売の承認

2010年12月17日法第129条第1項は、すべてのルクセンブルグのファンドが活動を行うためにはC S S Fの認可を受けなければならない旨規定している。

( ) 設立文書の事前承認

2010年12月17日法第129条第2項は、C S S Fが設立文書または約款および保管受託銀行の選定を承認した場合のみファンドが認可される旨規定している。

2010年12月17日法に従うU C I T Sは、前項に定める条件のほか、以下の条件を満たさない限り、C S S Fにより認可されないものとする。

- a) F C Pは、当該F C Pを運用するための管理会社の申請書をC S S Fが承認した場合に限り認可されるものとする。管理会社を指定した投資法人は、当該投資法人を運用するために指定された管理会社の申請書をC S S Fが承認した場合に限り認可されるものとする。
- b) 上記a)を損なうことなく、ルクセンブルグにおいて設立されたU C I T Sが通達2009 / 65 / E Cに従う管理会社により運用され、通達2009 / 65 / E Cに基づき他の加盟国の監督当局により認可されている場合、C S S Fは、2010年12月17日法第123条に従い、当該U C I T Sを運用するための管理会社の申請書について決定するものとする。

2010年12月17日法第129条第4項に基づき、C S S Fは、以下の場合、2010年12月17日法第2条の範囲内においてU C I T Sの認可を拒否することがある。

- a) 投資法人が2010年12月17日法第3章に定める前提条件を遵守していないことを立証した場合
- b) 管理会社が2010年12月17日法第15章に基づきU C I T Sを運用することを認可されていない場合
- c) 管理会社がその所在加盟国においてU C I T Sを運用することを認可されていない場合

2010年12月17日法第27条第1項を損なうことなく、管理会社または投資法人(該当する場合)は、完全な申請書が提出されてから2か月以内に、U C I T Sの認可が付与されたか否かにつき通知を受けるものとする。

( ) 外国で使用される目論見書等が当該国の証券取引法に基づいてC S S Fに提出された場合の事前の意見確認

C S S Fの監督に服する投資信託が定めるルクセンブルグの目論見書は、C S S Fの事前のコメントを得るために提出することが要求されている。

2005年4月6日付C S S F通達05 / 177によると、販売用資料については、それが利用される外国の権限ある当局による監督に服していない場合であっても、コメントを得るためにC S S Fに提出する必要はないものとされている。ただし、C S S Fの監督に服する者および会社は、提供する業務につき誤解を招くような勧誘資料を作成せず、また、必要に応じてかかる業務に固有の特定のリスクにつき言及して、ルクセンブルグ内外の金融界の行為準則を継続的に遵守しなければならない。

これらの文書には、ルクセンブルグの法令により要求される情報に加えて、当該文書が用いられるルクセンブルグ以外の国において要求されるすべての情報を記載せねばならない。

( ) 目論見書の記載内容

目論見書(および簡易目論見書(依然として該当する場合))は、提案された投資について投資家が情報を得た上で判断を行うことができるようにするための必要な情報、特に、投資に付随するリスクに関する情報を含むものでなければならない。目論見書は、投資する商品の如何にかかわらず、投資信託のリスク概要について明瞭かつ分かりやすい説明をしなければならない。目論見書は、少なくとも2010年12月17日法の別紙のスケジュールAに記載される情報を含まなければならない。ただし、これらの情報が当該目論見書に付属する約款または設立文書に既に記載されている場合はこの限りではない。

( ) 誤解を招く表示の禁止

2010年12月17日法第153条は、完全な目論見書(および簡易目論見書(依然として該当する場合))の重要な部分は常に更新されなければならない旨を規定している。

( ) 財務状況の報告および監査

1915年法第73条第2項の特例により、S I C A Vは、年次財務書類ならびに承認された法定監査人の報告書、運用報告書および関連する場合は監査役会の見解を、年次投資主総会の招集通知と同時に登録受益者に対して送付することを要しない。招集通知には、これらの文書を投資家に提供する場所および実務上の取決めを記載するものとし、各投資家が年次財務書類ならびに承認された法定監査人の報告書、運用報告書および監査役会の見解(該当する場合)の送付を請求することができる旨を明記するものとする。

1915年法の規定により、公開有限責任会社の取締役会は事業年度の貸借対照表および損益計算書がルクセンブルグの商業および法人登記所に提出されている旨をメモリアルに公告する義務を負っている。

2010年12月17日法第154条は、ルクセンブルグの投資信託が年次報告書に記載される財務情報について、承認された法定監査人(réviseur d'entreprises agréé)による監査を受けなければならない旨を規定している。承認された法定監査人は、その職務遂行にあたり、U C Iの報告書またはその他の書類における投資家またはC S S F向けに提供された情報が当該U C Iの財務状況および資産・負債を正確に記載していないと確認した場合は、直ちにC S S

Fに報告する義務を負う。承認された法定監査人はさらに、C S S Fに対して、承認された法定監査人がその職務遂行にあたり知りまたは知るべきすべての事項についてC S S Fが要求するすべての情報または文書を提供しなければならない。

2004年1月1日から有効なC S S F通達02/81に基づき、C S S Fは、承認された法定監査人(réviseur d'entreprises agr é é)に対し、各U C Iについて毎年、前会計年度中のU C Iの業務に関するいわゆる「長文式報告書」を作成するよう求めている。C S S F通達02/81により、承認された法定監査人はかかる長文式報告書において、U C Iの運用(その中央管理事務代行会社および保管銀行を含む。)および(マネーロンダリング防止規則、価格評価規則、リスク管理およびその他特別の管理について)監督手が整っているかどうかの評価を行わなければならない。報告書はまた、U C Iの受益証券がインターネットにより販売されるか否かを明記し、また関係する期間における投資家からの苦情も記載しなければならない。通達では、かかる報告書の目的はU C Iの状況を全体的にみることであると述べている。

( ) 財務報告書の提出

2010年12月17日法第155条は、ファンドは年次報告書および半期報告書をC S S Fに提出しなければならない旨を規定している。

2010年12月17日法第147条は、C S S Fが、U C Iに対しその義務の遂行に関する情報の提供を要求することができるとともに、当該目的のために、自らまたは任命する者を通じて、U C Iの帳簿、会計書類、登録簿その他の記録および書類を検査することができる旨規定している。

I M L通達97/136(C S S F通達08/348により改正済)に従い、2010年12月17日法に基づきルクセンブルグで登録されているすべての投資信託は月次および年次の財務書類をC S S Fに提出しなければならない。

( ) 違反に対する罰則規定

ルクセンブルグの1915年8月10日商事会社法および2010年12月17日法に基づき、一もしくは複数の取締役または投資信託の運用・運営に対して形式を問わず責任を有するその他の者が同法の規定に違反した場合、禁固刑および/または、一定の場合には50,000ユーロ以下の罰金刑に処される。

## 2.2. 清算

### 2.2.1. 投資信託の清算

2010年12月17日法は、ルクセンブルグ法に基づいて設立・設定された投資信託の清算に関し、様々な場合を規定している。

F C PまたはS I C A Vの存続期間が終了した場合、約款の規定に基づきF C Pが終了した場合または投資主総会決議によって会社型投資信託が解散された場合には、設立文書もしくは約款または適用される法令の規定に基づいて清算が行われる。

#### 2.2.1.1. F C Pの強制的・自動的解散

a. 管理会社または保管受託銀行がその機能を停止し、その後2か月以内に後任が見付からない場合

b. 管理会社が破産宣告を受けた場合

c. 連続して6か月を超える期間中、純資産価額が法律で規定されている最低額の4分の1を下回った場合

(注) 純資産価額が法律で要求される最低額の3分の2を下回った場合、自動的には清算されないが、C S S Fは清算を命じることができる。この場合、清算は管理会社によって行われる。

#### 2.2.1.2. S I C A Vについては以下の場合には投資主総会に解散の提案がなされなければならない。

a. 資本金が、法律で規定される資本の最低額の3分の2を下回る場合。この場合、定足数要件はなく、単純多数決によって決定される。

b. 資本金が、上記最低額の4分の1を下回る場合。この場合、定足数要件はなく、当該投資信託の解散の決定は、かかる投資主総会において4分の1の投資口を保有する投資主によって決定される。

#### 2.2.1.3. ルクセンブルグ法の下で存続するすべての投資信託は、C S S Fによる登録の取消または拒絶およびそれに続く裁判所命令があった場合に解散される。

### 2.2.2. 清算の方法

#### 2.2.2.1. 通常の清算

清算は、通常、次の者により行われる。

##### a) F C P

管理会社、または管理会社によってもしくは約款の特別規定(もしあれば)に基づき受益者によって選任された清算人

##### b) 会社型投資信託

投資主総会によって選任された清算人

清算は、C S S Fがこれを監督し、清算人については、監督当局の異議のないことを条件とする(2010年12月17日

法第145条第1項)。

清算人がその就任を拒否し、またはC S S Fが提案された清算人の選任を承認しない場合は、地方裁判所の商事部門が利害関係人またはC S S Fの請求により清算人を選任するものとする。

清算の終了時に、受益者または投資主に送金できなかった清算の残高は、ルクセンブルグの国立機関であるCaisse de Consignationに預託され、権限を有する者は同機関において受領することができる。

#### 2.2.2.2. 裁判所の命令による清算

地方裁判所の商事部は、C S S Fの請求によって投資信託を解散する場合、2010年12月17日法第143条および裁判所命令に基づく手続に従いC S S Fの監督のもとで行為する清算人を選任する。清算業務は、裁判所に清算人の報告が提出された後裁判所の判決によって終了する。未分配の清算残高は上記2.2.2.1.に記載された方法で預託される。

### 2.3. 税制

#### 2.3.1. ファンドの税制

##### 2.3.1.1. 資本税 (*droit d'apport*)

2002年12月20日法第128条および2003年4月14日付大公規則の廃止に従い、2010年12月17日法に従う投資信託の設立に際しては、資本税は今後課されない。

##### 2.3.1.2. 年次税 (*taxe d'abonnement*)

2010年12月17日法第174条第1項に従い、ルクセンブルグの法律の下に存続する投資信託は、以下の場合を除き純資産価額に対して年率0.05%の年次税を各四半期末に支払う。

2010年12月17日法第174条第2項に従い、以下の投資信託については、年率0.01%に軽減されている。

- 短期金融商品への集団的投資および信用機関への預金を唯一の目的とするルクセンブルグの投資信託
- 金融機関への預金を唯一の目的とするルクセンブルグの投資信託
- 2010年12月17日法に規定された複数のコンパートメントを有するUCIの個別のコンパートメントおよびUCI内で発行された証券の個別のクラス、または複数のコンパートメントを有するUCIの個別のコンパートメント内で発行された証券の個別のクラス、ただし、かかるコンパートメントやクラスの証券は一または複数の機関投資家によって保有されなければならない。

2010年12月17日法第174条における「短期金融商品」の概念は、2010年12月17日法第41条の投資制限における概念より広いものであり、2003年4月14日付大公規則において、譲渡可能証券であるか否かにかかわらず、債券、譲渡性預金証書(CD)、預託証券およびその他類似のすべての証券を含む一切の債務証券および債務証書と定義されている。ただし、関係する投資信託による取得時に、当該証券の当初のまたは残存する満期までの期間が、当該証券に係る金融商品を考慮した上で、12か月を超えない場合、または当該証券の要項で、当該証券の金利が少なくとも年に1回市場の状況に応じて調整される旨定められている場合に限られる。

2010年12月17日法第175条はまた、ルクセンブルグの投資信託の資産のうち他のルクセンブルグの投資信託に投資された部分についておよび以下のタイプの投資信託の個々のコンパートメントについて免税を規定している。

- その受益証券が機関投資家に保有され、
- その専属的目的が短期金融商品への集合的投資および信用機関への預金であり、
- そのポートフォリオ満期までの加重残余期間が90日を超えず、かつ
- 公認の格付機関から最高の格付けを取得している場合

UCI、そのコンパートメント、その投資口または受益証券の年次税の免除は以下のものに適用されることを予定している。( )2010年12月17日法第175条に規定されている企業退職年金のための機関または同様の投資ヴィークル、(ただし、該当する年金基金が従業員のため同一グループの一部である場合に限られる。)および( )従業員に年金給付を提供するため自らが保有するファンドに投資する当該グループの会社。

2010年12月17日法第175条により以下のUCIも年次税を免除される。

- 主な目的が小規模金融機関への投資であるUCIおよびかかる目的の複数のコンパートメントを有するUCIの個々のコンパートメント、ならびに
- 以下のようなUCIおよび複数のコンパートメントを有するUCIの個々のコンパートメント
  - ( ) その証券が定期的に営業し、公認され、かつ公開されている一つ以上の証券取引所または別の規制市場において上場または取引されているもの、および
  - ( ) 一つ以上の指数の運用実績を複製することを唯一の目的とするもの。

#### 2.3.2. 日本の投資主または受益者の課税関係

現在のルクセンブルグ法のもとにおいては、契約型および会社型の投資信託ともに、投資信託自体または投資信託の投資主もしくは受益者が、当該ファンドの投資口または受益証券について、通常の所得税、キャピタル・ゲイン課税、資産税または相続税を課せられることはない。ただし、当該投資主または受益者がルクセンブルグ大公国に住所、居所または恒久的施設を有している場合は、この限りでない。

契約型投資信託または会社型投資信託がその組入証券について受領する配当および利子については、当該配当の支払国において源泉課税を受けることがある。

## ・ルクセンブルグの専門投資信託

2007年2月13日、ルクセンブルグ議会は、専門投資信託に関する2007年2月13日法(以下「SIF法」という。)を採択した。SIF法の目的は、その証券が公衆に販売されない投資信託に関する1991年7月19日法を廃止し、情報に精通した投資家向けの投資信託のための法律を定めることであった。

SIF法の下で設定されたヴィークルと2010年12月17日法に従うUCIをさらに区別するため、SIF法では、前者を「専門投資信託」と称している。

## 1. 範囲

SIF制度は、( )その証券が一または複数の情報に精通した投資家向けに限定されるUCIおよび( )その設立文書によりSIF制度に服するUCIに適用される。

SIFは、リスク分散原則に従う投資信託であり、それによりUCIとしての適格性も有している。かかる地位は、特に通達2003/71/EC等の各種欧州通達(いわゆる「目論見書通達」)の適用可能性の有無について重要性を有する。

SIFは、当該ヴィークルへの投資に関連するリスクを適切に査定することが可能な情報に精通した投資家向けのものである。

SIF法では、機関投資家および専門投資家を含む情報に精通した投資家のみならず、その他の情報に精通し、情報に精通した投資家の地位を守ることを書面で確約する投資家で、125,000ユーロ以上の投資を行うか、またはSIFへの投資を適切に評価する専門技術、経験および知識を有することを証明する、通達2006/48/ECに定める信用機関、通達2004/39/ECに定める投資会社もしくは通達2001/107/ECに定める管理会社が行った査定の対象となった投資家にまで、範囲を拡大した定義を規定している。かかる第三カテゴリーの情報に精通した投資家は、洗練された小口投資家または個人投資家がSIFへの投資を認められることを意味する。

SIF制度に従うためには、当該投資ヴィークルの設立文書(規約または約款)または募集書類に当該趣旨を明確に記載してこれを明示しなければならない。そのため、情報に精通した一または複数の投資家向けの投資ヴィークルが、必ずしもSIF制度に従うとは限らないことになる。限られた範囲の洗練された投資家に限定される投資ヴィークルは、例えば、ルクセンブルグ会社法の一般規則に従い規制されない会社としての設立を選択することも可能になる。

## 2. 投資規則

EU圏外の統一UCIについて定める2010年12月17日法パート と同様に、SIF法は、SIFが投資できる資産について相当の柔軟性を認めている。そのため、あらゆる種類の資産に投資しあらゆる種類の投資戦略を追求するヴィークルが、本制度を選択することができる。

SIFはリスク分散原則を遵守する。SIF法は、特別な投資規則または投資制限を規定していない。CSSFは、個人投資家への販売が可能なUCIよりも低レベルの分散投資を認める可能性がある。個人投資家に販売することができるUCIに適用されるきめ細かい定量的投資および借入制限ではなく、投資制限に基づく原則が適用される見込みである。

## 3. 構造的側面

### 3.1. 法律上の形態および利用可能な仕組み

#### 3.1.1. 法律上の形態

SIF法は、特に、契約型投資信託および変動資本を有する投資法人について言及しているが、SIFが設立される際の基盤となる法律上の形態を制限していない。そのため、これら以外の法律上の形態も可能である。例えば、受託契約に基づくSIFの設立も可能である。

#### ・ 契約型投資信託

特性の要約については、上記 1.2.1.項を参照のこと。

FCPへの投資家は、約款がその可能性を規定している場合のみ、およびその範囲で議決権を行使することができる。

#### ・ 投資法人(SICAVまたはSICAF)

特性の要約については、上記 1.2.2.項を参照のこと。

SIF法に基づき、SICAVは、2010年12月17日法に従うSICAVの場合のように有限責任会社である必要はない。SICAVの形態で設立されるSIFは、SIF法が列挙する会社の形態、すなわち、公開有限責任会社、持分により制限されるパートナーシップ、非公開有限責任会社または公開有限責任会社として設立される法人格を有する共同組合のうち一形態を採用することができる。

SIF法が適用除外を認める場合を除き、投資法人は、1915年法の条項に服する。しかし、SIF法は、SIFについ

て柔軟な会社組織を提供するためかかる一連の側面に関する規則とは一線を画している。

### 3.1.2. 複数クラスの仕組み

S I F法は、特に、複数のコンパートメントを有するS I F(いわゆる「アンブレラ・ファンド」)を設立することができる旨を規定している。

さらに、S I F内またはアンブレラ・ファンドの形態により設立されたS I Fのコンパートメント内であっても、異なるクラスの証券を設定することができる。当該クラスは、特に報酬構造、対象投資家の種類または配分方針について異なる特徴を持つことがある。

### 3.1.3. 資本構造

S I F法の規定により、S I Fの最低資本金は1,250,000ユーロである。かかる最低額は、S I Fの認可から12か月以内に達成されなければならない。これに対し、2010年12月17日法に従うU C Iについては6か月以内である。F C Pに関する場合を除き、かかる最低額とは、純資産額ではなく、発行済資本に支払済の発行プレミアムを加えた額である。

S I Fは、形態の如何を問わず、一部払込済み投資口/受益証券を発行することができる。投資口は、発行時に1口につき最低5%までの払込みを要する。

上記のように、固定資本または変動資本を有するS I Fを設立することができる。さらに、S I Fは、その変動性とは別に、またはその資本に係わらず(買戻しおよび/または申込みについて)オープン・エンド型またはクローズド・エンド型とすることができる。

### 3.2. 証券の発行および買戻し

証券の発行および買戻しに係る条件および手続は、2010年12月17日法に従うU C Iに適用される規則に比べ緩和されている。この点について、S I F法の規定により、証券の発行および証券の買戻しまたは償還(該当する場合)に適用される条件および手続は、さらに厳格な規則を課さずに設立文書において決定される。そのため、例えば、2010年12月17日法に従うS I C A VまたはF C Pの場合のように、発行価格、償還価格または買戻価格が純資産価格に基づくことを要求されない。したがって、S I F法の下で、S I Fは、(例えば、S I Fが発行したワラントの行使時に)所定の確定した価格で投資口を発行することができ、または(例えば、クローズド・エンド型S I Fの場合にディスカウント額を減じるため)純資産価格を下回る価格で投資口を買い戻すことができる。同様に、発行価格は、額面金額の一部および発行プレミアムの一部から構成することができる。

S I Fは、一部払込済投資口を発行することができ、そのため、異なるトランシェの取得は、取得の約定により当初申込時に確認された新規投資口の継続取得によってのみならず、一部払込済投資口(当初発行された投資口の発行価格の残額が分割して払い込まれるもの。)によって行うこともできる。

## 4. 規制上の側面

### 4.1. 慎重な制度

S I Fは、C S S Fによる恒久的監督に服する規制されたヴィークルである。しかし、情報に精通した投資家は小口投資家と同一の保護までは要しないという事実を照らし、S I Fは、承認手続および規制当局の要件の両方について、2010年12月17日法に従うU C Iの場合に比べやや「軽い」規制上の制度に服する。

2010年12月17日法に従うU C Iについて、C S S Fは、S I Fの設立文書、S I Fの取締役/マネジャー、中央管理事務代行会社、保管銀行および承認された法定監査人の選任を承認しなければならない。S I Fの存続期間中、設立文書の修正および取締役または上記の業務提供者の変更もまた、C S S Fの承認を必要とする。

S I F法の規定により、S I Fは、規制当局の承認を得る前に設立することができる。ただし、設立された月の翌月にC S S Fに認可申請書が提出されることを条件とする。これにより、C S S Fの承認を得る前にS I Fを設立し、運用を開始することが可能となる。

### 4.2. 保管受託銀行

U C Iと同様に、S I Fは、その資産の保管を、ルクセンブルグに登録事務所を有する金融機関またはE Uの他の加盟国に登録事務所を有する金融機関のルクセンブルグ支店である保管受託銀行に委託しなければならない。資産の保管は、「監督」を意味すると理解されるべきである。すなわち、保管受託銀行は、常にS I Fの資産の投資方法ならびに当該資産が利用できる場所および方法を承知していなければならない。これは、資産の物理的な保管を地域の副保管受託銀行に委ねることを妨げるものではない。

S I F法は、保管受託銀行に対し、2010年12月17日法により課されるファンドの一定の運用に関する追加の監視職務の遂行を要求していない。こうした保管受託銀行の職務の軽減は、プライム・ブローカーの相当の関与に照らし、ヘッジ・ファンドとの関連でとりわけ有益であると思われる。

### 4.3. 承認された法定監査人

S I Fの年次財務書類は、十分な専門経験を有するルクセンブルグの承認された法定監査人(*réviseur d'entreprises agréé*)による監査を受けなければならない。

### 4.4. 投資家に提供すべき情報および報告要件

募集書類が作成されなければならない。ただし、SIF法は、かかる書類の内容の最小限度について明確に定めていない。募集書類の継続的更新は要求されないが、当該書類の必須要素は、新規証券が新規投資家に対し発行される際に更新されなければならない。

SIFは、監査済年次報告書とその関係期間の終了から6か月以内に公表しなければならない。

SIFは、ルクセンブルグ会社法上の連結決算書作成義務を免除されている。

#### 5. SIFの税制の特徴

SIFについては、0.01%（これに対して、2010年12月17日法に基づき存続する大部分のUCIについては、0.05%）の年次税を課される。かかる税金は、各暦四半期末に評価される純資産総額に基づき決定される。SIF法は、2010年12月17日法と同様の方法により、他のルクセンブルグUCIに投資された資産で年次税が課される部分、一定のインスティテューショナル・キャッシュ・ファンドおよび年金プール・ファンドについて、年次税を免除している。

SIFが受領する収益およびSIFによって実現されたキャピタル・ゲインに対しては税金は課されない。

## 第4【外国投資信託受益証券の様式】

ファンド証券の券面に記載される主な項目は次のとおりです。

### 1. 券面

- a. ファンドの名称
- b. 表章される口数
- c. 署名(管理会社および保管受託銀行)
- d. 管理会社の登記事務所の住所、登録番号、公開有限責任会社(Soci é te Anonyme)である旨の表示
- e. 約款の「メモリアル」への掲載に関する情報

## 第5【その他】

(1) 日本語の目論見書の表紙にロゴ・マークや図案を採用すること、またファンドの形態等および目論見書の使用を開始する日を記載することがあります。また、日本語の目論見書の裏表紙に金融商品の販売等に関する法律に係る重要事項を記載することがあります。

(2) 目論見書に以下の事項を記載する場合があります。

購入にあたっては目論見書の内容を十分に読むべき旨

EDINET（金融庁の開示書類閲覧ホームページ）で有価証券届出書等が開示されているため、詳細情報の内容は<http://info.edinet-fsa.go.jp/>でもご覧いただける旨

ファンドのお取引に関しては、金融商品取引法第37条の6の規定（いわゆるクーリングオフ）の適用がない旨

管理会社は、ファンド資産の運用にあたり、ファンドの投資制限を遵守する旨および主な投資制限に関しては投資制限の要点だけを述べた旨

その他の詳細は請求目論見書で参照できる旨

## 監査報告書

ノムラ・マルチ・カレンシー・アトラクティブ・ディビデンド・ジャパン・ストック・ファンド  
の受益者各位

---

我々は、ノムラ・マルチ・カレンシー・アトラクティブ・ディビデンド・ジャパン・ストック・ファンドの2011年7月10日現在の純資産計算書および投資有価証券明細表、同日に終了した年度の運用計算書および純資産変動計算書、ならびに重要な会計方針の要約その他の財務書類に対する注記から構成される、添付の財務書類について監査を行った。

**財務書類に関する管理会社の取締役会の責任**

管理会社の取締役会は、財務書類の作成に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して当財務書類の作成および公正な表示ならびに欺罔または過失の如何にかかわらず、重大な虚偽記載がない財務書類の作成を行うために管理会社の取締役会が必要と決定する内部統制に関して責任を負う。

**公認企業監査人 (Réviseur d'entreprises agréé) の責任**

我々の責任は、我々の監査に基づいて当財務書類に対して意見を表明することである。我々は、ルクセンブルグの金融監督委員会 (Commission de Surveillance du Secteur Financier) が採用した国際監査基準に準拠して監査を実施した。これらの基準は、我々が倫理上の要件に従いつつ、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られるように我々が監査を計画し実施することを要求している。

監査には、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ための手続きを実施することが含まれる。選択された手続きは、欺罔または過失の如何にかかわらず、財務書類の重大な虚偽記載のリスク評価を含む、公認企業監査人の判断に依拠している。それらのリスク評価を行う際に、公認企業監査人は、状況に相応しい監査手続きを策定するために事業体の財務書類の作成および公正な表示に関する内部統制を検討するが、これは事業体の内部統制の有効性に関する意見の表明を目的とするものではない。監査にはまた、全体的な財務書類の表示の評価と同様に、採用された会計方針の妥当性および管理会社の取締役会によって行われた会計上の見積りの合理性を評価することも含まれる。

我々は、我々が入手した監査証拠が我々の監査意見に関する基礎を提供するに充分かつ適切であると確信する。

**意見**

我々の意見では、当財務書類は、財務書類の作成に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して、ノムラ・マルチ・カレンシー・アトラクティブ・ディビデンド・ジャパン・ストック・ファンドの2011年7月10日現在の財務状態、ならびに同日に終了した年度の運用実績および純資産の変動について真実かつ公正な概観を与えているものと認める。

**その他の事柄**

年次報告書に含まれる補足的情報は、上述の基準に準拠して実施される特定の監査手続きを課されていないが、我々に対する委任に関連して検討されている。従って、我々はかかる情報に対して意見を表明するものではない。しかし我々は、財務書類との関連で全体として見た場合、かかる情報に関して特に意見はない。

ブライスウォーターハウスクーパース・エス・エー・アール・エル  
代表して署名  
ケネス・カイ・シオン・イーク

ルクセンブルグ、2011年11月7日

[次へ](#)

## Audit report

To the Unitholders of  
Nomura Multi Currency Attractive Dividend Japan Stock Fund

---

We have audited the accompanying financial statements of Nomura Multi Currency Attractive Dividend Japan Stock Fund, which comprise the statement of net assets and the statement of investments as at July 10, 2011 and the statement of operations and the statement of changes in net assets for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes to the financial statements.

*Responsibility of the Board of Directors of the Management Company for the financial statements*

The Board of Directors of the Management Company is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation of the financial statements and for such internal control as the Board of Directors of the Management Company determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

*Responsibility of the "Réviseur d'entreprises agréé"*

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing as adopted for Luxembourg by the "Commission de Surveillance du Secteur Financier". Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the judgment of the "Réviseur d'entreprises agréé", including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the "Réviseur d'entreprises agréé" considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Board of Directors of the Management Company, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

*Opinion*

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of Nomura Multi Currency Attractive Dividend Japan Stock Fund as of 10 July 2011, and of the results of its operations and changes in its net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation of the financial statements.

*Other matters*

Supplementary information included in the annual report has been reviewed in the context of our mandate but has not been subject to specific audit procedures carried out in accordance with the standards described above.

Consequently, we express no opinion on such information. However, we have no observation to make concerning such information in the context of the financial statements taken as a whole.

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.

Luxembourg, 7 November 2011

Represented by

Kenneth Kai Siong Iek

---

( ) 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す。

[次へ](#)

## 独立監査人の報告書

ルクセンブルグ

グローバル・ファンズ・マネジメント・エス・エー

の株主各位

我々は、グローバル・ファンズ・マネジメント・エス・エーの2011年3月31日現在の貸借対照表および同日に終了した年度の損益計算書、ならびに重要な会計方針の概要その他の注記から構成される、添付の財務書類について監査を行った。

### 財務書類に関する取締役会の責任

取締役会は、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠した当財務書類の作成および公正な表示、ならびに欺罔もしくは過失の如何にかかわらず、重大な虚偽記載がない財務書類の作成および表示を行うために取締役会が必要と決定する内部統制に関して責任を負う。

### 公認監査法人の責任

我々の責任は、我々の監査に基づいて当財務書類に対して意見を表明することである。我々は、金融監督委員会がルクセンブルグにおいて採用した国際監査基準に準拠して監査を実施した。これらの基準は、我々が倫理上の要件に従いつつ、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られるか否かに関して我々が監査を計画し実施することを要求している。

監査には、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ための手続きを実施することが含まれる。選択された手続きは、欺罔もしくは過失の如何にかかわらず、財務書類の重大な虚偽記載のリスク評価を含む、公認監査法人の判断に依っている。それらのリスク評価を行う際に、事業体の内部統制の有効性に関する意見表明の目的ではなく、現状に相応しい監査手続きを計画するために、事業体の財務書類の作成および公正な表示に関する内部統制を公認監査法人は検討する。監査にはまた、全体的な財務書類の表示の評価と同様に、採用された会計方針の妥当性および取締役会によって行われた会計上の見積りの合理性を評価することも含まれる。

我々は、我々が入手した監査証拠が我々の監査意見に関する基礎を提供するに充分かつ適切であると確信する。

### 意見

我々の意見では、当財務書類は、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して、グローバル・ファンズ・マネジメント・エス・エーの2011年3月31日現在の財政状態および同日に終了した年度の経営成績について真実かつ公正な概観を与えているものと認める。

アーンスト・アンド・ヤング  
ソシエテ・アノニム  
公認監査法人

ケリー・ニコル

2011年5月13日、ルクセンブルグ

[次へ](#)

## Independent Auditor's Report

To the Shareholders of  
Global Funds Management S.A.  
Luxembourg

We have audited the accompanying annual accounts of Global Funds Management S.A., which comprise the balance sheet as at March 31, 2011 and the profit and loss account for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes.

### *Responsibility of the Board of Directors' for the annual accounts*

The Board of Directors is responsible for the preparation and fair presentation of these annual accounts in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the annual accounts and for such internal control as the Board of Directors determines is necessary to enable the preparation and presentation of annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

### *Responsibility of the "réviseur d'entreprises agréé"*

Our responsibility is to express an opinion on these annual accounts based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing as adopted for Luxembourg by the "Commission de Surveillance du Secteur Financier". Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the annual accounts. The procedures selected depend on the judgment of the "réviseur d'entreprises agréé", including the assessment of the risks of material misstatement of the annual accounts, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the "réviseur d'entreprises agréé" considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the annual accounts in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Board of Directors, as well as evaluating the overall presentation of the annual accounts.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

### *Opinion*

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the financial position of Global Funds Management S.A. as of March 31, 2011, and of the results of its operations for the year then ended in accordance with the Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the annual accounts.

Kerry Nichol

Luxembourg, May 13, 2011

---

( ) 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す。

## 監査報告書

ノムラ・マルチ・カレンシー・アトラクティブ・ディビデンド・ジャパン・ストック・ファンド  
の受益者各位

我々は、ノムラ・マルチ・カレンシー・アトラクティブ・ディビデンド・ジャパン・ストック・ファンドの2012年7月10日現在の純資産計算書および投資有価証券明細表、同日に終了した年度の運用計算書および純資産変動計算書、ならびに重要な会計方針の要約その他の財務書類に対する注記から構成される、添付の財務書類について監査を行った。

**財務書類に関する管理会社の取締役会の責任**

管理会社の取締役会は、財務書類の作成に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して当財務書類の作成および公正な表示ならびに欺罔または過失の如何にかかわらず、重大な虚偽記載がない財務書類の作成を行うために管理会社の取締役会が必要と決定する内部統制に関して責任を負う。

**公認企業監査人 (Réviseur d'entreprises agréé) の責任**

我々の責任は、我々の監査に基づいて当財務書類に対して意見を表明することである。我々は、ルクセンブルグの金融監督委員会 (Commission de Surveillance du Secteur Financier) が採用した国際監査基準に準拠して監査を実施した。これらの基準は、我々が倫理上の要件に従いつつ、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られるように我々が監査を計画し実施することを要求している。

監査には、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ための手続きを実施することが含まれる。選択された手続きは、欺罔または過失の如何にかかわらず、財務書類の重大な虚偽記載のリスク評価を含む、公認企業監査人の判断に依拠している。それらのリスク評価を行う際に、公認企業監査人は、状況に相応しい監査手続きを策定するために事業体の財務書類の作成および公正な表示に関する内部統制を検討するが、これは事業体の内部統制の有効性に関する意見の表明を目的とするものではない。監査にはまた、全体的な財務書類の表示の評価と同様に、採用された会計方針の妥当性および管理会社の取締役会によって行われた会計上の見積りの合理性を評価することも含まれる。

我々は、我々が入手した監査証拠が我々の監査意見に関する基礎を提供するに充分かつ適切であると確信する。

**意見**

我々の意見では、当財務書類は、財務書類の作成に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して、ノムラ・マルチ・カレンシー・アトラクティブ・ディビデンド・ジャパン・ストック・ファンドの2012年7月10日現在の財務状態、ならびに同日に終了した年度の運用実績および純資産の変動について真実かつ公正な概観を与えているものと認める。

**その他の事柄**

年次報告書に含まれる補足的情報は、上述の基準に準拠して実施される特定の監査手続きを課されていないが、我々に対する委任に関連して検討されている。従って、我々はかかる情報に対して意見を表明するものではない。しかし我々は、財務書類との関連で全体として見た場合、かかる情報に関して特に意見はない。

プライスウォーターハウスクーパース・ソシエテ・コーペラティブ  
代表して署名  
ケネス・カイ・シオン・イーグ

ルクセンブルグ、2012年11月7日

[次へ](#)

## Audit report

To the Unitholders of  
Nomura Multi Currency Attractive Dividend Japan Stock Fund

---

We have audited the accompanying financial statements of Nomura Multi Currency Attractive Dividend Japan Stock Fund, which comprise the statement of net assets and the statement of investments as at 10 July 2012, and the statement of operations and the statement of changes in net assets for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes to the financial statements.

*Responsibility of the Board of Directors of the Management Company for the financial statements*

The Board of Directors of the Management Company is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation of the financial statements and for such internal control as the Board of Directors of the Management Company determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

*Responsibility of the "Réviseur d'entreprises agréé"*

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing as adopted for Luxembourg by the "Commission de Surveillance du Secteur Financier". Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the judgment of the "Réviseur d'entreprises agréé", including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the "Réviseur d'entreprises agréé" considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Board of Directors of the Management Company, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

*Opinion*

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of Nomura Multi Currency Attractive Dividend Japan Stock Fund as of 10 July 2012, and of the results of its operations and changes in its net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation of the financial statements.

*Other matters*

Supplementary information included in the annual report has been reviewed in the context of our mandate but has not been subject to specific audit procedures carried out in accordance with the standards described above.

Consequently, we express no opinion on such information. However, we have no observation to make concerning such information in the context of the financial statements taken as a whole.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Represented by

Luxembourg, 7 November 2012

Kenneth Kai Siong Iek

---

( ) 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す。

[次へ](#)

## 独立監査人の報告書

ルクセンブルグ

エスペランジュ ガスペリッシュ通り33番 A棟

グローバル・ファンズ・マネジメント・エス・エー

の株主各位

我々は、グローバル・ファンズ・マネジメント・エス・エーの2012年3月31日現在の貸借対照表および同日に終了した年度の損益計算書、ならびに重要な会計方針の概要その他の説明情報から構成される、添付の財務書類について監査を行った。

### 財務書類に関する取締役会の責任

取締役会は、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠した当財務書類の作成および公正な表示、ならびに欺罔もしくは過失の如何にかかわらず、重大な虚偽記載がない財務書類の作成および表示を行うために取締役会が必要と決定する内部統制に関して責任を負う。

### 公認監査法人の責任

我々の責任は、我々の監査に基づいて当財務書類に対して意見を表明することである。我々は、金融監督委員会がルクセンブルグにおいて採用した国際監査基準に準拠して監査を実施した。これらの基準は、我々が倫理上の要件に従いつつ、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られるか否かに関して我々が監査を計画し実施することを要求している。

監査には、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ための手続きを実施することが含まれる。選択された手続きは、欺罔もしくは過失の如何にかかわらず、財務書類の重大な虚偽記載のリスク評価を含む、公認監査法人の判断に依っている。それらのリスク評価を行う際に、事業体の内部統制の有効性に関する意見表明の目的ではなく、現状に相応しい監査手続きを計画するために、事業体の財務書類の作成および公正な表示に関する内部統制を公認監査法人は検討する。監査にはまた、全体的な財務書類の表示の評価と同様に、採用された会計方針の妥当性および取締役会によって行われた会計上の見積りの合理性を評価することも含まれる。

我々は、我々が入手した監査証拠が我々の監査意見に関する基礎を提供するに充分かつ適切であると確信する。

### 意見

我々の意見では、当財務書類は、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して、グローバル・ファンズ・マネジメント・エス・エーの2012年3月31日現在の財政状態および同日に終了した年度の経営成績について真実かつ公正な概観を与えているものと認める。

アーンスト・アンド・ヤング  
ソシエテ・アノニム  
公認監査法人

シルヴィ・テスト

2012年5月7日、ルクセンブルグ

[次へ](#)

## Independent Auditor's Report

To the Shareholders of  
Global Funds Management S.A.  
33, rue de Gasperich - Building A  
L-5826 Hesperange

We have audited the accompanying annual accounts of Global Funds Management S.A., which comprise the balance sheet as at March 31, 2012 and the profit and loss account for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

### *Responsibility of the Board of Directors for the annual accounts*

The Board of Directors is responsible for the preparation and fair presentation of these annual accounts in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the annual accounts and for such internal control as the Board of Directors determines is necessary to enable the preparation and presentation of annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

### *Responsibility of the "réviseur d'entreprises agréé"*

Our responsibility is to express an opinion on these annual accounts based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing as adopted for Luxembourg by the "Commission de Surveillance du Secteur Financier". Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the annual accounts. The procedures selected depend on the judgment of the "réviseur d'entreprises agréé", including the assessment of the risks of material misstatement of the annual accounts, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the "réviseur d'entreprises agréé" considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the annual accounts in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Board of Directors, as well as evaluating the overall presentation of the annual accounts.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

### *Opinion*

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the financial position of Global Funds Management S.A. as at March 31, 2012, and of the results of its operations for the year then ended in accordance with the Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the annual accounts.

ERNST & YOUNG  
Soci é t é Anonyme  
Cabinet de révision agré é

Sylvie TESTA

Luxembourg, May 7, 2012

---

( ) 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す。