

## 【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3月29日

【発行者名】 シュローダー・インベストメント・マネージメント  
（ルクセンブルグ）エス・エイ  
（Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A.）

【代表者の役職氏名】 取締役 ノエル・フェッシー  
（Noel Fessey）  
取締役 フィンバー・ブラウン  
（Finbarr Browne）

【本店の所在の場所】 ルクセンブルグ大公国 セニガーベルグ L-1736 ハーヘンホフ通  
り5番  
（5, rue Höhenhof, L-1736 Senningerberg, Grand Duchy of  
Luxembourg）

【代理人の氏名又は名称】 弁護士 中野 春芽

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

【事務連絡者氏名】 弁護士 中野 春芽  
同 十枝 美紀子

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

【電話番号】 03 (6212) 8316

【届出の対象とした募集（売出）】 シュローダー・S M B C グローバル・ボンド・シリーズ -  
外国投資信託受益証券に係るファ シュローダー・グローバル・ボンド・オープン  
ンドの名称】 （Schroder SMBC Global Bond Series -  
Schroder Global Bond Open）

【届出の対象とした募集（売出）】 50億アメリカ合衆国ドル（約4,557億円）

【外国投資信託受益証券の金額】 （注）アメリカ合衆国ドル（以下「米ドル」という。）の円貨換算は、便宜上、  
平成25年1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=91.14円）による。

【縦覧に供する場所】 該当事項なし。

## 第一部【証券情報】

### （１）【ファンドの名称】

シュローダー・S M B C グローバル・ボンド・シリーズ -  
シュローダー・グローバル・ボンド・オープン

(Schroder SMBC Global Bond Series - Schroder Global Bond Open)

(注1)シュローダー・S M B C グローバル・ボンド・シリーズ - シュローダー・グローバル・ボンド・オープン（以下「サブ・ファンド」という。）は、アンブレラ・ファンドであるシュローダー・S M B C グローバル・ボンド・シリーズ（以下「ファンド」という。）のサブ・ファンドである。本書の日付現在、ファンドは、サブ・ファンドのみで構成されている。なお、アンブレラとは、一つの投資信託を傘と見立て、その傘の下で一または複数の投資信託（サブ・ファンド）を設定できる仕組みのものを指す。

(注2)サブ・ファンドの名称として「シュローダー・S M B C グローバル・ボンド・シリーズ」を省略し、単に「シュローダー・グローバル・ボンド・オープン」ということがある。

### （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、すべて同一種類である。

本書の日付現在、受益証券はクラスB受益証券のみで構成されている（以下「受益証券」という。）。

受益証券について、シュローダー・インベストメント・マネージメント（ルクセンブルグ）エス・エイ（以下「管理会社」という。）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ない。

受益証券は、追加型である。

### （３）【発行（売出）価額の総額】

50億米ドル（約4,557億円）を上限とする。

(注1)米ドルの円貨換算は、便宜上、平成25年1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=91.14円）による。以下、米ドルの円貨表示は、特に記載がない限り、すべてこれによる。

(注2)ファンドは、ルクセンブルグ法に基づいて設定されているが、受益証券は米ドル建てのため、以下の金額表示は別段の記載がない限り米ドル貨をもって行う。

(注3)本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入してある。したがって、合計の数字が一致しない場合がある。また、円貨への換算は、本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入してある。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る。

### （４）【発行（売出）価格】

各申込み後最初の取引日（買付申込日）に計算される各受益証券1口当たり純資産価格

(注)「取引日」とは、ルクセンブルグにおける銀行営業日で、日本における金融商品取引業者の営業日（12月24日が平日である場合、当該日は営業日として考慮されない。）、および/または管理会社が随時定めるその他の日（受益証券1口当たり純資産価格の計算の停止期間中の日を除く。）をいう。

### （５）【申込手数料】

受益証券の購入時に申込手数料は課されない。

購入後の経過年数により買戻時に以下の条件付後払手数料が課される（条件付後払手数料については、後記「第二部 ファンド情報 第1 ファンドの状況 4 手数料等及び税金（1）申込手数料」を参照のこと。）場合がある。

購入後経過年数	条件付後払手数料
2年以内	4%
2年超 3年以内	3%
3年超 4年以内	2%
4年超 5年以内	1%
5年超	0%

投資者は、買戻価格から条件付後払手数料を差し引いた金額を買戻時に受領する。

条件付後払手数料の適用の有無を決定する際、可能な限り最も低い料率が適用されるような方法で計算が行われる。その際、買戻しは、まず、5年を超える期間発行されていた受益証券について、次に、この5年間のうち最も長い期間発行されていた受益証券について行われる。購入後経過年数の計算は、月次算定方式（ある月内に申し込まれたすべての受益証券について、翌月1日から年数の経過が始まる方式）に基づいて行われる。受益証券の購入が複数回にわたり行われた場合には、先に購入された受益証券が先に買い戻され、したがって、条件付後払手数料の料率は可能な限り最も低いものが適用される。

条件付後払手数料の金額は、前記のとおり決定された適用料率に、(a) 当該取引日に買い戻される受益証券1口当たり純資産価格と(b) 買い戻される受益証券の発行に際して支払われた価格とのいずれか低い方の金額を乗じて計算される。

条件付後払手数料は、管理会社に対して支払われるべき手数料であり、買戻手続を行う日本における販売会社または販売取扱会社を通じて精算される。条件付後払手数料には、消費税は課せられない。

#### (6) 【申込単位】

100口以上10口単位

#### (7) 【申込期間】

平成25年3月30日（土）から平成26年3月31日（月）まで

ただし、取引日に申込みの取扱いが行われる。

(注1) 日本における申込受付時間は、原則として午後3時までとする。ただし、日本における販売会社または販売取扱会社（以下に定義される。）は、前記の受付時間以前に申込みの受付を締め切ることができる。

(注2) 日本において申込みを取り扱うことが適当でないと代行協会員が判断する日（以下「取扱除外日」という。）には、例外として申込みの取扱いを行わない。

(注3) 申込期間は、上記期間満了前に有価証券届出書を提出することによって更新される。

#### (8) 【申込取扱場所】

S M B C フレンド証券株式会社

東京都中央区日本橋兜町7番12号

(以下「S M B C フレンド証券」または「日本における販売会社」という。)

(注1) 日本における販売会社は、管理会社の承認のもと、他の販売取扱会社を任命することができ、直接または販売取扱会社を通じて間接的に受けた受益証券の購入申込みおよび買戻請求の管理会社への取次を行う。S M B C フレンド証券は、東京都千代田区丸の内一丁目1番2号所在の株式会社三井住友銀行を販売取扱会社として任命している（以下「販売取扱会社」、「三井住友銀行」または「S M B C」ということがある。）。なお、販売取扱会社とは、日本における販売会社と受益証券の販売・買戻しの取次業務にかかる契約を締結し、投資者からの受益証券の購入申込みまたは買戻請求を日本における販売会社に取次ぎ、投資者からの申込金額の受入れおよび投資者に対する買戻手取金の支払等にかかる事務等を取り扱う取次金融商品取引業者および（または）取次登録金融機関をいう。

(注2) 上記の日本における販売会社および販売取扱会社の日本における本支店において申込みの取扱いを行う。

#### (9) 【払込期日】

各申込受付日の申込金額等の支払は、受益証券買付申込みが受領されたまたは受領されたとみなされる取引日（同日を含まない。）から起算して、原則として3営業日目までに行われる（以下「払込期日」という。）。日本における販売会社または販売取扱会社の定めるところにより、上記の払込期日以前に申込金額等の支払を投資者に依頼する場合がある。販売取扱会社は、通常、申込日に申込金額等の引き落としを行う。

なお、「営業日」とは、ルクセンブルグにおいて銀行が営業しており、かつ、日本において金融商品取引業者が営業している平日をいう。

## (10)【払込取扱場所】

S M B C フレンド証券

東京都中央区日本橋兜町7番12号

三井住友銀行

東京都千代田区丸の内一丁目1番2号

各申込日の発行価格の総額は、払込期日に、日本における販売会社によって管理会社のファンド口座に米ドル貨で払い込まれる。

## (11)【振替機関に関する事項】

該当事項なし。

## (12)【その他】

申込証拠金はない。

引受等の概要

(イ) S M B C フレンド証券は、管理会社との間の、日本における受益証券の販売および買戻しに関する平成21年6月3日付契約に基づき、受益証券の募集の取扱いを行う。

(ロ) 日本における販売会社は、販売取扱会社を通じて間接的に受けた受益証券の販売・買戻請求の管理会社への取次ぎを行う。

(ハ) 管理会社は、S M B C フレンド証券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に指定している。

(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、受益証券1口当たり純資産価格の公表を行い、また決算報告書その他の書類を日本証券業協会および日本における販売会社または販売取扱会社に提出または送付する等の業務を行う会社をいう。

申込みの方法

受益証券の申込みを行う投資者は、日本における販売会社または販売取扱会社と外国証券の取引に関する契約を締結する。このため、日本における販売会社または販売取扱会社は、「外国証券取引口座約款」その他所定の約款(以下「口座約款」という。)を投資者に交付し、投資者は、口座約款に基づく取引口座の設定を申し込む旨を記載した申込書を提出する。

申込金額は、米ドル貨または円貨で支払うものとし、米ドル貨と円貨との換算は、各取引日における東京外国為替市場の外国為替相場に準拠したものであって、日本における販売会社または販売取扱会社が決定するレートによるものとする。

申込金額は、日本における販売会社により払込期日に管理会社のファンド口座に米ドル貨で払い込まれる。

日本以外の地域における発行

該当事項なし。

## 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】

###### a. ファンドの形態

シュローダー・S M B C グローバル・ボンド・シリーズ - シュローダー・グローバル・ボンド・オープン（以下「サブ・ファンド」という。）は、アンブレラ・ファンドであるシュローダー・S M B C グローバル・ボンド・シリーズ（以下「ファンド」という。）のサブ・ファンドである。現在、サブ・ファンドは、ファンドの唯一のサブ・ファンドである。

アンブレラ・ファンドとしてルクセンブルグ大公国の法律に基づき設定されたファンドは、ルクセンブルグの法律に基づき設立され登記上の事務所をルクセンブルグに有する会社である管理会社により共同所有者（以下「受益者」という。）の利益のために運用される、法人化されていない証券その他の資産の共同所有権である。ファンドの資産は、管理会社の資産とは分別保管される。

ファンドは、ルクセンブルグの投資信託に関する2010年12月17日法（以下「ルクセンブルグ投信法」という。）のパート の規定により規制される投資信託としての適格性を有する。

アンブレラ・ファンドとして、ファンドは複数のサブ・ファンドを設定することができる。サブ・ファンドに関する発行手取金は、サブ・ファンドにつき管理会社の取締役会により決定された投資方針に従い個別に投資される。ファンドは、サブ・ファンドにおいて複数のクラス（以下「クラス」という。）の受益証券を発行することができる。

サブ・ファンドについてのすべての言及は、文脈上必要であれば、かかるサブ・ファンドを構成しているクラスを含むものとする。あるサブ・ファンドにおいて1つのクラスしか発行されていない場合、クラスについての言及は、そのサブ・ファンドについての言及となり、逆もまた同様である。

ファンドは、ルクセンブルグ法の下で、法人化されていない契約型の共同所有権スキームであり、財務的に透明なものとして扱われる。ファンドもいずれのサブ・ファンドも、会計上は別個のものともみなされるが、独立した法人格を有しない。投資者は、自らがサブ・ファンドに投資することができることにについて投資前に確認すべきであり、確信がない場合には専門家の助言を得ておくべきである。

ファンドは、平成21年5月29日に効力を発生し、かつ、ルクセンブルグの商業・法人登記所に預託されており、閲覧謄写が可能である約款（改正済）（以下「約款」という。）に従い運用される。

管理会社は、保管受託銀行の同意を得て、随時、新規サブ・ファンドを設定することができる。

サブ・ファンドの受益証券を保有することにより、受益者は、サブ・ファンドが保有する資産のすべての範囲にわたって投資を分散する機会を得ることになる。サブ・ファンドの1つのクラスの受益証券はすべて、清算時の買戻代金について同等の権利を有する。約款には、受益者集会に関する規定はない。

管理会社は、サブ・ファンド内に、サブ・ファンドの特定の投資方針に従いその資産が共同投資される異なる複数のクラスの設定を決定できる。各クラスには、特定の報酬構造、通貨建てまたはその他特定の特徴を適用することができる。こうした変動要因により異なる別個の受益証券1口当たり純資産価格が、各クラスについて算出される。

受益証券は、原則として、分配型受益証券として発行される。累積型受益証券は、管理会社の裁量によってのみサブ・ファンド内で発行される。投資者は、管理会社または管理会社が任命した販売会社に対し、各クラスおよびサブ・ファンド内で累積型受益証券を入手することができるかどうか問い合わせることができる。投資者は、すべての販売会社がすべてのクラスの受益証券を販売するわけではないことに留意すべきである。

###### b. サブ・ファンドの目的および基本的性格

サブ・ファンドの投資目的は、主として日本を除く先進国の政府、政府機関または国際機関（以下、総称して「ソブリン債」という。）および企業が発行する様々な通貨建ての債券、ならびに、サブ・ファン

ドの純資産の40%を上限として、モーゲージ関連証券および資産担保証券を含むその他の固定利付証券および変動利付証券に投資することにより、（定期的な分配金の支払に加えて）中長期的な収益の確保を提供することである。サブ・ファンドは、現金、外国通貨、預金および短期金融商品にも投資することができる。

しかし、必ずしもかかる投資目的が達成されるとの保証はない。

## （２）【ファンドの沿革】

平成３年８月23日 管理会社の設立

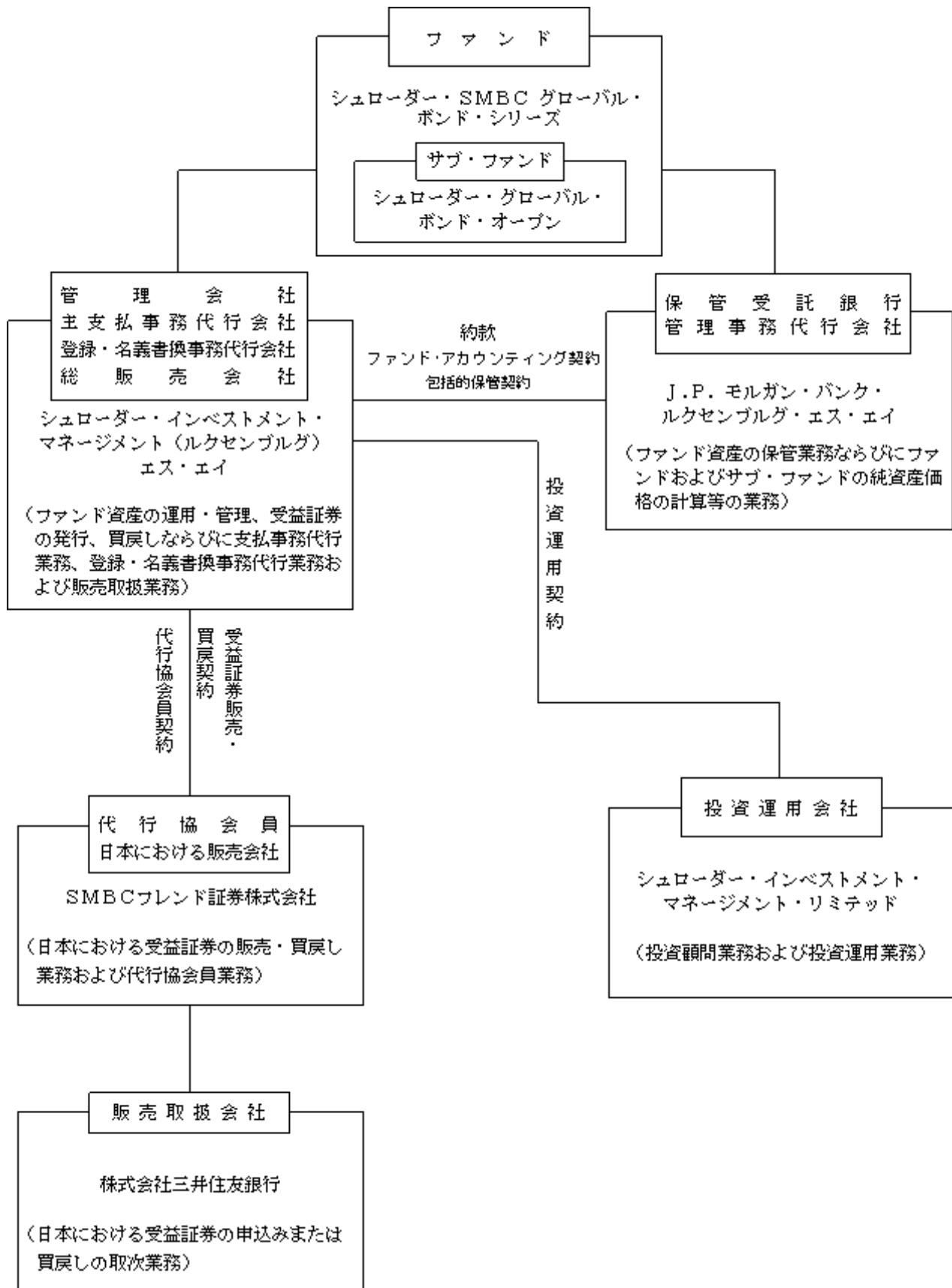
平成21年５月29日 ファンド約款締結

平成21年６月30日 サブ・ファンドの運用開始（設定日）

平成22年３月３日 ファンド改訂約款締結（平成22年３月31日効力発生）

## (3) 【ファンドの仕組み】

## ファンドの仕組み



## 管理会社とファンドの関係法人の名称、ファンドの運営上の役割および契約等の概要

名称	ファンド運営上の役割	契約等の概要
シュロダー・インベストメント・マネージメント（ルクセンブルグ）エス・エイ (Schroder Investment Management (Luxembourg) S. A.)	管理会社 主支払事務代行会社 登録・名義書換事務代行会社 総販売会社	平成21年5月29日付で保管受託銀行との間で約款（改正済）を締結。ファンド資産の運用・管理、受益証券の発行、買戻し、ファンドの終了等について規定している。
J.P. モルガン・バンク・ルクセンブルグ・エス・エイ (J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.)	保管受託銀行 管理事務代行会社	平成21年5月29日付で管理会社との間で包括的保管契約 <sup>(注1)</sup> およびファンド・アカウントティング契約 <sup>(注2)</sup> を締結。ファンド資産の保管業務、受益証券の純資産価格の計算、ファンドに関する事務代行業務について規定している。
シュロダー・インベストメント・マネージメント・リミテッド (Schroder Investment Management Limited)	投資運用会社	平成21年5月29日付で管理会社との間で投資運用契約 <sup>(注3)</sup> を締結。投資顧問業務および投資運用業務を提供する。
S M B C フレンド証券株式会社	代行協会員 日本における販売会社	平成21年6月3日付で管理会社との間で代行協会員契約 <sup>(注4)</sup> および同日付で管理会社との間で受益証券販売・買戻し契約 <sup>(注5)</sup> を締結。日本における代行協会員業務および受益証券の販売・買戻し取扱い業務について規定している。

(注1) 包括的保管契約とは、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を行うことを約する契約である。

(注2) ファンド・アカウントティング契約とは、ファンドによって任命されたJ.P. モルガン・バンク・ルクセンブルグ・エス・エイが一定のファンド・アカウントティング・サービスを提供することを約する契約である。

(注3) 投資運用契約とは、管理会社によって任命された投資運用会社が、ファンド資産の投資運用に関する役務の提供を行うことを約する契約である。

(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受益証券に関する目論見書の配布、受益証券1口当たり純資産価格の公表ならびに日本の法令および日本証券業協会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である。

(注5) 受益証券販売・買戻し契約とは、管理会社によって任命された日本における販売会社が、受益証券の日本における募集の目的で管理会社から交付を受けた受益証券を日本の法令・規則および目論見書に準拠して販売することおよび日本における受益者からの買戻し注文を管理会社に取り次ぐことを約する契約である。



## 管理会社の概況

### （ ）設立準拠法

管理会社は、ルクセンブルグにおける1915年8月10日付商事会社法（改正済）（以下「1915年法」という。）に基づき、ルクセンブルグにおいて1991年8月23日に株式会社として設立された。管理会社は、ルクセンブルグ投信法第15章に基づき、管理会社として認可されており、管理会社として投資信託に対して運用業務を提供している。管理会社の登記上の事務所は、ルクセンブルグ大公国、セニンガーベルグL-1736、ハーヘンホフ通り5番にある。管理会社は、ルクセンブルグの商業・法人登記簿にR.C. S. B37799として登録されている。

1915年法は、設立、運営、株式の募集等商事会社に関する基本的事項を規定している。

### （ ）事業の目的

管理会社の目的は、譲渡性のある有価証券を投資対象とする投資信託（以下「UCITS」という。）についての法令または行政規定に関する2009年7月13日付欧州議会および理事会通達2009/65/EC（改正済）（以下「EU通達2009/65/EC」という。）に基づき、譲渡性のある有価証券を投資対象とする投資信託の設定、販売促進、管理および運用を行うことである。

管理会社は、顧客毎の投資一任による運用を行わない。

管理会社は、ルクセンブルグ投信法第15章に規定された制限の範囲内で、その事業目的の達成に直接および間接的に連動する、またその目的達成のために有用かつ必要とみなされるすべての行為を行うことができる。

### （ ）資本金の額

管理会社の資本金は12,867,093ユーロ（約15億9,153万円）で、平成25年1月末日現在全額払込済である。なお、記名式無額面株式16,477株を発行済である。

（注）ユーロの円貨換算は、便宜上、平成25年1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ユーロ＝123.69円）による。

### （ ）会社の沿革

1991年8月23日設立。

### （ ）大株主の状況

（平成25年1月末日現在）

名称	住所	所有株式数	比率
シュローダー・インターナショナル・ファイナンス・ビー・ヴィー (Schroder International Finance BV)	オランダ、アムステルダム ZX 1077、ストラウウィンスキーラーン 3105、アトリウム7F (Strawinskylaan 3105, Atrium 7th Floor, 1077 ZX Amsterdam, The Netherlands)	16,477株	100%

## （４）【ファンドに係る法制度の概要】

### （ ）準拠法の名称

ファンドの設定準拠法は、ルクセンブルグの民法である。

また、ファンドは、ルクセンブルグ投信法、大公令、金融監督委員会（Commission de Surveillance du Secteur Financier）（以下「CSSF」という。）の通達等の規則に従っている。

### （ ）準拠法の内容

#### ルクセンブルグ民法

ファンドは、法人格を持たず、加入者の累積投資からなる財産集合体である。加入者はその投資によって平等に利益および残余財産の分配を請求する権利を有する。ファンドは会社として設立されていないので、個々の投資者は株主ではなく、その権利は受益者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（すなわち、ルクセンブルグ民法第1134条、1710条、1779条、1787条および1984条）および下記のルクセンブルグ投信法に従っている。

#### ルクセンブルグ投信法

ルクセンブルグ投信法は、E U通達2009 / 65 / E Cの規定をルクセンブルグ国内法として制定し、また、ルクセンブルグの投資信託制度についての他の改正を盛り込んだものである。

1) ルクセンブルグ投信法は、5つのパートから構成されている。

パート U C I T S

パート その他の投資信託

パート 外国の投資信託

パート 管理会社

パート U C I T Sおよびその他の投資信託に適用される一般規定

ルクセンブルグ投信法は、パート が適用される「譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託」とパート が適用される「その他の投資信託」を区分して取り扱っている。

2) 欧州連合(以下「E U」という。)のいずれか一つの加盟国内に登録され、ルクセンブルグ投信法パート に基づき譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託(以下「パート U C I T S」という。)としての適格性を有しているすべてのファンドは、E Uの他の加盟国において、E U通達2009 / 65 / E Cが当該国において立法化されている限度において、その投資証券または受益証券を自由に販売することができる。

3) ルクセンブルグ投信法第2条第2項は、同法第3条を前提条件として、パート U C I T Sとみなされる投資信託を、以下のように定義している。

A . 公衆から調達した投資元本を譲渡性のある証券またはルクセンブルグ投信法第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。

B . 投資信託証券が、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。投資信託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U C I T Sの行為は、かかる買戻しに相当するとみなされる。

## (5) 【開示制度の概要】

ルクセンブルグにおける開示

( ) C S S F に対する開示

ルクセンブルグ内において、またはルクセンブルグからルクセンブルグ外の公衆に対し受益証券を公募する場合は、C S S Fへの登録およびその承認が要求される。いずれの場合でも、目論見書、年次財務報告書および半期財務報告書等をC S S Fに提出しなければならない。

さらに、後記「(6) 監督官庁の概要( ) 財務状況およびその他の情報に関する監査」に記載したように、年次財務報告書に含まれている年次財務書類は、公認監査人により監査され、C S S Fに提出されなければならない。ファンドの公認監査人は、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 Soci é t é coop é rative)である。さらに、ファンドは、C S S Fの1997年6月13日付I M L通達97 / 136(2008年4月17日付C S S F通達08 / 348により改正済)に基づき、C S S Fに対して、月次報告書を提出することを要求されている。

( ) 受益者に対する開示

受益者は、ファンドの年次財務報告書（監査済）および半期財務報告書（未監査）を管理会社および保管受託銀行の登記上の事務所において無料で入手することができる。報告書の写しは、管理会社のインターネット・サイト（www.schroders.lu）からも入手できる。かかる報告書は、英文目論見書の不可欠の一部となる。

報告書には、サブ・ファンドの個別情報とファンドの全体情報とが記載される。各クラスの受益証券の純資産価格およびその評価の停止を含む、ファンドまたは管理会社に関して公表されるべきその他の金融情報は、管理会社の事務所において公衆縦覧される。

受益証券1口当たり純資産価格および取引価格は、管理会社の事務所において公衆縦覧される。

受益者に対する通知は、受益者名簿記載の住所宛に各受益者に送付される。必要とみなされる場合または法律により要求される場合、通知は、新聞一紙およびメモリアル・C・ルクイ・デ・ソシエテ・エ・アソシアシオン（Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations）により公告される。

米ドル建てのファンドの連結会計およびサブ・ファンドの会計は、毎年9月30日に締められる。

日本における開示

( ) 監督官庁に対する開示

1) 金融商品取引法上の開示

管理会社は、日本における1億円以上の受益証券の募集をする場合、有価証券届出書を関東財務局長に提出しなければならない。投資者およびその他希望する者は、金融商品取引法（昭和23年法律第25号、その後の改正を含む。）（以下「金融商品取引法」という。）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」という。）等においてこれを閲覧することができる。

受益証券の日本における販売会社または販売取扱会社は、交付目論見書（金融商品取引法の規定により、あらかじめまたは同時に交付しなければならない目論見書をいう。）を投資者に交付する。また投資者から請求があった場合は、請求目論見書（金融商品取引法の規定により、投資者から請求された場合に交付しなければならない目論見書をいう。）を交付する。

管理会社は、その財務状況等を開示するために、ファンドの各事業年度終了後6か月以内に有価証券報告書を、また、ファンドの各半期終了後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する。投資者およびその他希望する者は、これらの書類をEDINET等において閲覧することができる。

2) 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、受益証券の募集の取扱い等を行う場合、あらかじめ、投資信託及び投資法人に関する法律（昭和26年法律第198号、その後の改正を含む。）（以下「投信法」という。）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らない。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等においては、あらかじめ、変更の内容および理由等を金融庁長官に届け出なければならない。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らない。

( ) 日本の受益者に対する開示

管理会社は、約款を変更しようとする場合であって、その内容が重大なものである場合等においては、あらかじめ、日本の知れている受益者に対し、変更の内容および理由等を書面をもって通知しなければならない。

管理会社からの通知等で受益者の地位に重大な影響をおよぼす事実は日本における販売会社または販売取扱会社を通じて日本の受益者に通知される。

上記のファンドの運用報告書は、日本の知れている受益者に交付される。

## （６）【監督官庁の概要】

管理会社およびファンドはＣＳＳＦの監督に服している。

監督の主な内容は次のとおりである。

### （ ）登録の届出の受理

ルクセンブルグに所在するすべての投資信託（即ち、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、ＣＳＳＦの監督に服し、ＣＳＳＦに登録しなければならない。

ＥＵ加盟国の監督官庁により認可されているＵＣＩＴＳは、ＥＵ通達2009/65/ＥＣの要件に適合しなければならない。ルクセンブルグ以外の国で設立されたＵＣＩＴＳは、ルクセンブルグの金融機関をＵＣＩＴＳの支払代理人として任命し、ＵＣＩＴＳ所在国の所轄官庁がいわゆる通知手続に基づきＣＳＳＦに所定の書類を提出することで、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る。ＵＣＩＴＳ所在国の所轄官庁からＣＳＳＦに対して通知が送付された旨の連絡を受けた時に、当該ＵＣＩＴＳはルクセンブルグにおいて販売が可能となる。

ファンドは、ルクセンブルグ投信法上のパート の投資信託として設定されており、受益証券はＥＵ加盟国において公衆に対して販売されない。

外国法に準拠して設立され、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公衆に対してその投資信託証券を公表し、販売するためには、ＣＳＳＦへの登録を要する。

当該投資信託が、設立・設定された国において、投資者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ている場合にのみかかる登録が可能である。

### （ ）登録の拒絶または取消し

投資信託が適用ある法令、通達を遵守しない場合、公認監査人を有しない場合、またはその公認監査人が受益者に対する報告義務もしくはＣＳＳＦに対する開示義務を怠った場合は、登録が拒絶されまたは取消されうる。

また、投資信託の役員または投資信託もしくは管理会社の取締役がＣＳＳＦにより要求される専門的能力および信用についての十分な保証の証明をしない場合、登録は拒絶されうる。

登録が拒絶または取消された場合、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うる。また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停止されうる。

### （ ）目論見書等に対する査証の交付

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ＣＳＳＦに提出されなければならない。ＣＳＳＦは、書類が適用ある法律、規則、通達に適合すると認めた場合には、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する。

### （ ）財務状況およびその他の情報に関する監査

投資信託の財務状況ならびに投資者およびＣＳＳＦに提出されたその他の情報の正確性を確保するため、投資信託は、公認監査人の監査を受けなければならない。

公認監査人は、財務状況その他に関する情報が不完全または不正確であると判断した場合には、その旨をＣＳＳＦに報告する義務を負う。公認監査人は、ＣＳＳＦが要求するすべての情報（投資信託の帳簿、記録を含む。）をＣＳＳＦに提出しなければならない。

## 2【投資方針】

### (1)【投資方針】

#### 投資目的

サブ・ファンドの投資目的は、主に日本を除く先進国のソブリン債および企業が発行する様々な通貨建ての債券、ならびに、サブ・ファンドの純資産の40%を上限として、モーゲージ関連証券および資産担保証券を含むその他の固定利付証券および変動利付証券に投資することにより、（定期的な分配金の支払に加えて）中長期的な収益の確保を提供することである。サブ・ファンドは、現金、外国通貨、預金および短期金融商品にも投資することができる。

しかし、必ずしもかかる投資目的が達成されるとの保証はない。

投資適格債とは、スタンダード・アンド・プアーズからBBB-以上またはムーディーズからBaa3以上の信用格付を取得している債券をいう。サブ・ファンドは、相対的に安定した利回りと低いボラティリティを達成する可能性を最大化するため、投資適格債に対する投資比率を高く維持することを目指す。

先進国には、シティ・グローバル国債指数を構成する債券の発行国が含まれる。

サブ・ファンドの参照ベンチマークは、バークレイズ・グローバル総合インデックス（日本を除く。）である。後記「別紙B 参考情報：サブ・ファンドのベンチマークの概要」を参照のこと。

サブ・ファンドは、ヘッジ目的で金融デリバティブ商品を採用することができる。デリバティブの使用は、デュレーションを制御するための金利先物の利用など、リスクを低減するためのヘッジ目的に限られる。金融デリバティブ商品には、上場・店頭取引オプション、先物、金利スワップおよび先渡契約が含まれる。サブ・ファンドは、投資不適格債券またはクレジット・デフォルト・スワップには投資しない。

#### 譲渡性のある証券および短期金融商品に関連する技法および手段の利用

サブ・ファンドは、効率的なポートフォリオ運用のため、譲渡性のある証券および短期金融商品に関連する技法および手段（証券貸付またはレポ取引を含むがそれらに限られない。）を利用することができる。

ルクセンブルグの諸規則ならびに特に金融技法および金融商品の利用に関するC S S F 通達08 / 356により許容される限りにおいて、かつこれらにより定められた制限内において、サブ・ファンドは、資本もしくは収益をさらに獲得するため、または費用もしくはリスクを低減させるために、買主または売主としてオプションによるまたはオプションによらないレポ取引を締結することができ、また、証券貸付を行うことができる。

レポ取引に関し、サブ・ファンドは、ルクセンブルグの諸規則の要件を充足するために十分な種類でかつ市場価値を有する担保を取引相手方から徴収する。

証券貸付に関し、サブ・ファンドは、取引相手方が、少なくとも貸し付けられた証券の市場価値相当の価値を有する担保を提供し、かつ、毎日維持することを確保する。かかる担保は、ルクセンブルグの諸規則の要件を充足する現金または証券でなければならない。

サブ・ファンドは、ルクセンブルグの諸規則および特に上記C S S F 通達08 / 356に規定する制限の範囲内で、レポ取引または証券貸付の担保として受領した現金を以下のものに再投資することができる。すなわち、(a) 毎日純資産価格を計算しており、AAA相当の格付を受けているマネー・マーケット型集団投資スキームが発行する投資証券または受益証券、(b) 短期銀行預金、(c) ルクセンブルグの諸規則により許容されている短期金融商品、(d) 米国、EU加盟国、オーストラリア、カナダ、フィンランド、日本、ノルウェー、スウェーデンまたはスイスの政府、地方当局または国際機関・企業により発行または保証されている短期債券、(e) 適切な流動性を提供する一流の発行体により発行または保証されている債券、ならびに(f) リバース・レポ取引である。ただし、かかるリバース・レポ取引は、米国、EU、オーストラリア、カナダ、フィンランド、日本、ノルウェー、スウェーデンまたはスイスの政府、地方当局または国際機関・企業により発行または保証されている証券により全面的にかつ継続的に担保されていなければならない。かかる再投資は、必要であれば、各関連するサブ・ファンドのグローバル・エクスポージャーの計算において勘案される。



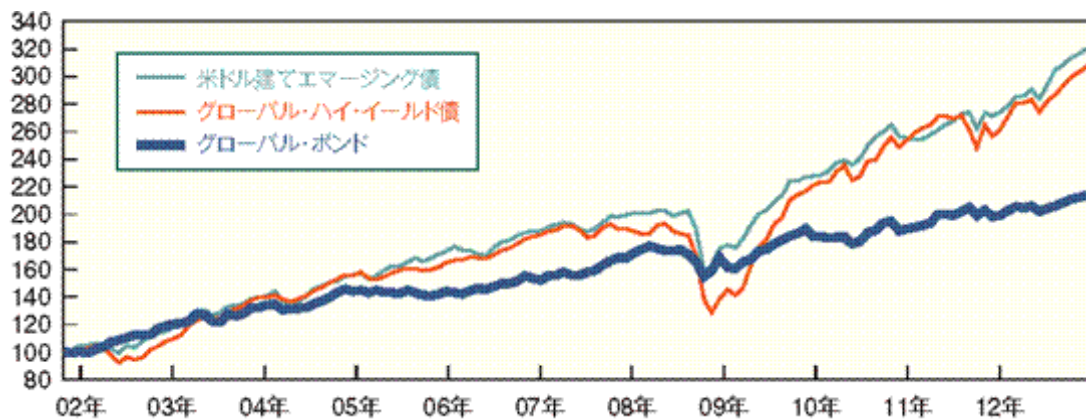
## サブ・ファンドの特色

## 特色1：安定的な投資成果の追求

主に先進国（日本を除く。）のソブリン債および投資適格債へ投資を行い、中長期的に相対的に安定的な収益の確保を目指す。

## &lt; 長期のパフォーマンス &gt;

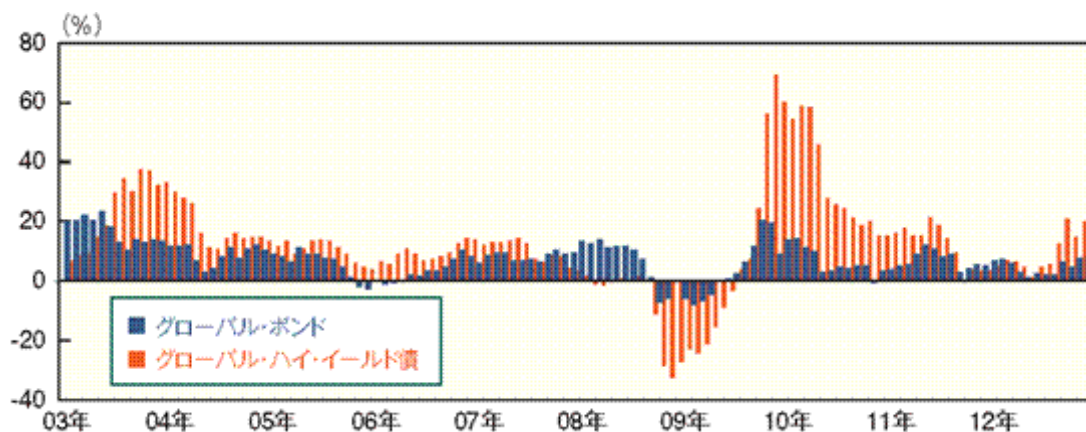
以下は、各債券指数（グローバル・ボンド：バークレイズ・グローバル総合インデックス（日本を除く。）、米ドル建てエマージング債：JPモルガン・エマージング・マーケット債券指数・グローバル・ダイバーシファイド、グローバル・ハイ・イールド債：バークレイズ・グローバル・ハイ・イールド債指数（いずれも米ドル・ベース））を平成13年12月末日を100として指数化（米ドル・ベース）したものである。したがって、参考として掲載したものであり、サブ・ファンドの内容とは異なり、また、過去のかかる指数の実績はサブ・ファンドの将来の運用成果を示唆・保証するものではない。



出所：バークレイズ、ブルームバーグ 期間：平成14年1月末日～平成24年12月末日

## &lt; 投資期間1年間の収益率 &gt;

以下は、各債券指数（グローバル・ボンド：バークレイズ・グローバル総合インデックス（日本を除く。）、グローバル・ハイ・イールド債：バークレイズ・グローバル・ハイ・イールド債指数（いずれも米ドル・ベース））の1年間の変化率を月次で表示したものである（米ドル・ベース）。したがって、参考として掲載したものであり、サブ・ファンドの内容とは異なり、また、過去のかかる指数の実績はサブ・ファンドの将来の運用成果を示唆・保証するものではない。



出所：バークレイズ、ブルームバーグ 期間：平成14年1月末日～平成24年12月末日

安定的な利回りを追求する。

< 利回りの推移 >

債券の利回りとは、一般に、債券からの利息収入を主な源泉とする収益率を指す。以下は、各債券指数（グローバル・ボンド：パークレイズ・グローバル総合インデックス（日本を除く。）、米ドル建てエマージング債：JPモルガン・エマージング・マーケット債券指数・グローバル・ダイバーシファイド、グローバル・ハイ・イールド債：パークレイズ・グローバル・ハイ・イールド債指数（いずれも米ドル・ベース））の利回りである。したがって、参考として掲載したものであり、サブ・ファンドの内容とは異なり、また、過去のかかる指数の実績はサブ・ファンドの将来の運用成果を示唆・保証するものではない。



## 特色2：毎月分配

原則として、毎月分配金を支払う。

サブ・ファンドは、原則として、投資している債券からのクーポン（利息）収入などをもとに、毎月安定的に分配金を支払うことを目指す。

ただし、管理会社の判断により、分配を行わない場合がある。

< サブ・ファンドの分配金の支払のイメージ >

以下は、分配金支払のイメージを示したものであり、将来の分配金の支払を約束するものではない。





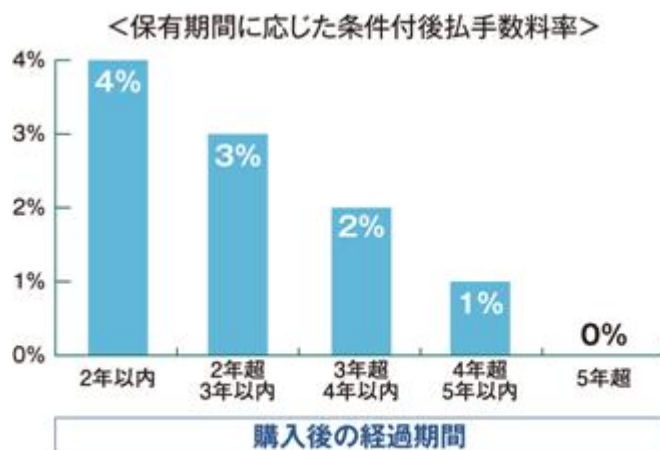
### 特色3：購入時の申込手数料はゼロ

購入時に申込手数料はかからない。

購入時に申込手数料はかからないので、投資者が用意した資金の全額を運用に回すことが可能である。

購入後の経過期間に応じて、換金時には条件付後払手数料がかかる場合がある。

- ・ 保有期間の長さに応じて、手数料率は低減する。
- ・ 保有期間は月毎に算出される。保有期間は、購入日が属する月の翌月1日から算出が始まる。5年超の保有で条件付後払手数料はゼロとなる。
- ・ 条件付後払手数料の算出には、購入価格と換金価格のうち低い方を適用する。条件付後払手数料は、購入時と換金時の価格のいずれか低い方に手数料率をかけて算出される。



※複数回に分けて購入された場合、保有期間の長いものから順に換金される。

#### （2）【投資対象】

前記「（1）投資方針」を参照のこと。

#### （3）【運用体制】

管理会社は、サブ・ファンドに関し、シュローダー・インベストメント・マネージメント・リミテッド（以下「シュローダー」ということがある。）を投資運用会社を選任し、投資運用業務を委託している。

投資運用会社の運用体制は、以下のとおりである。なお、別紙C「シュローダー・グループの概要」を参照のこと。

##### ファンド運用の仕組み

シュローダーは、独自のファンダメンタル・リサーチに注力している。シュローダーが使用するリサーチのうち75%はシュローダー内で行われているものである。シュローダーの中核となる投資信念は、株式市場および債券市場は非効率的なものであり、正しいリソースと統制され首尾一貫したアプローチがあれば、アクティブ運用者がこれを有効活用することが可能であるとの点にある。したがって、シュローダーは、独自のリサーチにより競争力あるリターンを生み出すことができると信じている。シュローダーは独自のファンダメンタル・リサーチに注力し、シュローダーのグローバルなリソースがこれを支えている。シュローダーの株式・信用アナリストは、事業の潜在的な長期的価値の創造力および収益力、ならびに負債返済能力に注目し、多方面から企業を評価している。シュローダーの経験に富んだポートフォリオ・マネージャーは、シュローダーが最高の確信を置くりサーチのアイデアを採用し、独自のツールを利用し、リスクを適切な水準で分散させたポートフォリオを構築する。

##### ファンドの運用

シュローダーの広範なネットワークにより、ファンドマネージャーとリサーチ・アナリストのチームは、各市場を比較し、産業のトレンドを監視することができる。かかるネットワークにより、シュロー

ダーは、相対的および絶対的に各企業を評価し、速やかに投資機会を利用することができる。

シュローダーのスペシャリストであるファンドマネジャーは、豊富な業界経験を有しており、ポートフォリオのパフォーマンスに最終的に責任を負っている。

実勢の経済動向とこれがポートフォリオに及ぼす影響を評価するため、社内および外部両方のリサーチが利用されている。かかるリサーチは、アナリストの徹底的な基本リサーチとともに、シュローダーの顧客のリスク内容に適合したポートフォリオを慎重に策定するために利用される。

## 株式

シュローダーには、世界中の主要市場においてシュローダーの非常に経験豊富な株式アナリストの行う独自のリサーチの活用に関与できるという強みがある。

かかる関与が、シュローダー・チームのファンド運用アプローチと組み合わせられる。即ち、顧客へのリターンの最大化を目指すアナリストとファンドマネジャーの間の高度なレベルの協議および論議が促進される。かかる率直なコミュニケーションは、シュローダーのファンド運用チーム、リサーチ・チームが蓄積した知識をベースとした調査に基づくポートフォリオ構築のメリットを、すべての顧客に対して確保する。

ポートフォリオの構築を助けるため、シュローダーは、多くの洗練された情報関連システム（投資運用ベースのグローバル・リサーチ・インベストメント・データベースGRIDおよびエクスプージャー・モニタリング・プログラムの「PRISM」を含む。）を開発してきており、かかるシステムは、株式、業種および特性レベルについてリスクを監視するツール（手段）として役立つ。シュローダーのファンドマネジャーは、ポートフォリオ内のリスク・レベルがファンドマネジャーの確信を確実に反映するように、また当該リスクのソースを理解できるように、これらシステムを利用することができる。システムはまた、適当なレベルのリスクが、各ポートフォリオのパフォーマンス上の目的から生じているかについて高レベルのチェックを行う。

## 債券

シュローダーは、包括的に全範囲の商品（政府債、社債、新興市場債券および指数連動債券を含む。）について、50年を超える債券運用の専門経験を積んでいる。

シュローダーは、債券ポートフォリオの積極的運用に関与している。シュローダーは、市場が効率的ではないと考えており、また様々な投資判断により長期的に高いリスク調整後リターンを生むことができると考えている。

シュローダーは、政府債、社債および指数連動証券（個別資産クラスとしての扱いが適当と考えられる。）の運用に専念するスペシャリストによる常設チームを擁する。各資産クラス毎のスペシャリストは、各々のパフォーマンスについて責任を負っている。

債券のリサーチおよび投資運用は、強力なプロフェッショナルにより構成されるチームが担当し、このうちの大半が世界中の主要資本市場で信用調査に専念している。シュローダーは、その独自の信用リサーチに加え、株式リサーチという資源の活用についてのさらなる利点を有する。これにより、シュローダーの信用アナリストの能力も強化されかつ拡大される。

明確に定められた投資運用プロセスとともに、リスクおよびリターンのソースの継続的監視が実行され、投資運用プロセスは、数少なく多額の投資を行うよりも、広範囲の様々な投資判断によりアウトパフォーマンスを得るというシュローダーの手腕に基づいている。

運用プロセスのすべての段階で、シュローダーは、リスク管理およびリターン・ボラティリティの制限を非常に重視している。

運用リスクの規模とソースを評価しつつ、リスクのあらゆる側面を厳重に管理するため、シュローダー独自および第三者の企業分析ツールが用いられている。

管理会社および販売会社は、過度の取引の疑いのある投資者によるファンドの受益証券の購入申込みを拒絶する権利を有する。

## ストラクチャード商品

シュローダーが行っているストラクチャード・インベストメント事業ユニットには、デリバティブ商品を利用したリスク管理されたポートフォリオの運用を専門とする経験豊富なフィナンシャル・エンジニアのチームがある。

シュローダーは、1990年にストラクチャード投資の提供を開始し、相当量の市場および法律上の専門的スキルを開発してきた。チームは、リスクを管理し、顧客別の投資ソリューションを創造するためシュローダー独自および第三者のモデルを用いる。

ストラクチャード・インベストメント事業ユニットは、全面的に資産運用事業に統合され、顧客のポートフォリオを運用するため株式・債券運用チームと密接に業務を行っている。

## コンプライアンス

シュローダーは、世界中に約50名のコンプライアンス担当スタッフを雇用しており、ロンドンの中央コンプライアンス部門は、17名のスタッフで構成されている。コンプライアンス部門の役割および責任は、(a)シュローダーの業務に対し、規制上の要件、最善の実務およびその履行について助言すること（アドバイザリー・チーム）、および(b)当該基準の履行および維持を確保するためシュローダーの業務を監視すること（モニタリング・チーム）にある。すべてのチームの責任者は、経験豊富なシニアの者であり、シュローダー・グループのコンプライアンス担当取締役役に報告を行う。

シュローダー・グループのコンプライアンス担当取締役は、シュローダー・ピーエルシーの最高財務担当役員に対し、毎月、シュローダー・コンプライアンス委員会に対するコンプライアンス・アドバイザリー・モニタリング報告書を提供する。コンプライアンス委員会の役割は、グループ経営委員会（GMC）およびグループ企業の取締役会の代理人を務め、コンプライアンスの手續および管理が、規制要件および最善の実務に従いグループ全体での実行を確保することである。経営幹部に直接報告させる方針は、FSA（英国金融サービス機構）またはコンプライアンス部門の発した推薦および指図を迅速かつ効率的に履行することができるよう確保する。個人または業務分野による違反または法律不遵守は、経営幹部に直接持ち込むことが可能であり、経営幹部は、企業が高レベルの完全性と適正な市場実務に厳密に従って経営されることを確保する。

投資運用業務を行っている海外のすべてのシュローダーの事務所にコンプライアンス担当者が配置され、規制要件および最善の実務について助言を行い、基準の履行を監視している。かかる担当者はまた、シュローダー・グループ・スタンダードの遵守の確保にも責任を負っている。担当者は、公式に、四半期毎に、ロンドンのシュローダー・グループのコンプライアンス担当取締役役に報告を行い、毎月主要事務所が参加する電話会議を開催する。コンプライアンス担当取締役は、ロンドンのコンプライアンス担当者に対し、世界中の事務所を訪問し、コンプライアンス機能を視察しかつモニタリング・プログラムの適正化を図るためのプログラムを導入している。

社内監査部門の役割は、リスク管理システムおよび社内管理システムの妥当性および有効性を独立して精査しかつ評価することである。

社内監査部門の目的は、シュローダー・グループの主要な事業リスクを理解し、経営陣が企画しかつ運営する管理上のメカニズムが適切でありかつ有効に機能していると確認することである。例えば、社内監査により、資産が安全に保護されていること、重要な財務上、管理上および運用上の情報が正確かつ信頼できるものであり、またタイムリーなものであること、ならびに当該情報の正確な見極め、評価、分類および報告が行われるよう管理されることが確保される。

## 管理会社とファンドの関係法人

管理会社は、ファンド資産の保管業務およびファンドの受益証券の純資産価格の計算等の業務を提供する保管受託銀行兼管理事務代行会社を選任している。

## （4）【分配方針】

ファンドは、受益証券の保有者に対し、米ドル建ての現金により随時分配を行うことを予定している。サブ・ファンドは、毎月分配金を支払うことを予定しており、第一回目の分配は、平成21年9月に行われた。サブ・ファンドは、毎月10日（当該日が営業日でない場合、翌営業日）（以下「分配基準日」とい

う。）に分配金の宣言を行う予定である。宣言された分配金は、通常、毎月20日（同日が営業日でない場合、翌営業日）に支払われる。しかし、サブ・ファンドは、管理会社が決定する場合には、分配を行わない場合がある。分配金は、インカム・ゲインおよびキャピタル・ゲインから支払うことができる。

分配基準日から5年間その支払を請求しないときは、その権利を失い、分配金残額は受領することができなくなり、該当するサブ・ファンドに帰属する。

前記は、将来の分配金の支払およびその金額について保証するものではない。

## 収益分配金に関する留意事項

- 分配金は、預貯金の利息とは異なり、投資信託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、受益証券1口当たり純資産価格は下がる。

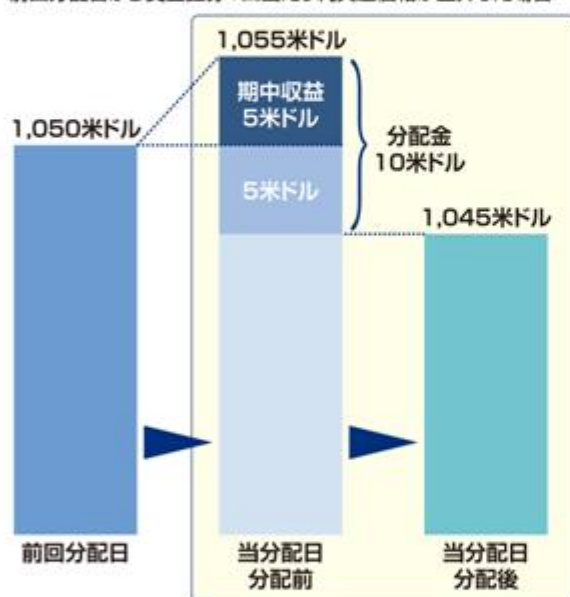
<投資信託で分配金が支払われるイメージ>



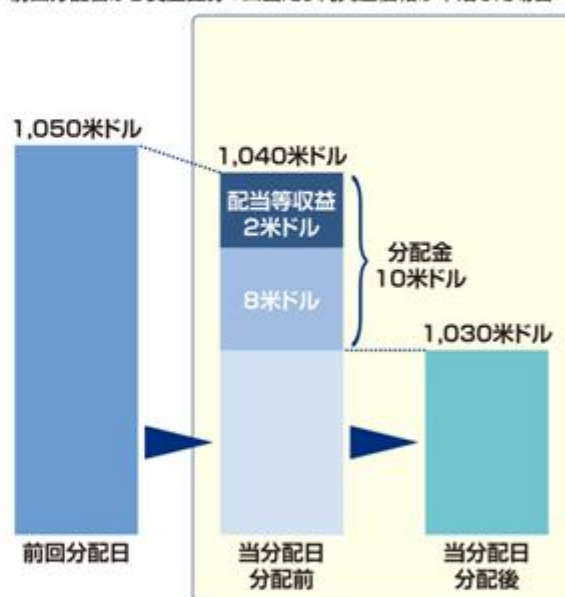
- 分配金は、分配計算期間中に発生した収益（経費控除後の配当等収益および評価益を含む売買益）を超えて支払われる場合がある。その場合、当分配日の受益証券1口当たり純資産価格は前回分配日と比べて下落することになる。また、分配金の水準は、必ずしも分配金計算期間におけるファンドの収益率を示すものではない。

### 分配計算期間中に発生した収益を超えて支払われる場合

<前回分配日から受益証券1口当たり純資産価格が上昇した場合>



<前回分配日から受益証券1口当たり純資産価格が下落した場合>



※分配金は、分配方針に基づき、分配対象額から支払われる。

※上記図表はイメージ図であり、実際の分配金額や受益証券1口当たり純資産価格を示唆するものではないので留意すること。

- 投資者のファンドの購入価額によっては、分配金の一部ないしすべてが、実質的には元本の一部払戻しに相当する場合がある。ファンド購入後の運用状況により、分配金額より受益証券1口当たり純資産価格の値上がりが小さかった場合も同様である。

<分配金の一部が実質的に元本の一部払戻しに該当する場合>



<分配金の全部が実質的に元本の一部払戻しに該当する場合>



※分配金に対する課税については、後記「4 手数料等および税金 (5) 課税上の取扱い」を参照のこと。

**（５）【投資制限】**

管理会社は、以下の投資制限を遵守する。

サブ・ファンドは、発行体の証券に投資することができる。ただし、サブ・ファンドは、

- ( ) 純資産の20%を超えて単一の発行体の証券（オープン・エンド型集団投資スキームを除く。）への投資を行わない。
- ( ) 投資の結果、サブ・ファンドが同一発行体が発行した同一種類の証券の10%を超えて所有することになる場合、かかる証券の取得を行わない。
- ( ) 純資産の10%を超えて、単一の金融機関への預金を行わない。
- ( ) 価格の透明性を確保するための適切な方法が取られない限り流動性に欠ける資産への投資を行わない。
- ( ) 純資産の20%を超えてオープン・エンド型集団投資スキームが発行する証券の投資を行わない。かかる場合、複数の区分を有する集団投資スキームの各区分については、異なる発行体とみなされるが、異なる区分毎の義務を区別するための原則が第三者に対して確保されていなければならない。
- ( ) 株式への投資を行わない。
- ( ) 証券の空売りを行わない。
- ( ) 投資の結果、金融商品取引法第2条第1項に定義する「有価証券」の定義に該当しない資産がサブ・ファンドの純資産価格の50%を上回ることとなる投資を行わない。
  - ( ) および( )の制限は、経済協力開発機構（以下「OECD」という。）の加盟国もしくはその地方当局、またはEU、地域もしくは世界中における公的国際機関により発行または保証される証券には適用されない。
  - ( )の制限は、他のルクセンブルグ籍集団投資スキームにのみ投資することを投資目的とするサブ・ファンドには適用されない。

管理会社は、受益者の保護に反するまたは管理会社もしくは第三者の利益を図る目的で行う取引など、受益者の保護に欠け、またはサブ・ファンドの資産の運用の適正を害する取引を行うことができない。

サブ・ファンドが純資産をストラクチャード商品に投資する場合、上記( )および( )の制限は、かかるストラクチャード商品の発行体およびかかるストラクチャード商品の最終債務者リスク（例えば、「原」債務者）の双方に適用される。

以下の制限の範囲内で、サブ・ファンドは、投資方針に従いヘッジ目的のために以下の技法および手段を採用することができる。

- 1) サブ・ファンドは、先物の売却またはオプション、スワップ、先渡契約などその他の金融商品の取得を行うことができる。ただし、かかる先物またはその他の金融商品は、定期的に営業しかつ公衆に対して開かれている公認の取引所または規制ある市場において取引されていなければならない。
- 2) さらに、サブ・ファンドは、高格付の金融機関との間で店頭市場において金融デリバティブ契約を締結することができる。

未決済取引全部の約定残高は、ヘッジされる通貨建てのサブ・ファンドの資産の市場価格を超えてはならない。

デリバティブ商品は、取引所において相場が付けられ、規制ある市場において取引され、または適格取引相手方（以下に定義する。）との個別契約によるものでなければならない。

サブ・ファンドが個別契約によりデリバティブ契約を締結する取引相手方は、OECD加盟国を拠点として当該取引を専門とする高格付の金融機関（以下「適格取引相手方」という。）でなければならない。

管理会社は、各サブ・ファンドの資産である証券に付随する新株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がない。

リスク分散の原則の遵守を確保しつつ、サブ・ファンドは、最初の純資産価格の計算の日後6か月間、上記の分散のための投資制限を緩和することができる。

いかなる理由であれ上記の制限比率を超過した場合、投資は、受益者の利益を十分に考慮しながら、合理的期間内に所定の比率の範囲内に回復されなければならない。

## 借入制限

サブ・ファンドは、総額で純資産の最大10%相当額を一時的に借り入れることができる。かかる総額の計算において、貸方および借方の現金残高は通算することができる。

### 3【投資リスク】

#### リスク要因

##### （ ）一般的リスク

過去の実績は将来の運用成績の指標とはならず、受益証券は、流動性のあるファンドの受益証券を除き、中長期的な投資対象として考えるべきである。投資対象の価格および投資対象からの収益は、上昇することも下落することもあり、受益者は当初投資した金額を回収できないことがある。

##### （ ）投資目的リスク

投資目的は、投資結果として意図するものを表すが、かかる投資結果が達成されるとの保証はない。市況およびマクロ経済環境により、投資目的の達成がより困難になる場合や不可能になる場合さえある。サブ・ファンドの投資目的の達成の可能性は、明示的にも黙示的にも保証されていない。

##### （ ）為替リスク

サブ・ファンドの通貨（米ドル）が投資者の自国通貨と異なる場合、またはサブ・ファンドが投資を行う市場の通貨と異なる場合、投資者には、通常の投資リスクよりも多くの損失が生じる可能性（または多くの利益を得られる可能性）がある。

##### （ ）受益証券の取扱いの停止

受益証券を買い戻す権利が停止される場合がある。

##### （ ）規制リスク

ファンドはルクセンブルグ籍であり、投資者は、自己の管轄地域の規制当局による投資者保護のための規制が適用されないおそれがあることに留意すべきである。さらに、ファンドは、EU域外で登録される。かかる登録の結果、ファンドは、関連するサブ・ファンドの受益者に通知することなく、より制限的な規制の対象とされることがある。かかる場合、サブ・ファンドはこれらのより制限的な規制を遵守する。このことにより、サブ・ファンドが投資範囲を十分に利用することができなくなる場合がある。

##### （ ）投資集中リスク

ファンドはリスク分散の原則に基づき運営されるが、サブ・ファンドは、一定の時期において、相対的に少数の投資対象のみを保有することがある。サブ・ファンドが多額のポジションを保有する特定の投資対象が値下がりし、または発行体もしくは契約相手方の債務不履行を含むその他の悪影響を受ける場合、サブ・ファンドは著しい損失を被ることがある。

##### （ ）金利リスク

債券およびその他の債券関連商品の価格は、通常、金利の変動に応じて上昇および下落する。一般に、金利の低下は、既存の債券関連商品の価格を上昇させ、金利の上昇は、既存の債券関連商品の価格を下落させる。また、一般に、金利リスクは、投資対象の残存期間または償還日までの期間が長いほど大きくなる。投資対象には、発行体に償還日より前に投資対象を買い戻す（コール）または償還するオプションを付与するものもある。金利の低下時に発行体が投資対象を買い戻しまたは償還する場合、サブ・ファンドは、その代金を、より低利の投資対象に再投資しなければならない場合がある。その結果、金利低下による債券価格の上昇益を享受できないことがある。

##### （ ）信用リスク

債券の発行体の適時の元利金の支払能力または支払能力の見通しは、当該債券の価格に影響することがある。サブ・ファンドが債券を保有している期間中に、当該債券の発行体の支払能力が著しく低下し、または債務不履行に陥る可能性がある。発行体の支払能力が実際に低下した場合または低下が予測される場合には、当該債券の価格に悪影響を及ぼすことがある。



ある証券がルクセンブルグ国内で認知されている複数の統計格付機関により格付を付与されている場合、サブ・ファンドの投資運用会社は、当該証券が投資適格であるか否かを決定するにあたり、最高の格付とみなすことができる。サブ・ファンドは、保有する証券の格付が投資適格を下回った場合であっても、必ずしも当該証券を処分するわけではないが、サブ・ファンドの投資運用会社は、その証券がサブ・ファンドにとって引き続き適切な投資対象であるか否かを検討する。サブ・ファンドの投資運用会社は、ある証券が投資適格か否かを買付時にのみ検討する。サブ・ファンドによっては、ルクセンブルグ国内で認知されている統計格付機関により格付を付与されておらず、投資運用会社によりその信用度が決定される証券に投資するものもある。

一般に、額面価格よりも低価格で発行され、その存続期間中周期的に利払いがなされるのではなく満期時にのみ利払いがなされる投資対象の方が、信用リスクは大きい。信用格付機関は、主として発行体の過去の財務状況および格付時点における格付機関による投資分析に基づいて格付を決定する。特定の投資対象に割り当てられた格付は、必ずしも発行体の現在の財務状況を反映しておらず、また投資対象の変動性および流動性の評価を反映していない。投資適格の投資対象は、一般に、投資適格未満の格付を付与されている投資対象よりも信用リスクが低い。それらも、低格付の投資対象と同様のリスク（発行体が適時に元金を支払うことができず、ひいては債務不履行となる可能性を含む。）を有することができる。

( ) 流動性リスク

流動性リスクとは、特定の投資対象の売買が困難になることである。流動性の乏しい証券へのサブ・ファンドによる投資は、サブ・ファンドがかかる証券を有利な時期または価格において売却することができないために、サブ・ファンドの利回りを減少させることがある。外国証券、デリバティブ、または高度の市場リスクおよび/もしくは信用リスクを有する証券に対する投資は、最も大きく流動性リスクにさらされる傾向がある。流動性の乏しい証券は、非常に価格変動性が高く、また評価が困難なことがある。

( ) インフレ/デフレ・リスク

インフレ・リスクは、インフレにより金銭価値が下落した場合に、サブ・ファンドの資産またはサブ・ファンドの投資収益の価値が将来において下落するというリスクである。インフレが進行するにつれて、サブ・ファンドの組入証券の実際の価値は下落する可能性がある。デフレ・リスクは、経済全体において時間の経過とともに物価が下がるというリスクである。デフレは、発行体の信用度に悪影響を及ぼし、発行体の債務不履行の可能性を高めることがあり、ひいては、サブ・ファンドの組入証券の価値を下げる可能性がある。

(x ) 金融デリバティブ商品リスク

特定の投資目的を達成するため金融デリバティブ商品を利用するサブ・ファンドにとって、金融デリバティブ商品のパフォーマンスがサブ・ファンドおよび受益者にとってプラスの効果をもたらすとの保証はない。

## (x) 先物取引、オプション取引および先渡し取引リスク

サブ・ファンドは、ヘッジ目的および投資目的のため、通貨、証券、指数、ボラティリティ、インフレおよび金利に関するオプション、先物および先渡しの契約を利用することがある。

先物取引には、高度のリスクを伴う。当初の証拠金が先物契約の価格に比して少額であるために、取引は「レバレッジがかけられ」または「ギアリング」される。比較的小さな市場の変動が、サブ・ファンドに対し有利にも不利にも作用する比例的に拡大する影響をもたらす。損失を一定の金額に抑えようと意図する一定の指示がなされた場合であっても、市況によっては、かかる指示の実行ができなくなるため、当該指示の効力が生じない場合がある。

オプションの取引にはまた、高度のリスクを伴う。オプションの売り（「売建て」または「付与」）は、一般的に、オプションの購入よりも相当程度大きなリスクを伴う。サブ・ファンドの受領するプレミアムは固定されているが、サブ・ファンドはその額を優に超える損失を被る場合がある。サブ・ファンドはまた、買主がオプションを行使し、サブ・ファンドがオプションを現金により決済するかまたは原資産を取得もしくは交付するかを義務づけられるリスクにさらされる。オプションが、原資産に対する対応するポジションまたは他のオプションの先物に対するポジションを有するサブ・ファンドにより「カバー」されている場合には、リスクは軽減される。

先渡し取引（特に店頭で取引されているもの）には、より増幅されたカウンターパーティー・リスクが伴う。カウンターパーティーが債務不履行に陥ると、サブ・ファンドは、期待していた支払または資産の引渡しを得られない可能性がある。このことにより、未実現利益が失われる場合がある。

## (x) 店頭デリバティブ取引に特有のリスク

店頭市場で取引されている証券は、取引量が少ない可能性があり、主に証券取引所で取引されている証券より価格が不安定である場合がある。かかる証券は、より幅広く取引されている証券よりも流動性が低い可能性がある。さらに、かかる証券の価格が未公表のディーラーの利幅を含んでいる場合があり、サブ・ファンドが購入価格の一部として支払う可能性がある。

## (x) カウンターパーティー・リスク

管理会社は、ブローカー、決済機関、市場におけるカウンターパーティーおよびその他の代理人を通じてまたはそれらとともに、サブ・ファンドのために取引を行う。サブ・ファンドは、支払不能、破産またはその他原因のいかんを問わず、かかるカウンターパーティーの債務不履行のリスクにさらされる。

サブ・ファンドは、サブ・ファンドがエクスポージャーを得ようとする市場または投資対象に連動する社債または債券などの商品に投資することができる。かかる商品は、一連のカウンターパーティーにより発行されており、投資対象を通じてサブ・ファンドは、自らが得ようとする投資エクスポージャーに加えて発行体のカウンターパーティー・リスクにさらされる。

## (x) 店頭デリバティブ取引のカウンターパーティー・リスク

サブ・ファンドは、十分な監督に服しかつ同種の取引を専門とする一流の機関とのみ店頭デリバティブ取引を行う。原則として、一流機関と締結されたかかるデリバティブ取引についてのカウンターパーティー・リスクは、カウンターパーティーが信用機関である場合には、該当するサブ・ファンドの純資産の10%を超えてはならず、その他の場合には純資産の5%を超えてはならない。しかし、カウンターパーティーが債務不履行に陥った場合、実際の損失はこれらの制限を超える可能性がある。

## (x) 保管業務に関するリスク

サブ・ファンドの資産は、保管受託銀行により安全に保管されており、投資者は、保管受託銀行が破産した場合、保管受託銀行がサブ・ファンドの全資産を短期間で返済する義務を完全に履行することができないリスクにさらされる。サブ・ファンドの資産は、保管受託銀行の帳簿においてサブ・ファンドに属するものとして特定される。保管受託銀行が保有する証券は、保管受託銀行のその他の資産と分離される。これにより、破産の場合において返済できないリスクが緩和されるが、除外されることはない。しかしながら、当該分離は、破産の場合において返済できないリスクを増加させる現金に適用される。保管

受託銀行は、サブ・ファンドの全資産を自身では保管せず、保管受託銀行として同一のグループ会社の一部ではない副保管受託銀行のネットワークを利用する。投資者は、保管受託銀行の破産のリスクと同様に、副保管受託銀行の破産のリスクにさらされる。

サブ・ファンドは、保管受託システムおよび/または決済システムが十分に発達していない市場にも投資することができる。かかる市場で取引され、かつ、かかる副保管受託銀行に委託されているサブ・ファンド資産は、保管受託銀行が責任を負わない状況においては、リスクにさらされる場合がある。

(x) ) 低格付高利回り債務証券についてのリスク

サブ・ファンドは、高格付の証券よりも大きな市場リスクおよび信用リスクに服する低格付高利回りの債務証券に投資する場合がある。一般的に、低格付の証券は、投資者が甘受する高度のリスクに報いるために、高格付の証券に比して高い利回りとなっている。このような証券の低格付は、発行体の財務状況の悪化または金利の上昇によって、証券保有者に対する発行体の支払能力が損なわれる可能性の大きさを反映している。したがって、サブ・ファンドへの投資は、高格付低利回りの証券への投資よりも、より高い程度の信用リスクを伴う。

(x) ) モーゲージ関連証券およびその他の資産担保証券のリスク

担保付モーゲージ債務および一定のストリップ・モーゲージ担保証券を含むモーゲージ担保証券は、モーゲージ・ローンへの参加権を表章し、またはモーゲージ・ローンにより担保されている。資産担保証券は、モーゲージ担保証券と同様に構成されているが、モーゲージ・ローンまたはモーゲージ・ローンに対する持分の代わりに、自動車割賦販売または割賦ローン契約、様々な種類の不動産および動産のリース、ならびにクレジット・カード契約からの売掛債権などが原資産とされる。

従来型の債務型証券は、一般に、元本全額の支払期限が到来する満期まで固定金利を支払う。これに反して、モーゲージ担保証券および多くの資産担保証券の支払には、一般に、利息および元本の一部支払が含まれる。元本も、任意に、または借換えもしくは担保権の実行により繰上返済されることがある。サブ・ファンドは、繰上返済された投資対象の代金を、あまり魅力的でない条件および利回りを有する他の投資対象に投資しなければならない場合がある。その結果、これらの証券は、（金利上昇局面においても市場価格下落と同様のリスクがあるが、）金利下落局面においても、同程度の満期を有する他の証券に比して資本増加の可能性において劣る場合がある。繰上返済率は、一般に、金利が上昇するにつれて下がるため、金利の上昇によりデュレーションが長くなり、ひいてはモーゲージ担保証券および資産担保証券のボラティリティが高まる傾向がある。上記の金利リスクに加えて、サブプライム・モーゲージにより構成されるモーゲージ担保証券への投資には、より高い信用リスク、評価リスクおよび流動性リスク（上記参照）を伴う場合がある。デュレーションは、金利変動に対する証券価格の感応度を決定するために使用される固定利付証券の予想存続期間の尺度である。最終支払期限が到来するまでの時間のみを計測する固定利付証券の満期とは異なり、デュレーションは、これらの支払が繰上返済および金利変動によりどのような影響を受けるかを含め、証券の元利金の全額支払が行われると予想されるまでの時間を考慮に入れる。

資産担保証券の発行体が原資産に対する担保権を実行する能力は限られている場合がある。モーゲージ担保証券および資産担保証券の中には、原資産にかかる支払のうちの利息部分または元本部分しか受け取らないものがある。これらの証券の利回りおよび価値は、金利変動および原資産の元本支払の割合に対して極端に敏感である。利息部分は、金利が下がって原資産であるモーゲージまたは原資産の返済率（繰上返済率を含む。）が上昇すれば、値下がりする傾向がある。金利の下落により、サブ・ファンドが利息部分に対する投資全額を失う可能性もある。逆に、金利が上昇して返済率が下がれば、元本部分が値下がりする傾向がある。さらに、利息部分および元本部分についての市場が不安定かつ限られている場合があり、それにより、サブ・ファンドによる売買が困難になる場合がある。

サブ・ファンドは、先日付で固定価格により投資対象を購入する契約を金融機関と締結することにより、モーゲージ担保証券および資産担保証券に対する投資エクスポージャーを得ることができる。サブ・ファンドは、かかる契約の終了日に、証券の引渡しを得られる場合もあれば得られない場合もあるが、それでもなお、契約期間中、原証券の値動きにさらされることとなる。

(x) 純資産価格に関する留意事項

受益証券1口当たり純資産価格は、サブ・ファンドの投資の運用実績により、時々刻々と変動するものと予想される。受益者は、受益証券の買戻しを行う際にまたは強制的買戻しの際に、その時点における受益証券1口当たり純資産価格が受益者が払い込んだ発行価格よりも低い場合には、当初の投資額を全額回収できない可能性がある。

資産が公正な価格設定方法により純資産価格に反映されている場合、かかる公正価格設定方法がその後の換金価格と対応するとの保証はない。

(xx) 税金に関する留意事項

ファンドが取得時に源泉徴収税を課されない証券に投資する場合、適用法、条約、規則もしくは規制またはそれらの解釈の変更により、将来も源泉徴収されないとの保証はない。ファンドは、かかる源泉徴収税額を回収することができず、かかる変更が受益証券の純資産価格に悪影響を及ぼすことになる。将来かかる証券が源泉徴収税の対象とされなくなった場合、その利益は買主に生じ、ファンドには生じない。租税条約の適用がなくなり、ファンドがそれにより従前は源泉徴収されていなかった源泉徴収税額を支払わなければならないとなった場合、ファンドは、かかる源泉徴収税額を回収することができず、これが受益証券の純資産価格に悪影響を及ぼすことになる。

分散投資の結果として、サブ・ファンドは、他の通貨建てで保有されている資産に関する為替リスク、他の法域に投資されている資産に関する税金リスク、サブ・ファンドの投資先ファンドの資産に影響する可能性のある政治的、社会的および経済的要因に関するリスクなどのその他のリスクを負うことがある。

(xx) 証券貸付およびレポ取引に関連する特定のリスク

証券貸付およびレポ取引には一定のリスクを伴う。サブ・ファンドが取引を締結した目的を達成するとの保証はない。

レポ取引には、サブ・ファンドにおいてオプションまたは先渡しデリバティブ金融商品に伴うものと類似するリスク（それらのリスクは、本書の他の項に記載されている。）を伴うおそれがある。証券貸付は、カウンターパーティーの債務不履行または経営難の場合には、回収が遅延し、かつ一部しか回復することができない可能性があり、それにより、サブ・ファンドが証券の売却を完了する、または買戻請求に応じる能力が制限されるおそれがある。

カウンターパーティーに対するサブ・ファンドのエクスポージャーは、カウンターパーティーが取引において債務不履行に陥った場合には担保を失うということにより緩和される。担保として証券が差し入れられている場合、売却時にサブ・ファンドに対するカウンターパーティーの債務を弁済し、またはカウンターパーティーに貸し付けられていた証券の代替物を購入するためには十分でない現金しか得ることができないというリスクがある。後者の場合、サブ・ファンドの第三者貸付機関が、代替証券の購入資金の不足分をサブ・ファンドに対し補償するが、その補償が不十分またはその他信頼できないおそれがあるというリスクがある。

サブ・ファンドが上記の一または複数の認められている種類の投資対象に現金担保を再投資する場合、投資対象が、当該現金に関してカウンターパーティーから得ることができる利息よりも少ない利益しか生じず、また投資された現金額よりも少ない利回りしか生じないというリスクがある。投資対象が非流動的になり、サブ・ファンドが貸し付けられた証券を回復する能力を制限され、サブ・ファンドが証券の売却を完了するまたは買戻請求に応じる能力を制限するおそれがある。

(xx) 潜在的な利益相反のリスク

投資運用会社およびシュロージャー・グループは、直接または間接的に、投資運用会社のファンドに対する任務に潜在的な利益相反をもたらさうる利益を投資運用会社またはシュロージャー・グループにもたらす取引を行うことがある。投資運用会社もシュロージャー・グループも、当該取引もしくは関連取引から、またはこれらに起因して発生するもしくは受領する利益、手数料または報酬に関して、ファンドに対

して説明する責任を負わない。また、別段の定めがない限り、投資運用会社の報酬も排除されない。

投資運用会社は、潜在的な利益相反が存在しなかった場合と比べ、ファンドにとって不利にならない条件において当該取引が成立するよう確保する。

かかる潜在的な利益または義務の相反は、投資運用会社またはシュロダー・グループがファンドに直接または間接的に投資する場合があることにより生じる。

上記のリスク要因のリストは、サブ・ファンドへの投資に伴うリスクの完全な説明を意図するものではない。投資者は、本書の全体を読み、サブ・ファンドに投資するか否かを決定するために必要と考えるその他すべての情報を十分に精査しなければならない。投資者は、本書の内容を完全に理解していなければならない。

#### <サブ・ファンドに特有のリスクの検討事項およびリスク特性>

サブ・ファンドは、低～中程度のリスクを有する。このサブ・ファンドに特有のリスクの主なものとして、金利リスク、信用リスク、モーゲージ関連証券およびその他の資産担保証券のリスクならびに為替リスクがある。

その他のリスクとして、流動性リスク、インフレ/デフレ・リスク、金融デリバティブ商品リスク、カウンターパーティー・リスク、保管業務に関するリスク、潜在的な利益相反のリスク、純資産価格に関する留意事項、規制リスクおよび受益証券の取扱いの停止がある。

#### リスクに対する管理体制

シュロダーの顧客のアウトパフォーマンス目標を達成するため、ファンドマネジャーが十分な、ただし管理された投資リスクの発生を要するとシュロダーは考えている。

シュロダーは、ポートフォリオ構築を助長する多くのシュロダー独自のリスク監視および報告ツールを開発してきた。

シュロダーは、プロセスを確認し実証するため、および各プロセスに内在するリスクとこれを軽減するため実施されるべき重要な管理の両方を確定するため、重要事業についてリスク・マッピングを有している。かかるマッピング行為は、経営陣との共同作業で実施され、合意済リスクとその管理のマップの作成という主要目的に合致している。

リスク・マッピングとともに、シュロダーは、社外のソフトウェア・コンサルタント業者と関連して、リスク管理システム「SWORD」を開発してきた。このシステムは、シュロダーのイントラネットを通じたグローバル業務の一部から確実にアクセスすることができる。システムは、以下を提供する。

- ・シュロダーに対する、組織内業務、関連リスクおよびかかるリスクに付随する管理を明示することを可能にするマッピング情報の蓄積
- ・毎月、管理実績を報告するためのツール(シュロダーは、重要な管理の実施について明確に保証されている。)
- ・組織内の各種レベルのベンチマークと比べた、合意済キー・パフォーマンス指標の報告手段
- ・報告が精査され、ハイ・リスクの項目について経営幹部に着目させることを確保するための統合されたファシリティ
- ・発行銘柄の運用の中心システム

それゆえ、シュロダーがリスクを確認し、評価し、監視しかつ管理する方法は、以下のように要約することができる。

#### リスクの確認

- ・業務執行取締役とともにグループ・リスク部門が6か月毎に公式に考察し、継続的に監視する重要リスクの上位10種および30種の検討
- ・リスク台帳の維持、ならびに、リスク・マップとこれによるSWORD上での文書化および把握の組織全体への公表
- ・早期のリスクの確認および精査を確保し、新事業、計画または商品等についての適切な方針の規定

## リスクの監視

リスク報告体制が、以下のように整備される。

- ・パフォーマンス、例外および未決事項の定期的報告
- ・運用上の「サプライズ」を最小化するため、当面のリスクおよび管理上の問題に対する拡大メカニズム

リスク報告は、経営陣の決定する特定の受取人にとって適切なレベルの詳細、頻度、内容および予測を備えたあらゆるレベルの事業を対象とする。リスクの問題は、予め定められた基準に基づき組織内の適切なレベルまで拡大されることを要する。グループ・リスク部門および社内監査部門は、リスク報告が効率的にかつ事業のグループ基準に従い実行されることの確保に努める。

合意済キー・パフォーマンス指標は、毎月収集されるデータである。トレンド情報およびベンチマークとの比較により、経営陣は、プロセスおよび管理が規定されたように実施されているか否かを検討し、必要に応じ調査を行うことができる。

SWORDは、リスク・マップの作成された事業の主要管理の実施に責任を負う関係マネジャーまたはチーム・リーダーから明確な保証を得るために利用される。管理が規定されたように実施されなかった場合、SWORDは、リスク全体の評価を行わず、担当者に問題の報告を要求する。残余リスクが高いかまたは非常に高い場合、関係するリスク管理が規定されたように実施されている場合でも担当者は問題の報告を要求される。かかる明確な保証が問題の運営と結びつき、現地レベル、地域レベル、機能レベルまたはグループ・レベルでの適切なリスク報告を行うため、合意済キー・パフォーマンス指標がリスク管理者により利用される。

さらに、グループ内の上席取締役は、6か月毎に、事業管理上の質問に公式に回答することを要求される。発生するすべての問題は、グループ・リスク委員会が検討を行い、重要問題に関する概要が、グループ監査委員会に提出される。

社内監査部門およびコンプライアンス・モニタリング部門は、各部署での管理プロセスの有効性について個別に保証するため必要な業務を実行する。社内監査部門、コンプライアンス・モニタリング部門および外部監査により発行された報告書、または外部当事者の発行したその他の報告書で挙げられた問題点について検討および追跡のための手順が定められている。社内監査部門、コンプライアンス部門およびグループ・リスク部門は、すべての分野が確実に有効に監視されるよう密接に業務を行う。

## 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

投資者は、サブ・ファンドの受益証券の取得に際し、当初手数料を徴収されない。代わりに、条件付後払手数料を管理会社に支払わなければならない場合がある。条件付後払手数料は、受益証券の販売、募集および売出しに関連して当該販売、募集および売出しの際、管理会社が提供した業務に対する報酬であり、かかる受益証券に関して管理会社による継続的業務の提供を条件としたり関連したりするものではない。受益証券が発行日から5年以内に買い戻された場合、買戻代金には以下の表に記載された料率の条件付後払手数料が課される。

購入後経過年数	条件付後払手数料
2年以内	4%
2年超 3年以内	3%
3年超 4年以内	2%
4年超 5年以内	1%
5年超	0%

適用ある条件付後払手数料の料率は、買い戻される受益証券（別のサブ・ファンドからスイッチングされた受益証券については、スイッチング前の受益証券（もしあれば）を含む。）が発行されていた全期間を参照して決定される。条件付後払手数料の適用の有無を決定する際、可能な限り最も低い料率が適用されるような方法で計算が行われる。その際、買戻しは、まず、5年を超える期間発行されていた受益証券について、次に、この5年間のうち最も長い期間発行されていた受益証券について行われる。条件付後払手数料は、5年間の期間を超えて発行されていた受益証券については支払う必要はない。受益証券を別のサブ・ファンドの受益証券にスイッチングした際には、条件付後払手数料を支払う必要はない。管理会社は条件付後払手数料の全部または一部を放棄することができない。購入後経過年数の計算は、月次算定方式（ある月内に申し込まれたすべての受益証券について、翌月1日から年数の経過が始まる方式）に基づいて行われる。

受益証券の購入が複数回にわたり行われた場合には、先に購入された受益証券が先に買い戻され、したがって、条件付後払手数料の料率は可能な限り最も低いものが適用される。条件付後払手数料の金額は、上記のとおり決定された適用ある料率に、(a) 当該取引日に買い戻される受益証券1口当たり純資産価格と(b) 買い戻される受益証券の発行に際して支払われた価格とのいずれか低い方の金額を乗じて計算される。

受益証券の投資者は、分配金を再投資することができない。さらに、当該受益証券の保有分を他のクラスの受益証券にスイッチングすることはできない。

条件付後払手数料は、受益証券1口当たり純資産価格が増加し、元の発行価格よりも値上がりした場合の増加金額分について支払う必要はない。

#### 日本国内における申込手数料

受益証券について、受益証券の購入時に申込手数料は課されないが、購入後の経過年数により買戻時に以下の条件付後払手数料が課される場合がある。

購入後経過年数	条件付後払手数料
2年以内	4%
2年超 3年以内	3%
3年超 4年以内	2%
4年超 5年以内	1%
5年超	0%

投資者は、買戻価格から条件付後払手数料を差し引いた金額を買戻時に受領する。

条件付後払手数料の適用の有無を決定する際、可能な限り最も低い料率が適用されるような方法で計算が行われる。その際、買戻しは、まず、5年を超える期間発行されていた受益証券について、次に、この5年間のうち最も長い期間発行されていた受益証券について行われる。購入後経過年数の計算は、月次算定方式（ある月内に申し込まれたすべての受益証券について、翌月1日から年数の経過が始まる方式）に基づいて行われる。

受益証券の購入が複数回にわたり行われた場合には、先に購入された受益証券が先に買い戻され、したがって、条件付後払手数料の料率は可能な限り最も低いものが適用される。条件付後払手数料の金額は、上記のとおり決定された適用ある料率に、(a) 当該取引日に買い戻される受益証券1口当たり純資産価格と(b) 買い戻される受益証券の発行に際して支払われた価格とのいずれか低い方の金額を乗じて計算される。

条件付後払手数料は、管理会社に対して支払われるべき手数料であり、買戻手続を行う日本における販売会社または販売取扱会社を通じて精算される。条件付後払手数料には、消費税は課せられない。

## (2) 【買戻し手数料】

海外における買戻し手数料

適用ある条件付後払手数料を除いて、海外における買戻し手数料は徴収されない。

日本国内における買戻し手数料

適用ある条件付後払手数料を除いて、日本国内における買戻し手数料は徴収されない。

## (3) 【管理報酬等】

本項および後記「(4) その他の手数料等」に記載される費用・報酬（設立費用を除く。）は、サブ・ファンドの純資産価格の年率1.78%を上限とする。かかる年率1.78%のうち、本項 記載の管理報酬および 記載の保管受託報酬ならびに後記「(4) その他の手数料等」に記載される費用・報酬（設立費用を除く。）については、サブ・ファンドの純資産価格の年率0.17%を上限とする。

(注) 管理報酬および保管受託報酬の年率の合計は0.17%を超えているが、これらの費用の合計額は上限年率0.17%を超えない。

管理報酬

管理会社は、その業務に対し、該当するクラスの純資産価格を参照して0.20%を上限とする年率で毎日発生し、毎月支払われる報酬を受領する権利を有する。これらの報酬は管理会社により随時見直される。管理会社は、業務を実行する際に適切に生じたすべての合理的な立替費用の返還を受ける権利も有する。

平成24年9月30日に終了した会計年度中の管理報酬は、119,305米ドルであった。

投資運用報酬

投資運用会社は、その業務に対して、サブ・ファンドまたは該当するクラスの純資産価格を参照して年率0.35%の投資運用報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、サブ・ファンドの純資産価格を参照して毎日計算され、かつ発生し、毎月後払いされる。

平成24年9月30日に終了した会計年度中の投資運用報酬は、434,957米ドルであった。



### 保管受託報酬

保管受託銀行は、保管受託業務に関して、ファンドの純資産価格の年率0.008%を上限とする報酬を受領することができる。

管理会社は、J.P.モルガン・バンク・ルクセンブルグ・エス・エイが保管受託者兼管理事務代行者としての業務の対価として通常の手数料を受け取ることができる旨合意している。かかる手数料は、ルクセンブルグにおける通常の慣行およびファンドの会計処理を対象とする会計処理手数料に従うものとする。保管手数料および取引手数料は、毎月支払われ、また毎日計算され発生する。保管手数料の料率および取引手数料の水準は、関連する業務が行われる国に応じて異なり、年率0.5%かつ取引一件当たり150米ドルを上限とする。

中核的なファンドの会計処理および評価業務に関する報酬は、サブ・ファンドの純資産価格の年率0.02%を上限として、毎日計算され、かつ発生し、年間最低報酬は20,000米ドルとする。特別の評価、追加的会計処理業務（例えば業績関連報酬の計算）および税務申告業務など追加的な業務に対して、サブ・ファンドが追加的な報酬を負担することがある。

保管受託報酬、保管手数料および取引手数料ならびにファンドの会計処理および評価業務に関する報酬は、保管受託銀行および管理会社が随時見直すことができる。また、保管受託銀行は、その任務を遂行する際に適切に生ずる一切の合理的な費用を受け取ることができる。

保管受託銀行に支払われる金額は、ファンドの財務諸表に記載される。

平成24年9月30日に終了した会計年度中の保管受託報酬（管理事務代行報酬を含む。）は、49,724米ドルであった。

### 販売報酬

管理会社（または管理会社が随時任命するその他の者）は、受益証券の販売、販売促進、募集、および売出しに関連する販売報酬を受け取る権利を有する。かかる報酬の支払義務は、絶対的なものであり、かかる受益証券の販売について取消不能である。

販売会社に対して支払われる報酬は、サブ・ファンドの純資産価格を参照して年率1.19%であり、毎日計算され、かつ発生し、毎月後払いされる。

平成24年9月30日に終了した会計年度中の販売報酬は、1,478,855米ドルであった。

### 代行協会員報酬

代行協会員は、サブ・ファンドの資産から、毎月計算されかつ発生し、毎月後払いされる、サブ・ファンドの純資産価格の年率0.07%の報酬を受け取る権利を有する。

平成24年9月30日に終了した会計年度中の代行協会員報酬は、86,991米ドルであった。

## （４）【その他の手数料等】

ファンドは、以下を含むがそれらに限定されないファンドの運営にかかるすべての手数料および費用を支払う。

- ファンド資産および収益に課される一切の税金
- 保管受託銀行が負担した合理的な支出および立替費用（電話代および郵便代を含むがそれらに限られない。）ならびにファンド資産の保管を委託している銀行および金融機関に対する保管手数料
- ファンドのポートフォリオにおいて保有されている証券に関し、取引上支払うべき通常の銀行手数料（当該手数料は取得価額に含まれ、売却価額から差し引かれる。）
- 支払代行会社が適切に負担した報酬、費用および一切の合理的な立替費用
- 受益者の利益のための任務遂行中に管理会社または保管受託銀行が負担した法的費用
- 代行協会員が提供するサービスに関連して発生した合理的な立替費用
- 日本における販売会社が販売した受益証券に関する口座明細書の作成および印刷にかかる経費および費用

- 約款ならびにファンドまたはファンドの受益証券の販売に関し管轄権を有する一切の関係当局（各国の証券業協会を含む。）への届出書、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（必要とされる言語で）作成・提出および印刷する費用、上記関係当局の適用法令の下で要求される年次報告書、半期報告書およびその他の報告書または書類を、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、日本における販売会社が日本国内における商取引のために使用する有価証券届出書および目論見書の写しの印刷ならびに日本国内の証券会社および販売取扱会社に対する配布にかかる経費および費用、会計、記帳および毎日の純資産価格の計算にかかる費用、受益者に対する通知・公告の作成・配布にかかる費用、弁護士および監査人に対する報酬、日本の適用法令ならびに各国の証券業協会の協定および規則に基づき管理会社が作成することを要求される書類の作成にかかるその他の経費および費用、（上場されている場合）上場証券取引所における受益証券の上場申請および上場維持にかかる経費、ならびに、以上に類似する一切の管理事務手数料。ただし、管理会社が別段の決定をしない限り、一切の広告宣伝費および受益証券の募集または販売に関して直接生じたその他の費用は除かれる。

投資運用会社は、いかなるソフト・コミッションの取決めも行わない。しかし、コミッションは、許容されるリサーチ業務の対価を支払うために現在も使用されており、アンバンドリングおよびコミッション・シェアリングを通じて使用されている。これらの業務は、ファンドを含む投資運用会社の顧客にとって直接的かつ確定可能な利益が存在し、かつコミッションを発生させる取引が誠実に適用ある規制要件を厳守してファンドの最善の利益のために誠実に行われることについて投資運用会社が了承している場合にのみ購入される。かかる取決めは、最良の市場慣行に相応する条件で、投資運用会社により行われることを要する。

ファンドは、英文目論見書の起草および印刷にかかる費用、弁護士報酬、公証人報酬、行政機関および証券取引所に対する申請費用、販売および広告宣伝にかかる一切の費用ならびにファンドの設定および運用開始に係るその他の費用を含む設立費用を負担する。

約425,000米ドルの設立費用は、ファンドが負担する。これらの費用については、管理会社の裁量により、ファンド（ファンドの運用開始日から5年以内に運用開始されるサブ・ファンドを含む。）の運用開始日から5年間で、定額法により償却することができる。管理会社は、絶対的な裁量により、かかる経費および費用の償却期間を短縮することができる。

平成24年9月30日に終了した会計年度中のその他の手数料は、140,971米ドルであった。

設立費用を含む手数料および費用等の合計額およびその上限額ならびにこれらの計算方法については、サブ・ファンドの運用状況や受益証券の保有期間等に応じて異なるため表示することができない。

## （5）【課税上の取扱い】

日本

本書の日付現在、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る。

ファンドが税法上公募外国公社債投資信託である場合

- (1) ファンドの分配金は、公募国内公社債投資信託の分配金と同じ取扱いとなる。
- (2) 日本の個人受益者が支払を受けるファンドの分配金（表示通貨ベースの償還金額と元本相当額との差益を含む。）については、源泉分離課税となり、20.315%（所得税15.315%、住民税5%）の税率による源泉徴収が日本国内で行われ、課税関係は終了する（平成50年1月1日以後は20%（所得税15%、住民税5%）の税率となる。）。この場合支払調書は提出されない。
- (3) 日本の法人受益者が支払を受けるファンドの分配金（表示通貨ベースの償還金額と元本相当額との差益を含む。）については、20.315%（所得税15.315%、住民税5%）の税率による源泉徴収が日本国内で行われ、一定の場合支払調書が税務署長に提出される（平成50年1月1日以後は20%（所得税15%、住民税5%）の税率となる。）。なお、益金不算入の適用は認められない。
- (4) 受益証券の売買および買戻しに基づく損益は、公募国内公社債投資信託の売買損益と同様に取り扱われ、個人の受益者の売買益については課税されない。

（注）日本の受益者は、個人であるか法人であるかにかかわらず、ルクセンブルグに住所または登記上の営業所もしくはは

恒久的施設を有しない場合、受益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ない、

ファンドが税法上公募外国株式投資信託である場合

- (1) 受益証券は、特定口座を取り扱う金融商品取引業者の特定口座において取り扱うことができる。
- (2) 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る。
- (3) 日本の個人受益者についてのファンドの分配金は、上場株式等（租税特別措置法に定める上場株式等をいう。以下同じ。）に係る配当課税の対象とされ、10.147%（所得税7.147%、住民税3%）の税率による源泉徴収が行われる（平成26年1月1日以後は20.315%（所得税15.315%、住民税5%）、平成50年1月1日以後は20%（所得税15%、住民税5%）の税率となる。）。

日本の個人受益者は、総合課税または申告分離課税のいずれかを選択して確定申告をすることができるが（申告分離課税を選択した場合の税率は、源泉徴収税率と同一である。）、確定申告不要を選択した場合は源泉徴収された税額のみで課税関係は終了する。

申告分離課税を選択した場合または源泉徴収選択口座へ受け入れたファンドの分配金について、上場株式等の譲渡損失（繰越損失を含む。）との損益通算が可能である。

- (4) 日本の法人受益者については、ファンドの分配金（表示通貨ベースの償還金額と元本相当額との差益を含む。）に対して、所得税のみ7.147%の税率による源泉徴収が行われる（平成26年1月1日以後は15.315%、平成50年1月1日以後は15%の税率となる。）。なお、益金不算入の適用は認められない。

- (5) 日本の個人受益者が、受益証券を買戻請求等により譲渡した場合（他のクラスの受益証券にスイッチングした場合を含む。）は、上場株式等に係る譲渡益課税の対象とされ、受益証券の譲渡損益（譲渡価額から取得価額等を控除した金額（邦貨換算額）をいう。以下同じ。）に対して、源泉徴収選択口座において、10.147%（所得税7.147%、住民税3%）の税率による源泉徴収が行われる（平成26年1月1日以後は20.315%（所得税15.315%、住民税5%）、平成50年1月1日以後は20%（所得税15%、住民税5%）の税率となる。）。受益証券の譲渡損益につき確定申告を行った場合、申告分離課税の対象となり、その場合の税率は源泉徴収税率と同一であるが、確定申告不要を選択した場合は源泉徴収された税額のみで課税関係は終了する。

譲渡損益は、他の株式等の譲渡損益（上場株式等以外との損益通算については、受益証券の譲渡損益につき確定申告を行った場合に限る。）および上場株式等の配当所得（受益証券の譲渡損益につき確定申告を行った場合または源泉徴収選択口座に受け入れたファンドの分配金に限る。）との損益通算が可能である。申告分離課税を選択した場合、損失の翌年以降3年間の繰越も可能である。

- (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、(5)と同様の取扱いとなる。
- (7) 日本の個人受益者についての分配金ならびに譲渡および買戻しの対価については、一定の場合、支払調書が税務署長に提出される。

(注) 日本の受益者は、個人であるか法人であるかにかかわらず、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、受益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ない、

本書の日付現在では、ファンドは、税法上、公募外国公社債投資信託として取り扱われる。ただし、将来における税務当局の判断によりこれと異なる取扱いがなされる可能性もある。

税制等の変更により上記「ないし」に記載されている取扱いは変更されることがある。税金の取扱いの詳細については、税務専門家等に確認することを推奨する。

## ルクセンブルグ

ファンドは、課税についてルクセンブルグの法律に従う。ルクセンブルグで現在施行されている制定法および規制の下では、サブ・ファンドは、四半期毎に計算されおよび支払われる年率0.05%の純資産に対する資本税に従う。機関投資家（ルクセンブルグ投信法第174条に規定される。）のみから成るクラス受益証券については、課税は年率0.01%となる。他のルクセンブルグの投資信託に対して投資されたサブ・ファンドの純資産部分に対しては、いかなる資本税も課せられない。現行法においては、ファンドも受益者（ルクセンブルグに居所、登記上の事務所または恒久的施設を有している、または一定の限られた場合には以前有していた者または会社を除く。）も、収益またはキャピタル・ゲインに対してルクセンブルグの税金を課されず、また、源泉徴収税または遺産税を課されることもない。ファンドは、関連す

る各国において源泉徴収税を控除後に、自らの組入証券から生じた収益を回収する。

## 5【運用状況】

## (1)【投資状況】

(資産別および地域別の投資状況)

(平成25年1月末日現在)

資産の種類	国名（発行地）	時価合計（米ドル）	投資比率（％）
債券	アメリカ合衆国	80,908,876.60	58.13
	国際機関	20,286,661.09	14.58
	フランス	9,643,487.11	6.93
	イタリア	8,116,837.07	5.83
	ドイツ	7,460,508.92	5.36
	カナダ	6,011,004.73	4.32
	イギリス	5,395,632.17	3.88
	スペイン	4,594,247.85	3.30
	スウェーデン	4,308,927.06	3.10
	ベルギー	2,436,318.57	1.75
	スイス	1,117,373.82	0.80
	マレーシア	1,109,495.03	0.80
	ポーランド	749,353.53	0.54
	オーストラリア	744,510.84	0.53
	ノルウェー	737,469.72	0.53
	デンマーク	641,549.92	0.46
シンガポール	517,586.94	0.37	
小計		154,779,840.97	111.21
現金・その他の資産（負債控除後）		- 15,601,123.99	- 11.21
合計 （純資産総額）		139,178,716.98 （約12,685百万円）	100.00

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

## (2) 【投資資産】

## 【投資有価証券の主要銘柄】

(平成25年1月末日現在)

	銘柄	国名 (発行地)	種類	利率 (%)	償還日	額面金額	簿価合計 (米ドル)	時価合計 (米ドル)	投資 比率 (%)
1	TBA GNMA II JUMBOS 3.00% MAT 30 YEARS SETTLES F	アメリカ合衆国	債券	3	2043/2/15	13,920,000 米ドル	14,658,099.41	14,533,350.00	10.44
2	UNITED STATES TREAS NTS 2.625% 30/APR/2016	アメリカ合衆国	債券	2.625	2016/4/30	10,444,000 米ドル	11,039,196.43	11,172,632.24	8.03
3	UNITED STATES TREAS BILLS DT	アメリカ合衆国	債券	0	2013/5/9	9,000,000 米ドル	8,998,118.21	8,998,118.21	6.47
4	UNITED STATES TREAS BILLS DT	アメリカ合衆国	債券	0	2013/2/28	4,500,000 米ドル	4,499,529.23	4,499,529.23	3.23
5	UNITED STATES TREAS BILLS DT	アメリカ合衆国	債券	0	2013/5/16	4,000,000 米ドル	3,999,138.14	3,999,138.14	2.87
6	CANADA(GOVT OF) 3.75% DEB 01/JUN/2019 CAD1000	カナダ	債券	3.75	2019/6/1	3,440,000 カナダ・ドル	3,435,531.64	3,858,172.78	2.77
7	SWEDEN(KINGDOM OF) 6.75% BDS 05/MAY/2014 SEK100000	スウェーデン	債券	6.75	2014/5/5	18,800,000 スウェーデン ・クローネ	3,068,049.91	3,171,856.23	2.28
8	GNMA TBA 30YR TBA 03.000% FEB	アメリカ合衆国	債券	3	2013/2/1	2,900,000 米ドル	3,054,968.75	3,028,687.50	2.18
9	TREASURY 3.75% GILT 07/SEP/2020 GBPO.01	イギリス	債券	3.75	2020/9/7	1,643,000 英ポンド	2,940,211.84	2,988,792.36	2.15
10	ITALY(REPUBLIC OF) 5.5% BDS 01/SEP/2022 EUR1000	イタリア	債券	5.5	2022/9/1	1,950,000 ユーロ	2,424,784.14	2,905,261.61	2.09
11	UNITED STATES TREAS NTS 3.125%15/MAY/2021	アメリカ合衆国	債券	3.125	2021/5/15	2,588,000 米ドル	2,905,723.52	2,886,630.95	2.07
12	FRANCE GOVT. 3.75000 25/APR/2021	フランス	債券	3.75	2021/4/25	1,696,000 ユーロ	2,388,933.83	2,619,501.20	1.88
13	UNITED STATES TREAS NTS 3.625% 15/AUG/2019	アメリカ合衆国	債券	3.625	2019/8/15	2,231,000 米ドル	2,422,805.22	2,569,310.25	1.85
14	GNMA II MORTPASS 02% 20/OCT/2042 AT PN# MA0483	アメリカ合衆国	債券	2	2042/10/20	2,418,084 米ドル	2,532,187.83	2,533,966.33	1.82
15	ITALY (REPUBLIC OF) 4.5% 21/JAN/2015 USD	イタリア	債券	4.5	2015/1/21	2,343,000 米ドル	2,481,992.18	2,471,162.10	1.78
16	BELGIUM(KINGDOM) 3.5% OLO 63 28/JUN/2017 EUR	ベルギー	債券	3.5	2017/6/28	1,614,000 ユーロ	2,327,930.52	2,411,933.88	1.73
17	UNITED STATES TREAS NTS 3.125% 30/SEP/2013	アメリカ合衆国	債券	3.125	2013/9/30	2,352,000 米ドル	2,410,322.43	2,398,350.93	1.72
18	KFW BANKENGRUPPE 4.375% BDS 11/OCT/2013 EUR1000	ドイツ	債券	4.375	2013/10/11	1,700,000 ユーロ	2,248,230.01	2,372,299.64	1.70
19	SPAIN(KINGDOM OF) 4.25% BDS 31/OCT/2016 EUR1000	スペイン	債券	4.25	2016/10/31	1,698,000 ユーロ	2,216,552.98	2,366,715.09	1.70
20	UNITED STATES TREAS NTS 1.625%15/AUG/2022	アメリカ合衆国	債券	1.625	2022/8/15	2,400,000 米ドル	2,361,515.74	2,336,062.51	1.68
21	UNITED STATES TREAS NTS 0.375%15/NOV/2015	アメリカ合衆国	債券	0.375	2015/11/15	2,150,000 米ドル	2,152,505.25	2,150,251.96	1.54

	銘柄	国名 (発行地)	種類	利率 (%)	償還日	額面金額	簿価合計 (米ドル)	時価合計 (米ドル)	投資 比率 (%)
22	ITALY(REPUBLIC OF) 4% BDS 01/FEB/2017 EUR1000	イタリア	債券	4	2017/2/1	1,494,000 ユーロ	2,106,065.73	2,119,127.07	1.52
23	SPAIN(KINGDOM OF) 5.5% NTS 30/APR/2021 EUR1000	スペイン	債券	5.5	2021/4/30	1,496,000 ユーロ	1,870,038.69	2,118,473.88	1.52
24	TREASURY 4.25% GILT 07/DEC/2040	イギリス	債券	4.25	2040/12/7	1,138,000 英ポンド	2,133,416.04	2,111,512.18	1.52
25	NORDIC INVESTMENT BANK 2.625% BDS 06/OCT/2014	国際機関	債券	2.625	2014/10/6	1,880,000 米ドル	1,875,837.85	1,952,539.80	1.40
26	GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 4.75% BDS 04/JUL/2028	ドイツ	債券	4.75	2028/7/4	920,000 ユーロ	1,566,601.54	1,679,966.00	1.21
27	UNITED STATES OF AMER TREAS BONDS 4.25% BDS	アメリカ合衆国	債券	4.25	2039/5/15	1,331,000 米ドル	1,737,039.71	1,629,747.12	1.17
28	FMS WERTMANAGEMENT 1.875% MTN 09/MAY/2019 EUR	ドイツ	債券	1.875	2019/5/9	1,000,000 ユーロ	1,311,784.28	1,391,854.38	1.00
29	METRO AG 7.625% MTN 05/MAR/2015 EUR1000	ドイツ	債券	7.625	2015/3/5	850,000 ユーロ	1,373,360.12	1,291,345.18	0.93
30	ONTARIO(PROVINCE OF) 2.45% NTS 29/JUN/2022 USD1000	カナダ	債券	2.45	2022/6/29	1,200,000 米ドル	1,202,473.20	1,200,432.00	0.86

## 【投資不動産物件】

該当事項なし（平成25年1月末日現在）。

## 【その他投資資産の主要なもの】

該当事項なし（平成25年1月末日現在）。

## (3) 【運用実績】

## 【純資産の推移】

下記会計年度末および平成25年1月末日までの1年間における各月末の純資産の推移は、以下のとおりである。

	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	千米ドル	百万円	米ドル	円
第1会計年度末 (平成21年9月末日)	45,858	4,179	10.46	953
第2会計年度末 (平成22年9月末日)	117,995	10,754	10.28	937
第3会計年度末 (平成23年9月末日)	127,737	11,642	9.87	900
第4会計年度末 (平成24年9月末日)	138,467	12,620	9.98	910
平成24年2月末日	121,686	11,090	10.05	916
3月末日	126,000	11,484	9.95	907
4月末日	125,225	11,413	9.93	905
5月末日	121,869	11,107	9.71	885
6月末日	123,688	11,273	9.73	887
7月末日	126,636	11,542	9.77	890
8月末日	131,230	11,960	9.84	897
9月末日	138,467	12,620	9.98	910
10月末日	143,480	13,077	9.96	908
11月末日	147,046	13,402	9.99	910
12月末日	150,037	13,674	10.03	914
平成25年1月末日	139,179	12,685	9.95	907



&lt; 参考情報 &gt;

**1口当たり純資産価格および純資産総額の推移**

（平成21年6月30日（設定日）～平成25年1月末日）



(注) 分配金込み1口当たり純資産価格は課税前分配金を再投資した場合の1口当たり純資産価格である。

**【分配の推移】**

会計年度	1口当たり分配金
第1会計年度 (平成21年6月30日～平成21年9月末日)	0.035米ドル
第2会計年度 (平成21年10月1日～平成22年9月末日)	0.42米ドル
第3会計年度 (平成22年10月1日～平成23年9月末日)	0.42米ドル
第4会計年度 (平成23年10月1日～平成24年9月末日)	0.42米ドル

**【収益率の推移】**

会計年度	収益率(注)
第1会計年度 (平成21年6月30日～平成21年9月末日)	4.95%
第2会計年度 (平成21年10月1日～平成22年9月末日)	2.29%
第3会計年度 (平成22年10月1日～平成23年9月末日)	0.10%
第4会計年度 (平成23年10月1日～平成24年9月末日)	5.37%

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

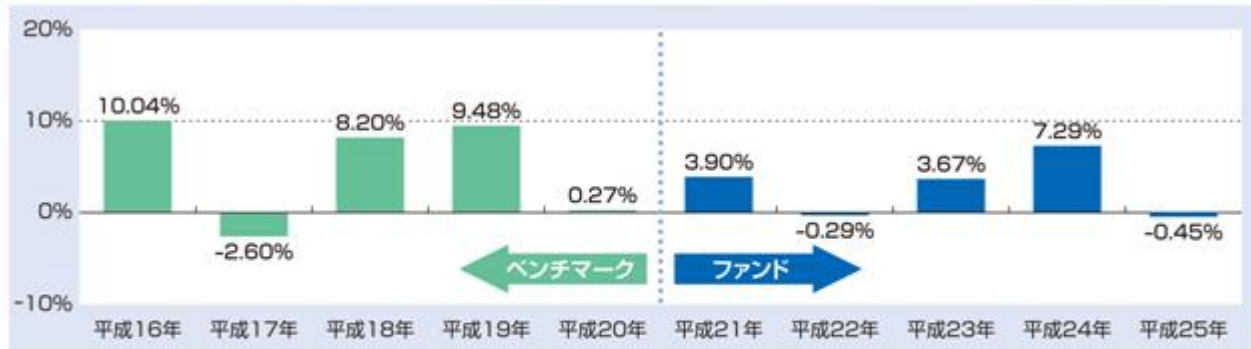
a = 会計年度末の1口当たり純資産価格(当該会計年度の分配金の合計額を加えた額)

b = 当該会計年度の直前の会計年度末の1口当たり純資産価格(分配落の額)

(第1会計年度の場合、当初発行価格10米ドル)

## &lt; 参考情報 &gt;

## 収益率の推移



(注1) 収益率(%) =  $100 \times (a - b) / b$

a = 当該各暦年末日の1口当たり純資産価格(当該各暦年の分配金(課税前)の合計額を加えた額)

b = 当該各暦年の直前の暦年の最終評価日における1口当たり純資産価格(分配前の額)

平成21年は設定日(平成21年6月30日)から12月末日までの収益率である。平成25年は1月末日までの収益率である。

(注2) 平成20年以前はベンチマークの収益率である。ベンチマークはあくまで参考情報であり、ファンドの運用実績ではない。

## (4) 【販売及び買戻しの実績】

下記会計年度中の受益証券の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受益証券の発行済口数は、以下のとおりである。

会計年度	販売口数	買戻口数	発行済口数
第1会計年度 (平成21年6月30日～ 平成21年9月末日)	4,383,340 (4,383,340)	0 (0)	4,383,340 (4,383,340)
第2会計年度 (平成21年10月1日～ 平成22年9月末日)	8,780,050 (8,780,050)	1,688,190 (1,688,190)	11,475,200 (11,475,200)
第3会計年度 (平成22年10月1日～ 平成23年9月末日)	5,964,540 (5,964,540)	4,498,850 (4,498,850)	12,940,890 (12,940,890)
第4会計年度 (平成23年10月1日～ 平成24年9月末日)	4,798,390 (4,798,390)	3,865,740 (3,865,740)	13,873,540 (13,873,540)

(注1) 括弧内の数字は、本邦内における販売口数、買戻口数および発行済口数を表す。

(注2) 第1会計年度の販売口数には、当初申込期間中の販売口数が含まれる。

## 第2【管理及び運営】

### 1【申込（販売）手続等】

#### (1) 海外における販売手続等

管理会社は、サブ・ファンドについて、記名式の受益証券のみを発行する。小数第二位までの端数の受益証券が発行される。

受益証券の券面は発行されず、代わりに、売買契約確認書の様式で受益証券保有確認書が交付される。

各クラス内の全受益証券は、同等の権利および特権を有する。ただし、累積型受益証券に関しては分配が行われず、帰属すべき純利益は受益証券の価格の増加に反映される。分配型受益証券に関しては、サブ・ファンドの管理会社は、随時分配を宣言することができる。

サブ・ファンドの受益証券は、サブ・ファンドの取引日として定義される毎営業日に管理会社が発行する。特定の取引日における受益証券1口当たり純資産価格により取り扱われる受益証券の購入申込みは、当該取引日のルクセンブルグ時間午前12時（正午）までに管理会社が受領していることを要し、当該取引日の当該時刻後に受領された申込みは、翌取引日に受領されたものとみなされる。

取引についての十分な明細を記載した売買契約確認書が受益者に対し発行され、送付される。

各クラス受益証券の当初募集後における1口当たり発行価格は、受益証券の購入申込みが受領されまたは受領されたとみなされる取引日に当該クラスにつき決定される受益証券1口当たり純資産価格に基づくものとなる。

日本に居住しまたは住所地を有する投資者による受益証券の購入申込みはすべて、任命されている日本における販売会社を通じて、本書に記載された条件により、行わなければならない。

支払は、クラス受益証券の通貨で、受益証券の購入申込みが受領されまたは受領されたとみなされる各取引日（同日を含まない。）から3営業日以内に管理会社宛の送金によって行われる。決済日に、決済が行われる通貨の国の銀行が営業していない場合、決済はかかる銀行が営業している翌営業日となる。

管理会社は、ファンドおよびその販売会社が、受益証券の発行に関し、当該受益証券が募集される国々の法令を遵守することを確保するように努める。管理会社は、その裁量で、一定の国または地域に居住する個人または設立された法人に対する受益証券の発行をいつでも一時的に停止し、完全に中止し、または制限することができる。管理会社は、（ ）受益者全体、（ ）ファンドまたは（ ）サブ・ファンドもしくはクラスの受益者の保護のために当該措置が必要である場合、一定の個人または法人が受益証券を取得することを禁止することができる。

管理会社は、

- a) その裁量により、受益証券の購入申込みを拒絶することができ、
- b) 受益証券の購入または保有を禁止された受益者が保有する受益証券を、いつでも買い戻すことができ、
- c) いつでも一クラスの受益証券の発行を停止し、または新規発行に応じてサブ・ファンドを終了することができる。

さらに、詳述するならば、

- a) 管理会社は、EU（またはその一部）内において公衆に対してファンドの受益証券の販売促進を行わない。
- b) 受益証券は、1933年米国証券法（改正済）（以下「1933年法」という。）に基づき登録されていない。以下に記載する場合を除き、米国内において、または米国人に対して、受益証券は、直接または間接を問わず、募集、販売、移転または交付することができない。

ファンドは、1940年米国投資会社法（以下「投資会社法」という。）に基づき登録されていない。管理会社は、サブ・ファンドの受益証券を保有する米国人または米国居住者が100名を超えることを知りながらこれを許可することはない。上記の禁止を条件として、限定的な数の米国内のまたは米国人である洗練された機関投資家への一部受益証券の私募による販売は、随時行うことができる。ただし、1933年法に基づく受益証券の登録が本来要求されるような販売、ファンドを投資会社法に服させるような販売、またはファンドを米国の税金に服させるような販売を妨げるため設定された制限やその他の状況（受益証券の交付

前の特定の表明や合意を含んだ書簡の当該投資者による提示を含む。)に基づいて行われるものとする。

上記のとおり私募において受益証券を購入する米国人を除き、米国人による受益証券の実質的保有を制限または防止するために、約款（第7条）は、管理会社またはその代理人が以下を行うことができる旨規定している。

- a) 当該登録または名義書換により当該受益証券が米国人により実質的に保有される可能性があるとは判断される場合、受益証券の発行および名義書換を拒否することができる。
- b) 受益者名簿に名前が記載されている者または受益証券の名義書換を求める者に対して、いつでも、宣誓供述書を添付して、当該受益者の受益証券の実質的保有が米国人に帰属するか否か、またはかかる登録が米国人による当該受益証券の実質的保有となるか否かを判定するために必要とみなす情報の提供を求めることができる。
- c) 米国人が単独または他の者と共同で受益証券の実質的保有者となっていると管理会社が判断する場合、約款に詳述される方法により、当該受益者が保有するすべての受益証券を強制的に買い戻し、または買い戻しを手配することができる。

#### 最低投資口数

各クラスの最低限の当初申込口数、追加申込口数および保有口数は、それぞれ100口、10口、100口である。これらの最低金額は、随時、管理会社の裁量により放棄されることがある。

#### マネー・ロンダリング防止およびテロリスト資金供与対策

麻薬依存症対策のための1973年2月19日ルクセンブルグ法（改正済）、金融セクターに関する1993年4月5日法（改正済）、マネー・ロンダリングおよびテロリスト資金供与対策に関する2004年11月12日法（改正済）、およびC S S F 通達08 / 387に従い、サブ・ファンドなどの資金をマネー・ロンダリングおよびテロリスト資金供与の目的に利用することを防ぐための義務が管理会社などの信用・金融機関に課されている。その結果、管理会社は、投資者に身元確認文書を要求する。申込書には、個人の場合、パスポートまたはIDカードの写しを、法人の場合、設立文書の写しまたは商業登記簿抄本（または現地法に従ったこれに代わる預託文書）を添付しなければならない。さらに、投資者は、要求された場合、その職業または商業活動（適切な場合）および投資の資金源に関する情報を提供しなければならない。これらの書類の写しは、所轄官庁（例えば、弁護士、領事、公証人またはその他現地の法律に従う所轄官庁）により真正な写しであると証明されていなければならない。投資者は、その身元、住所、職業または業務活動に関する情報を変更する場合、管理会社に報告しなければならない。投資者に関するデュー・デリジェンス手続は、投資者のリスク状況次第で簡易化または拡充されることがある。

#### 過度の取引および短期取引についての方針

ファンドは、知る限りにおいて、全受益者の利益に悪影響を及ぼす可能性のあるような過度の取引または短期取引の実施に関連する取引活動を認めない。

本項において、過度の取引とは、アービトラージまたは過度の取引機会により利益を追求するまたは利益を追求すると合理的に認められる可能性のある、受益証券の様々なクラスへの申込み、様々なクラス間のスイッチングまたは様々なクラスからの買い戻し（かかる行為がいつでも一または複数の者により単独でまたは個別に行われるか否かにかかわらず。）を意味する。短期取引とは、その頻度または規模により、サブ・ファンドの運営費を当該サブ・ファンドの他の受益者にとって不利になると合理的に認められる可能性のある程度まで増加させる、受益証券の様々なクラスへの申込み、様々なクラス間のスイッチングまたは様々なクラスからの買い戻し（かかる行為がいつでも一または複数の者により単独でまたは個別に行われるか否かにかかわらず。）を意味する。

したがって、管理会社は、適切とみなす場合にはいつでも、以下の措置のうちの一または両方を実施することができる。

- 管理会社は、個人または個人のグループが過度の取引の実施に関与しているとみなされるかどうかを確定する目的で、共有されているまたは共通の支配下にある受益証券を組み合わせることができる。したがって、管理会社は、管理会社が過度の取引の実施者または短期取引の実施者とみなす受益者が

らの受益証券のスイッチングおよび/または発行の申込みを拒否する権利を留保する。

- サブ・ファンドが、サブ・ファンドが評価されるときに営業していない市場に主に投資されている場合、管理会社は、市場が不安定な期間中、および後記「4 資産管理等の概要 (1) 資産の評価 純資産価格の計算」の項に従い、評価時点のサブ・ファンドの投資対象の公正価格をより正確に反映するために、管理会社自らが受益証券1口当たり純資産価格の調整することを許容することができる。

#### ストラクチャード商品

サブ・ファンドのパフォーマンスを複製するストラクチャード商品を設定する目的で受益証券に投資することは、管理会社とその旨について特定の契約を締結した後でなければ許されない。かかる契約がない場合、管理会社は、受益証券の申込みがストラクチャード商品に関係し、潜在的に他の受益者の利益と相反すると管理会社がみなす場合にはかかる申込みを拒絶することができる。

#### (2) 日本における販売手続等

日本においては申込期間中の取引日に、申込取扱場所である日本における販売会社または販売取扱会社において受益証券の募集の取扱いが行われる。受益証券の購入時に申込手数料は課されない。

日本における販売会社または販売取扱会社は、「外国証券取引口座約款」その他所定の約款(以下「口座約款」という。)を投資者に交付し、当該投資者から当該口座約款に基づく取引口座の設定を申し込む旨の申込書の提出を受ける。申込単位は、100口以上10口単位とする。

日本における受益者による、購入代金の支払は、原則として、日本における約定日(買付申込みを行った取引日の日本における翌営業日)から起算して3営業日目までに行われることを要する。なお、日本における販売会社または販売取扱会社の定めるところにより、かかる払込期日以前に購入代金等の支払を日本における受益者に依頼する場合がある。販売取扱会社は、通常、買付申込日に購入代金等の引き落としを行う。

なお、日本における販売会社または販売取扱会社は、サブ・ファンドの純資産が1億円未満となる等日本証券業協会の定める「外国証券の取引に関する規則」の中の「外国投資信託受益証券の選別基準」にサブ・ファンドの受益証券が適合しなくなったときは、受益証券の日本における販売を行うことができない。

## 2【買戻し手続等】

### (1) 海外における買戻し手続等

受益者は、いずれの取引日にも受益証券の買戻しを請求することができる。特定の取引日に1口当たり純資産価格により取り扱われる受益証券の買戻し請求は、各取引日のルクセンブルグ時間午前12時（正午）までに管理会社が受領していることを要し、当該取引日の当該時刻後に受領された請求は、翌取引日に受領されたものとみなされる。

買戻しは、受益証券の買戻しの申込みが受領されたまたは受領されたとみなされる取引日に決定される当該クラス受益証券1口当たり純資産価格に基づき行われる。当該サブ・ファンドについて（適用ある条件付後払手数料に加算されて）買戻し手数料を課すことができる。ただし、本書の日付現在、適用ある条件付後払手数料を除いて、買戻し手数料は徴収されない。

買戻しは1口以上1口単位で行うことができる。

当該取引についての十分な明細を記載した売買契約確認書が発行され、受益者に対し送付される。

管理会社は、通常の場合にサブ・ファンドの受益証券の買戻しが受益者の請求に応じ速やかに行われるようにサブ・ファンドにおいて適切な流動性水準が維持されるよう努めるものとする。

いずれかの取引日において、サブ・ファンドの受益証券口数に関して、当該取引日において発行済みのサブ・ファンドの受益証券総口数の10%を超える買戻し請求が受領された場合、管理会社は、10%の水準を超過しないよう、すべての買戻し請求を按分して繰り延べる権利を有する。また、サブ・ファンドの投資先である集団投資スキームの投資証券または受益証券の買戻しが繰り延べられた場合にも、管理会社は、サブ・ファンドに関するすべての買戻し請求を按分して繰り延べる権利を有する。このように削減された当該取引日に関する買戻し請求は、その後受領された買戻し請求に優先して、翌取引日に実行される。ただし、常に10%の制限に服する。

買戻し代金の支払は、申込みが受領されまたは受領されたとみなされる取引日後、3営業日以内に行われるものとする。

管理会社は、上記の状況および条件において、受益証券の強制買戻しを行うことを決定することができる。

管理会社は、特別の状況で、理由の如何を問わず、買戻し代金を特定の決済期間内に支払うことができない場合（例えば、サブ・ファンドの流動性により支払ができない場合）、買戻し代金の支払期間を延長する権利を留保し、かかる場合、支払は、その後合理的に可能な限り速やかに（ただし、30営業日を超えることなく）、当該取引日に計算される受益証券1口当たり純資産価格により行われる。

管理会社は、受益証券の購入または保有を禁止された受益者が保有する受益証券を、いつでも買い戻すことができる。

### (2) 日本における買戻し手続等

日本における受益者は、いずれの取引日にも受益証券の買戻しを請求することができる。特定の取引日に1口当たり純資産価格により取り扱われる受益証券の買戻し請求は、各取引日のルクセンブルグ時間午前12時（正午）までに管理会社が受領していることを要し、当該取引日の当該時刻後に受領された請求は、翌取引日に受領されたものとみなされる。

日本における買戻し受付時間は、原則として午後3時までとする。ただし、日本における販売会社または販売取扱会社は、前記の受付時間以前に買戻しの受付を締め切ることができる。

買戻しは、受益証券の買戻しの申込みが受領されたまたは受領されたとみなされる取引日（買戻し申込日）に決定される当該クラス受益証券1口当たり純資産価格に基づき行われる。サブ・ファンドについて（適用ある条件付後払手数料に加算されて）買戻し手数料を課すことができる。ただし、本書の日付現在、適用ある条件付後払手数料を除いて、買戻し手数料は徴収されない。

買戻しは1口以上1口単位で行うことができる。

日本に居住しまたは住所を有する投資者による買戻しおよびスイッチングの申込みはすべて、本書に記載される条件により日本における販売会社または販売取扱会社を通じて行わなければならない。

管理会社は、通常の場合にサブ・ファンドの受益証券の買戻しが日本における受益者の請求に応じ速や

かに行われるようにサブ・ファンドにおいて適切な流動性水準が維持されるよう努めるものとする。

いずれかの取引日において、サブ・ファンドの受益証券口数に関して、当該取引日において発行済みのサブ・ファンドの受益証券総口数の10%を超える買戻請求が受領された場合、管理会社は、10%の水準を超過しないよう、すべての買戻請求を按分して繰り延べる権利を有する。また、サブ・ファンドの投資先である集団投資スキームの投資証券または受益証券の買戻しが繰り延べられた場合にも、管理会社は、サブ・ファンドに関するすべての買戻請求を按分して繰り延べる権利を有する。このように削減された当該取引日に関する買戻請求は、その後に受領された買戻請求に優先して、翌取引日に実行される。ただし、常に10%の制限に服する。

買戻代金の支払は、申込みが受領されまたは受領されたとみなされる取引日後、3営業日以内に日本における販売会社に対して行われ、日本における受益者には、日本における約定日(買戻請求を行った取引日の日本における翌営業日)から起算して4営業日目までに支払われるものとする。

管理会社は、上記の状況および条件において、受益証券の強制買戻しを行うことを決定することができる。

管理会社は、特別の状況で、理由の如何を問わず、買戻代金を特定の決済期間内に支払うことができない場合(例えば、サブ・ファンドの流動性により支払ができない場合)、買戻代金の支払期間を延長する権利を留保し、かかる場合、支払は、その後合理的に可能な限り速やかに(ただし、30営業日を超えることなく)、当該取引日に計算される受益証券1口当たり純資産価格により行われる。



### 3【受益証券のスイッチング】

#### (1) 海外におけるスイッチング

スイッチング取引とは、受益者の保有するクラスを、同一サブ・ファンド内または異なるサブ・ファンドの他のクラスへスイッチングする取引である。

サブ・ファンドの受益証券を別のサブ・ファンドの同一クラスの受益証券にスイッチングすることを希望する受益者は、撤回不能の書面による請求を管理会社に提出して、元のサブ・ファンドの取引日に該当する日にスイッチングする権利を有する。かかる請求は、スイッチングされる受益証券の口数を特定して行われることを要する。

クラスB受益証券の投資者は、保有するかかる受益証券を他のクラスの受益証券にスイッチングすることを認められていない。

スイッチングの際に発行される受益証券の口数は、スイッチングの請求が発効する取引日の関連する2つのサブ・ファンドの各受益証券1口当たり純資産価格に基づき、以下のように計算される。

$$A = \frac{(B \times C) \times D}{E}$$

A = 受益者が権利を有することになる新しいサブ・ファンドの受益証券の口数

B = 受益者がスイッチングを請求した元のサブ・ファンドの受益証券の口数

C = 元のサブ・ファンドの受益証券1口当たり純資産価格

D = 管理会社が現行の市場レートに基づいて決定する当該取引日における関係通貨の適用為替レート（元のサブ・ファンドおよび新しいサブ・ファンドの指定通貨が同一でない場合）、また、それ以外の場合には1

E = 新しいサブ・ファンドの受益証券1口当たり純資産価格

取引の十分な詳細を記載した売買契約確認書が受益者に発行および送付される。

#### (2) 日本におけるスイッチング

日本において、スイッチングは行われず。

## 4【資産管理等の概要】

### (1)【資産の評価】

#### 純資産価格の計算

#### 受益証券1口当たり純資産価格の計算

- ( ) 各クラスの受益証券1口当たり純資産価格は、サブ・ファンドまたはクラスの通貨で受益証券1口当たりの数値として表示される。

各クラスの受益証券1口当たり純資産価格は、各取引日に、当該クラスの資産価格から当該クラスに属する負債（管理会社により必要または妥当とみなされた一切の引当金を含む。）を控除した額を当該クラスの受益証券総口数で除することにより、管理会社により、または管理会社の裁量で決定される。可能な範囲で、投資収益、支払利息、報酬およびその他の債務（管理報酬を含む。）も毎日発生する。

サブ・ファンドの資産は、対応するサブ・ファンドの受益者のためだけに投資されるものとし、特定のサブ・ファンドの資産は、当該サブ・ファンドの負債、約定および債務についてのみ責任を有する。

- ( ) 管理会社は、各クラスの受益証券の受益証券1口当たり純資産価格を、各営業日より頻繁に計算できる権利、またはその他、例えば、一もしくは複数のサブ・ファンドの投資対象の市場価格の著しい変化により必要であると管理会社が思料する場合には、取引に関する取決めを恒久的または一時的に変更する権利を留保する。本書は、かかる恒久的な変更後に修正され、受益者はしかるべき方法で知らされる。

#### 資産の評価

別途定められない限り、サブ・ファンドの資産は以下のように評価される。

- ( ) 手元現金または現預金、為替手形および一覧払約束手形、売掛金、前払費用、現金配当ならびに前記のとおり宣言または発生したが受領されていない利息の評価額は、その全額が支払われないかまたは受領されないと予想される場合（かかる場合には、その評価額は、管理会社がかかる場合に真の価値を反映するのに適切とみなす割引を行った後の価額とされる。）を除き、その全額とみなされる。
- ( ) 証券、短期金融商品、資産（クローズド・エンド型集団投資スキームの投資証券または受益証券を含む。）およびデリバティブ商品の評価額は、証券取引所、またはこれらの証券、資産もしくはデリバティブ商品が取引されもしくは取引を認められている前記のその他の規制ある市場での最終入手可能価格に基づき決定される。かかる証券、資産またはデリバティブ商品が一もしくは複数の証券取引所またはその他の規制ある市場で値付けされ、または取り扱われている場合、管理会社は、証券取引所またはその他の規制ある市場が、証券、資産またはデリバティブ商品の価格提供に使用される優先順位について規則を定める。
- ( ) 証券、短期金融商品もしくはデリバティブ商品が公認の証券取引所もしくは規制ある市場で取引されておらずもしくは上場や取引を承認されていない場合、またはそのように取引されもしくは承認されている証券、短期金融商品およびデリバティブ商品の最終入手可能価格が真の価値を反映していない場合、管理会社は、（誠実に評価される）予想販売価格に基づき手続を行うことを要する。
- ( ) スワップ契約は、管理会社により誠実に、かつ、監査人により検証可能な一般に認められている評価規則に従って決定された市場価格により評価される。資産ベースのスワップ契約は、原資産の市場価格を参照して評価される。キャッシュ・フロー・ベースのスワップ契約は、原先物のキャッシュ・フローの正味現在価格を参照して評価される。

- ( ) オープン・エンド型の集団投資スキームの各投資証券または受益証券は、見積価格が最終価格かを問わず、当該取引日の当該受益証券または投資証券について算定された最終入手可能純資産価格（または二重価格の集団投資スキームについては買呼値）により評価され、それができない場合には、ファンドの受益証券の純資産価格が決定される取引日より前に算定された最終純資産価格（または二重価格の集団投資スキームについては買呼値）とする。純資産価格の計算は、該当する集団投資スキームまたはその代行会社により計算された一または複数の集団投資スキームの純資産価格の見積りに基づくことがある。管理会社およびファンドの管理事務代行会社は、入手可能な情報に基づきすべての組入れの価格を正確に査定するよう合理的なすべての努力を尽くし、かかる評価は、明白な誤りがない限り、ファンドおよび受益者を拘束する。管理会社もファンドの管理事務代行会社も、サブ・ファンドが投資できる集団投資スキームが採用する評価方法および会計規則について何らのコントロールも及ぼさず、かかる方法および規則により常に管理会社およびファンドの管理事務代行会社が正確にサブ・ファンドの資産および投資対象の価格を正確に査定することが可能となるという保証はない。
- ( ) 発行および買戻しが制限されており、かつ、流通市場取引が、主要なマーケット・メーカーとして市況に応じて価格を提供しているディーラー間で行われている、ファンド保有の集団投資スキームの投資証券または受益証券に関して、管理会社は、そのように設定された価格に沿うようかかる投資証券または受益証券の評価額を決定することができる。
- ( ) 最新の純資産価格が計算された日以降、ファンドが保有するその他の集団投資スキームの投資証券または受益証券の純資産価格の重大な変更を招く事由が生じた場合、かかる投資証券または受益証券の評価額は、管理会社の合理的な意見により、かかる価格の変更を反映するために調整することができる。
- ( ) 専門ディーラーおよび機関投資家の間で形成された市場において主に取り扱われている証券またはその他の資産の評価額は、最終入手可能価格を参照して決定される。
- ( ) サブ・ファンドの基準通貨以外の通貨建ての資産または負債は、銀行またはその他の信頼できる金融機関により値付けされている関連するスポット・レートを使って換算される。
- ( ) 管理会社または受益者の利益から正当化される場合（例えば、短期取引の実施を除く。）、管理会社は、前記「過度の取引および短期取引についての方針」に記載されるアプローチに沿って、ファンドの資産価格を調整するために、公正な価格を設定する方法を適用するなどの適切な措置を取ることができる。
- (x) いずれかの取引日におけるサブ・ファンドの受益証券の取引総額が、管理会社により（サブ・ファンドの市場取引の費用に関し）サブ・ファンドについて随時設定される限度額を超える受益証券の純増減をもたらす場合、サブ・ファンドの純資産価額は、サブ・ファンドが負担することがある財務費用および取引費用の見積額ならびにサブ・ファンドが投資する資産の買呼値 / 売呼値スプレッドの見積額の両方を反映する金額（当該純資産価額の2%を超えない。）により調整される。調整は、純移動額がサブ・ファンドのすべての受益証券を増加させる場合には純資産価額の増加をもたらす、純移動額がサブ・ファンドのすべての受益証券の減少をもたらす場合には純資産価額の減少となる。詳細については、以下の「希薄化」および「希薄化調整」を参照のこと。

#### 希薄化

サブ・ファンドは、単一価格の投資信託であり、その原投資対象の売買において生じる取引費用およびサブ・ファンド内外の申込み、買戻しおよび / またはスイッチングに起因する当該投資対象の売買価格間のスプレッドにより、価値の減少を被ることがある。いわゆる「希薄化」である。管理会社は、かかる希薄化に対応するため、また、受益者の利益を保護するため、評価方針の一部として「スイング・プライシング」を適用する。スイング・プライシングとは、特定の状況下において、重要であるとみなされる場合に取引費用およびその他の費用の影響に対応するために、管理会社が受益証券1口当たり純資産価格を計算する際に調整を行うことをいう。

#### 希薄化調整

希薄化調整の適用は、通常の業務過程において、機械的にかつ一貫して行われる。

希薄化調整を行う必要性は、各取引日について、サブ・ファンドにより受領された申込み、スイッチングおよび買戻しの正味価値に依拠する。したがって、管理会社は、サブ・ファンドが管理会社により随時設定される限度額を超えるネット・キャッシュの移動を行う場合、前取引日の純資産総額の希薄化調整を行う権利を留保する。

管理会社はまた、既存受益者の利益になると判断する場合、任意の希薄化調整を行うことができる。

希薄化調整が行われる場合、一般的に、サブ・ファンドへの資金の流入がある場合には受益証券1口当たり純資産価格が増加し、資金の流出がある場合には減少する。サブ・ファンドにおける各クラス受益証券の1口当たり純資産価格は、個別に計算されるが、いずれの希薄化調整も、百分率ベースで、各クラス受益証券1口当たり純資産価格に同様に影響を及ぼす。

希薄化がサブ・ファンドからの資金の流入および流出に関連しているため、希薄化が将来のいずれの時点において発生するかを正確に予測することは不可能である。したがって、管理会社がどの程度の頻度で当該希薄化調整を行う必要があるかを正確に予測することもまた不可能である。

各サブ・ファンドに対する希薄化調整が、市況により変動する可能性のある当該サブ・ファンドの原投資対象の取引費用（取引スプレッドを含む。）を参照して計算されるため、希薄化調整の額は、時間とともに変化することがあるが、当該純資産価額の2%を超えることはない。

## 概要

基準通貨で表示されていないすべての資産および負債は、評価時またはその前後において当該通貨について外国為替市場で一般的な為替レートを参照して基準通貨に換算される。

上記のいずれかの評価原則が特定の市場で一般に使われている評価方法を反映しておらず、またはかかる評価原則がファンド資産の価格を決定する目的のためには正確でないとみなされる場合には、管理会社は、誠実に、かつ、一般に認められている評価原則および手続に従い、異なる評価原則を定めることができる。特に、管理会社は、慎重かつ誠実に管理会社が見積った換金価格に基づき、資産を純資産価格に含めることができる。管理会社がかかる公正価格設定方法を採用する場合、かかる評価の資産がその後の換金価格に一致するとの保証はない。

各クラスに関する受益証券1口当たり純資産価格は、当該純資産価格が利用できるようになった後の営業日に、管理会社および保管受託銀行の事務所で入手できる。純資産価格は、各取引日に各サブ・ファンドについて入手可能である。

### 純資産価格の決定の停止

管理会社は、以下の場合/期間中、サブ・ファンドのいずれかのクラスの受益証券の純資産価格の計算ならびにかかるサブ・ファンドのいずれかのクラスの受益証券の発行および買戻しを停止または繰り延べることができる。

- a) 政治的、経済的、軍事的もしくは通貨上の事由、もしくは管理会社の責任および支配の及ばない何らかの状況が存在し、その結果、受益者の利益に重大な損害を及ぼすことなく、サブ・ファンドの資産の処分が合理的にもしくは正常に実行できない期間、または管理会社の取締役会の意見によれば、買戻価格が公正に計算できない期間
- b) ファンドが投資している、またはその受益証券もしくは投資証券がファンドの資産の大部分を構成する一もしくは複数の集団投資スキームの純資産価格が、取引日現在の公正な市場価格を反映するよう正確に決定できない期間
- c) ファンドによるサブ・ファンドの投資対象の処分または評価が不可能となる状況が存在する期間
- d) ファンドの投資対象の価格もしくは評価額、または市場もしくは証券取引所での現行の価格もしくは評価額を決定するため通常採用されている通信手段が故障している期間
- e) ファンドが当該受益証券の買戻しに関する支払を行うために資金を本国に送金できない期間、または投資対象の換金もしくは取得の際の資金の移転もしくはかかる受益証券の買戻しについての支払が、管理会社の意見によれば、通常の為替レートで実行できない期間
- f) ファンドが、解散について通知された日以後に解散中となりまたは解散される可能性のある場合

- g) 管理会社が、評価の準備または利用時もしくは事後もしくはその後の評価実行時に、特定のクラスの受益証券に帰属するファンドの投資対象の大部分についての評価において重大な変更があったと決定した場合
- h) その不履行によりファンドもしくは受益者が納税義務を負いまたは罰金による不利益もしくはファンドもしくは受益者が別途被るおそれのあるその他の不利益を被るおそれのあるその他の状況（複数の場合がある。）が存続する期間
- サブ・ファンドまたは受益証券の純資産価格の計算の停止は、他のサブ・ファンドまたはクラスの評価に影響しない（ただし、当該サブ・ファンドまたはクラスも影響を受ける場合を除く。）。停止または繰延べの期間中、受益者は、買い戻されないまたはスイッチングされない受益証券に関して、かかる期間終了前に管理会社が受領する書面による通知により請求を撤回できる。受益者は、適宜、停止または繰り延べについて通知を受ける。

## （２）【保管】

受益証券または確認書は、受益者の責任において保管される。日本の投資者に販売される受益証券については、記名式の券面は発行されず、保管受託銀行は、日本における販売会社または販売取扱会社を名義人とする確認書を日本における販売会社または販売取扱会社に交付する。日本における受益者に対しては、日本における販売会社または販売取扱会社から受益証券の取引残高報告書が交付される。

## （３）【信託期間】

ファンドおよびサブ・ファンドの存続期間は、無期限である。

## （４）【計算期間】

ファンドおよびサブ・ファンドの決算日は、毎年9月30日である。

## （５）【その他】

### 発行限度額

受益証券の発行限度額については特に定めがなく随時発行することができる。

### ファンドおよびサブ・ファンドの解散

ファンドは、期限の定めなく設定されている。ファンドは、管理会社と保管受託銀行の間の合意によりいつでも解散することができる。さらにファンドは、ルクセンブルグの法律により要求される場合に解散する。解散通知は、官報「メモリアル」および少なくとも1紙のルクセンブルグの新聞で公告される。さらに、管理会社は、ファンドの投資者にとって最善の利益に資すると考える場合、一または複数の外国の新聞においてかかる公告を行うよう決議することができる。解散の場合、管理会社は、受益者の最善の利益に資するようファンドの資産を換金し、管理会社は、（全清算費用を控除後の）清算純手取金を、受益者に対し各々の権利の割合に応じて分配する。ルクセンブルグ法で規定されているように、返済のために引き渡されない受益証券に相当する清算手取金は、除斥期間（通常、預託された日付から30年）が経過するまで、ルクセンブルグの供託機関に保管される。除斥期間の終了後請求されない清算手取金は、受領できなくなり、その金額は、ルクセンブルグ国のために支払われるものとする。ファンドが清算に至るような状況が発生した場合は速やかに、受益証券の発行は禁止され、発行された場合には無効となる。受益証券の買戻しは、受益者の公平な取扱いが維持される限り行うことができる。

ファンドまたはサブ・ファンドの解散は、受益者またはその相続人もしくは実質的受益者から請求することができない。

管理会社と保管受託銀行の合意により、

( ) いつでもサブ・ファンドを解散して、サブ・ファンドの受益者が、サブ・ファンドの資産の正味売却代金の分配を受けるものとすることができ、または

( ) いつでもサブ・ファンドを解散して、残余財産を、別のサブ・ファンドの同一クラスの受益証券の購入に充当することができる。

上記で予定されている解散および出資は、以下のいずれかの場合にのみ行うことができる。

- a．サブ・ファンドの全受益証券の純資産が50,000,000米ドルまたはその相当額未満である場合
- b．経済的もしくは政治的状况により、かかる方法がやむを得ない場合、またはシュローダーの資金範囲を合理化する目的のため
- c．該当するサブ・ファンドの受益者の利益のために必要な場合、管理会社の取締役会は当該サブ・ファンドの全受益証券の買戻しを決定することができる。

かかる場合、ルクセンブルグ法に従い、強制買戻しの少なくとも1月以上前に受益者に通知される。上記( )に記載される解散の場合、受益者は、買戻日現在保有する該当するクラスの受益証券の純資産価格を支払われる。

管理会社が決定する日まで、受益者は、適用ある受益証券1口当たり純資産価格で、受益証券の買戻しまたはスイッチング（該当する場合）を継続することができる。ただし、当該サブ・ファンドの解散により生ずる費用をカバーするための引当金額が純資産価格に含まれることを条件とする。

#### 約款の変更

サブ・ファンドの受益証券を取得することにより、各受益者は、ファンドの約款が受益者、管理会社および保管受託銀行間の関係を規律するものであることを承諾し、全面的に受諾する。

保管受託銀行の承認を条件として、約款は、その全部または一部をいつでも変更することができる。変更は、それが商業・法人登記所に預託された旨の公告が官報に掲載された時点または変更約款に規定されるその他の日に発効する。

日本においては、約款の重要事項の変更は、公告され、日本の受益者に通知される。

関係法人との契約の更改等に関する手続

#### 投資運用契約

本契約各当事者は、別段の合意がない限り、他方当事者に対し3か月前までに書面で通知することにより、本契約をいつでも終了させることができる。

本契約は、イングランドの法律に準拠し、同法に従い解釈されるものとし、同法に基づき変更することができる。

#### 包括的保管契約

各当事者は、相手方当事者に対し、解約の2か月以上前に書面による通知をすることにより、本契約を解約することができる。

本契約は、ルクセンブルグの法律に準拠し、同法に従い解釈されるものとし、同法に基づき変更することができる。

#### ファンド・アカウンティング契約

本契約は、いずれかの当事者からの90日以上前の書面通知により解約することができる。

本契約は、ルクセンブルグの法律に準拠し、同法に従い解釈されるものとし、同法に基づき変更することができる。

#### 代行協会員契約

本契約は、本契約のいずれかの当事者が他方当事者に対し、本契約終了日の3か月前までに書面により通知することによって、解約することができる。

本契約は、日本国の法律に準拠し、同法に従い解釈されるものとし、同法に基づき変更することができる。

#### 受益証券販売・買戻契約

本契約は、本契約のいずれかの当事者が他方当事者に対し、本契約終了日の3か月前までに書面により通知することによって、解約することができる。

本契約は、日本国の法律に準拠し、同法により解釈されるものとし、同法に基づき変更することができる。

#### 新サブ・ファンドの設定

管理会社は、随時保管受託銀行の同意を得て、ファンドの英文目論見書にその別紙を追加することにより新しいサブ・ファンドを設定することができる。

## 5【受益者の権利等】

### (1)【受益者の権利等】

受益者がファンドに関する受益権を直接行使するためには、ファンド証券の名義人として受益証券名簿に登録されていないなければならない。

したがって、日本における販売会社または販売取扱会社に受益証券の保管を委託している日本の受益者は、受益証券の登録名義人でないため、ファンドに関する受益権を直接行使することはできない。これらの日本の受益者は日本における販売会社または販売取扱会社との間の口座約款に基づき日本における販売会社または販売取扱会社をして受益権を自己に代わって行使させることができる。受益証券の保管を日本における販売会社または販売取扱会社に委託しない日本の受益者は、自らの手配で、また本人の責任において権利行使を行う。

受益者の有する主な権利は次のとおりである。

#### ( ) 分配請求権

受益者は、ファンドのために行為する管理会社の決定したファンドの分配金を、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する。

#### ( ) 買戻請求権

受益者は、いつでも受益証券の買戻しを管理会社に請求することができる。

#### ( ) 残余財産分配請求権

ファンドが解散される場合、受益者はファンドのために行為する管理会社に対し、その持分に応じて残余財産の分配を請求する権利を有する。

(注) 約款には受益者集会に関する規定はない。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権は、分配請求権についてはかかる請求権を生じさせる事由発生日の5年後に、残余財産分配請求権についてはかかる請求権を生じさせる事由発生日の30年後に、失効する。

### (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限はない。

### (3)【本邦における代理人】

東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング

森・濱田松本法律事務所

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日本証券業協会の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、ならびに

( ) 日本における受益証券の募集、販売、買戻しおよびスイッチング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る。

また、日本国関東財務局長に対する受益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および金融庁長官に対する届出に関する代理人は、

弁護士 中野 春芽

東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング

森・濱田松本法律事務所

である。

**（４）【裁判管轄等】**

日本の投資者が取得した受益証券の取引に関連する訴訟の裁判管轄権は下記の裁判所が有することを管理会社は承認している。

東京地方裁判所 東京都千代田区霞が関一丁目 1 番 4 号

確定した判決の執行手続は、関連する法域の適用法律に従って行われる。



### 第3【ファンドの経理状況】

- a . ファンドの直近2会計年度の日本文の財務書類は、ルクセンブルグにおける諸法令および一般に認められた会計原則に準拠して作成された原文の財務書類を翻訳したものである。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第129条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b . ファンドの原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）であるプライスウォーターハウスクーパース・ソシエテ・コーペラティブから監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。
- c . ファンドの原文の財務書類は米ドルで表示されている。日本文の財務書類には、主要な金額について円貨換算が併記されている。日本円による金額は、株式会社三菱東京UFJ銀行の平成25年1月31日現在における対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル=91.14円）を使用して換算された円換算額が併記されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。
- d . ファンドの本国における監査人の商号は、平成24年7月1日付で、プライスウォーターハウスクーパース・エス・エー・アール・エルからプライスウォーターハウスクーパース・ソシエテ・コーペラティブに変更されている。

## 1【財務諸表】

(1)【2012年9月30日終了年度】

## 【貸借対照表】

## シュロダー・S M B C グローバル・ボンド・シリーズ

## 純資産計算書

2012年9月30日現在

シュロダー・グローバル・  
ボンド・オープン

米ドル 千円

	米ドル	千円
資産		
投資有価証券		
有価証券取得原価	140,155,885	12,773,807
未実現利益	4,446,765	405,278
有価証券時価	144,602,650	13,179,086
先物契約に係る未実現純(損失)	(1,734)	(158)
	144,600,916	13,178,927
現金預金	15,521,618	1,414,640
設立費	103,704	9,452
有価証券売却未収金	6,755,273	615,676
未収申込金	1,451,815	132,318
未収利息	1,551,192	141,376
未収雑費および前払費用	38,469	3,506
資産合計	170,022,987	15,495,895
負債		
有価証券購入未払金	31,268,164	2,849,780
未払買戻金	93,624	8,533
未払投資運用報酬	35,809	3,264
その他の未払金	158,647	14,459
負債合計	31,556,244	2,876,036
純資産総額	138,466,743	12,619,859
純資産価額		
2012年9月30日現在	138,466,743	12,619,859
2011年9月30日現在	127,736,919	11,641,943
2010年9月30日現在	117,994,849	10,754,051
発行済受益証券		
2012年9月30日現在	クラスB(米ドル)受益証券	13,873,540口
2011年9月30日現在	クラスB(米ドル)受益証券	12,940,890口
2010年9月30日現在	クラスB(米ドル)受益証券	11,475,200口
受益証券1口当たり純資産価格		
2012年9月30日現在	クラスB(米ドル)受益証券	9.98 910円
2011年9月30日現在	クラスB(米ドル)受益証券	9.87 900円
2010年9月30日現在	クラスB(米ドル)受益証券	10.28 937円

注記は、財務書類と不可分のものである。

## 【損益計算書】

## シュローダー・S M B C グローバル・ボンド・シリーズ

## 運用計算書

2012年9月30日終了年度

シュローダー・グローバル・  
ボンド・オープン

米ドル 千円

	米ドル	千円
収益		
銀行利息	5,508	502
債券利息	3,878,463	353,483
収益合計	3,883,971	353,985
費用		
管理・管理事務代行報酬	149,131	13,592
投資運用報酬	434,957	39,642
設立費用償却	66,353	6,047
銀行費用および利息費用	54	5
保管受託報酬	19,898	1,814
年次税	62,137	5,663
販売報酬	1,565,846	142,711
その他の費用	12,427	1,133
費用合計	2,310,803	210,607
費用補助	32,328	2,946
投資純利益	1,605,496	146,325

注記は、財務書類と不可分のものである。

## シュローダー・S M B C グローバル・ボンド・シリーズ

## 純資産変動計算書

2012年9月30日終了年度

シュローダー・グローバル・  
ボンド・オープン

米ドル 千円

	米ドル	千円
投資純利益*	1,605,496	146,325
実現純利益 / (損失)		
有価証券売却に係る実現純利益 / (損失)	1,449,037	132,065
為替予約契約に係る実現純利益 / (損失)	(45,635)	(4,159)
先物契約に係る実現純利益 / (損失)	(3,922)	(357)
その他の純資産の外国為替に係る実現純利益 / (損失)	(85,977)	(7,836)
実現純利益	1,313,503	119,713
未実現利益 / (損失) の純変動		
投資に係る未実現利益 / (損失) の純変動	3,864,586	352,218
先物契約に係る未実現利益 / (損失) の純変動	(1,734)	(158)
その他の純資産の外国為替に係る未実現利益 / (損失) の純変動	58,106	5,296
未実現利益の純変動	3,920,958	357,356
運用による純資産総額の純変動	6,839,957	623,394
受益証券発行純収入	47,149,829	4,297,235
受益証券買戻支払金	(37,930,367)	(3,456,974)
投資純利益から宣言された当年度の分配金	(5,329,595)	(485,739)
期中純資産増加額	10,729,824	977,916
期首現在純資産	127,736,919	11,641,943
期末現在純資産	138,466,743	12,619,859

\* 投資純利益の計算については、運用計算書を参照のこと。

注記は、財務書類と不可分のものである。

## 財務書類に対する注記

2012年9月30日現在

## ファンド

ファンドは、ルクセンブルグの2010年12月17日法（「2010年法」）のパート の規定により規制される投資信託としての要件を充足する。

ファンドは、無期限で設立されており、各サブ・ファンドについて、複数のクラス受益証券の追加発行が可能である。

本財務書類は、投資信託に関してのルクセンブルグの規制に従って作成されている。

## 受益証券のクラス

2012年9月30日現在、投資可能なクラス受益証券は一つである。

## シュローダー・グローバル・ボンド・オープン クラスB（米ドル）受益証券

## 申込手数料および販売報酬

クラスB受益証券について、申込手数料は徴収されない。<sup>1</sup>

かかるクラスは、純資産価額の年率1.26%の販売報酬の対象となる。

## 最低申込金額、最低追加申込金額および最低保有金額

最低当初申込口数および最低保有口数は100口である。

最低追加申込口数は10口である。

上記の制限は、管理会社の裁量により放棄されることがある。

## 先物契約

先物契約は、純資産価額計算日時点の最終入手可能価格で評価された。未実現（損失）は、純資産計算書の「先物契約にかかる未実現純（損失）」において表示されている。2012年9月30日現在、以下の未決済先物契約がファンドにより保有されている。

満期日	数量	契約	通貨	(ショート) ポジション	市場価格	未実現 (損失)
シュローダー・S M B C グローバル・ボンド・シリーズ シュローダー・グローバル・ボンド・オープン						
2012年12月	3	US 5 Year Note (GBT)	米ドル	(372,422)	124.72	(1,734)
					米ドル	(1,734)

## 設立費

ファンドの設立費（印刷費、法的費用、ならびにファンドの設定および運用開始に関係するその他の費用を含む。）は、5年を超えない期間にわたり償却される。

<sup>1</sup> 「純資産価額 / ファンド資産の評価」に記載の関連する注記を参照のこと。

## 年次投資運用報酬

投資運用会社は、その業務への報酬として、投資運用報酬を受領する権利を有する。当該報酬は、ポートフォリオの純資産価額を参照して毎日計算され、かつ発生し、毎月後払いされる。当期のクラスB受益証券の報酬料率は、純資産価額に対して年率0.35%であった。

かかる報酬は、管理会社の裁量により放棄されることがある。

## 費用補助

管理・管理事務代行報酬、保管受託報酬、販売報酬、投資運用報酬および法定費用は、ファンドの純資産価額を参照して毎日計算され、かつ発生し、毎月支払われる。当該報酬は、当期においてサブ・ファンドに適用され、ファンドの純資産価額の1.78%を上限とされた。当期中、管理会社は、かかる報酬の上限額を遵守するため、ファンドに対して補助金を支出した。

## 純資産価額

### 1口当たり純資産価格の計算

各クラスの受益証券1口当たり純資産価格（「純資産価格」）は、各取引日に計算され、当該サブ・ファンドまたはクラスの通貨建てで表示される。各クラスの受益証券1口当たり純資産価格は、各クラスに帰属する純資産価額（当該クラスの比例持分資産から、管理会社が必要とし、また慎重な水準と考える引当金を含む負債を控除した額）を、当該クラスの当該時点での発行口数で除することにより計算される。算出された値は、小数第三位を四捨五入される。資産総額の評価に適用される規則に係るさらなる詳細は、現行の目論見書に記載されている。

各サブ・ファンドの資産は、当該サブ・ファンドの受益者の利益のためにのみ投資されるものとし、また、特定のサブ・ファンドの資産は、当該サブ・ファンドの負債、コミットメントおよび債務に対してのみ会計処理されるものとする。

## ファンド資産の評価

手元現金または現金預金、為替手形および一覧払い約束手形、売掛金、前払費用、現金配当ならびに宣言または発生したが受領されていない利息の評価額は、その全額が支払われないかまたは受領されないと予想される場合（かかる場合は、その評価額は、管理会社はその真の価値を反映する適切な割引を行った後の価額となる。）を除き、その全額とみなされる。

有価証券、金融デリバティブ商品および資産の評価額は、証券取引所、またはこれらの有価証券もしくは資産が取引されるもしくは取引を認められている他の規制ある市場での最終入手可能価格に基づき決定される。かかる有価証券またはその他の資産が、一もしくは複数の証券取引所または他の規制ある市場で値付けされるまたは取り扱われている場合、取締役会は、証券取引所または他の規制ある市場が有価証券またはその他の資産の価格提供に使用される優先順位について規則を定める。

有価証券が公認の証券取引所または他の規制ある市場で取引されておらず、または上場や取引を認められていない場合、またはそのように取引されるもしくは取引を認められている有価証券の最終入手可能価格が真正な価値を反映していない場合、取締役会は、慎重かつ誠実に評価される予想販売価格に基づき手続を行うことを要求される。

オープン・エンド型投資信託の受益証券は、入手可能な最終報告純資産価格を基準として評価される。最終報告純資産価格は、管理会社により決定される調整方法により、報告日以降の相場変動を反映すべく調整されることがある。投資対象の購入および売却は、取引日において認識される。

規制ある市場で取引されていないその他の譲渡性のある有価証券については、容易に入手可能なすべての情報に基づき評価される。かかる情報には、管理会社が、投資対象証券の真正な価値を反映するため、誠実に決定した評価技法が含まれることがあり、適切な場合には、かかる譲渡性のある有価証券の発行体が指定する評価技法に従う。投資者は、すべてのサブ・ファンドのクラスB受益証券の取得に際し、購入時の申込手数料を徴収されない。代わりに、ファンドの目論見書に記載された条件付後払手数料（「C D S C」）を管理会社に支払わなければならないことがある。2009年7月1日から2010年6月30日までの期間において、シュローダー・S M B C グローバル・ボンド・シリーズの手数料支払代行会社は、エス・ジー・コンステレイション・インクであった。かかる要項のため、管理会社は、エス・ジー・コンステレイション・インクの関連企業によって発行された債券（「NAVトラッカー」）を購入した。かかるNAVトラッカー（「ソシエテ・ジェネラル・アクセプトランス 0 % 09 / 07 / 2019」）は、投資有価証券明細表において、「他の規制ある市場で取引されていないその他の譲渡性のある有価証券」に分類されている。2010年7月1日以降のファンドの手数料支払代行会社は、シュローダー・インベストメント・マネージメント（ルクセンブルグ）エス・エイであることに留意されたい。

ファンドの基準通貨以外の通貨建ての資産または負債は、銀行またはその他の信頼できる金融機関により値付けされている関連スポット・レートを用いて換算される。

#### 投資有価証券売却に係る実現利益および損失

投資有価証券売却に係る実現利益および損失は、平均原価法で決定され、取引費用に含まれる。

#### サブ・ファンドに関する変更

対象年度中の各サブ・ファンドの購入および販売の総額を明記したリストは、管理会社の登記上の事務所において、請求することにより無償で入手できる。

#### 税制

ルクセンブルグの現行法および規制においては、各サブ・ファンドは、その純資産額に基づいて四半期毎に計算され、支払われる年率0.05%の資本税の対象である。

他のルクセンブルグの投資信託に対して投資されたサブ・ファンドの純資産額に対しては、いかなる資本税も課せられない。現行法においては、ファンドも受益者も、ルクセンブルグにおける所得税、キャピタル・ゲイン税、または源泉徴収税もしくは遺産税の対象とならない。

#### モーゲージ関連証券 - To Be Announced securities (「T B A」)

T B Aのポジションは、モーゲージ・プール（ジニー・メイ、ファニー・メイまたはフレディ・マック）から将来、固定価格で有価証券が購入される、モーゲージ・バック証券市場における通常取引慣行を参考にしており、購入時に具体的な有価証券名は示されないが、当該有価証券の主な内容は特定されている。価格は購入時に設定されているが、名目元本は確定していない。

T B Aのポジションは債券とみなされ、2012年9月30日現在の投資有価証券明細表において、時価で開示されている。

かかる種類の有価証券の購入は決済されておらず、その結果、かかる取引決済時の未払額に相当する金額は、純資産計算書の「有価証券購入未払金」に含まれている。

未実現損失の変動は、純資産変動計算書の「投資に係る未実現（損失）の純変動」において開示されている。

#### 分配金

当年度中、当社は、以下の分配金の分配を行った。

基準日	落ち日	払込日	ファンド	通貨	1口当たり り分配金
2011年10月11日	2011年10月12日	2011年10月17日	シュロオーダー・S M B C グローバル・ボンド・シリーズ シュロオーダー・グローバル・ボンド・オープン クラスB 受益証券	米ドル	0.035
2011年11月14日	2011年11月15日	2011年11月18日	シュロオーダー・S M B C グローバル・ボンド・シリーズ シュロオーダー・グローバル・ボンド・オープン クラスB 受益証券	米ドル	0.035
2011年12月12日	2011年12月13日	2011年12月16日	シュロオーダー・S M B C グローバル・ボンド・シリーズ シュロオーダー・グローバル・ボンド・オープン クラスB 受益証券	米ドル	0.035
2012年 1 月10日	2012年 1 月11日	2012年 1 月17日	シュロオーダー・S M B C グローバル・ボンド・シリーズ シュロオーダー・グローバル・ボンド・オープン クラスB 受益証券	米ドル	0.035
2012年 2 月13日	2012年 2 月14日	2012年 2 月17日	シュロオーダー・S M B C グローバル・ボンド・シリーズ シュロオーダー・グローバル・ボンド・オープン クラスB 受益証券	米ドル	0.035
2012年 3 月12日	2012年 3 月13日	2012年 3 月16日	シュロオーダー・S M B C グローバル・ボンド・シリーズ シュロオーダー・グローバル・ボンド・オープン クラスB 受益証券	米ドル	0.035
2012年 4 月10日	2012年 4 月11日	2012年 4 月16日	シュロオーダー・S M B C グローバル・ボンド・シリーズ シュロオーダー・グローバル・ボンド・オープン クラスB 受益証券	米ドル	0.035
2012年 5 月10日	2012年 5 月11日	2012年 5 月16日	シュロオーダー・S M B C グローバル・ボンド・シリーズ シュロオーダー・グローバル・ボンド・オープン クラスB 受益証券	米ドル	0.035
2012年 6 月11日	2012年 6 月12日	2012年 6 月15日	シュロオーダー・S M B C グローバル・ボンド・シリーズ シュロオーダー・グローバル・ボンド・オープン クラスB 受益証券	米ドル	0.035



基準日	落ち日	払込日	ファンド	通貨	1口当たり り分配金
2012年7月10日	2012年7月11日	2012年7月17日	シュローダー・S M B C グローバル・ボンド・シリーズ シュローダー・グローバル・ボンド・オープン クラスB 受益証券	米ドル	0.035
2012年8月13日	2012年8月14日	2012年8月20日	シュローダー・S M B C グローバル・ボンド・シリーズ シュローダー・グローバル・ボンド・オープン クラスB 受益証券	米ドル	0.035
2012年9月10日	2012年9月11日	2012年9月14日	シュローダー・S M B C グローバル・ボンド・シリーズ シュローダー・グローバル・ボンド・オープン クラスB 受益証券	米ドル	0.035

## 【投資有価証券明細表等】

## シュロダー・S M B C グローバル・ボンド・シリーズ

## シュロダー・グローバル・ボンド・オープン

## 投資明細表

2012年9月30日現在

口数 / 額面	公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある有価証券および短期金融資産	時価 米ドル	対純資 産比率 %	口数 / 額面	公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある有価証券および短期金融資産	時価 米ドル	対純資 産比率 %
オーストラリア		2,158,589	1.56				
AUD 1,750,000	Australia Government 4.75% 15/06/2016	1,971,989	1.42	EUR 250,000	Société Générale EMTN 3.375% 16/04/2018	356,968	0.26
GBP 100,000	Westpac Banking EMTN 5% 21/10/2019	186,600	0.14	EUR 200,000	Vvendi EMTN 4.875% 02/12/2019	291,041	0.21
ベルギー		1,707,994	1.23	ドイツ		9,706,052	7.01
USD 350,000	Anheuser-Busch InBev Worldwide 7.75% 15/01/2019	473,713	0.34	GBP 50,000	BMW UK Capital EMTN 5% 02/10/2017	92,446	0.07
EUR 864,000	Belgium Government 3.5% 28/06/2017	1,234,281	0.89	EUR 645,000	Bundesschatzanweisungen 0.25% 13/12/2013	836,587	0.60
カナダ		931,197	0.67	EUR 270,000	Daimler EMTN 4.125 19/01/2017	387,580	0.28
USD 250,000	Nexen 7.5% 30/07/2039	362,413	0.26	EUR 100,000	Deutsche Telekom International Finance EMTN 6% 20/01/2017	154,061	0.11
USD 450,000	Talisman Energy 7.75% 01/06/2019	568,784	0.41	EUR 1,000,000	FMS Wertmanagement AoeR EMTN 1.875% 09/05/2019	1,336,462	0.97
デンマーク		2,463,742	1.78	EUR 2,320,000	Germany (Bund) 4.75% 04/07/2028	4,115,915	2.97
EUR 500,000	Carlsberg Breweries EMTN 6% 28/05/2014	700,670	0.51	EUR 100,000	Hannover Finance Luxembourg variable 14/09/2040	137,159	0.10
EUR 400,000	Danske Bank EMTN 4.5% 01/07/2016	584,143	0.42	EUR 300,000	KFW EMTN 2.5% 17/01/2022	414,411	0.30
DKK 3,032,000	Denmark Government 4% 15/11/2017	619,004	0.45	EUR 450,000	Landesbank Berlin EMTN 5.875% 25/11/2019	626,112	0.45
EUR 300,000	DONG Energy EMTN 4.875% 16/12/2021	460,805	0.33	EUR 300,000	Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN 1.625 01/10/2019	397,197	0.29
GBP 50,000	DONG Energy EMTN 5.75% 09/04/2040	99,120	0.07	EUR 900,000	Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN 1.875% 11/05/2020	1,208,122	0.87
フランス		9,048,821	6.54	イタリア		13,082,608	9.45
EUR 400,000	Alstom 2.875% 05/10/2015	538,995	0.39	USD 3,910,000	Italian Republic 2.125% 05/10/2012	3,915,376	2.83
EUR 150,000	Autoroutes du Sud de a France 4.125% 13/04/2020	215,007	0.15	USD 2,343,000	Italian Republic 4.5% 21/01/2015	2,437,013	1.76
EUR 150,000	Covered Bonds EMTN 4.125% 15/01/2014	203,322	0.15	EUR 1,050,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.25% 01/11/2013	1,361,735	0.98
EUR 262,000	BNP Paribas Public Sector EMTN 2.25% 22/10/2015	354,739	0.26	EUR 1,594,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 01/02/2017	2,084,384	1.50
EUR 600,000	Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale 3.375% 25/04/2021	854,805	0.62	EUR 332,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2021	426,627	0.31
EUR 415,000	Caisse Refinancement de l'Habitat 4% 25/04/2018	612,325	0.44	EUR 1,400,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.5% 01/09/2022	1,868,539	1.35
EUR 450,000	Casino Guichard Perrachon EMTN 4.379% 08/02/2017	638,425	0.46	EUR 250,000	Lottomatica 5.375% 05/12/2016	344,390	0.25
EUR 163,000	Compagnie de Financement Foncier EMTN 4.5% 16/05/2018	243,256	0.17	EUR 500,000	Telecom Italia EMTN 5.25% 10/02/2022	644,544	0.47
EUR 242,000	Compagnie de Financement Foncier EMTN 4.875% 25/05/2021	374,960	0.27	ルクセンブルグ		230,609	0.17
EUR 250,000	Credit Agricole Home Loan EMTN 4.5% 29/01/2016	361,872	0.26	USD 250,000	ArcelorMittal 7.25% 15/10/2039	230,609	0.17
EUR 1,696,000	France Government Bond OAT 3.75% 25/04/2021	2,501,821	1.81	オランダ		2,194,180	1.59
EUR 441,000	France Government Bond OAT 6% 25/10/2025	785,403	0.57	EUR 580,000	ABN Amro Bank EMTN 7.125 06/07/2022	802,230	0.58
EUR 185,000	France Telecom EMTN 8.125% 28/01/2033	371,669	0.27	USD 700,000	ABN Amro Bank EMTN variable13/09/2022	717,000	0.52
EUR 250,000	PPR EMTN 3.75% 08/04/2015	344,213	0.25	EUR 450,000	ASML5.75% 13/06/2017	674,950	0.49

注記は、財務書類と不可分のものである。

口数 / 額面	公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある有価証券および短期金融資産	時価 米ドル	対純資 産比率 %	口数 / 額面	公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある有価証券および短期金融資産	時価 米ドル	対純資 産比率 %
ノルウェー		885,931	0.64	GBP	80,000 Imperial Tobacco Finance	167,845	0.12
EUR	500,000 DNB Boligkreditt EMTN 2.375% 31/08/2017	687,318	0.50	GBP	50,000 EMTN 7.75% 24/06/2019 InterContinental Hotels	91,838	0.07
NOK	965,000 Norway Government Bond 4.5% 22/05/2019	198,613	0.14	GBP	150,000 EMTN 6% 09/12/2016 Lloyds TSB Bank EMTN	256,025	0.19
ポーランド		676,938	0.49	GBP	100,000 7.625% 22/04/2025 Marks & Spencer EMTN	182,572	0.13
PLN	2,000,000 Poland Government 5.75% 25/10/2021	676,938	0.49	GBP	100,000 6.125% 02/12/2019 Nationwide Building	345,694	0.25
スペイン		4,274,257	3.09	EUR	250,000 Society EMTN 6.75% 22/07/2020	198,991	0.14
EUR	1,270,000 Spain Government 2.5% 31/10/2013	1,632,245	1.18	GBP	100,000 Reed Elsevier Investments 7% 11/12/2017	229,099	0.17
EUR	1,298,000 Spain Government 4.25% 31/10/2016	1,644,169	1.19	EUR	150,000 Royal Bank of Scotland EMTN 5.5% 23/03/2020	420,331	0.30
EUR	796,000 Spain Government 5.5% 30/04/2021	997,843	0.72	GBP	150,000 RSA Insurance variable perpetual	270,185	0.20
国際機関		1,969,244	1.42	GBP	150,000 Stagecoach 5.75% 16/12/2016	780,966	0.56
USD	1,880,000 Nordic Investment Bank 2.625% 06/10/2014	1,969,244	1.42	GBP	120,000 Standard Chartered Bank variable perpetual	242,473	0.18
スウェーデン		2,160,621	1.56	GBP	1,843,000 Tate & Lyle International Finance 6.75% 25/11/2019	3,548,185	2.56
EUR	250,000 Stadshypotek 3% 01/10/2014	340,254	0.25	GBP	1,288,000 UK Treasury 3.75% 07/09/2020	2,568,288	1.86
EUR	150,000 Swedbank GMTN 3.125% 04/03/2013	196,193	0.14	GBP	75,000 UK Treasury 4.25% 07/12/2040	142,283	0.10
EUR	250,000 Swedbank Hypotek 3.625% 05/10/2016	358,251	0.26	GBP	75,000 Vodafone EMTN 5.375% 05/12/2017	7,942,736	5.73
SEK	5,620,000 Sweden Government 3.75% 12/08/2017	974,788	0.70	USD	85,000 Altria 9.7% 10/11/2018	121,604	0.09
EUR	200,000 Volvo Treasury EMTN 9.875% 27/02/2014	291,135	0.21	USD	510,000 AmersourceBergen 4.875% 15/11/2019	595,723	0.43
スイス		2,894,994	2.09	USD	150,000 Appalachian Power 7.95% 15/01/2020	202,743	0.14
EUR	300,000 Cloverie for Zurich Insurance EMTN variable 24/07/2039	444,438	0.32	USD	290,000 AT&T 6.55% 15/02/2039	396,049	0.29
CHF	56,000 Switzerland Government 2.5% 08/03/2036	79,390	0.06	USD	400,000 Bank of America 7.625% 01/06/2019	499,676	0.36
CHF	443,000 Switzerland Government 2.5% 12/03/2016	516,230	0.37	EUR	200,000 Bank of America EMTN 4.75% 03/04/2017	285,153	0.20
CHF	88,000 Switzerland Government 4% 11/02/2013	95,452	0.07	USD	300,000 CBS 8.875% 15/05/2019	410,378	0.30
CHF	279,000 Switzerland Government 4% 11/02/2023	400,134	0.29	USD	500,000 CVS Caremark 6.6% 15/03/2019	641,100	0.46
EUR	325,000 UBS/Jersey EMTN variable 16/09/2019	419,195	0.30	USD	250,000 Enterprise Products Operating 5.2% 01/09/2020	296,265	0.21
EUR	414,000 UBS/London 3.875% 02/12/2019	620,963	0.45	USD	500,000 Hartford Financial Services 5.5% 30/03/2020	557,708	0.40
USD	250,000 UBS/Stamford 2.25% 12/08/2013	252,693	0.18	USD	200,000 Hess 7.3% 15/08/2031	270,153	0.19
EUR	50,000 Zurich Finance USAEMTN variable 02/10/2023	66,499	0.05	USD	250,000 Hospira 5.6% 15/09/2040	265,371	0.19
イギリス		15,499,718	11.19	USD	290,000 JPMorgan Chase & Co. 6.3% 23/04/2019	355,469	0.26
GBP	100,000 Abbey National Treasury Services/ London 4.125% 14/09/2017	170,135	0.12	GBP	100,000 Mondelez International EMTN 7.25% 18/07/2018	204,795	0.15
GBP	300,000 Aviva variable perpetual	390,354	0.28	USD	250,000 Morgan Stanley MTN 5.625% 23/09/2019	273,608	0.20
USD	550,000 Barclays Bank 5.14% 14/10/2020	567,655	0.41	USD	500,000 Nisource Finance 6.125% 01/03/2022	614,988	0.45
GBP	100,000 BAT International Finance EMTN 6% 24/11/2034	205,305	0.15	USD	450,000 Nordstrom 6.75% 01/06/2014	495,839	0.36
EUR	200,000 Experian Finance EMTN 4.75% 04/02/2020	305,459	0.22	USD	250,000 Simon Property 4.375% 01/03/2021	282,246	0.20
USD	3,150,000 GNMA II G2SF 3% 15/11/2042	3,370,500	2.43	USD	650,000 Verizon Communications 8.75% 01/11/2018	908,330	0.66
EUR	50,000 Hammerson 4.875% 19/06/2015	70,218	0.05	USD	250,000 Xerox 4.25% 15/02/2015	265,538	0.19
USD	450,000 HSBC 6.8% 01/06/2038	558,952	0.40	公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある有価証券および短期金融資産合計	77,828,231	56.21	
GBP	290,000 HSBC Bank Funding Sterling variable perpetual	416,365	0.30				

注記は、財務書類と不可分のものである。

口数 / 額面	他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券および短期金融資産	時価 米ドル	対純資 産比率 %	口数 / 額面	他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券および短期金融資産	時価 米ドル	対純資 産比率 %
カナダ		5,955,133	4.30	USD 2,900,000	GNMA I 3% 15/10/2042	3,110,250	2.25
CAD 3,440,000	Canadian Government 3.75% 01/06/2019	4,017,807	2.90	USD 2,900,000	GNMA I SF TBA 3% 15/11/2042	3,102,094	2.24
USD 1,200,000	Province of Ontario Canada 2.45% 29/06/2022	1,223,826	0.88	USD 55,716	GNMA II 82895 FRN 20/07/2041	59,349	0.04
CAD 550,000	Province of Quebec Canada 5.00% 01/12/2041	713,500	0.52	USD 60,000	GNMA II MA0414 FRN 20/09/2042	62,707	0.04
フランス		609,074	0.44	USD 196,837	GNMA II pool N° 4520 5% 20/08/2039	218,765	0.16
EUR 150,000	Banque PSA Finance EMTN 3.625% 29/04/2014	189,537	0.14	USD 463,646	GNMA II pool N° 4578 5% 20/11/2039	517,180	0.37
EUR 310,000	French Treasury Note BTAN 2% 12/07/2015	419,537	0.30	USD 7,358	GNMA II pool N° 748768 6% 20/06/2035	8,396	0.01
ドイツ		1,260,662	0.91	USD 2,219	GNMA II pool N° 748769 6% 20/10/2032	2,537	-
EUR 850,000	Metro EMTN 7.625% 05/03/2015	1,260,662	0.91	USD 12,072,000	GNMA II SF TBA 3.5 % 15/10/2042	13,205,637	9.54
ルクセンブルグ		145,194	0.10	USD 50,438	Impac Secured Assets Trust 2006-1 2A2 FRN 25/05/2036	48,191	0.03
EUR 100,000	Michelin Luxembourg EMTN 8.625% 24/04/2014	145,194	0.10	USD 60,619	Impac Secured Assets Trust 2006-2 2A1 FRN 25/08/2036	60,976	0.04
マレーシア		812,712	0.59	USD 240,000	Kraft Foods 144A 5.375 10/02/2020	285,611	0.21
MYR 2,450,000	Malaysia Government 3.741% 27/02/2015	812,712	0.59	USD 220,000	Mondelez International 5.375% 10/02/2020	266,279	0.19
メキシコ		546,923	0.39	USD 222,145	Mortgage-Linked Amortizing Notes 2012-1 A10 2.06% 15/01/2022	226,941	0.16
USD 500,000	Mexico Government 3.625% 15/03/2022	546,923	0.39	USD 250,000	NBCUniversal Media 5.95% 01/04/2041	315,678	0.23
オランダ		752,210	0.54	USD 700,000	Staples 9.75% 15/01/2014	774,683	0.56
USD 600,000	Ahold Finance USA 6.875% 01/05/2029	752,210	0.54	USD 400,000	US Treasury 0.625% 30/04/2013	401,094	0.29
シンガポール		523,798	0.38	USD 3,600,000	US Treasury 1.625 15/08/2022	3,605,906	2.60
SGD 580,000	Singapore Government 2.5% 01/06/2019	523,798	0.38	USD 9,444,000	US Treasury 2.625% 30/04/2016	10,195,462	7.36
イギリス		726,930	0.52	USD 482,000	US Treasury 3.125% 30/09/2013	496,083	0.36
USD 285,000	HSBC Bank 144A 3.5% 28/06/2015	303,076	0.22	USD 2,588,000	US Treasury 3.125%15/05/2021	2,965,888	2.14
USD 400,000	Lloyds TSB Bank RegS 6.5% 14/09/2020	423,854	0.30	USD 2,231,000	US Treasury 3.625% 15/08/2019	2,626,305	1.90
アメリカ合衆国		53,986,795	39.00	USD 1,931,000	US Treasury 4.25% 15/05/2039	2,522,520	1.82
USD 21,684	Accredited Mortgage Loan Trust 2005-4 A2C FRN 25/12/2035	21,598	0.02	USD 6,500,000	US Treasury Bill 0.00% 28/02/2013	6,496,284	4.69
USD 77,344	American Credit Acceptance Receivables Trust 2012-2 A 1.89% 15/07/2016	77,375	0.06	他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券および短期金融資産合計		65,319,431	47.17
USD 300,000	CBS 5.75% 15/04/2020	362,703	0.26	口数 / 額面	他の規制ある市場で取引されていないその他の譲渡性のある有価証券	時価 米ドル	対純資 産比率 %
USD 360,000	Comcast 6.4% 15/05/2038	468,562	0.34	ルクセンブルグ		1,454,988	1.05
USD 380,000	FNMA 3% 15/10/2042	401,375	0.29	USD 1,160,000	Societe Generale Acceptance 0% 09/07/2019 *	1,454,988	1.05
USD 75,435	FNMA Pool N° 882618 FRN 01/09/2036	82,348	0.06	他の規制ある市場で取引されていないその他の 譲渡性のある有価証券合計		144,602,650	104.43
USD 94,460	FNMA REMICS 2012-35 CZ 4% 25/04/2042	95,140	0.07	投資有価証券合計		(6,135,907)	(4.43)
USD 380,000	FNMATBA3% 25/11/2042	400,781	0.29	その他の純負債		138,466,743	100.00
USD 110,110	Freddie Mac REMICS 3762 SB FRN 15/05/2025	18,886	0.02	純資産価額			
USD 854,157	Freddie Mac REMICS 3792 DS FRN 15/11/2040	131,553	0.10				
USD 77,412	GMAC Mortgage Corp Loan Trust 2003-AR1 A5 FRN 19/10/2033	80,326	0.06				
USD 858,350	GNMA 2012-53 IO variable 16/03/2047	66,179	0.05				
USD 152,033	GNMA 2012-7 A 3.50% 20/04/2036	161,344	0.12				
USD 631,978	GNMA 2012-70 IO variable 16/08/2052	43,809	0.03				

\* かかる有価証券は、2012年9月30日付で時価評価された。

注記は、財務書類と不可分のものである。

## 別紙 1

シュローダー・S M B C グローバル・ボンド・シリーズ  
シュローダー・グローバル・ボンド・オープン  
監査済み総経費率  
2012年9月30日終了年度

サブ・ファンドの名称	クラス受益証券	総経費率	総経費率上限
シュローダー・S M B C グローバル・ボンド・シリーズ - シュローダー・グローバル・ボンド・オープン	クラス B 受益証券	1.80%	1.78%

注記は、財務書類と不可分のものである。

## Schroder SMBC Global Bond Series Audited Annual Report 30 September 2012

## Statement of Net Assets as at 30 September 2012

	Schroder SMBC Global Bond Series - Schroder Global Bond Open USD
ASSETS	
Investments	
Securities at cost	140,155,885
Unrealised appreciation	4,446,765
	<hr/>
Securities at Market Value	144,602,650
	<hr/>
Net unrealised (depreciation) on futures contracts	(1,734)
	<hr/>
	144,600,916
	<hr/>
Cash at banks	15,521,618
Formation expenses	103,704
Receivables for securities sold	6,755,273
Receivables for subscriptions	1,451,815
Interest receivable	1,551,192
Sundry receivables and prepayments	38,469
	<hr/>
TOTAL ASSETS	170,022,987
	<hr/>
LIABILITIES	
Payables for securities purchased	31,268,164
Payables for redemptions	93,624
Management fees payable	35,809
Other payables and accruals	158,647
	<hr/>
TOTAL LIABILITIES	31,556,244
	<hr/>
TOTAL NET ASSETS	138,466,743
	<hr/>
Net Asset Value	
as at 30 September 2012	138,466,743
as at 30 September 2011	127,736,919
as at 30 September 2010	117,994,849
Units Outstanding	
as at 30 September 2012	Class B Dis (USD) 13,873,540
as at 30 September 2011	Class B Dis (USD) 12,940,890
as at 30 September 2010	Class B Dis (USD) 11,475,200
Net Asset Value per Unit	
as at 30 September 2012	Class B Dis (USD) 9.98
as at 30 September 2011	Class B Dis (USD) 9.87
as at 30 September 2010	Class B Dis (USD) 10.28

The notes on pages 13 to 15 form an integral part of these financial statements.

## Schroder SMBC Global Bond Series Audited Annual Report 30 September 2012

## Statement of Operations for the Year Ended 30 September 2012

	Schroder SMBC Global Bond Series - Schroder Global Bond Open USD
INCOME	
Bank interest	5,508
Bond interest	3,878,463
Total Income	3,883,971
EXPENSES	
Administration fees	149,131
Management fees	434,957
Amortisation of formation expenses	66,353
Bank and interest charges	54
Custodian fees	19,898
Taxe d'abonnement	62,137
Distribution fees	1,565,846
Other Expenses	12,427
Total Expenses	2,310,803
Expense Subsidy	32,328
NET INVESTMENT INCOME	1,605,496

The notes on pages 13 to 15 form an integral part of these financial statements.

## Schroder SMBC Global Bond Series Audited Annual Report 30 September 2012

## Statement of Changes in Net Assets for the Year Ended 30 September 2012

	Schroder SMBC Global Bond Series - Schroder Global Bond Open USD
NET INVESTMENT INCOME *	1,605,496
Net realised gains/(losses)	
on securities sold	1,449,037
on forward foreign exchange contracts	(45,635)
on futures contracts	(3,922)
on foreign exchange on other net assets	(85,977)
NET REALISED PROFIT	1,313,503
Net change in unrealised appreciation/(depreciation)	
on investments	3,864,586
on futures contracts	(1,734)
on foreign exchange on other net assets	58,106
NET CHANGE IN UNREALISED APPRECIATION	3,920,958
NET CHANGE IN TOTAL NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS	6,839,957
Net proceeds from issue of units	47,149,829
Payment for units redeemed	(37,930,367)
Dividends declared for the year from net investment income	(5,329,595)
Increase in Net Assets for the Year	10,729,824
Net Assets at the beginning of the year	127,736,919
NET ASSETS AT THE END OF THE YEAR	138,466,743

\* Please see the Statement of Operations for the calculation of Net Investment Income.  
The notes on pages 13 to 15 form an integral part of these financial statements.



## Schroder SMBC Global Bond Series Audited Annual Report 30 September 2012

Notes to the Financial Statements as at 30 September 2012

## The Fund

The Fund qualifies as an undertaking for collective investment (UCI) regulated by the provisions of Part II of the Luxembourg law of 17 December 2010 regarding undertaking for collective investment (the '2010 law').

The Fund has been established for an undetermined period and may further issue several classes of units in each sub-fund.

The financial statements are prepared in accordance with Luxembourg regulations relating to undertakings for collective investments.

## Classes of Units

There was one class of units available for investment as at 30 September 2012:  
Schroder Global Bond Open Class B Dis (USD).

## Initial and Distribution Charges

There are no Initial Charges on B Units <sup>1</sup>.

The B Units are subject to a Distribution Charge of 1.26% of the Net Asset Value per annum.

## Minimum Subscription Amount, Minimum Additional Subscription Amount and Minimum Holding Amount

The minimum initial subscription and the minimum holding amount is 100 units.

The minimum additional subscription amount is 10 units.

The limits stated above may be waived at the discretion of the Management Company.

<sup>1</sup> Please refer to the related note under the caption, "Net Asset Value / Valuation of the Assets of the Fund".

## Schroder SMBC Global Bond Series Audited Annual Report 30 September 2012

Notes to the Financial Statements as at 30 September 2012 (cont)

### Futures Contracts

Futures contracts were valued at the last available price at NAV calculation date. The unrealised (depreciation) is shown in the Statement of Net Assets under 'Net unrealised (depreciation) on futures contracts'. On 30 September 2012, the following open futures contract was held by the Fund:

Maturity Date	Quantity	Contract	Currency	(Short) Position	Market Price	Unrealised (Depreciation)
Schroder SMBC Global Bond Series -Schroder Global Bond Open						
Dec 2012	3	US 5 Year Note (CBT)	USD	(372,422)	124.72	(1,734)
					USD	(1,734)

### Formation Expenses

The expenses of establishing the Fund, including printing costs, legal fees, and other costs associated with the setting up and launching of the Fund are amortised over a period not exceeding five years.

### Annual Management Fee

The Management Company is entitled to receive a management fee as remuneration for its services. Such fee is calculated and accrued daily in reference to the net asset value of the portfolio and paid monthly in arrears. The rate for the year under review for B Units was 0.35% of Net Asset Value per annum.

This fee may be waived at the discretion of the Management Company.

### Expense subsidy

The administration fees, custodian fees, distribution fees, management fees and statutory fees are calculated and accrued daily by reference to the Net Asset Value of the Fund and are paid monthly. These fees which were applied to the sub-funds during the year under review, were capped at a maximum rate of 1.78% of the Net Asset Value of the Fund. During the year under review, the Management Company subsidised the Fund in order to comply with the cap on the above mentioned fees.

## Schroder SMBC Global Bond Series Audited Annual Report 30 September 2012

Notes to the Financial Statements as at 30 September 2012 (cont)

## Net Asset Value

### Calculation of Net Asset Value per Unit

The Net Asset Value ( 'NAV') per unit of each class is calculated on each Dealing Day, and expressed in the currency of the relevant sub-fund or class. It is calculated by dividing the NAV attributable to each class, being the proportionate value of its assets less its liabilities (including any provisions considered by the Management Company to be necessary or prudent), by the number of units of such class then in issue. The resulting sum is rounded to the nearest two decimal places. Further details on rules that apply in valuing total assets can be found in the current prospectus.

The assets of each sub-fund are invested for the exclusive benefit of the unitholders of the corresponding sub-fund and the assets of a specific sub-fund are solely accountable for the liabilities, commitments and obligations of that sub-fund.

### Valuation of the Assets of the Fund

The value of any cash in hand or on deposit, bills and demand notes and accounts receivable, prepaid expenses, cash dividends and interest declared or accrued and not yet received shall be deemed to be the full amount thereof, unless in any case the same is unlikely to be paid or received in full, in which case the value thereof shall be arrived at after making such discount as the Management Company may consider appropriate in such case to reflect the true value thereof.

The value of securities, financial derivative instruments and assets is determined on the basis of the last available price on the stock exchange or any other regulated market on which those securities or assets are traded or admitted for trading. Where such securities or other assets are quoted or dealt in on more than one stock exchange or any other regulated market, the Directors shall make regulations for the order of priority in which stock exchanges or other regulated markets shall be used for the provision of prices of securities or other assets.

If a security is not traded on or admitted to any official stock exchange or any other regulated market or, in the case of securities so traded or admitted, the last available price does not reflect their true value, the Directors are required to proceed on the basis of their expected sales price, which shall be valued with prudence and in good faith.

## Schroder SMBC Global Bond Series Audited Annual Report 30 September 2012

Notes to the Financial Statements as at 30 September 2012 (cont)

Valuation of the Assets of the Fund (cont)

Units or shares in open-ended undertakings for collective investment are valued on the basis of the latest available reported Net Asset Value. The latest reported Net Asset Value may be adjusted to reflect market movements since the date of the report in accordance with adjustment methods as determined by the Management Company. Purchases and sales of investments are recognised on the trade date.

For other transferable securities not dealt on a regulated market, the valuation is based on all readily available data, which may involve valuation techniques determined in good faith by the Management Company to reflect the true value of the underlying security, and where applicable in accordance with valuation methods identified by the underlying issuer of such transferable securities. No initial charge is paid by an Investor on the acquisition of B Units of any Sub-Fund. Instead a contingent deferred sales charge ('CDSC') may be payable to the Management Company as described in the prospectus of the Fund. For the period from 1 July 2009 until 30 June 2010 the commission paying agent for Schroder SMBC Global Bond Series was SG Constellation Inc. In that context, the Management Company has subscribed in a note (The 'NAV Tracker') which is a certificate issued by an entity affiliated to SG Constellation Inc. The 'NAV Tracker', ('Société Générale Acceptance 0% 09/07/2019'), is classified in the Portfolio of Investments under 'Other Transferable Securities not dealt on another Regulated Market'. Please note that since 1 July 2010, Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A. is the commission paying agent for the Fund.

Any assets or liabilities in currencies other than the base currencies of the Fund will be converted using the relevant spot rate quoted by a bank or other responsible financial institution.

Realised gains and losses on sales of investments in Securities

Realised gains and losses on sales of investments in securities are determined on the average cost basis and include transactions costs.

Changes in the sub-fund

A list, specifying for each sub-fund the total purchases and sales, which took place during the year under review may be obtained free of charge, upon request, at the registered office of the Management Company.

## Schroder SMBC Global Bond Series Audited Annual Report 30 September 2012

## Notes to the Financial Statements as at 30 September 2012 (cont)

## Taxation

Under legislation and regulations currently prevailing in Luxembourg each sub-fund is subject to a capital tax on its net assets at an annual rate of 0.05% calculated and payable quarterly.

No capital tax is payable on the portion of the net assets of a sub-fund invested in other Luxembourg undertakings for collective investment. Under present law neither the Fund nor the Unitholders are subject to any Luxembourg tax on income or capital gains nor to any withholding or estate tax.

## Mortgage related securities - To Be Announced securities ( " TBAs " )

TBA positions refer to the common trading practice in the mortgage backed securities market in which a security is to be bought from a mortgage pool (Ginnie Mae, Fannie Mae or Freddie Mac) for a fixed price at a future date. At the time of purchase the exact security is not known, but the main characteristics of it are specified. Although the price has been established at the time of the purchase, the principal value has not been finalized.

TBA positions, considered as Bonds, are disclosed in the Portfolio of Investments as at 30 September 2012 at market value.

The purchase of this type of security has not been settled and as a consequence, the amount corresponding to the payable due when the transaction is settled, is included in the account " Payable for securities purchased " in the Statement of Net Assets.

The changes in unrealised depreciation are disclosed in the Statement of Changes in Net Assets under the heading " Net change in unrealised (depreciation) on investments " .

## Dividends

During the year under review, the Fund made the following dividend distributions:

Record Date	Ex-dividend Date	Payment Date	Fund	Currency	Dividend per Unit
11-Oct-2011	12-Oct-2011	17-Oct-2011	Schroder SMBC Global Bond Series -Schroder Global Bond Open B Distribution	USD	0.035
14-Nov-2011	15-Nov-2011	18-Nov-2011	Schroder SMBC Global Bond Series -Schroder Global Bond Open B Distribution	USD	0.035
12-Dec-2011	13-Dec-2011	16-Dec-2011	Schroder SMBC Global Bond Series -Schroder Global Bond Open B Distribution	USD	0.035

## Schroder SMBC Global Bond Series Audited Annual Report 30 September 2012

## Notes to the Financial Statements as at 30 September 2012 (cont)

## Dividends (cont)

Record Date	Ex-dividend Date	Payment Date	Fund	Currency	Dividend per Unit
10-Jan-2012	11-Jan-2012	17-Jan-2012	Schroder SMBC Global Bond Series -Schroder Global Bond Open B Distribution	USD	0.035
13-Feb-2012	14-Feb-2012	17-Feb-2012	Schroder SMBC Global Bond Series -Schroder Global Bond Open B Distribution	USD	0.035
12-Mar-2012	13-Mar-2012	16-Mar-2012	Schroder SMBC Global Bond Series -Schroder Global Bond Open B Distribution	USD	0.035
10-Apr-2012	11-Apr-2012	16-Apr-2012	Schroder SMBC Global Bond Series -Schroder Global Bond Open B Distribution	USD	0.035
10-May-2012	11-May-2012	16-May-2012	Schroder SMBC Global Bond Series -Schroder Global Bond Open B Distribution	USD	0.035
11-Jun-2012	12-Jun-2012	15-Jun-2012	Schroder SMBC Global Bond Series -Schroder Global Bond Open B Distribution	USD	0.035
10-Jul-2012	11-Jul-2012	17-Jul-2012	Schroder SMBC Global Bond Series -Schroder Global Bond Open B Distribution	USD	0.035
13-Aug-2012	14-Aug-2012	20-Aug-2012	Schroder SMBC Global Bond Series -Schroder Global Bond Open B Distribution	USD	0.035
10-Sep-2012	11-Sep-2012	14-Sep-2012	Schroder SMBC Global Bond Series -Schroder Global Bond Open B Distribution	USD	0.035

## Schroder SMBC Global Bond Series Audited Annual Report 30 September 2012

## Portfolio of Investments as at 30 September 2012

## Schroder SMBC Global Bond Series - Schroder Global Bond Open

Number of shares or Principal Amount	Transferable Securities and Money Market Instruments Admitted to an Official Exchange Listing	Market Value USD	% Net Assets	Number of shares or Principal Amount	Transferable Securities and Money Market Instruments Admitted to an Official Exchange Listing	Market Value USD	% Net Assets
Australia		2,158,589	1.56	France (cont)			
AUD 1,750,000	Australia Government 4.75% 15/06/2016	1,971,989	1.42	EUR 185,000	France Telecom EMTN 8.125% 28/01/2033	371,669	0.27
GBP 100,000	Westpac Banking EMTN 5% 21/10/2019	186,600	0.14	EUR 250,000	PPR EMTN 3.75% 08/04/2015	344,213	0.25
Belgium		1,707,994	1.23	EUR 250,000	Société Générale EMTN 3.375% 16/04/2018	356,968	0.26
USD 350,000	Anheuser-Busch InBev Worldwide 7.75% 15/01/2019	473,713	0.34	EUR 200,000	Vivendi EMTN 4.875% 02/12/2019	291,041	0.21
EUR 864,000	Belgium Government 3.5% 28/06/2017	1,234,281	0.89	Germany		9,706,052	7.01
Canada		931,197	0.67	GBP 50,000	BMW UK Capital EMTN 5% 02/10/2017	92,446	0.07
USD 250,000	Nexen 7.5% 30/07/2039	362,413	0.26	EUR 645,000	Bundesschatzanweisungen 0.25% 13/12/2013	836,587	0.60
USD 450,000	Talisman Energy 7.75% 01/06/2019	568,784	0.41	EUR 270,000	Daimler EMTN 4.125 19/01/2017	387,580	0.28
Denmark		2,463,742	1.78	EUR 100,000	Deutsche Telekom International Finance EMTN 6% 20/01/2017	154,061	0.11
EUR 500,000	Carlsberg Breweries EMTN 6% 28/05/2014	700,670	0.51	EUR 1,000,000	FMS Wertmanagement AoeR EMTN 1.875% 09/05/2019	1,336,462	0.97
EUR 400,000	Danske Bank EMTN 4.5% 01/07/2016	584,143	0.42	EUR 2,320,000	Germany (Bund) 4.75% 04/07/2028	4,115,915	2.97
DKK 3,032,000	Denmark Government 4% 15/11/2017	619,004	0.45	EUR 100,000	Hannover Finance Luxembourg variable 14/09/2040	137,159	0.10
EUR 300,000	DONG Energy EMTN 4.875% 16/12/2021	460,805	0.33	EUR 300,000	KFW EMTN 2.5% 17/01/2022	414,411	0.30
GBP 50,000	DONG Energy EMTN 5.75% 09/04/2040	99,120	0.07	EUR 450,000	Landesbank Berlin EMTN 5.875% 25/11/2019	626,112	0.45
France		9,048,821	6.54	EUR 300,000	Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN 1.625 01/10/2019	397,197	0.29
EUR 400,000	Alstom 2.875% 05/10/2015	538,995	0.39	EUR 900,000	Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN 1.875% 11/05/2020	1,208,122	0.87
EUR 150,000	Autoroutes du Sud de la France 4.125% 13/04/2020	215,007	0.15	Italy		13,082,608	9.45
EUR 150,000	BNP Paribas Home Loan Covered Bonds EMTN 4.125% 15/01/2014	203,322	0.15	USD 3,910,000	Italian Republic 2.125% 05/10/2012	3,915,376	2.83
EUR 262,000	BNP Paribas Public Sector EMTN 2.25% 22/10/2015	354,739	0.26	USD 2,343,000	Italian Republic 4.5% 21/01/2015	2,437,013	1.76
EUR 600,000	Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale 3.375% 25/04/2021	854,805	0.62	EUR 1,050,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.25% 01/11/2013	1,361,735	0.98
EUR 415,000	Caisse Refinancement de l'Habitat 4% 25/04/2018	612,325	0.44	EUR 1,594,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 01/02/2017	2,084,384	1.50
EUR 450,000	Casino Guichard Perrachon EMTN 4.379% 08/02/2017	638,425	0.46	EUR 332,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2021	426,627	0.31
EUR 163,000	Compagnie de Financement Foncier EMTN 4.5% 16/05/2018	243,256	0.17	EUR 1,400,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.5% 01/09/2022	1,868,539	1.35
EUR 242,000	Compagnie de Financement Foncier EMTN 4.875% 25/05/2021	374,960	0.27	EUR 250,000	Lottomatica 5.375% 05/12/2016	344,390	0.25
EUR 250,000	Credit Agricole Home Loan EMTN 4.5% 29/01/2016	361,872	0.26	EUR 500,000	Telecom Italia EMTN 5.25% 10/02/2022	644,544	0.47
EUR 1,696,000	France Government Bond OAT 3.75% 25/04/2021	2,501,821	1.81	Luxembourg		230,609	0.17
EUR 441,000	France Government Bond OAT 6% 25/10/2025	785,403	0.57	USD 250,000	ArcelorMittal 7.25% 15/10/2039	230,609	0.17

The notes on pages 13 to 15 form an integral part of these financial statements.

## Schroder SMBC Global Bond Series Audited Annual Report 30 September 2012

## Portfolio of Investments as at 30 September 2012 (cont)

## Schroder SMBC Global Bond Series - Schroder Global Bond Open (cont)

Number of shares or Principal Amount	Transferable Securities and Money Market Instruments Admitted to an Official Exchange Listing	Market Value USD	% Net Assets	Number of shares or Principal Amount	Transferable Securities and Money Market Instruments Admitted to an Official Exchange Listing	Market Value USD	% Net Assets
Netherlands		2,194,180	1.59	United Kingdom		15,499,718	11.19
EUR 580,000	ABN Amro Bank EMTN 7.125% 06/07/2022	802,230	0.58	GBP 100,000	Abbey National Treasury Services/ London 4.125% 14/09/2017	170,135	0.12
USD 700,000	ABN Amro Bank EMTN variable 13/09/2022	717,000	0.52	GBP 300,000	Aviva variable perpetual	390,354	0.28
EUR 450,000	ASML 5.75% 13/06/2017	674,950	0.49	USD 550,000	Barclays Bank 5.14% 14/10/2020	567,655	0.41
Norway		885,931	0.64	GBP 100,000	BAT International Finance EMTN 6% 24/11/2034	205,305	0.15
EUR 500,000	DNB Boligkreditt EMTN 2.375% 31/08/2017	687,318	0.50	EUR 200,000	Experian Finance EMTN 4.75% 04/02/2020	305,459	0.22
NOK 965,000	Norway Government Bond 4.5% 22/05/2019	198,613	0.14	USD 3,150,000	GNMA II G2SF 3% 15/11/2042	3,370,500	2.43
Poland		676,938	0.49	EUR 50,000	Hammerson 4.875% 19/06/2015	70,218	0.05
PLN 2,000,000	Poland Government 5.75% 25/10/2021	676,938	0.49	USD 450,000	HSBC 6.8% 01/06/2038	558,952	0.40
Spain		4,274,257	3.09	GBP 290,000	HSBC Bank Funding Sterling variable perpetual	416,365	0.30
EUR 1,270,000	Spain Government 2.5% 31/10/2013	1,632,245	1.18	GBP 80,000	Imperial Tobacco Finance EMTN 7.75% 24/06/2019	167,845	0.12
EUR 1,298,000	Spain Government 4.25% 31/10/2016	1,644,169	1.19	GBP 50,000	InterContinental Hotels EMTN 6% 09/12/2016	91,838	0.07
EUR 796,000	Spain Government 5.5% 30/04/2021	997,843	0.72	GBP 150,000	Lloyds TSB Bank EMTN 7.625% 22/04/2025	256,025	0.19
Supranational		1,969,244	1.42	GBP 100,000	Marks & Spencer EMTN 6.125% 02/12/2019	182,572	0.13
USD 1,880,000	Nordic Investment Bank 2.625% 06/10/2014	1,969,244	1.42	EUR 250,000	Nationwide Building Society EMTN 6.75% 22/07/2020	345,694	0.25
Sweden		2,160,621	1.56	GBP 100,000	Reed Elsevier Investments 7% 11/12/2017	198,991	0.14
EUR 250,000	Stadshypotek 3% 01/10/2014	340,254	0.25	EUR 150,000	Royal Bank of Scotland EMTN 5.5% 23/03/2020	229,099	0.17
EUR 150,000	Swedbank GMTN 3.125% 04/03/2013	196,193	0.14	GBP 240,000	RSA Insurance variable perpetual	420,331	0.30
EUR 250,000	Swedbank Hypotek 3.625% 05/10/2016	358,251	0.26	GBP 150,000	Stagecoach 5.75% 16/12/2016	270,185	0.20
SEK 5,620,000	Sweden Government 3.75% 12/08/2017	974,788	0.70	USD 700,000	Standard Chartered Bank variable perpetual	780,966	0.56
EUR 200,000	Volvo Treasury EMTN 9.875% 27/02/2014	291,135	0.21	GBP 120,000	Tate & Lyle International Finance 6.75% 25/11/2019	242,473	0.18
Switzerland		2,894,994	2.09	GBP 1,843,000	UK Treasury 3.75% 07/09/2020	3,548,185	2.56
EUR 300,000	Cloverie for Zurich Insurance EMTN variable 24/07/2039	444,438	0.32	GBP 1,288,000	UK Treasury 4.25% 07/12/2040	2,568,288	1.86
CHF 56,000	Switzerland Government 2.5% 08/03/2036	79,390	0.06	GBP 75,000	Vodafone EMTN 5.375% 05/12/2017	142,283	0.10
CHF 443,000	Switzerland Government 2.5% 12/03/2016	516,230	0.37	United States of America		7,942,736	5.73
CHF 88,000	Switzerland Government 4% 11/02/2013	95,452	0.07	USD 85,000	Altria 9.7% 10/11/2018	121,604	0.09
CHF 279,000	Switzerland Government 4% 11/02/2023	400,134	0.29	USD 510,000	AmerisourceBergen 4.875% 15/11/2019	595,723	0.43
EUR 325,000	UBS/Jersey EMTN variable 16/09/2019	419,195	0.30	USD 150,000	Appalachian Power 7.95% 15/01/2020	202,743	0.14
EUR 414,000	UBS/London 3.875% 02/12/2019	620,963	0.45				
USD 250,000	UBS/Stamford 2.25% 12/08/2013	252,693	0.18				
EUR 50,000	Zurich Finance USA EMTN variable 02/10/2023	66,499	0.05				

The notes on pages 13 to 15 form an integral part of these financial statements.



## Schroder SMBC Global Bond Series Audited Annual Report 30 September 2012

## Portfolio of Investments as at 30 September 2012 (cont)

## Schroder SMBC Global Bond Series - Schroder Global Bond Open (cont)

Number of shares or Principal Amount	Transferable Securities and Money Market Instruments Admitted to an Official Exchange Listing	Market Value USD	% Net Assets	Number of shares or Principal Amount	Transferable Securities and Money Market Instruments dealt on another Regulated Market	Market Value USD	% Net Assets		
United States of America (cont)				Malaysia					
USD 290,000	AT&T 6.55% 15/02/2039	396,049	0.29	MYR 2,450,000	Malaysia Government 3.741% 27/02/2015	812,712	0.59		
USD 400,000	Bank of America 7.625% 01/06/2019	499,676	0.36	Mexico					
EUR 200,000	Bank of America EMTN 4.75% 03/04/2017	285,153	0.20	USD 500,000	Mexico Government 3.625% 15/03/2022	546,923	0.39		
USD 300,000	CBS 8.875% 15/05/2019	410,378	0.30	Netherlands					
USD 500,000	CVS Caremark 6.6% 15/03/2019	641,100	0.46	USD 600,000	Ahold Finance USA 6.875% 01/05/2029	752,210	0.54		
USD 250,000	Enterprise Products Operating 5.2% 01/09/2020	296,265	0.21	Singapore					
USD 500,000	Hartford Financial Services 5.5% 30/03/2020	557,708	0.40	SGD 580,000	Singapore Government 2.5% 01/06/2019	523,798	0.38		
USD 200,000	Hess 7.3% 15/08/2031	270,153	0.19	United Kingdom					
USD 250,000	Hospira 5.6% 15/09/2040	265,371	0.19	USD 285,000	HSBC Bank 144A 3.5% 28/06/2015	303,076	0.22		
USD 290,000	JPMorgan Chase & Co. 6.3% 23/04/2019	355,469	0.26	USD 400,000	Lloyds TSB Bank RegS 6.5% 14/09/2020	423,854	0.30		
GBP 100,000	Mondelez International EMTN 7.25% 18/07/2018	204,795	0.15	United States of America					
USD 250,000	Morgan Stanley MTN 5.625% 23/09/2019	273,608	0.20	USD 21,684	Accredited Mortgage Loan Trust 2005-4 A2C FRN 25/12/2035	21,598	0.02		
USD 500,000	Nisource Finance 6.125% 01/03/2022	614,988	0.45	USD 77,344	American Credit Acceptance Receivables Trust 2012-2 A 1.89% 15/07/2016	77,375	0.06		
USD 450,000	Nordstrom 6.75% 01/06/2014	495,839	0.36	USD 300,000	CBS 5.75% 15/04/2020	362,703	0.26		
USD 250,000	Simon Property 4.375% 01/03/2021	282,246	0.20	USD 360,000	Comcast 6.4% 15/05/2038	468,562	0.34		
USD 650,000	Verizon Communications 8.75% 01/11/2018	908,330	0.66	USD 380,000	FNMA 3% 15/10/2042	401,375	0.29		
USD 250,000	Xerox 4.25% 15/02/2015	265,538	0.19	USD 75,435	FNMA Pool N ° 882618 FRN 01/09/2036	82,348	0.06		
Total Transferable Securities and Money Market Instruments Admitted to an Official Exchange Listing				77,828,231	56.21	USD 94,460	4% FNMA REMICS 2012-35 CZ 25/04/2042	95,140	0.07
						USD 380,000	FNMA TBA 3% 25/11/2042	400,781	0.29
						USD 110,110	Freddie Mac REMICS 3762 SB FRN 15/05/2025	18,886	0.02
						USD 854,157	Freddie Mac REMICS 3792 DS FRN 15/11/2040	131,553	0.10
						USD 77,412	GMAC Mortgage Corp Loan Trust 2003-AR1 A5 FRN 19/10/2033	80,326	0.06
						USD 858,350	GNMA 2012-53 IO variable 16/03/2047	66,179	0.05
						USD 152,033	GNMA 2012-7 A 3.50% 20/04/2036	161,344	0.12
						USD 631,978	GNMA 2012-70 IO variable 16/08/2052	43,809	0.03
						USD 2,900,000	GNMA I 3% 15/10/2042	3,110,250	2.25
						USD 2,900,000	GNMA I SF TBA 3% 15/11/2042	3,102,094	2.24
						USD 55,716	GNMA II 82895 FRN 20/07/2041	59,349	0.04
						USD 60,000	GNMA II MA0414 FRN 20/09/2042	62,707	0.04
						USD 196,837	GNMA II pool N ° 4520 5% 20/08/2039	218,765	0.16
						USD 463,646	GNMA II pool N ° 4578 5% 20/11/2039	517,180	0.37
Number of shares or Principal Amount				Market Value USD	% Net Assets				
Canada				5,955,133	4.30				
CAD 3,440,000	Canadian Government 3.75% 01/06/2019	4,017,807	2.90						
USD 1,200,000	Province of Ontario Canada 2.45% 29/06/2022	1,223,826	0.88						
CAD 550,000	Province of Quebec Canada 5.00% 01/12/2041	713,500	0.52						
France				609,074	0.44				
EUR 150,000	Banque PSA Finance EMTN 3.625% 29/04/2014	189,537	0.14						
EUR 310,000	French Treasury Note BTAN 2% 12/07/2015	419,537	0.30						
Germany				1,260,662	0.91				
EUR 850,000	Metro EMTN 7.625% 05/03/2015	1,260,662	0.91						
Luxembourg				145,194	0.10				
EUR 100,000	Michelin Luxembourg EMTN 8.625% 24/04/2014	145,194	0.10						

The notes on pages 13 to 15 form an integral part of these financial statements.

## Schroder SMBC Global Bond Series Audited Annual Report 30 September 2012

## Portfolio of Investments as at 30 September 2012 (cont)

## Schroder SMBC Global Bond Series - Schroder Global Bond Open (cont)

Number of shares or Principal Amount	Transferable Securities and Money Market Instruments dealt on another Regulated Market	Market Value USD	% Net Assets	Number of shares or Principal Amount	Other Transferable Securities not dealt on another Regulated Market	Market Value USD	% Net Assets		
United States of America (cont)				Luxembourg					
USD	7,358	GNMA II pool N ° 748768 6% 20/06/2035	8,396	0.01	USD	1,160,000	Societe Generale Acceptance 0% 09/07/2019 *	1,454,988	1.05
USD	2,219	GNMA II pool N ° 748769 6% 20/10/2032	2,537	-	Total Other Transferable Securities not dealt on another Regulated Market			1,454,988	1.05
USD	12,072,000	GNMA II SF TBA 3.5 % 15/10/2042	13,205,637	9.54	Total Investments			144,602,650	104.43
USD	50,438	Impac Secured Assets Trust 2006-1 2A2 FRN 25/05/2036	48,191	0.03	Other Net Liabilities			(6,135,907)	(4.43)
USD	60,619	Impac Secured Assets Trust 2006-2 2A1 FRN 25/08/2036	60,976	0.04	Net Asset Value			138,466,743	100.00
USD	240,000	Kraft Foods 144A 5.375 10/02/2020	285,611	0.21					
USD	220,000	Mondelez International 5.375% 10/02/2020	266,279	0.19					
USD	222,145	Mortgage-Linked Amortizing Notes 2012-1 A10 2.06% 15/01/2022	226,941	0.16					
USD	250,000	NBCUniversal Media 5.95% 01/04/2041	315,678	0.23					
USD	700,000	Staples 9.75% 15/01/2014	774,683	0.56					
USD	400,000	US Treasury 0.625% 30/04/2013	401,094	0.29					
USD	3,600,000	US Treasury 1.625 15/08/2022	3,605,906	2.60					
USD	9,444,000	US Treasury 2.625% 30/04/2016	10,195,462	7.36					
USD	482,000	US Treasury 3.125% 30/09/2013	496,083	0.36					
USD	2,588,000	US Treasury 3.125%15/05/2021	2,965,888	2.14					
USD	2,231,000	US Treasury 3.625% 15/08/2019	2,626,305	1.90					
USD	1,931,000	US Treasury 4.25% 15/05/2039	2,522,520	1.82					
USD	6,500,000	US Treasury Bill 0.00% 28/02/2013	6,496,284	4.69					
Total Transferable Securities and Money Market Instruments dealt on another Regulated Market		65,319,431	47.17						

\* The security was Fair Valued as at 30 September 2012.

The notes on pages 13 to 15 form an integral part of these financial statements.

## Schroder SMBC Global Bond Series Audited Annual Report 30 September 2012

## Appendix I - Audited TER for the Year Ended 30 September 2012

Sub-Fund Name	Class	TER	TER Cap
Schroder SMBC Global Bond Series - Schroder Global Bond Open	B Distribution	1.80%	1.78%

## (2) 【2011年9月30日終了年度】

## 【貸借対照表】

## シュロダー・S M B C グローバル・ボンド・シリーズ

## 純資産計算書

2011年9月30日現在

	シュロダー・グローバル・ボンド・オープン 米ドル	千円
<b>資産</b>		
投資有価証券		
有価証券取得原価	137,095,860	12,494,917
未実現利益/(損失)	582,179	53,060
有価証券時価	137,678,039	12,547,976
現金預金	3,749,458	341,726
設立費	188,646	17,193
有価証券売却未収金	3,753,694	342,112
未収申込金	5,443,214	496,095
未収分配金および未収利息	1,415,316	128,992
未収雑費および前払費用	46,826	4,268
資産合計	152,275,193	13,878,361
<b>負債</b>		
有価証券購入未払金	23,974,686	2,185,053
未払投資運用報酬	35,821	3,265
その他の未払金	527,767	48,101
負債合計	24,538,274	2,236,418
純資産総額	127,736,919	11,641,943
<b>純資産価額</b>		
2011年9月30日現在	127,736,919	11,641,943
2010年9月30日現在	117,994,849	10,754,051
2009年9月30日現在	45,857,851	4,179,485
<b>発行済受益証券</b>		
2011年9月30日現在		
クラスB(米ドル)受益証券	12,940,890口	
2010年9月30日現在		
クラスB(米ドル)受益証券	11,475,200口	
2009年9月30日現在		
クラスB(米ドル)受益証券	4,383,340口	
<b>受益証券1口当たり純資産価格</b>		
2011年9月30日現在		
クラスB(米ドル)受益証券	9.87	900円
2010年9月30日現在		
クラスB(米ドル)受益証券	10.28	937円
2009年9月30日現在		
クラスB(米ドル)受益証券	10.46	953円

注記は、財務書類と不可分のものである。

## 【損益計算書】

## シュロオーダー・S M B C グローバル・ボンド・シリーズ

## 運用計算書

2011年9月30日終了年度

シュロオーダー・グローバル・ボンド・オープン  
米ドル 千円

	米ドル	千円
収益		
銀行利息	9,760	890
債券利息	4,144,862	377,763
収益合計	4,154,622	378,652
費用		
管理・管理事務代行報酬	144,157	13,138
投資運用報酬	420,942	38,365
設立費用償却	68,584	6,251
銀行費用および利息費用	617	56
保管受託報酬	24,049	2,192
年次税	60,136	5,481
販売報酬	1,512,625	137,861
その他の費用	12,027	1,096
費用合計	2,243,137	204,440
費用補助	33,143	3,021
投資純利益	1,944,628	177,233

注記は、財務書類と不可分のものである。

## シュローダー・S M B C グローバル・ボンド・シリーズ

## 純資産変動計算書

2011年9月30日終了年度

	シュローダー・グローバル・ボンド・オープン	
	米ドル	千円
投資純利益 <sup>*</sup>	1,944,628	177,233
実現純利益 / (損失)		
有価証券売却に係る実現純利益 / (損失)	2,947,301	268,617
為替予約契約に係る実現純利益 / (損失)	(17,972)	(1,638)
その他の純資産の外国為替に係る実現純利益 / (損失)	168,064	15,317
実現純利益	3,097,393	282,296
未実現(損失)の純変動		
投資に係る未実現(損失)の純変動	(4,700,454)	(428,399)
その他の純資産の外国為替に係る未実現(損失)の純変動	(116,882)	(10,653)
未実現(損失)の純変動	(4,817,336)	(439,052)
運用による純資産総額の純変動	224,685	20,478
受益証券発行純収入	59,842,154	5,454,014
受益証券買戻支払金	(45,319,754)	(4,130,442)
投資純利益から宣言された当年度の分配金	(5,005,015)	(456,157)
期中純資産増加額	9,742,070	887,892
期首現在純資産	117,994,849	10,754,051
期末現在純資産	127,736,919	11,641,943

\* 投資純利益の計算については、運用計算書を参照のこと。  
注記は、財務書類と不可分のものである。

## 財務書類に対する注記

2011年9月30日現在

## ファンド

ファンドは、2010年12月31日まではルクセンブルグの2002年12月20日法（「2002年法」）のパート の規定により規制される投資信託としての要件を充足し、2011年1月1日以降はルクセンブルグの2010年12月17日法（「2010年法」）のパート の規定により規制される投資信託としての要件を充足する。

ファンドは、無期限で設立されており、各サブ・ファンドについて、複数のクラス受益証券の追加発行が可能である。

本財務書類は、投資信託に関してのルクセンブルグの規制に従って作成されている。

## 受益証券のクラス

2011年9月30日現在、投資可能なクラス受益証券は一つである。

シュローダー・グローバル・ボンド・オープン          クラスB（米ドル）受益証券

## 申込手数料および販売報酬

クラスB受益証券について、申込手数料は徴収されない。<sup>1</sup>  
かかるクラスは、純資産価額の年率1.26%の販売報酬の対象となる。

## 最低申込金額、最低追加申込金額および最低保有金額

最低当初申込口数および最低保有口数は100口である。  
最低追加申込口数は10口である。

上記の制限は、管理会社の裁量により放棄されることがある。

## 設立費

ファンドの設立費（印刷費、法的費用、ならびにファンドの設定および運用開始に係るその他の費用を含む。）は、5年を超えない期間にわたり償却される。

## 年次投資運用報酬

投資運用会社は、その業務への報酬として、投資運用報酬を受領する権利を有する。当該報酬は、ポートフォリオの純資産価額を参照して毎日計算され、かつ発生し、毎月後払いされる。当期のクラスB受益証券の報酬料率は、純資産価額に対して年率0.35%であった。

かかる報酬は、管理会社の裁量により放棄されることがある。

<sup>1</sup> 「純資産価格」の「ファンド資産の評価」に記載の関連する注記を参照のこと。

## 費用補助

管理・管理事務代行報酬、保管受託報酬、販売報酬、投資運用報酬および法定費用は、ファンドの純資産価額を参照して毎日計算され、かつ発生し、毎月支払われる。当該報酬は、当期においてサブ・ファンドに適用され、ファンドの純資産価額の1.78%を上限とされた。当期中、管理会社は、かかる報酬の上限額を遵守するため、ファンドに対して補助金を支出した。

## 純資産価額

### 1口当たり純資産価格の計算

各クラスの受益証券1口当たり純資産価格（「純資産価格」）は、各取引日に計算され、当該サブ・ファンドまたはクラスの通貨建てで表示される。各クラスの受益証券1口当たり純資産価格は、各クラスに帰属する純資産価額（当該クラスの比例持分資産から、管理会社が必要とし、また慎重な水準と考える引当金を含む負債を控除した額）を、当該クラスの当該時点での発行口数で除することにより計算される。算出された値は、小数第三位を四捨五入される。資産総額の評価に適用される規則に係るさらなる詳細は、現行の目論見書に記載されている。

各サブ・ファンドの資産は、当該サブ・ファンドの受益者の利益のためにのみ投資されるものとし、また、特定のサブ・ファンドの資産は、当該サブ・ファンドの負債、コミットメントおよび債務に対してのみ会計処理されるものとする。

## ファンド資産の評価

手元現金または現金預金、為替手形および一覧払い約束手形、売掛金、前払費用、現金配当ならびに宣言または発生したが受領されていない利息の評価額は、その全額が支払われないかまたは受領されないと予想される場合（かかる場合は、その評価額は、管理会社はその真の価値を反映する適切な割引を行った後の価額となる。）を除き、その全額とみなされる。

通常、サブ・ファンドの投資対象は、当該投資対象が取引され、相場が立ちまたは処理されている証券市場における当該証券の最終取引価格または入手可能な最終仲値（最終の買い呼値および売り呼値の中間値）を基準として評価される。

サブ・ファンドの投資対象が証券取引所に上場されており、かつかかる投資対象が上場されている証券取引所以外のマーケット・メーカーにより取引されている場合、管理会社は、当該投資対象の主たる市場を決定し、当該投資対象は、かかる市場における入手可能な最終価格で評価される。いずれの証券取引所においても取引されていないが、その他の規制市場において取引されている有価証券は、前述の段落において記載されている方法にできる限り類似した方法で評価される。

オープン・エンド型投資信託の受益証券は、入手可能な最終報告純資産価格を基準として評価される。最終報告純資産価格は、管理会社により決定される調整方法により、報告日以降の相場変動を反映すべく調整されることがある。投資対象の購入および売却は、取引日において認識される。

規制ある市場で取引されていないその他の譲渡性のある有価証券については、容易に入手可能なすべての情報に基づき評価される。かかる情報には、管理会社が、投資対象証券の真正な価値を反映するため、誠実に決定した評価技法が含まれることがあり、適切な場合には、かかる譲渡性のある有価証券の発行体が指定する評価技法に従う。投資者は、すべてのサブ・ファンドのクラスB受益証券の取得に際し、購入時の申込手数料を徴収されない。代わりに、ファンドの目論見書に記載された条件付後払手数料（「C D S C」）を管理会社に支払わなければならないことがある。2009年7月1日から2010年6月30日までの期間において、シュローダー・S M B C グローバル・ボンド・シリーズの手数料支払代行会社は、エス・ジー・コンステレイション・インクであった。かかる要項のため、管理会社は、エス・ジー・コンステレイション・インクの関連企業によって発行された債券（「NAVトラッカー」）を購入した。かかるNAVトラッカー（「ソシエテ・ジェネラル・アク



セプタンス 0% 09/07/2019」)は、投資有価証券明細表において、「他の規制ある市場で取引されていないその他の譲渡性のある有価証券」に分類されている。2010年7月1日以降のファンドの手数料支払代行会社は、シュローダー・インベストメント・マネージメント（ルクセンブルグ）エス・エイであることに留意されたい。

その他のすべての資産および負債は、一般に認められている評価原則および手続に従い、管理会社により誠実に決定される各々の適正価額で評価される。利息は取得により発生する。

基準通貨建てではない投資対象の取得原価、収入および支出は、取引日における実勢為替レートにより換算されている。これらの項目の取引により生じる為替差損益は、運用結果の決定において考慮される。

未決済の為替予約契約は、当該契約の残存期間において適用される先渡交換レートを参照し、期末現在で評価される。実現損益は、清算された、または、同じ取引相手方と他の契約により相殺された為替予約契約の純損益を含む。

#### 投資有価証券売却に係る実現利益および損失

投資有価証券売却に係る実現利益および損失は、平均原価法で決定され、取引費用に含まれる。

#### サブ・ファンドに関する変更

対象年度中の各サブ・ファンドの購入および販売の総額を明記したリストは、管理会社の登記上の事務所に於いて、請求することにより無償で入手できる。

#### 税制

ルクセンブルグの現行法および規制においては、各サブ・ファンドは、その純資産額に基づいて四半期毎に計算され、支払われる年率0.05%の資本税の対象である。

他のルクセンブルグの投資信託に対して投資されたサブ・ファンドの純資産額に対しては、いかなる資本税も課せられない。現行法においては、ファンドも受益者も、ルクセンブルグにおける所得税、キャピタル・ゲイン税、または源泉徴収税もしくは遺産税の対象とならない。

#### モーゲージ関連証券 - To Be Announced securities (「TBA」)

TBAのポジションは、モーゲージ・プール（ジニー・メイ、ファニー・メイまたはフレディ・マック）から将来、固定価格で有価証券が購入される、モーゲージ・バック証券市場における通常の取引慣行を参考としている。購入時に具体的な有価証券名は示されないが、当該有価証券の主な内容は特定されている。価格は購入時に設定されているが、名目元本は確定していない。

TBAのポジションは債券とみなされ、2011年9月30日現在の投資有価証券明細表において、時価で開示されている。

かかる種類の有価証券の購入は決済されておらず、その結果、かかる取引決済時の未払額に相当する金額は、純資産計算書の「有価証券購入未払金」に含まれている。

未実現損失の変動は、純資産変動計算書の「投資に係る未実現（損失）の純変動」において開示されている。

#### 分配金

当年度中、当社は、以下の分配金の分配を行った。

基準日	落ち日	払込日	ファンド	通貨	1口当たり り分配金
2010年10月12日	2010年10月13日	2010年10月18日	シュローダー・S M B C グローバル・ボンド・シリーズ シュローダー・グローバル・ボンド・オープン クラスB 受益証券	米ドル	0.035
2010年11月10日	2010年11月11日	2010年11月17日	シュローダー・S M B C グローバル・ボンド・シリーズ シュローダー・グローバル・ボンド・オープン クラスB 受益証券	米ドル	0.035
2010年12月13日	2010年12月14日	2010年12月17日	シュローダー・S M B C グローバル・ボンド・シリーズ シュローダー・グローバル・ボンド・オープン クラスB 受益証券	米ドル	0.035
2011年 1 月11日	2011年 1 月12日	2011年 1 月18日	シュローダー・S M B C グローバル・ボンド・シリーズ シュローダー・グローバル・ボンド・オープン クラスB 受益証券	米ドル	0.035
2011年 2 月14日	2011年 2 月15日	2011年 2 月18日	シュローダー・S M B C グローバル・ボンド・シリーズ シュローダー・グローバル・ボンド・オープン クラスB 受益証券	米ドル	0.035
2011年 3 月10日	2011年 3 月11日	2011年 3 月16日	シュローダー・S M B C グローバル・ボンド・シリーズ シュローダー・グローバル・ボンド・オープン クラスB 受益証券	米ドル	0.035
2011年 4 月11日	2011年 4 月12日	2011年 4 月15日	シュローダー・S M B C グローバル・ボンド・シリーズ シュローダー・グローバル・ボンド・オープン クラスB 受益証券	米ドル	0.035
2011年 5 月10日	2011年 5 月11日	2011年 5 月16日	シュローダー・S M B C グローバル・ボンド・シリーズ シュローダー・グローバル・ボンド・オープン クラスB 受益証券	米ドル	0.035
2011年 6 月14日	2011年 6 月15日	2011年 6 月20日	シュローダー・S M B C グローバル・ボンド・シリーズ シュローダー・グローバル・ボンド・オープン クラスB 受益証券	米ドル	0.035

基準日	落ち日	払込日	ファンド	通貨	1口当たり り分配金
2011年7月11日	2011年7月12日	2011年7月15日	シュローダー・S M B C グローバル・ボンド・シリーズ シュローダー・グローバル・ボンド・オープン クラスB 受益証券	米ドル	0.035
2011年8月10日	2011年8月11日	2011年8月17日	シュローダー・S M B C グローバル・ボンド・シリーズ シュローダー・グローバル・ボンド・オープン クラスB 受益証券	米ドル	0.035
2011年9月12日	2011年9月13日	2011年9月16日	シュローダー・S M B C グローバル・ボンド・シリーズ シュローダー・グローバル・ボンド・オープン クラスB 受益証券	米ドル	0.035

## Schroder SMBC Global Bond Series Audited Annual Report 30 September 2011

## Statement of Net Assets as at 30 September 2011

ASSETS	Schroder SMBC Global Bond Series - Schroder Global Bond Open USD
Investments	
Securities at cost	137,095,860
Unrealised appreciation/(depreciation)	582,179
Securities at Market Value	137,678,039
Cash at banks	3,749,458
Formation expenses	188,646
Receivables for securities sold	3,753,694
Receivables for subscriptions	5,443,214
Dividends and interest receivable	1,415,316
Sundry receivables and prepayments	46,826
TOTAL ASSETS	152,275,193
LIABILITIES	
Payables for securities purchased	23,974,686
Management fees payable	35,821
Other payables and accruals	527,767
TOTAL LIABILITIES	24,538,274
TOTAL NET ASSETS	127,736,919
Net Asset Value	
as at 30 September 2011	127,736,919
as at 30 September 2010	117,994,849
as at 30 September 2009	45,857,851
Units Outstanding	
as at 30 September 2011	Class B Dis (USD) 12,940,890
as at 30 September 2010	Class B Dis (USD) 11,475,200
as at 30 September 2009	Class B Dis (USD) 4,383,340
Net Asset Value per Unit	
as at 30 September 2011	Class B Dis (USD) 9.87
as at 30 September 2010	Class B Dis (USD) 10.28
as at 30 September 2009	Class B Dis (USD) 10.46

The notes on pages 12 to 14 form an integral part of these financial statements.

## Schroder SMBC Global Bond Series Audited Annual Report 30 September 2011

## Statement of Operations for the Year Ended 30 September 2011

	Schroder SMBC Global Bond Series - Schroder Global Bond Open USD
INCOME	
Bank interest	9,760
Bond interest	4,144,862
Total Income	4,154,622
EXPENSES	
Administration fees	144,157
Management fees	420,942
Amortisation of formation expenses	68,584
Bank and interest charges	617
Custodian fees	24,049
Taxe d'abonnement	60,136
Distribution fees	1,512,625
Other Expenses	12,027
Total Expenses	2,243,137
Expense Subsidy	33,143
NET INVESTMENT INCOME	1,944,628

The notes on pages 12 to 14 form an integral part of these financial statements.

## Schroder SMBC Global Bond Series Audited Annual Report 30 September 2011

## Statement of Changes in Net Assets for the Year Ended 30 September 2011

	Schroder SMBC Global Bond Series - Schroder Global Bond Open USD
NET INVESTMENT INCOME *	1,944,628
Net realised gains/(losses)	
on securities sold	2,947,301
on forward foreign exchange contracts	(17,972)
on foreign exchange on other net assets	168,064
NET REALISED PROFIT	3,097,393
Net change in unrealised (depreciation)	
on investments	(4,700,454)
on foreign exchange on other net assets	(116,882)
NET CHANGE IN UNREALISED (DEPRECIATION)	(4,817,336)
NET CHANGE IN TOTAL NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS	224,685
Net proceeds from issue of units	59,842,154
Payment for units redeemed	(45,319,754)
Dividends declared for the year from net investment income	(5,005,015)
Increase in Net Assets for the Year	9,742,070
Net Assets at the beginning of the year	117,994,849
NET ASSETS AT THE END OF THE YEAR	127,736,919

\* Please see the Statement of Operations on page 18 for the calculation of Net Investment Income. The notes on pages 12 to 14 form an integral part of these financial statements.

## Schroder SMBC Global Bond Series Audited Annual Report 30 September 2011

Notes to the Financial Statements as at 30 September 2011

## The Fund

The Fund qualifies as an undertaking for collective investment (UCI) regulated by the provisions of Part II of the Luxembourg law of 20 December 2002 regarding undertakings for collective investment (the '2002 law') until 31 December 2010 and Part II of the Luxembourg law of 17 December 2010 regarding undertaking for collective investment since 01 January 2011 (the '2010 law').

The Fund has been established for an undetermined period and may further issue several classes of units in each sub-fund.

The financial statements are prepared in accordance with Luxembourg regulations relating to undertakings for collective investments.

## Classes of Units

There was one class of units available for investment as at 30 September 2011:  
Schroder Global Bond Open Class B Dis (USD).

## Initial and Distribution Charges

There are no Initial Charges on B Units <sup>1</sup>.

The B Units are subject to a Distribution Charge of 1.26% of the Net Asset Value per annum.

## Minimum Subscription Amount, Minimum Additional Subscription Amount and Minimum Holding Amount

The minimum initial subscription and the minimum holding amount is 100 units.

The minimum additional subscription amount is 10 units.

The limits stated above may be waived at the discretion of the Management Company.

## Formation Expenses

The expenses of establishing the Fund, including printing costs, legal fees, and other costs associated with the setting up and launching of the Fund are amortised over a period not exceeding five years.

<sup>1</sup> Please refer to the related note under the caption, "Net Asset Value / Valuation of the Assets of the Fund".

## Schroder SMBC Global Bond Series Audited Annual Report 30 September 2011

Notes to the Financial Statements as at 30 September 2011 (cont)

#### Annual Management Fee

The Management Company is entitled to receive a management fee as remuneration for its services. Such fee is calculated and accrued daily in reference to the net asset value of the portfolio and paid monthly in arrears. The rate for the year under review for B Units was 0.35% of Net Asset Value per annum.

This fee may be waived at the discretion of the Management Company.

#### Expense subsidy

The administration fees, custodian fees, distribution fees, management fees and statutory fees are calculated and accrued daily by reference to the Net Asset Value of the Fund and are paid monthly. These fees which were applied to the sub-funds during the year under review, were capped at a maximum rate of 1.78% of the Net Asset Value of the Fund. During the year under review, the Management Company subsidised the Fund in order to comply with the cap on the above mentioned fees.

#### Net Asset Value

##### Calculation of Net Asset Value per Unit

The Net Asset Value ( 'NAV') per unit of each class is calculated on each Dealing Day, and expressed in the currency of the relevant sub-fund or class. It is calculated by dividing the NAV attributable to each class, being the proportionate value of its assets less its liabilities (including any provisions considered by the Management Company to be necessary or prudent), by the number of units of such class then in issue. The resulting sum is rounded to the nearest two decimal places. Further details on rules that apply in valuing total assets can be found in the current prospectus.

The assets of each sub-fund are invested for the exclusive benefit of the unitholders of the corresponding sub-fund and the assets of a specific sub-fund are solely accountable for the liabilities, commitments and obligations of that sub-fund.



## Schroder SMBC Global Bond Series Audited Annual Report 30 September 2011

Notes to the Financial Statements as at 30 September 2011 (cont)

#### Valuation of the Assets of the Fund

The value of any cash in hand or on deposit, bills and demand notes and accounts receivable, prepaid expenses, cash dividends and interest declared or accrued and not yet received shall be deemed to be the full amount thereof, unless in any case the same is unlikely to be paid or received in full, in which case the value thereof shall be arrived at after making such discount as the Management Company may consider appropriate in such case to reflect the true value thereof.

Normally investments are valued on the basis of the latest dealing price or the latest available mid-market quotation (the midpoint between the latest quoted bid and offer prices) of the securities on the relevant securities market on which the investments of the sub-fund are traded, quoted or dealt.

Where the investments of a sub-fund are both listed on a stock exchange and dealt in by market makers outside the stock exchange on which the investments are listed, then the Management Company determines the principal market for the investments in question and they are valued at the latest available price in that market. Securities which are not quoted or dealt in on any stock exchange but which are dealt in on any other regulated market are valued in such a manner as near as possible to that described in the previous paragraph.

Units or shares in open-ended undertakings for collective investment are valued on the basis of the latest available reported Net Asset Value. The latest reported Net Asset Value may be adjusted to reflect market movements since the date of the report in accordance with adjustment methods as determined by the Management Company. Purchases and sales of investments are recognised on the trade date.

## Schroder SMBC Global Bond Series Audited Annual Report 30 September 2011

Notes to the Financial Statements as at 30 September 2011 (cont)

Valuation of the Assets of the Fund (cont)

For other transferable securities not dealt on a regulated market, the valuation is based on all readily available data, which may involve valuation techniques determined in good faith by the Management Company to reflect the true value of the underlying security, and where applicable in accordance with valuation methods identified by the underlying issuer of such transferable securities. No initial charge is paid by an Investor on the acquisition of B Units of any Sub-Fund. Instead a contingent deferred sales charge ('CDSC') may be payable to the Management Company as described in the prospectus of the Fund. For the period from 1 July 2009 until 30 June 2010 the commission paying agent for Schroder SMBC Global Bond Series was SG Constellation Inc. In that context, the Management Company has subscribed in a note (The 'NAV Tracker') which is a certificate issued by an entity affiliated to SG Constellation Inc. The 'NAV Tracker', ('Société Générale Acceptance 0% 09/07/2019'), is classified in the Portfolio of Investments under 'Other Transferable Securities not dealt on another Regulated Market'. Please note that since 1 July 2010, Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A. is the commission paying agent for the Fund.

All other assets and liabilities are valued at their respective fair values as determined in good faith by the Management Company in accordance with generally accepted valuation principles and procedures. Interest is accrued as earned.

Cost of investments, income and expenditure denominated in currencies other than the currency of denomination have been translated at the exchange rate ruling on the day of transaction. The exchange gain or loss from the transaction of these items is taken into account in the determination of the results of operations.

Outstanding forward foreign exchange contracts are valued as at year-end by reference to the forward rate of exchange applicable to the outstanding life of the relevant contract. Realised gains or losses include net gains or losses on forward foreign exchange contracts which have been settled or offset by other contracts with the same counterparty.

Realised gains and losses on sales of investments in Securities

Realised gains and losses on sales of investments in securities are determined on the average cost basis and include transactions costs.

## Schroder SMBC Global Bond Series Audited Annual Report 30 September 2011

Notes to the Financial Statements as at 30 September 2011 (cont)

#### Changes in the sub-fund

A list, specifying for each sub-fund the total purchases and sales, which took place during the year under review may be obtained free of charge, upon request, at the registered office of the Management Company.

#### Taxation

Under legislation and regulations currently prevailing in Luxembourg each sub-fund is subject to a capital tax on its net assets at an annual rate of 0.05% calculated and payable quarterly.

No capital tax is payable on the portion of the net assets of a sub-fund invested in other Luxembourg undertakings for collective investment. Under present law neither the Fund nor the Unitholders are subject to any Luxembourg tax on income or capital gains nor to any withholding or estate tax.

#### Mortgage related securities - To Be Announced securities ( " TBAs " )

TBA positions refer to the common trading practice in the mortgage backed securities market in which a security is to be bought from a mortgage pool (Ginnie Mae, Fannie Mae or Freddie Mac) for a fixed price at a future date. At the time of purchase the exact security is not known, but the main characteristics of it are specified. Although the price has been established at the time of the purchase, the principal value has not been finalized.

TBA positions, considered as Bonds, are disclosed in the Portfolio of Investments as at 30 September 2011 at market value.

The purchase of this type of security has not been settled and as a consequence, the amount corresponding to the payable due when the transaction is settled, is included in the account " Payable for securities purchased " in the Statement of Net Assets.

The changes in unrealised depreciation are disclosed in the Statement of Changes in Net Assets under the heading " Net change in unrealised (depreciation) on investments " .

## Schroder SMBC Global Bond Series Audited Annual Report 30 September 2011

## Notes to the Financial Statements as at 30 September 2011 (cont)

## Dividends

During the year under review, the Fund made the following dividend distributions:

Record Date	Ex-dividend Date	Payment Date	Fund	Currency	Dividend per Unit
12-Oct-2010	13-Oct-2010	18-Oct-2010	Schroder SMBC Global Bond Series -Schroder Global Bond Open B Distribution	USD	0.035
10-Nov-2010	11-Nov-2010	17-Nov-2010	Schroder SMBC Global Bond Series -Schroder Global Bond Open B Distribution	USD	0.035
13-Dec-2010	14-Dec-2010	17-Dec-2010	Schroder SMBC Global Bond Series -Schroder Global Bond Open B Distribution	USD	0.035
11-Jan-2011	12-Jan-2011	18-Jan-2011	Schroder SMBC Global Bond Series -Schroder Global Bond Open B Distribution	USD	0.035
14-Feb-2011	15-Feb-2011	18-Feb-2011	Schroder SMBC Global Bond Series -Schroder Global Bond Open B Distribution	USD	0.035
10-Mar-2011	11-Mar-2011	16-Mar-2011	Schroder SMBC Global Bond Series -Schroder Global Bond Open B Distribution	USD	0.035
11-Apr-2011	12-Apr-2011	15-Apr-2011	Schroder SMBC Global Bond Series -Schroder Global Bond Open B Distribution	USD	0.035
10-May-2011	11-May-2011	16-May-2011	Schroder SMBC Global Bond Series -Schroder Global Bond Open B Distribution	USD	0.035
14-Jun-2011	15-Jun-2011	20-Jun-2011	Schroder SMBC Global Bond Series -Schroder Global Bond Open B Distribution	USD	0.035
11-Jul-2011	12-Jul-2011	15-Jul-2011	Schroder SMBC Global Bond Series -Schroder Global Bond Open B Distribution	USD	0.035
10-Aug-2011	11-Aug-2011	17-Aug-2011	Schroder SMBC Global Bond Series -Schroder Global Bond Open B Distribution	USD	0.035
12-Sep-2011	13-Sep-2011	16-Sep-2011	Schroder SMBC Global Bond Series -Schroder Global Bond Open B Distribution	USD	0.035

## 2【ファンドの現況】

## 【純資産額計算書】

(平成25年1月末日現在)

	米ドル( を除く )	千円( およびVを除く )
資産総額	158,550,103.84	14,450,256
負債総額	19,371,386.86	1,765,508
純資産総額( - )	139,178,716.98	12,684,748
発行済口数	13,982,805口	
1口当たり純資産価格( / )	9.95	907円

## 第4【外国投資信託受益証券事務の概要】

### (イ) 受益証券の名義書換

受益証券の名義書換機関は次のとおりである。

取扱機関 シュローダー・インベストメント・マネージメント（ルクセンブルグ）エス・エイ

取扱場所 ルクセンブルグ大公国、セニンガーベルグ L-1736、ハーヘンホフ通り5番

日本における受益者については、受益証券の保管を日本における販売会社または販売取扱会社に委託している場合、日本における販売会社または販売取扱会社の責任で必要な名義書換手続がとられ、それ以外のものについては本人の責任で行う。

名義書換の費用は受益者から徴収されない。

### (ロ) 受益者集会

受益者集会は開催されない。

### (ハ) 受益者に対する特典、譲渡制限

受益者に対する特典はない。

管理会社は、いかなる者（米国人および（制限付例外がある）ルクセンブルグの居住者または所在地事務代行会社を含む。）による受益証券の取得も制限することができる。

## 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

管理会社の資本金は12,867,093ユーロ（約15億9,153万円）で、平成25年1月末日現在全額払込済である。なお、記名式無額面株式16,477株を発行済である。

最近5年間における資本金の額の増減は以下のとおりである。

平成21年1月末日	資本金額：12,650,000ユーロ
平成22年1月末日	資本金額：12,650,000ユーロ
平成23年1月末日	資本金額：12,650,000ユーロ
平成24年1月末日	資本金額：12,650,000ユーロ
平成24年11月23日	資本金額：12,807,744ユーロ
平成24年12月13日	資本金額：12,867,093ユーロ
平成25年1月末日	資本金額：12,867,093ユーロ
提出日現在	資本金額：12,867,093ユーロ

##### (2) 会社の機構

定款に基づき、3名以上の取締役により構成される取締役会が管理会社を運営する。取締役は管理会社の株主であることを要しない。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、次回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、その地位に留まるが、管理会社の株主総会の決議により理由のいかんを問わずいつでも解任および/または更迭される。

取締役会は、互選により、会長1名を選出し、また副会長1名または数名を選出することができる。さらに管理会社の業務運営および経営に必要とみなされる場合にはジェネラル・マネジャー1名、秘書役1名、ジェネラル・マネジャー補佐または他の役員数名を随時任命することができる。

取締役会の通知は、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あってなされる。緊急の場合には、当該緊急事由について招集通知に記載する。かかる通知は、書面、ケーブル、電報、テレックス、ファックスまたは省略を明示することができる電子的手段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る。取締役会の通知は、口頭で行うこともできる。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ない。

取締役は、別の取締役を書面（特に電子メールおよびファックスを含む。）により指名して、取締役会に代理出席させることができる。各取締役は更に、電話会議、テレビ会議またはその他の通信手段を活用して、取締役会において行為することができるが、その場合には、当該取締役の投票は、書面により確認されなければならない。取締役会は、取締役の少なくとも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、または行為することができる。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する。取締役会において決議について賛否同数の場合、取締役会の議長がこれを決する。取締役の決議は書面により行うこともでき、また決議を記載各取締役が署名した一または複数の書類で構成されることもできる。当該決議の日付は、最後の署名が行われた日とする。

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する。

管理会社は、投資運用会社より投資運用・顧問業務の提供を受け、投資運用会社は、その職務の遂行にあたって、常に管理会社の取締役会の指図に従う。

## (3) 役員および従業員の状況

(提出日現在)

氏名	役職名	略歴	所有株式数
マーカス・リュートイマン (Markus Ruetimann)	取締役 会長	シュローダー・インベストメント・マネージメント・リミテッドのグループ・チーフ・オペレーティング・オフィサー	0
ノエル・フェッシー (Noel Fessey)	取締役	シュローダー・インベストメント・マネージメント（ルクセンブルグ）エス・エイのファンド・サービスのグローバル・ヘッド	0
ゲーリー・ジャナウェイ (Gary Janaway)	取締役	シュローダー・インベストメント・マネージメント（ルクセンブルグ）エス・エイのオペレーションズ・ルクセンブルグ・ファンド・サービス部門のヘッド	0
マルコ・ズウィック (Marco Zwick)	取締役	シュローダー・インベストメント・マネージメント（ルクセンブルグ）エス・エイのヨーロッパ大陸および中東地域コンプライアンスおよびリスク部門のヘッド	0
フィンバー・ブラウン (Finbarr Browne)	取締役	シュローダー・インベストメント・マネージメント（ルクセンブルグ）エス・エイの財務部門のヘッド	0
ポール・ダンクーム (Paul Duncombe)	取締役	シュローダー・インベストメント・マネージメント・リミテッドのシニア・インベストメント・ソリューションズ・マネジャー	0
ジョン・トロイアーノ (John Troiano)	取締役	シュローダー・インベストメント・マネージメント・リミテッドのインスティテューショナル・ビジネス部門のグローバル・ヘッド	0



## 2【事業の内容及び営業の概況】

管理会社の目的は、以下のとおりである。

管理会社の目的は、E U通達2009 / 65 / E Cに基づき、譲渡性のある有価証券を投資対象とする投資信託の設定、販売促進、管理および運用を行うことである。

管理会社は、顧客毎の投資一任による運用を行わない。

管理会社は、ルクセンブルグ投信法第15章に規定された制限の範囲内で、その事業目的の達成に直接および間接的に連動する、またその目的達成のために有用かつ必要とみなされるすべての行為を行うことができる。

管理会社は、投資運用業務を投資運用会社であるシュローダー・インベストメント・マネージメント・リミテッドに委託しており、またファンド資産の保管業務をJ . P . モルガン・バンク・ルクセンブルグ・エス・エイに委託している。

管理会社は、平成25年1月末日現在、以下の投資信託の管理・運用を行っている。

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	変動資本を有する会社型投資信託	68	53,540,470,837米ドル
		29	13,655,726,180ユーロ
		19	1,108,904,472英ポンド
		6	123,377,021,684円
		3	565,614,316スイス・フラン
		2	25,530,717,460香港ドル
		1	325,181,068中国元
	契約型投資信託	9	1,136,214,124米ドル
		6	438,250,383ユーロ
		1	303,646,926英ポンド

### 3【管理会社の経理状況】

- a．管理会社の直近2事業年度の日本語の財務書類は、「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第129条第5項ただし書の規定を適用して管理会社によって作成された財務書類の原文を翻訳したものである（ただし、円換算部分を除く。）。
- b．管理会社の原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）である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（現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）から監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。
- c．管理会社の原文の財務書類はユーロで表示されている。日本語の財務書類には、主要な金額について円貨換算が併記されている。日本円による金額は、株式会社三菱東京UFJ銀行の平成25年1月31日現在における対顧客電信売買相場の仲値（1ユーロ＝123.69円）で換算された円換算額が併記されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。

## （１）【貸借対照表】

## シュローダー・インベストメント・マネージメント（ルクセンブルグ）エス・エイ

## 貸借対照表

2011年12月31日現在

（ユーロで表示）

	注記	2011年12月31日		2010年12月31日	
		（ユーロ）	（千円）	（ユーロ）	（千円）
<b>資産</b>					
<b>固定資産</b>					
有形固定資産	4	781,981	96,723	1,024,443	126,713
金融固定資産	5	1,739,823	215,199	649,318	80,314
<b>流動資産</b>					
<b>債権</b>					
1年以内に期限が到来する売掛金	9	52,208,462	6,457,665	63,803,758	7,891,887
1年以内に期限が到来する関係会社への債権	6	35,107,406	4,342,435	4,089,089	505,779
1年以内に期限が到来するその他の未収金	9	12,400,000	1,533,756	45,400,000	5,615,526
譲渡性のある有価証券	7	1,574,758	194,782	1,169,702	144,680
当座預金		51,096,058	6,320,071	127,350,679	15,752,005
繰延資産		661,885	81,869	539,090	66,680
<b>資産合計</b>		<b>155,570,373</b>	<b>19,242,499</b>	<b>244,026,079</b>	<b>30,183,586</b>
<b>負債</b>					
<b>資本</b>					
払込資本金	10	12,650,000	1,564,679	12,650,000	1,564,679
<b>準備金</b>					
法定準備金	11,12	1,265,000	156,468	1,265,000	156,468
その他の準備金	9,13,19	14,707,641	1,819,188	15,709,566	1,943,116
前期繰越損益	11,19	132,574	16,398	638,621	78,991
当会計年度損益	11,19	126,635,870	15,663,591	95,492,028	11,811,409
中間配当金	11,19	(103,000,000)	(12,740,070)	(40,000,000)	(4,947,600)
		52,391,085	6,480,253	85,755,215	10,607,063

	注記	2011年12月31日		2010年12月31日	
		(ユーロ)	(千円)	(ユーロ)	(千円)
非劣後債券					
1年以内に期限が到来する買掛金	14	51,997,094	6,431,521	60,252,184	7,452,593
1年以内に期限が到来する関係会社への債務	6	13,103,194	1,620,734	29,436,860	3,641,045
税金および社会保障債務					
税金債務		30,186,479	3,733,766	62,325,635	7,709,058
社会保証債務		542,638	67,119	446,822	55,267
1年以内に期限が到来するその他の債務		7,349,883	909,107	5,809,363	718,560
		103,179,288	12,762,246	158,270,864	19,576,523
負債合計		155,570,373	19,242,499	244,026,079	30,183,586

添付の注記は、当財務書類の一部である。

## （２）【損益計算書】

## シュロオーダー・インベストメント・マネージメント（ルクセンブルグ）エス・エイ

## 損益計算書

2011年12月31日終了年度

（ユーロで表示）

	注記	2011年		2010年	
		（ユーロ）	（千円）	（ユーロ）	（千円）
<b>費用</b>					
手数料戻入		547,877,645	67,766,986	617,747,230	76,409,155
その他の外部費用	15	20,306,921	2,511,763	17,899,321	2,213,967
<b>人件費</b>					
給料および賃金	18	15,579,809	1,927,067	13,885,760	1,717,530
給料および賃金にかかる 社会保障費		1,490,872	184,406	1,140,812	141,107
その他の社会保障費		575,651	71,202	381,787	47,223
		17,646,332	2,182,675	15,408,359	1,905,860
有形固定資産にかかる評価 額調整	4	655,075	81,026	751,447	92,946
金融固定資産にかかる評価 額調整および公正価値調整	5	543,128	67,180	49,312	6,099
利息費用および金融費用		70,121	8,673	117,257	14,504
法人税	17	16,061,797	1,986,684	14,125,073	1,747,130
当会計年度利益		126,635,870	15,663,591	95,492,028	11,811,409
<b>費用合計</b>		<b>729,796,889</b>	<b>90,268,577</b>	<b>761,590,027</b>	<b>94,201,070</b>
<b>収入</b>					
手数料収入		726,881,603	89,907,985	760,611,820	94,080,076
その他の営業収入		676,495	83,676	504,502	62,402
その他の利息収入および金 融関連収入		2,211,921	273,593	454,696	56,241
関係会社より生じる利息 収入および金融関連収入		327,300	40,484	35,565	4,399
その他の利息収入および 金融関連収入		1,884,621	233,109	419,131	51,842
流動資産として保有される 譲渡性のある有価証券にか かる評価額調整	7	26,870	3,324	19,009	2,351
<b>収入合計</b>		<b>729,796,889</b>	<b>90,268,577</b>	<b>761,590,027</b>	<b>94,201,070</b>

添付の注記は、当財務書類の一部である。

## シュローダー・インベストメント・マネージメント（ルクセンブルグ）エス・エイ

## 年次財務書類に対する注記

2011年12月31日現在

## 1. 概要

シュローダー・インベストメント・マネージメント（ルクセンブルグ）エス・エイ（以下「当社」という。）は、無期限の存続期間を持つ公開有限責任会社（Soci é t é Anonyme）として、1991年8月23日付のルクセンブルグの法律に基づき、株式会社として設立された。

当社の登録事務所はルクセンブルグに設立されている。

当社の会計年度は、各年、1月1日に始まり12月31日に終了する。

当社は、2010年12月17日の法律第15章に準拠している。

当社は、以下として活動する。

- ・ ルクセンブルグ大公国の法律に基づき設立されたオープン・エンド型の投資会社であり、また変動資本を有する会社型投資信託としての資格を有する、シュローダー・インターナショナル・セレクション・ファンド、シュローダー・スペシャル・シチュエーションズ・ファンド、ストラテジック・ソリューションズ・ファンド、シュローダー・オルタナティブ・ソリューションズ・コモディティおよびグローバル・オルタナティブ・インベスター・アクセスの管理会社、所在地事務代行会社および主支払事務代行会社。
- ・ ルクセンブルグ大公国の法律に基づき設立されたアンブレラ型のミューチュアル・ファンドであり、契約型投資信託としての資格を有する、シュローダー・リアル・エステイト・ファンド・オブ・ファンズ、および特化型投資信託としてルクセンブルグ大公国の法律に基づき設定されたアンブレラ型のミューチュアル・ファンドである、シュローダー・インベストメント・ファンドの管理会社、所在地事務代行会社および主支払事務代行会社。
- ・ ルクセンブルグ大公国の法律に基づき設定されたアンブレラ型のミューチュアル・ファンドであり、契約型投資信託としての資格を有する、シュローダー・セレクション・ファンドの管理会社、コーディネーター、所在地事務代行会社、総販売会社、登録・名義書換事務代行会社および主支払事務代行会社。
- ・ ルクセンブルグ大公国の法律に基づき設立されたアンブレラ型のミューチュアル・ファンドであり、契約型投資信託としての資格を有する、シュローダー・S M B C グローバル・ボンド・シリーズの管理会社、所在地事務代行会社および主支払事務代行会社。
- ・ ルクセンブルグ大公国の法律に基づき設立されたオープン・エンド型の投資会社であり、また変動資本を有する会社型投資信託としての資格を有する、シュローダー・マッチング・プラスのコーディネーター、所在地事務代行会社、総販売会社、登録・名義書換事務代行会社および主支払事務代行会社。
- ・ ルクセンブルグ大公国の法律に基づき設立されたオープン・エンド型の投資会社であり、また変動資本を有する会社型投資信託としての資格を有する、シュローダー・キャピタル・インベストメンツ・ファンドの管理事務代行会社、コーディネーター、所在地事務代行会社、総販売会社、登録・名義書換事務代行会社および主支払事務代行会社。
- ・ ルクセンブルグ大公国の法律に基づき設立されたオープン・エンド型の投資会社であり、また変動資本を有する会社型投資信託としての資格を有する、オプス・オルタナティブ・インベストメント・ファンズの所在地事務代行会社およびコーディネーター。

当社はまた、その他のシュローダー・グループ会社およびビジネス分野に対して、様々な管理事務、監督、レポーティングおよび会計業務を提供している。

当社の年次財務書類は、当社が間接子会社としてその一部を形成する、かつて最大であった最小の組織であるシュローダーズ・ピーエルシーの連結財務書類に含まれている。当該組織は、英国、E C 2 V 7 Q A ロンドン、グresham・ストリート 31番に登記上の事務所を有し、その連結財務書類は、上記住所において入手可能である。

## 2. 比較財務データの表示

2010年12月31日終了年度の手数料収入に関する数字は、2011年12月31日終了年度の該当数字と正確に比較

できるように再分類されている。

### 3．重要な会計方針の要約

#### 3.1 作成の基礎

当年次財務書類は、ルクセンブルグにおける法律および規制の要件に従い、取得原価ベースで作成されている。会計方針および評価規則は、2002年12月19日付の法律により規定される他、取締役会により決定され適用される。ただし、当年次財務書類のいくつかの見出し項目の記述は、財務情報の理解度を高めるため調整が行われている。

#### 3.2 重要な会計方針

当社の主要な会計方針は、以下のように要約される。

##### 3.2.1 有形固定資産

有形固定資産は、取得に付随する費用とともに取得原価で計上される。減価償却費は、当該資産の想定耐用年数にわたって定額法を用いて有形固定資産の取得原価から償却されることにより、算定される。主な年率は以下の通りである。

- コンピュータ機器 25%
- 通信機器 20%
- 付帯設備 20%

##### 3.2.2 外国通貨換算

ユーロ以外の通貨建てで表示される取引は、取引日現在の実効為替レートでユーロに換算される。ユーロ以外の通貨建てで表示される固定資産は、取引日現在の実効為替レートでユーロに換算される。貸借対照表日現在、これらの資産は、取得日レートで換算されたものとして扱われる。当座預金は、貸借対照表日現在の実効為替レートで換算される。為替差損益は、該当期間の損益計算書に計上される。

外貨建流動資産および負債は、実勢為替相場の月間平均でユーロに換算されている。未実現為替差損は、損益計算書に計上される。為替差益は、実現時に損益計算書に計上される。

##### 3.2.3 譲渡性のある有価証券の評価方法

譲渡性のある有価証券は、取得原価または時価のいずれか低額の方を用いる。低価法によって評価される。時価が購入価格を下回った場合には、評価額調整が計上される。評価額調整を適用する理由がなくなった場合、これらの計上は継続されない。

##### 3.2.4 債権

債権は、額面価格で評価され、その回復額が悪化した場合には評価額調整の対象となる。評価額調整を適用する理由がなくなった場合、これらの計上は継続されない。

##### 3.2.5 繰延資産

かかる資産項目は、次期会計年度に関連する、当期会計年度中に発生した支出を含む。

##### 3.2.6 評価額調整

評価額調整は、関連資産から直接控除される。

##### 3.2.7 債務

債務は、返済額で計上される。

##### 3.2.8 手数料収入

手数料収入は、当社の通常の活動の範囲内に収まるサービスに対する引当金により生じた金額から、付加価値税およびこれらの項目に関連するその他の税金を差し引いた金額により構成される。

### 4．有形固定資産

2011年度の有形固定資産の変動は以下の通りであった。

リース資産の改良 費およびその他の 付帯設備 (ユーロ)	コンピュータ、 オフィス機器 (ユーロ)	合計 (ユーロ)
---------------------------------------	----------------------------	-------------

簿価総額 - 期初	3,477,224	3,006,575	6,483,799
当期追加	41,132	371,481	412,613
当期除却	-	-	-
簿価総額 - 期末	3,518,356	3,378,056	6,896,412
累計評価額調整 - 期初	(2,964,674)	(2,494,682)	(5,459,356)
当期分配	(372,942)	(282,133)	(655,075)
累計評価額調整 - 期末	(3,337,616)	(2,776,815)	(6,114,431)
簿価純額 - 期末	180,740	601,241	781,981
簿価純額 - 期初	512,550	511,893	1,024,443



## 5．金融固定資産

かかる金額（1,739,823ユーロ）は、当社からS M B C グローバル・ボンド・シリーズの投資家に対して支払われた当初の条件付後払申込手数料（「C D S C」）の資金調達に関するものである。資金調達は、60か月超の期間にわたり償却される。

	（ユーロ）
簿価総額 - 期初	698,630
当期追加	1,673,871
当期処分	(278,408)
簿価総額 - 期末	<u>2,094,093</u>
累計評価額調整 - 期初	(49,312)
当期分配	(543,128)
処分にかかる減価償却累計額	238,170
累計評価額調整 - 期末	<u>(354,270)</u>
簿価純額 - 期末	<u>1,739,823</u>
簿価純額 - 期初	<u>649,318</u>

## 6．関係会社への債権および債務

関係会社への債権および債務は、無担保、無利息および要求払いの債務である。

関係会社への債務は、主に当グループ内の振替価格設定指針に従いグループの会社全体に再分配される、ファンドが受領した管理報酬である。

## 関係会社への債権

相手方	主な関係	（ユーロ）
シュローダー・フィナンシャル・サービスズ	シュローダー・グループの「スイープ（Sweep）」プログラムにかかる現金を保有	31,973,840
その他	投資運用業務およびインフラ・サービス	3,133,566
合計		35,107,406

## 関係会社への債務

相手方	主な関係	(ユーロ)
シュロオーダー・インベストメント・マネージメント・リミテッド	投資運用業務	4,659,305
シュロオーダーズ・イタリー・シュロオーダー・インベストメント・マネージメント・エス・ピー・エー	販売取扱業務	1,360,286
シュロオーダー・インベストメント・マネージメント・香港	投資運用および販売取扱業務	1,159,240
シュロオーダー・アンド・カンパニー・リミテッド フランクフルト支店	販売取扱業務	1,094,017
シュロオーダー・インベストメント・マネージメント・ノースアメリカ	投資運用および販売取扱業務	1,072,037
シュロオーダー・インベストメント・マネージメント・ジャーマニー	販売取扱業務	1,013,845
その他	投資運用および販売取扱業務	2,744,464
合計		13,103,194

## 7. 譲渡性のある有価証券

	2011年 (ユーロ)
簿価総額 - 期初	1,231,013
当期追加	713,733
当期処分	(335,547)
簿価総額 - 期末	1,609,199
累計評価額調整 - 期初	(61,311)
当期分配	26,870
累計評価額調整 - 期末	(34,441)
簿価純額 - 期末	1,574,758
簿価純額 - 期初	1,169,702

譲渡性のある有価証券は、主に当社がプロモーターであるファンドにおける投資有価証券口数により構成される。

## 8. 繰延資産

繰延資産は、主に以下により構成される。

	2011年 (ユーロ)
年金費用	208,382
コンピュータ設備維持費用	172,274
コンピュータ・ソフトウェア維持費用	84,757
災害復旧にかかる費用	47,819
その他	148,654
合計	<u>661,886</u>

## 9. 売掛金 / その他の未収金

売掛金は以下に詳述される。

	2011年 (ユーロ)
売掛金	
管理報酬	37,406,266
名義書換事務代行報酬	8,363,609
販売報酬	4,032,530
その他の未収金純額 - 名義書換事務代行活動	400,616
その他	2,005,441
合計	<u>52,280,462</u>

その他の未収金は、前払税金により構成される。

## 10. 払込資本金

2011年12月31日現在、払込資本金は、16,199株の全額払込済無額面株式により表章される。

## 11. 準備金および損益項目の当期変動

2011年4月19日に開催された年次株主総会における決定および2011年8月19日付の取締役会における45,000,000ユーロの中間配当金分配の決定ならびに2011年11月16日付の取締役会における58,000,000ユーロの中間配当金分配の決定に従い、2011年の資本勘定の変動は以下の通り表章される。

資本金 および準備金 (ユーロ)	株主資本	法定準備金	その他の 準備金	前期繰越 利益	中間配当金	配当金	当会計年度 利益	資本金 および準備金 (ユーロ)
2010年12月31日 残高	12,650,000	1,265,000	15,709,566	638,621	(40,000,000)	-	95,492,028	85,755,215
利益の割当	-	-	(1,001,925)	(506,047)	40,000,000	57,000,000	(95,492,028)	-
配当金および 中間配当金の分配	-	-	-	-	(103,000,000)	(57,000,000)	-	(160,000,000)
2011年度利益	-	-	-	-	-	-	126,635,870	126,635,870
2011年12月31日 残高	12,650,000	1,265,000	14,707,641	132,574	(103,000,000)	-	126,635,870	52,391,085

## 12. 法定準備金

ルクセンブルグ会社法に準拠して、当社は各事業期間の純利益の少なくとも5%を法定準備金に繰入れなければならない。この要件は、法定準備金が発行済株式資本金の10%に達した時に不要になる。従って、2011年度において、繰入れの要求はなかった。法定準備金は、株主に対して分配することができない。

## 13. その他の準備金

2001年12月31日まで効力のあった税法に準拠して、当社は、法人所得税額に対して純資産税を貸方に計上した。

2002年1月1日より効力を有する新税法に準拠し、当社は、純資産税債務を減額した。かかる目的において、当社は、純資産税納税額の5倍に相当する額を、その他の準備金に割り当てなければならない。

割当がなされた年度の翌年より5年間、その他の準備金を分配することはできない。

## 14. 買掛金

「買掛金」の項目において表示される、期限到来となっている未払金額は、販売会社に対する未払手数料により構成される。

## 15. その他の外部費用

その他の外部費用は、以下により構成される。

	2011年 (ユーロ)
情報技術費用	7,579,356
一般管理費	4,420,405
法務および専門家報酬	2,161,259
レンタル費用および建築費	1,911,582
ファンド助成金	1,322,258
通信費	906,050
マーケティング費用	640,513
保険料	468,929
その他の営業費用	896,569
合計	<u>20,306,921</u>

## 16. 純売上高

業務活動のカテゴリ毎および地域別市場毎の純売上高の内訳の表示は、当社にとって深刻な不利益となる可能性があるというその性質により、省略されている。

## 17. 年次税

当社はルクセンブルグにおける一般税法の対象となっている。

## 18. 従業員

当年度中の平均雇用人数は、従業員が186,182人、取締役が4人であった。当社は、2011年度中、取締役に対して、いかなる前払金または貸付金も付与しなかった。2011年度中、当社は、その能力に応じて行動する取締役に対して、いかなる報酬も支払わなかった。

当社は、従業員に対して、確定拠出年金制度を提供している。

## 19. 配当可能準備金

	2011年 (ユーロ)
2011年12月31日現在前期繰越残高	132,574
当年度利益	126,635,870
中間配当金	(103,000,000)
その他の準備金からの戻入れ	1,786,050
配当可能準備金合計	<u>25,554,494</u>

取締役会は、128,000,000ユーロ（そのうち103,000,000ユーロは2011年度にすでに支払済）にのぼる2011年度の配当金を予定しており、承認のため2012年4月17日の年次株主総会に提出されることになっている。承認された場合の配当可能準備金への影響は、以下の通りである。

	2011年 (ユーロ)
予定最終配当金	25,000,000
当期繰越利益	554,494
合計	<u>25,554,494</u>

## 20. 後発事象

現在までに生じた、当年次財務書類に影響を及ぼす重大な後発事象はない。

## Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A.

## Balance Sheet as at December 31, 2011

(expressed in Euro)

	Note(s)	31.12.2011 EUR	31.12.2010 EUR
ASSETS			
Fixed assets			
Tangible fixed assets	4	781,981	1,024,443
Financial fixed assets	5	1,739,823	649,318
Current assets			
Debtors			
- Trade receivables becoming due and payable within one year	9	52,208,462	63,803,758
- Amounts owed by affiliated undertakings becoming due and payable within one year	6	35,107,406	4,089,089
- Other receivables becoming due and payable within one year	9	12,400,000	45,400,000
Transferable securities	7	1,574,758	1,169,702
Cash at banks		51,096,058	127,350,679
Deferred charges		661,885	539,090
Total assets		155,570,373	244,026,079

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

## Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A.

## Balance Sheet as at December 31, 2011

(expressed in Euro)

	Note(s)	31.12.2011 EUR	31.12.2010 EUR
LIABILITIES			
Equity			
Subscribed capital	10	12,650,000	12,650,000
Reserves			
- Legal reserve	11, 12	1,265,000	1,265,000
- Other reserves	9, 13, 19	14,707,641	15,709,566
Profit or loss brought forward	11, 19	132,574	638,621
Profit or loss for the financial year	11, 19	126,635,870	95,492,028
Interim Dividend	11, 19	(103,000,000)	(40,000,000)
		<u>52,391,085</u>	<u>85,755,215</u>
Non-subordinated debts			
Trade creditors becoming due and payable within one year	14	51,997,094	60,252,184
Amounts owed to affiliated undertakings becoming due and payable within one year	6	13,103,194	29,436,860
Tax and social security debts			
Tax debts		30,186,479	62,325,635
Social Security debts		542,638	446,822
Other creditors becoming due and payable within one year		7,349,883	5,809,363
		<u>103,179,288</u>	<u>158,270,864</u>
Total liabilities		<u>155,570,373</u>	<u>244,026,079</u>

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



## Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A.

## Profit and Loss Account for the year ended December 31, 2011

(expressed in Euro)

	Note(s)	2011 EUR	2010 EUR
CHARGES			
Commissions retroceded		547,877,645	617,747,230
Other external charges	15	20,306,921	17,899,321
Staff costs			
- Salaries and wages	18	15,579,809	13,885,760
- Social security on salaries and wages		1,490,872	1,140,812
- Miscellaneous social costs		575,651	381,787
		<u>17,646,332</u>	<u>15,408,359</u>
Value adjustments on tangible fixed assets	4	655,075	751,447
Value adjustments and fair value adjustments on financial fixed assets	5	543,128	49,312
Interest and other financial charges		70,121	117,257
Income tax	17	16,061,797	14,125,073
Profit for the financial year		<u>126,635,870</u>	<u>95,492,028</u>
Total charges		<u>729,796,889</u>	<u>761,590,027</u>

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

## Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A.

## Profit and Loss Account for the year ended December 31, 2011

(expressed in Euro)

	Note(s)	2011 EUR	2010 EUR
INCOME			
Commissions income		726,881,603	760,611,820
Other operating income		676,495	504,502
Other interest and other financial income		2,211,921	454,696
- derived from affiliated undertakings		327,300	35,565
- other interests and other financial income		1,884,621	419,131
Value adjustment in respect of transferable securities held as current assets	7	26,870	19,009
		<u>729,796,889</u>	<u>761,590,027</u>
Total income		<u>729,796,889</u>	<u>761,590,027</u>

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

Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A.

---

## Notes to the Annual Accounts as at December 31, 2011

### Note 1 - General information

Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A. (the “Company”) was incorporated under the laws of Luxembourg on August 23, 1991 as a “Société Anonyme” for an unlimited period.

The registered office of the Company is established in Luxembourg.

The Company financial year starts on January 1 and ends on December 31 of each year.

The Company is governed by chapter 15 of the law of December 17, 2010.

The Company acts as:

- The management company, domiciliary agent and principal paying agent for Schroder International Selection Fund, Schroder Special Situations Fund, the Strategic Solutions Fund, Schroder Alternative Solutions Commodity and Global Alternative Investor Access, each of which is an open-ended investment company organised under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg and qualifies as a société d'investissement   capital variable;
- The management company, domiciliary agent and principal paying agent for Schroder Real Estate Fund of Funds, which is a mutual investment umbrella fund organised under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg and qualifies as a fond commun de placement and Schroder Investment Fund, which is a mutual investment umbrella fund organised under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg as a specialised investment fund;
- The management company and the co-ordinator, domiciliary agent, global distributor, registrar, transfer agent and principal paying agent for Schroder Selection Fund which is a mutual investment umbrella fund organised under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg and qualifies as a fond commun de placement;
- The management company, the domiciliary agent and principal paying agent for Schroder SMBC Global Bond Series which is a mutual investment umbrella fund organised under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg and qualifies as a fond commun de placement;
- The co-ordinator, domiciliary agent, global distributor, registrar, transfer agent and principal paying agent for Schroder Matching Plus which is an open-ended investment company organised under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg and qualifies as a société d'investissement   capital variable;

Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A.

---

## Notes to the Annual Accounts as at December 31, 2011

(continued)

### Note 1 - General information (cont.)

- The administration agent, co-ordinator, domiciliary agent, global distributor, registrar, transfer agent and principal paying agent for Schroder Capital Investments Fund which is an open-ended investment company organised under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg and qualifies as a société d'investissement à capital variable; and
- The domiciliary agent and co-ordinator for the fund Opus Alternative Investment Funds, which is an open-ended investment company organised under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg and qualifies as a société d'investissement à capital variable.

The Company also provides various administration, supervision, reporting and accounting services to other Schroder Group companies and business areas.

The Company annual accounts are included in the consolidated accounts of Schroders Plc. forming once the largest and the smallest body of undertakings of which the Company forms part as an indirect subsidiary undertaking. The registered office of that company is located 31 Gresham Street, London, England, EC2V 7QA and the consolidated accounts are available at that address.

### Note 2 - Presentation of the comparative financial data

The figures for the year ended 31 December 2010 related to commission income have been reclassified to ensure comparability with the figures of the year ended 31 December 2011.

### Note 3 - Summary of significant accounting policies

#### 3.1 Basis of preparation

The annual accounts have been prepared in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements under the historical cost convention. Accounting policies and valuation rules are, besides the ones laid down by the law of 19 December 2002, determined and applied by the Board of Directors. Notwithstanding, the description of some captions of the annual accounts was tailored to improve the intelligibility of the financial information.

#### 3.2 Significant accounting policies

The principal accounting policies of the Company are summarised below:

Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A.

---

## Notes to the Annual Accounts as at December 31, 2011

(continued)

### 3.2 Significant accounting policies (cont.)

#### 3.2.1 Tangible Fixed assets

The cost of tangible fixed assets is their purchase cost, together with any incidental expenses of acquisition. Depreciation is calculated so as to write off the cost of tangible fixed assets on a straight-line basis over the expected useful economic lives of the assets concerned. The principal annual rates are:

- Computer equipment           25%
- Communication equipment    20%
- Fixtures and fittings        20%

#### 3.2.2 Foreign currency translation

Transactions expressed in currencies other than Euro are translated into Euro at the exchange rate effective at the time of the transaction. Long term assets expressed in currencies other than Euro are translated into Euro at the exchange rate effective at the time of the transaction. At the balance sheet date, these assets remain translated at historical exchange rate. 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.

Current assets and liabilities denominated in foreign currency are translated into Euro at a monthly average exchange rate. The unrealised exchange losses are recorded in the profit and loss account. The exchange gains are recorded in the profit and loss account at the moment of their realisation.

#### 3.2.3 Valuation of transferable securities

Transferable securities are valued at the lower of cost or market value. A value adjustment is recorded where the market is lower than the purchase cost. These value adjustments are not continued if the reasons for which the value adjustments were made have ceased to apply.

#### 3.2.4 Debtors

Debtors are valued at their nominal value. They are subject to value adjustment 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.

Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A.

---

Notes to the Annual Accounts as at December 31, 2011

(continued)

### 3.2 Significant accounting policies (cont.)

#### 3.2.5 Deferred charges

This asset item includes expenditure incurred during the financial year but relating to a subsequent financial year.

#### 3.2.6 Value adjustments

Value adjustments are directly deducted from the related assets.

#### 3.2.7 Debts

Debts are recorded at their reimbursement value.

#### 3.2.8 Commission income

The commission income comprises the amounts derived from the provisions of services falling within the Company's ordinary activities, after deductions of value added tax and other taxes directly linked to these income.

## Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A.

## Notes to the Annual Accounts as at December 31, 2011

(continued)

## Note 4 - Tangible fixed assets

The 2011 movements in tangible fixed assets were as follows:

	Leasehold improvements, and other furniture and fixtures EUR	Computers office equipment EUR	Total EUR
Gross book value - opening balance	3,477,224	3,006,575	6,483,799
Additions for the year	41,132	371,481	412,613
Disposals for the year	-	-	-
Gross book value - closing balance	3,518,356	3,378,056	6,896,412
Accumulated value adjustment - opening balance	(2,964,674)	(2,494,682)	(5,459,356)
Allocations for the year	(372,942)	(282,133)	(655,075)
Accumulated value adjustment - closing balance	(3,337,616)	(2,776,815)	(6,114,431)
Net book value - closing balance	180,740	601,241	781,981
Net book value - opening balance	512,550	511,893	1,024,443

## Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A.

## Notes to the Annual Accounts as at December 31, 2011

(continued)

## Note 5 - Financial fixed assets

The amount (EUR 1,739,823) relates to the financing of initial contingent deferred sales charges ("CDSC") paid by the Company to investors in SMBC Global Bond Series. Financing is amortised over sixty months.

	EUR
Gross book value - opening balance	698,630
Additions for the year	1,673,871
Disposals for the year	(278,408)
Gross book value - closing balance	<u>2,094,093</u>
Accumulated value adjustment - opening balance	(49,312)
Allocation for the year	(543,128)
Accumulated depreciation on disposals	238,170
Accumulated value adjustment - closing balance	<u>(354,270)</u>
Net book Value - closing balance	<u>1,739,823</u>
Net book Value - opening balance	<u>649,318</u>



## Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A.

## Notes to the Annual Accounts as at December 31, 2011

(continued)

## Note 6 - Amounts owed by and to affiliated companies

Amounts due by and to affiliated companies are unsecured, interest free and repayable upon demand.

The amounts owed to affiliated companies are mainly management fees received from funds which are to be redistributed across entities of the Group in accordance with the Group Transfer Pricing policies.

Amounts owed by affiliated companies EUR

Counterparty	Main nature of relationship	
Schroder Financial Services	Cash amounts held in the Schroder's Group "Sweep" programme	31,973,840
Other	Investment and infrastructure services	3,133,566
		<hr/>
Total		35,107,406
		<hr/> <hr/>

Amounts owed to affiliated companies EUR

Counterparty	Main nature of relationship	
SIM Ltd	Investment services	4,659,305
Schroders Italy SIM SpA	Distribution services	1,360,286
SIM Hong Kong	Investment and distribution services	1,159,240
Schroder & Co Ltd - Frankfurt branch	Distribution services	1,094,017
SIM North America	Investment and distribution services	1,072,037
Schroder Investment Management Germany	Distribution services	1,013,845
Other	Investment and distribution services	2,744,464
		<hr/>
Total		13,103,194
		<hr/> <hr/>

Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A.

Notes to the Annual Accounts as at December 31, 2011

(continued)

## Note 7 - Transferable securities

	2011 EUR
Gross book value opening balance	1,231,013
Additions for the year	713,733
Disposals for the year	(335,547)
Gross book value- closing balance	<u>1,609,199</u>
Accumulated value adjustment - opening balance	(61,311)
Allocation for the year	26,870
Accumulated value adjustment - closing balance	<u>(34,441)</u>
Net book Value - closing balance	<u>1,574,758</u>
Net book Value - opening balance	<u>1,169,702</u>

The transferable securities comprise mainly shares of investment funds of which the Company is the promoter.

## Note 8 - Deferred charges

Deferred charges are mainly composed of :

	2011 EUR
Pension cost	208,382
Computer Equipment Maintenance	172,274
Computer Software Maintenance	84,757
Disaster recovery rent	47,819
Other	148,654
Total	<u>661,886</u>

Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A.

Notes to the Annual Accounts as at December 31, 2011

(continued)

Note 9 - Trade receivables / Other receivables

Trade receivables are detailed as follows:

	2011 EUR
Trade receivables	
Management fees	37,406,266
Transfer agency fees	8,363,609
Distribution fees	4,032,530
Net other receivables - Transfer Agency activity	400,616
Other	2,005,441
	<hr/>
Total	52,280,462
	<hr/> <hr/>

The other receivables are composed of Tax advances.

Note 10 - Subscribed capital

As at December 31, 2011, the subscribed capital is represented by 16,199 shares fully paid without nominal value.

## Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A.

## Notes to the Annual Accounts as at December 31, 2011

(continued)

## Note 11 - Movement for the year on the reserves and profit and loss items

In accordance with the decision taken at the AGM held on April 19, 2011 and with the Board of Directors decision to distribute €45.0 million of interim dividend on August 19, 2011 and €58.0 million of interim dividend on November 16, 2011, the 2011 movements on the equity accounts were as follows:

Capital and reserves EUR	Share Capital	Legal Reserve	Other reserves	Profit brought forward	Interim dividend	Distribution of dividend	Profit for the year	Capital and reserves EUR
Balance on December 31, 2010	12,650,000	1,265,000	15,709,566	638,621	(40,000,000)	-	95,492,028	85,755,215
Result allocation	-	-	(1,001,925)	(506,047)	40,000,000	57,000,000	(95,492,028)	-
Distribution of dividend and interim dividend	-	-	-	-	(103,000,000)	(57,000,000)	-	(160,000,000)
Profit for the year 2011	-	-	-	-	-	-	126,635,870	126,635,870
Balance on December 31, 2011	12,650,000	1,265,000	14,707,641	132,574	(103,000,000)	-	126,635,870	52,391,085

## Note 12 - Legal reserve

In accordance with Luxembourg company law, the Company is required to transfer a minimum of 5% of its profit for each financial period to a legal reserve. This requirement ceases to be necessary once the balance on the legal reserve reaches 10% of the issued share capital and therefore no transfer was required for 2011. The legal reserve is not available for distribution to the shareholders.

## Note 13 - Other reserves

In accordance with the tax rules and regulations in force until December 31, 2001, the Company credited the net wealth tax against the amount of the corporate income tax.

As from January 1, 2002, the Company reduced the net wealth tax liability in accordance with the new tax rules and regulations in force. For this purpose, the Company has to allocate to other reserves an amount equal to five times the amount of the net wealth tax due.

The other reserves cannot be distributed for a period of five years from the year following the one during which the allocation was made.

## Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A.

## Notes to the Annual Accounts as at December 31, 2011

(continued)

## Note 14 - Trade creditors

Amounts due and payable for the accounts shown under “Trade Creditors” are composed of commissions payable to distributors.

## Note 15 - Other external charges

Other external charges consist of the following:

	2011 EUR
Information technology costs	7,579,356
General administration	4,420,405
Legal and professional fees	2,161,259
Rental and building costs	1,911,582
Funds subsidy	1,322,258
Communication costs	906,050
Marketing costs	640,513
Insurance	468,929
Other operating costs	896,569
	<hr/>
Total	20,306,921
	<hr/> <hr/>

## Note 16 - Net turnover

A breakdown of the net turnover by category of activity and into geographical market is omitted because its nature is such that it would be seriously prejudicial to the Company.

## Note 17 - Tax status

The Company is subject to the general tax rules and regulations in Luxembourg.

## Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A.

## Notes to the Annual Accounts as at December 31, 2011

(continued)

## Note 18 - Employees

The average number of persons employed during the year was 186, 182 employees and 4 directors. The Company did not grant any advances or loans to the Directors in 2011. The Company has not paid any emoluments in 2011 to the Directors acting in that capacity.

The Company offers its employees a defined contribution plan.

## Note 19 - Distributable reserves

	2011 EUR
Balance brought forward as at December 31, 2011	132,574
Profit for the year	126,635,870
Interim dividends	(103,000,000)
Release from other reserves	1,786,050
	<hr/>
Total distributable reserves	25,554,494
	<hr/> <hr/>

The Board of Directors are proposing a dividend for the 2011 year of € 128.0 million (on which € 103.0 million has already been paid during 2011) which will be submitted to the AGM for approval on April 17, 2012. If approved, the impact on distributable reserves will be as follows:

	2011 EUR
Proposed final dividend	25,000,000
Profit to be carried forward	554,494
	<hr/>
Total	25,554,494
	<hr/> <hr/>

## Note 20 - Subsequent event

No material subsequent events, affecting the annual accounts, have occurred to date.

[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諸法令及び一般に認められた会計原則に準拠して作成された原文（英文）の中間財務書類を翻訳したものである（ただし、円換算部分を除く。）  
管理会社の日本文の中間財務書類は、「中間財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第76条第4項ただし書の規定に準拠して作成されている。
- b． 管理会社の中間財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）の監査を受けていない。
- c． 管理会社の原文の中間財務書類はユーロで表示されている。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が併記されている。日本円による金額は、株式会社三菱東京UFJ銀行の平成25年1月31日現在における対顧客電信売買相場の仲値（1ユーロ＝123.69円）を使用して換算された円換算額が併記されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。

## シュローダー・インベストメント・マネージメント（ルクセンブルグ）エス・エイ

## 貸借対照表

2012年6月30日現在

（ユーロで表示）

	2012年6月30日		2011年12月31日	
	（ユーロ）	（千円）	（ユーロ）	（千円）
<b>資産</b>				
<b>固定資産</b>				
有形資産	680,428	84,162	781,980	96,723
金融資産	1,854,313	229,360	1,739,823	215,199
<b>流動資産</b>				
債権	68,614,227	8,486,894	64,608,462	7,991,421
関係会社への債権	79,787,729	9,868,944	35,107,406	4,342,435
譲渡性のある有価証券	1,651,814	204,313	1,574,758	194,782
当座預金	34,662,981	4,287,464	51,096,058	6,320,071
前払金	1,854,675	229,405	661,886	81,869
資産合計	189,106,167	23,390,542	155,570,373	19,242,499
<b>負債</b>				
<b>資本金および準備金</b>				
払込資本金	12,650,000	1,564,679	12,650,000	1,564,679
<b>準備金</b>				
- 法定準備金	1,265,000	156,468	1,265,000	156,468
- その他の準備金	12,921,591	1,598,272	14,707,641	1,819,188
前期繰越利益	554,494	68,585	132,574	16,398
中間配当金	0	0	(103,000,000)	(12,740,070)
当期利益	52,959,384	6,550,546	126,635,870	15,663,591
	80,350,469	9,938,550	52,391,085	6,480,253
<b>債務</b>				
関係会社への債務	22,614,286	2,797,161	13,103,194	1,620,734
<b>税金および社会保障</b>				
- 税金	30,127,932	3,726,524	30,186,479	3,733,766
- 社会保障	352,410	43,590	542,638	67,119
その他の債務	55,661,070	6,884,718	59,346,977	7,340,628
	108,755,698	13,451,992	103,179,288	12,762,246
負債合計	189,106,167	23,390,542	155,570,373	19,242,499



## シュローダー・インベストメント・マネージメント（ルクセンブルグ）エス・エイ

## 損益計算書

2012年6月30日終了期間

（ユーロで表示）

	2012年		2011年	
	（ユーロ）	（千円）	（ユーロ）	（千円）
<b>費用</b>				
手数料戻入	243,962,998	30,175,783	547,877,645	67,766,986
<b>人件費</b>				
- 賃金および給料	8,402,780	1,039,340	15,579,809	1,927,067
- 社会保障費	849,132	105,029	1,490,872	184,406
- その他の人件費	263,582	32,602	575,651	71,202
	<u>9,515,494</u>	<u>1,176,971</u>	<u>17,646,332</u>	<u>2,182,675</u>
有形資産にかかる評価額調整	231,360	28,617	655,075	81,026
金融資産にかかる評価額調整	634,298	78,456	543,128	67,180
その他の外部費用	8,600,315	1,063,773	20,306,921	2,511,763
金融費用	32,833	4,061	70,121	8,673
経常利益にかかる税金	7,600,297	940,081	16,061,797	1,986,684
当期利益	<u>52,959,384</u>	<u>6,550,546</u>	<u>126,635,870</u>	<u>15,663,591</u>
費用合計	<u>323,536,979</u>	<u>40,018,289</u>	<u>729,796,889</u>	<u>90,268,577</u>
<b>収入</b>				
手数料収入額	320,648,525	39,661,016	726,881,603	89,907,985
その他の営業収入	969,040	119,861	676,494	83,676
未収利息および類似収入	1,893,425	234,198	2,211,921	273,593
- 関係会社より生じる未収利息および類似収入	84,282	10,425	327,300	40,484
- その他の未収利息および類似収入	1,809,143	223,773	1,884,621	233,109
譲渡性のある有価証券にかかる評価額調整	25,989	3,215	26,870	3,324
収入合計	<u>323,536,979</u>	<u>40,018,289</u>	<u>729,796,889</u>	<u>90,268,577</u>

#### 4【利害関係人との取引制限】

管理会社は、サブ・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（ノミニー名義を含む。）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う。）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（受益証券を除く。）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らない。ただし、当該取引が約款に定められた制限を遵守し、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( ) 適正な価格もしくは実勢利率によって行われる場合を除く。

#### 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、1915年法に規定される定足数および投票要件に則った株主総会の決議が必要である。

##### (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、契約型投資信託を管理運用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る。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。管理会社が6か月以上業務を停止した場合、C S S Fは、ルクセンブルグ投信法に基づき管理会社に対して付与した承認を撤回することができる。

##### (3) 訴訟事件その他の重要事項

本書提出日前1年以内において、訴訟事件その他管理会社およびファンドに重要な影響を及ぼした事実および重要な影響を及ぼすことが予想される事実はない。

管理会社の会計年度は12月末日に終了する1年である。

管理会社の存続期間は無期限である。ただし、管理会社の定款の修正に関する必要要件を満たす株主総会の決議によりいつでも解散することができる。

## 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】

シュローダー・インベストメント・マネージメント・リミテッド（「投資運用会社」）  
（Schroder Investment Management Limited）

#### （イ）資本金の額

平成25年1月末日現在、70百万英ポンド（約101億円）

（注）英ポンドの円貨換算は、便宜上、平成25年1月31日現在における株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1英ポンド＝143.97円）による。以下同じ。

#### （ロ）事業の内容

シュローダー・インベストメント・マネージメント・リミテッドは、英国およびウェールズにおいて、1985年3月7日に設立された。シュローダー・グループは、創業以来約200年の歴史と実績を持ち、英国ロンドンを本拠地に、アセット・マネジメント・サービスを提供している。日本でも、明治3年に、政府が初めて起債した外債の主幹事を務め、新橋 - 横浜間の鉄道敷設の資金調達に貢献した。現在は、年金や投資信託運用、プライベート・バンキング、オルタナティブ投資などの資産運用業務に特化しており、グループ全体での預かり資産総額は約1,822億英ポンド（約26.2兆円）（平成24年9月末日現在）である。

J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.（「保管受託銀行」および「管理事務代行会社」）

（J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.）

#### （イ）資本金の額

平成23年12月末日現在、1,100万米ドル（約10億円）

#### （ロ）事業の内容

J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.は、1973年5月16日に存続期間無期限の「株式会社」（Société Anonyme）として設立され、ルクセンブルグ大公国、L-2633セニガーバーク、トレヴェ通り6、ヨーロッパ・バンク・アンド・ビジネス・センターに登録上の事務所を有する。その資本および準備金は、平成23年12月31日現在で785,721,125米ドル（約716億円）に達する。

J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.の主な活動は、保管および投資管理事務サービスである。

SMBCFriend証券株式会社（「代行協会員」および「日本における販売会社」）

#### （イ）資本金の額

平成25年1月末日現在、272億7,000万円

#### （ロ）事業の内容

金融商品取引法に基づき、日本において金融商品取引業（関東財務局長（金商）第40号）を営んでいる。日本証券業協会に加入している。

株式会社三井住友銀行（「販売取扱会社」）

#### （イ）資本金の額

平成25年1月末日現在、17,709億円

#### （ロ）事業の内容

金融商品取引法に基づき、日本における登録金融機関（関東財務局長（登金）第54号）である。日本証券業協会、一般社団法人金融先物取引業協会および一般社団法人第二種金融商品取引業協会に加入している。

## 2【関係業務の概要】

シュロダー・インベストメント・マネージメント・リミテッド（「投資運用会社」）  
（Schroder Investment Management Limited）

ファンドに対し、投資顧問業務および投資運用業務を提供する。

J.P.モルガン・バンク・ルクセンブルグ・エス・エイ（「保管受託銀行」および「管理事務代行会社」）

（J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.）

ファンド資産の保管受託銀行としての業務を行う。保管受託銀行は、ルクセンブルグ投信法に基づき、その職務および責任を引受ける。

ファンド資産を構成するすべての現金、有価証券およびその他の資産は、ファンド受益者に代わり保管受託銀行が保有する。保管受託銀行は、かかる有価証券の保管を銀行および金融機関に委託することができる。保管受託銀行は、保管受託銀行自身が決定した決済機関の口座で有価証券を保有することができる。保管受託銀行は、ファンドの現金および有価証券の預託に関して、銀行の通常業務を行う。保管受託銀行は、ファンド資産を処分し、管理会社または管理会社の任命する代理人からの指示を受けて、ファンドに代わり第三者に支払うことができる。

管理会社または管理会社の任命する代理人からの指示を受けて、保管受託銀行は、ファンド資産のすべての処分を行う。

さらに、J.P.モルガン・バンク・ルクセンブルグは、ファンドおよびサブ・ファンドの純資産価格の計算およびファンドの会計を担当する。

SMB Cフレンド証券株式会社（「代行協会員」および「日本における販売会社」）  
日本におけるファンドに関する代行協会員業務および受益証券の販売・買戻し業務を行う。

株式会社三井住友銀行（「販売取扱会社」）  
日本における受益証券の販売・買戻しの取次業務を行う。

## 3【資本関係】

管理会社およびその他の関係法人との資本関係はない。

### 第3【投資信託制度の概要】

#### 定義

1915年法	商事会社に関する1915年8月10日法（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の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年法第15章に基づき認可を受けた管理会社

#### I . 投資信託に関する法令の歴史の概要

1988年までは、ルクセンブルグのすべての形態の投資信託は、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いた。1983年8月25日法は、通達85 / 611 / E E C（以下「U C I T S 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年法」という。）は、U C I T S 通達を改正する通達2001 / 107 / E Cおよび通達2001 / 108 / E C（以下「U C I T S 通達」という。）をルクセンブルグ法に導入し、1988年3月30日法に取って代わった。

専門投資信託に関する2007年2月13日法（改正済）（以下「S I F 法」という。）は、機関投資信託に関する1991年法に取って代わった。専門投資信託は、当該ピ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「S I F」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U C I の一種として区分されている。S I F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、C S S Fによる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、S I F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2009年7月13日付通達2009/65/EC（以下「通達2009/65/EC」または「UCITS 通達」という。）をルクセンブルグ法に導入した。

・ 2010年法に従うルクセンブルグのUCITSおよびUCI

1. 2010年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年法は、パート が適用されるUCITSとパート が適用されるUCIを区分して取り扱っている。

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、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スキーム、ならびに
- その受益証券が、所持人の請求に応じて、投資スキームの資産から直接または間接に買い戻される投資スキーム（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、かかる買い戻しに相当するとみなされる。）。

1.1.4. 2010年法第3条は、同法第2条のUCITSの定義に該当するものの、パート ファンドたる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UCITS
- 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するUCITS
- 2010年法第5章に規定する規則によりその投資方針および借入方針に鑑みて不適切であるとCS SFが判断する種類のUCITS

1.1.5. 法的形態

2010年法パート 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 companies)

- 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。）

契約型投資信託および会社型投資信託は、2010年法、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定されている。

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それ自体、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。

#### F C Pの概要

F C P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。F C P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。当該投資家の権利は、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年法に従っている。

投資家は、F C Pに投資することにより、管理会社との間に確立されるF C Pに関連する契約上の関係を結ぶ。かかる契約上の関係は、F C Pの約款（以下を参照のこと。）に基づく。F C Pへの投資後、投資家は、かかる投資を行ったことにより、F C Pの受益証券（以下「受益証券」という。）に対する権利を有する。

#### F C Pの受益証券の発行の仕組み

ファンドの受益証券は、通常、発行日の純資産価格（約款にその詳細が規定されることが求められる。）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、F C Pによりいつでも買い戻されることができるが、約款に買い戻請求の停止に関する詳細な規定がある場合、または、2010年法第12条に基づく場合には買い戻しが停止される。この買い戻請求権は、2010年法第11条第2項および第3項に基づくものである。買い戻しは、原則として月に二度以上許可されなければならない。

パート ファンドについて、C S S F規則は、2010年法第91条に従い、F C Pの受益証券の発行価格および買い戻価格の決定の最低頻度を決定することができる。I M L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い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。ただし、これには例外もある。

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。

F C P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年法第91条は、C S S F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。

- F C Pの純資産価額は最低1,250,000ユーロである。この最低額はF C P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、C S S F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、F C Pの運用管理業務を約款に従って執行する。
- 発行価格および買い戻価格は、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F C P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) F C P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) 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F C Pから受領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) F C Pの会計の決算日
  - (g) 法令に基づく場合以外のF C Pの解散事由
  - (h) 約款変更手続
  - (i) 受益証券発行手続
  - (j) 受益証券買い戻しの手続ならびに買い戻しの条件および買い戻しの停止の条件

（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、C S S F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

C S S F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F C P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、F C P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。

- F C P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。
- F C P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。
- F C P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、または、その登録事務所が他の加盟国に所在する場合にはルクセンブルグにおいて設立されなければならない。パート ファンドの保管受託銀行は、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F C P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C S S F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。

管理会社所在加盟国が、2010年法パート に従いF C Pの所在加盟国と同一でない場合、保管受託銀行は、2010年法ならびにその他の適用される法律および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。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、保管にかかる資産の全部または一部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

##### ( i ) 投資運用会社・投資顧問会社

多くの場合、F C Pの管理会社は他の会社と投資運用契約または助言契約を締結し、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会社の中核的権限の委託は以下の1.4.2.の(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.の(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、F C P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。

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、これまでは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人の者が保有し得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（SICAV）

2010年法に従い、SICAV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。

SICAV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。

SICAV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年法によって廃止されない限度で適用される。

SICAV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SICAV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年法パート の対象となっているSICAV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SICAVを含めすべてのSICAV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。CSSF規則によりかかる最低資本金は、60万ユーロおよび250万ユーロにそれぞれ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CSSFに届け出ることを要し、CSSF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、SICAV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、SICAVは、投資主の求めに応じて投資口を買い戻す。
- 投資口は、SICAV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CSSF規則により決定することができる。
- 通常の期間内にSICAVの資産に純発行価格相当額が払い込まれない限り、SICAV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の時間的制限を規定し、SICAV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ない範囲で、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、発行および買戻し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CSSF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、SICAV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、かつ、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年法ならびにその他の適用される法律および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、これらの条件を充たす少なくとも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。

記入済の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か月以上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年法が認可の撤回事由として定める場合に該当する場合
- (2) 以下の1.4.2.(15)および(16)に定める規定は、通達2009/65/ECに従い認可された管理会社を指定していないSICAVに適用される。ただし、「管理会社」は「SICAV」と解釈される。
- SICAV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、第三者のために資産を運用する権限を引き受けてはならない。
- (3) 通達2009/65/ECに従い認可された管理会社を指定していないSICAV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、CSSFは、SICAVの性格にも配慮し、当該SICAV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や、自己勘定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、少なくとも、当該SICAV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・場所に従って再構築することが可能であること、ならびに管理会社が運用するSICAV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年法によるルクセンブルグのUCITSおよびUCIの投資制限

#### A) パート ファンド/UCITS

以下に定められた投資制限は、別途指示されない限り、FCP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年法第41条ないし第52条に規定されている。

UCITS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年法第41条ないし第52条の目的において、個別のUCITS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) UCITSは、証券取引所に上場されておらず、定期的取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EU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UCITS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または同通達第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EU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様であること、特に、資産の分別管理、借入れ、貸付けおよび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の要件と同様であること。
  - 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E U法の規定と同等とC S S F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) U C I T S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「O T C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。
- U C I T S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、U C I T S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。
  - O T Cデリバティブ取引の相手方は、慎重な監督に服し、C S S F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。
  - O T C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、U C I T S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。  
C S S F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C S S F通達11/512を制定している。同通達は、これに関連し、C S S Fに提供すべき最低限の情報についても概説している。
- (5) U C I T S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、E U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
  - E U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E U法が規定するのと同じ程度厳格であるとC S S F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
  - C S S F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/E E C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ピ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) U C I T Sは、貴金属や貴金属を表象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U C I T S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) U C I T S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U C I T S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・プロフィー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。U C I T Sはまた、O T C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。U C I T Sは、C S S F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) UCITS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CSIF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) UCITS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。  
UCITS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。UCITS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) UCITS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。  
UCITS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。UCITSの取引の相手方に対するOTC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) UCITSがその資産の5%を超えて投資する各発行体について、UCITS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OTC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、UCITS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OTC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ずる金額は、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に充てられる資産に投資されなければならない。  
UCITS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UCITS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UCITS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

グループに属する会社は、本項の制限の計算においては一発行体とみなされるものとする。

UCITS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、UCITSの約款または設立文書に従って、その投資方針の目的がCSF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、次の条件をみたす場合に限る。

- 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、一発行体にのみ許される。

- (12) (a) (10)にかかわらず、CSFは、UCITS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EU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。

CSFは、(10)および(11)に記載する制限に適合するUCITSの受益者への保護と同等の保護を当該UCITS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UCITS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UCITS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UCITS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) UCITSは、(2)に記載するUCITSおよび/またはその他のUCIの受益証券を取得することができるが、一つのUCITSまたはその他のUCI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UCI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い限りはならない。

- (b) UCITS以外のUCIの受益証券への投資は、合計して、一つのUCITSの資産の30%を超えてはならない。

UCITSがUCITSおよび/またはその他のUCIの受益証券を取得した場合、UCITSまたはその他のUCIのそれぞれの資産は(10)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UCITSおよび/または他のUCIの受益証券に、UCITS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UCITSおよび/またはUCI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UCITSおよび/または他のUCIにその資産の相当部分を投資するUCITSは、目論見書において、当該UCITSならびに投資を予定している投資先UCITSおよび/またはUCI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UCITSならびに投資先UCITSおよび/またはUCI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、UCITS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) UCITS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) UCITS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UCITS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、UCITS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、UCITS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年法第2条第2項の意味の範囲の) 同一UCITSまたはその他のUCI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) 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、本書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当たっては、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のコントロールを超えた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%までを表象する場合は当該10%までを、またはFCPの場合はそのファンド価額の10%までを表象する場合は当該10%までを借入れをすることができる。
  - 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、大公規則を参照してかかる2002年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年法の関連規定(2010年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を投資適格資産に該当するか否かを評価するに当たり、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CSSF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年法は、マスター/フィーダー構造(B)の設定可能性だけでな



くUCITS(A)の合併に関するルクセンブルグ法の特定の規定も導入している。

A. 2010年法は、それぞれの法的形態にかかわらず、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連して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年法に従い、CSSFは、2010年法の特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

- 補助的な流動資産（2010年法第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年法第91条第1項に従い、SICAVについては2010年法第96条第1項に従い決定され得る。

（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、OECD加盟国もしくはその地方自治体、または地域もしくは世界を範囲とするEC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、当該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、オープン・エンド型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年法第15章が適用される（以下を参照のこと。）。

##### 1.4.1. 2010年法第16章に従う管理会社

同法第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、C S S Fによりメモリアルにおいて公告される。

管理会社は、U C I 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）。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U C I 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、自らの業務のいくつかを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C S S F 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、管理会社が行為し、U C I 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年法第16章に従うことになった管理会社は、2012年1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年法第16章に従い、管理会社に付与した認可を撤回することができる。

- 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年法が認可の撤回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U C I 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専門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CSSF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、CSSF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年法第15章に従う管理会社

同法第101条ないし第124条は、2010年法第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、CSSFの事前の認可に服する。2010年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、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、そのため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、投資顧問業務および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。

(i) 管理会社が運用するFCP(管理会社が運用権限を委託したかかる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かかる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EU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、十分に良好なレピュテーションを有し、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、これらの条件を充たす少なくとも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年法第129条第5項の規定する意味において、十分な評価を得ており、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) 記入済みの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か月以上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年法が認可の撤回事由として定める場合に該当する場合。
- 管理会社が、(2010年法第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、CSSFは、管理会社の認可を撤回する前に、UCITS所在加盟国の監督当局と協議する。
- (10) CSSFは、一定の適格保有または保有額を有する、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充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、正当な理由がある場合、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 / E C 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害される U C I T S または顧客の利益に対す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 / E C 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、権限が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) UCITS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することはしないものとする。

(16) 事業活動の遂行に際し、2010年法第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、加盟国の複数の公用語または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に記載された。(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。)、その後、CSSF通達05/185により補足された。

CSSF規則10-4は、管理会社の基本的な設立要件ならびにその利益相反、業務遂行およびリスク管理に関する要件を定めている。

さらに、2010年法の効力発生後、CSSFは、2010年法第15章に従うルクセンブルグの管理会社および2010年法第27条の意味における管理会社を指定していない投資法人(いわゆる「自己管理型投資法人」)に適用される新たな規定に関するCSSF通達11/508を発行した。同通達の目的は、2010年法の効力発生後にUCITS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った。

2012年10月24日、CSSFは、CSSF通達03/108、CSSF通達05/185およびCSSF通達11/508に取って代わる新たな通達であるCSSF通達12/546を発行した。この新たな通達は、第15章に従う管理会社および自己管理型投資法人に関する認可の取得および維持のためのすべての条件を一

つの通達内に含み、C S S F 規則10 - 4 の一定の原則を詳述する。

同通達は非常に詳細にわたり、以下は主要な点をまとめたものにすぎない。

- 業務プログラムを記載した申請ファイルは、C S S F に提出されなければならない。
- 管理会社および/または自己管理型投資法人は、その事務所をルクセンブルグに置かなければならない。
- 人的資源について、管理会社および/または自己管理型投資法人は、原則として、その決定事項を実行し、職務を遂行し、受任者の業務を有効に監督するために必要な技能、知識および専門的技術を有する十分な数の常勤職員を雇用しなければならない。ただし、C S S F 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名の業務執行役員が遂行しなければならない。
- 一般的規則として、管理会社および/または自己管理型投資法人の業務を遂行する少なくとも2名の者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名の者は、いかなる場合も、ルクセンブルグを本拠としなければならない。また、業務執行役員のいずれも、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。業務執行役員は、業務契約により管理会社/自己管理型投資法人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/自己管理型投資法人の業務と、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。
- 管理会社のコンプライアンス担当役員、内部監査人およびリスク管理者は、管理会社の取締役会の構成員であってはならない。
- 通達では、管理会社/自己管理型投資法人が最初のおよび継続的な審査および監督に従い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/自己管理型投資法人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/自己管理型投資法人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詳細に記載されている。管理会社/自己管理型投資法人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でまたは簡易な請求手続で入手できなければならない。
- 中央管理事務権限は、他のルクセンブルグの認可された規制対象企業に対してのみ委任することができる。
- 投資運用権限の保管銀行に対する委託は禁止されているが、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、かかる投資運用権限をかかえる企業に対し委託することができる。

## 2. 2010年法に従うルクセンブルグのUCITSまたはUCI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律および法令

#### 2.1.1. 1915年法

商事会社に関する1915年8月10日法（改正済）は、FCPの管理会社、および（2010年法により明示的に適用除外されていない限り）SICAVの形態をとるか公開有限責任会社（société 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、SICAV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による出資の場合は、承認された法定監査人の報告書の必要なく現物出資による増資を認めている。しかし、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 i) 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、および会社が当該法律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. その他の関連する規制

- 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 / E Cを実施する2010年7月1日付委員会通達2010 / 43 / E Uを置き換える2010年12月22日付C S S F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 / E Cを実施する2010年7月1日付委員会通達2010 / 44 / E Uを置き換える2010年12月22日付C S S F規則No.10 - 5
- 他のE U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U C I T S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E U加盟国のU C I T Sが踏むべき新たな通知手続に関連する2011年4月15日付C S S F通達11 / 509
- 運用開始前のコンパートメント、再開待ちのコンパートメントおよび清算中のコンパートメントに関連する2012年7月9日付C S S F通達12 / 540

#### 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。

- ( i ) 次の投資信託はルクセンブルグのC S S F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。
  - E U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E U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年法第133条に定められている。

2010年法第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年法の第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。

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年法第109条以下に基づき作成された簡易目論見書を、2010年法第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かった。

2010年法は、さらに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<sup>(注)</sup>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、目論見書および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、4か月および2か月以内に公表されなければならない。

#### 2.1.4. 2010年法によるその他の要件

- ( ) 公募または販売の承認

2010年法第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CSSF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年法第129条第2項は、CSSF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にのみファンドが認可される旨規定している。

2010年法に従うUCITS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、CSSFにより認可されないものとする。

- a) FCPは、当該FCPを運用するための管理会社の申請書をCSSF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管轄当局により認可されている場合、C S S Fは、2010年法第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年法第129条第4項に基づき、C S S Fは、以下の場合、2010年法第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取るものとする。

- ( ) 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するなどして、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、投資する商品のいかにかわらず、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年法第153条は、完全な目論見書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項の一部修正により、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、その義務の遂行にあたり、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当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（r é v i s e u r d ' e n t r e p r i s e s a g r 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（その中央管理事務および保管者を含む。）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）監督手続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りと述べている。

( ) 財務報告書の提出

2010年法第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する。

2010年法第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）に従い、2010年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

1人または複数の取締役またはルクセンブルグの1915年8月10日法および2010年法に基づき、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、設立文書もしくは規約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権限を停止し、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申請するものとする。

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、原則として、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年法第128条および2003年4月14日の大公規則の廃止に従い、2010年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機関投資家によって保有されなければならない。

2010年法第174条における「短期金融商品」の概念は、2010年法第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、当該証券に関係す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会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。(i) 2010年法第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ビークル、(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マイクロファイナンス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
- 以下のような複数のコンパートメントを有するUCIおよびかかるUCIの個々のコンパートメント
  - (i) 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もしく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ピークルと2010年法に従うUCIをさらに区別するため、SIF法は、前者を「専門投資信託」（以下「SIF」という。）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。同通達は、2012年7月3日法によって置き換わった通達2010/73/EUによって改正されている。

SIFは、当該ピ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た投資家で、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投資家か、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に定める金融機関、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、当該投資ピークルの設立文書（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ピークルが、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ピークルは、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ピークルが、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。CSIF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（以下「FCP」という。）および変動資本を有する投資法人（以下「SICAV」という。）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。

F C Pへの投資家は、約款がその可能性を規定している場合にのみ、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（S I C A VまたはS I C A F）

特性の要約については、上記 1.2.2項を参照のこと。

S I F法に基づき、S I C A Vは、2010年法に従うS I C A Vの場合のように有限責任会社である必要はない。S I C A Vの形態で設立されるS I Fは、S I F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。S I F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、S I F法は、S I F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分配方針について異なる特徴を持つことがある。C S S Fは、2010年法およびS I F法に従う投資信託（以下「U C I」という。）の運用開始前のコンパートメント、再開待ちのコンパートメントおよび清算中のコンパートメントに関連するC S S F通達12 / 540を発行した。

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、またはその資本に関係なく（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ピークルである。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年法に従うUCIの場合に比べやや「軽い」規制上の制度に服する。

2010年法に従うUCIについて、CSSFは、SIFの設立文書、SIF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。SIF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、CSSFの承認を必要とする。

SIF法の改正前、SIF法は、設立された月の翌月内にCSSFに認可申請書が提出されることを条件として、規制当局の承認を得る前にSIFを設立することができることを定めていた。これにより、CSSFの承認を得る前にSIFを設立し、運用を開始することができた。SIF法の改正により、新たなSIFまたは既存のSIFの新たなサブ・ファンドはその運用開始前にCSSFの承認を得ることが必要となる。

#### 4.2. 保管受託銀行

UCIと同様に、SIFは、その資産の保管を、ルクセンブルグに登録上の事務所を有する金融機関またはEU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SIF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。

SIF法は、保管受託銀行に対し、2010年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

SIF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。



#### 4.5. リスク管理システムおよび利益相反に関する方針

S I F 法上、S I F は、適切なリスク管理システムを実施することを要求され、利益相反により投資家の利益が害されるリスクを最小化するような方法で組成され、設定されなければならない。2012年8月13日付C S S F 規則12 - 01は、これらの要件に関する措置を講じている。

#### 5 . S I F の税制の特徴

S I F については、0.01%（これに対して、2010年法に基づき存続する大部分のU C I 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。S I F 法は、2010年法と同様の方法により、他のルクセンブルグU C I 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。

S I F が受領する収益およびS I F 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】

受益証券の券面は発行されない。

## 第5【その他】

- (1) 交付目論見書の表紙および／または裏表紙に、管理会社、投資運用会社、日本における販売会社、販売取扱会社および／またはファンドのロゴ・マークを表示し、図案を使用することがある。また、ロゴ・マークの意味に関する説明を記載する場合がある。
- (2) 交付目論見書の表紙に以下の事項を記載する。
  - ・購入にあたっては交付目論見書の内容を十分に読むべき旨
- (3) 交付目論見書に、投資リスクとして次の事項を記載することがある。
  - ・ファンドの取引に関しては、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
- (4) 交付目論見書に、運用実績として最新の数値を記載することがある。
- (5) 交付目論見書の投資リスクの冒頭に、以下の趣旨の文章の記載をすることがある。

「受益証券1口当たり純資産価格は、組み入れた有価証券等の値動きおよび為替相場の変動等により上下します。したがって、投資元本が保証されているものではなく、受益証券1口当たり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。運用による損益はすべて投資者に帰属します。投資信託は預貯金と異なります。」

## 別紙 A

## 定義

「ルクセンブルグ投信法」	ルクセンブルグの投資信託に関する2010年12月17日法
「累積型受益証券」	受益証券について発生した収益が当該受益証券の価格に反映されるように累積する受益証券
「営業日」	ルクセンブルグにおいて銀行が通常に営業しており、かつ、日本において金融商品取引業者が営業している平日（12月24日が平日である場合、当該日は営業日として考慮されない。）
「条件付後払手数料」	クラスB 受益証券について徴収される条件付後払手数料
「クラス」	特定の報酬構造を有する受益証券のクラス
「保管受託銀行」	保管受託銀行として行為する J . P . モルガン・バンク・ルクセンブルグ・エス・エイ
「C S S F」	ルクセンブルグの金融監督委員会（Commission de Surveillance du Secteur Financier）
「ユーロ」	ヨーロッパの通貨単位
「取引日」	関連するサブ・ファンドの受益証券1口当たり純資産価格を計算するために参照される営業日および/または管理会社が随時定めるその他の日（当該計算の停止期間中の日を除く。）
「分配」	分配金の支払
「分配型受益証券」	収益を分配する受益証券
「販売会社」	販売会社として行為する S M B C フレンド証券株式会社または管理会社が随時任命するその他の販売会社
「ファンド」	シュローダー・S M B C グローバル・ボンド・シリーズ
「管理事務代行会社」	ファンドの管理事務代行会社として行為する J . P . モルガン・バンク・ルクセンブルグ・エス・エイ
「英ポンド」	英国ポンド
「管理会社」	シュローダー・インベストメント・マネージメント（ルクセンブルグ）エス・エイ

「受益証券1口当たり純資産価格」	本書に記載の該当する規定に従い決定されるいずれかのクラス受益証券の1口当たり価格
「S M B C」	株式会社三井住友銀行
「サブ・ファンド」	独自の純資産価格を有し、個別の一または複数のクラスの受益証券に表章されるファンド内の特定の資産および負債のポートフォリオ
「受益証券」	ファンドの資本内のいずれかークラスの無額面の受益証券。受益証券は株式ではないが、ファンドの資産について各受益者が実質的に権利を有する割合を決定する役割を果たす。
「受益者」	受益証券の保有者（文脈により、日本における販売会社または販売取扱会社に受益証券の保管を委託している日本における受益者を含むことがある。）
「米国」	アメリカ合衆国（各州およびコロンビア特別区を含む。）ならびにその領土、属領およびその管轄に服するその他の地域

「米国人」

1933年米国証券法（改正済）（以下「1933年法」という。）に基づくレギュレーションSのルール902に定義される米国人。1933年法に基づくレギュレーションSのルール902によれば、米国人には、米国に居住する自然人、ならびに個人以外の投資家に関しては、以下を含む。（ ）米国またはその州の法律に基づき組織または設立された法人もしくはパートナーシップ、（ ）信託であって(a) 受託者が米国人であるもの（ただし、かかる受託者が専門家受託者であり、米国人でない共同受託者が信託財産に関して単独のもしくは共有の投資裁量権を有し、かつ、その信託の実質的受益者（および信託が撤回可能なものである場合には信託設定者）が米国人でない場合を除く。）または(b) 裁判所がその信託に対して第一次的な管轄権を行使することができ、かつ、一もしくは複数の米国受託者が信託のすべての重大な決定を支配する権限を有する場合、ならびに（ ）財団であって(a) すべての源泉からの世界中の収益に関して米国の税金に服するもの、または(b) 米国人が執行者もしくは管理者であるもの（ただし、米国人でない当該財団の執行者もしくは管理者が当該財団に関する単独もしくは共有の投資裁量権を有しており、かつ、当該財団が外国法にしたがっている場合を除く。）。「米国人」の用語はまた、以下のように設立された主に受動的投資のために組織された事業体（商品プール、投資会社またはその他類似の事業体など）を意味する。(a) 非米国人である参加者を理由として、運営者が、米国商品先物取引委員会により定められた規則のパート4の一定の要件を免除されている商品プールに対する米国人による投資を容易にする目的のために設立された事業体、または(b) 1933年法に基づき登録されていない証券に投資することを主な目的として米国人により設立された事業体。ただし、当該事業体が、自然人、財団または信託でない「認定投資家」（1933年法に基づくルール501(a)に定義されている。）により設立および所有されている場合を除く。

「米ドル」または「\$」

アメリカ合衆国ドル

「円」または「日本円」

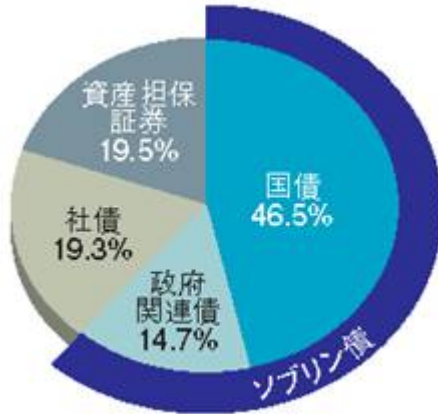
日本円

## 別紙 B

## 参考情報：サブ・ファンドのベンチマークの概要

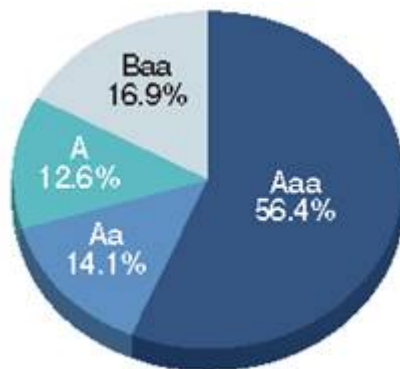
下記は、サブ・ファンドのベンチマークであるバークレイズ・グローバル総合インデックス（日本を除く。）の平成24年12月末日現在のデータを基に概要を記載したものである。したがって、サブ・ファンドの内容とは異なり、また、過去のかかる指数の実績はサブ・ファンドの将来の運用成果を示唆・保証するものではない。

## &lt; 債券種別配分 &gt;



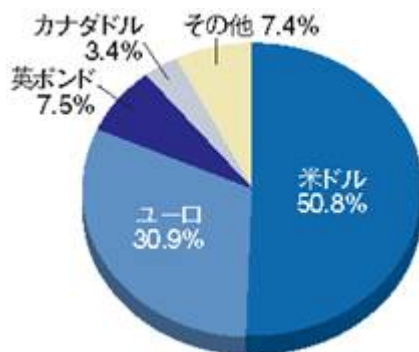
ソブリン債が高い比率を占める。

## &lt; 格付別配分 &gt;



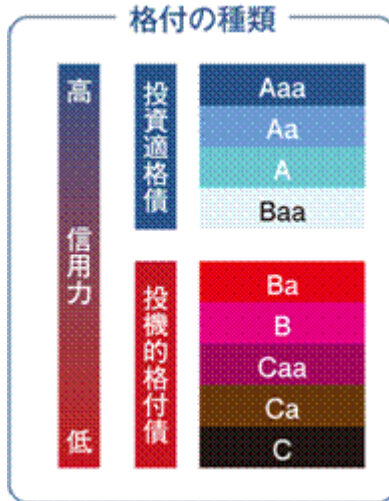
ムーディーズの格付に基づいている。  
投資適格債の中でも高格付債が高い比率を占める。

## &lt; 通貨別配分 &gt;



（出所）バークレイズ、平成24年12月末日現在

## 格付の種類





## 別紙 C

## シュローダー・グループの概要

## 創業以来200年以上の歴史と実績を誇るシュローダー・グループ（平成24年9月末現在）

- 1804年創業。200年以上の歴史と実績を誇る、独立系資産運用会社です。
- 英国ロンドンをはじめ33拠点を有し、株式、債券、オルタナティブ投資などの資産運用業務をグローバルに展開しています。
- 総勢300名以上のファンドマネジャーとアナリストを擁し、グローバルの運用残高は約3,274億米ドルです。

## シュローダー・グループのグローバル・ネットワーク（平成24年9末日現在）

債券運用拠点：太字



## 債券運用の高い専門性

## ■世界12拠点に100名超の債券運用プロフェッショナルが在籍

※シュローダー・グループには管理会社であるシュローダー・インベストメント・マネージメント（ルクセンブルグ）エス・エイのほか投資運用会社であるシュローダー・インベストメント・マネージメント・リミテッドが含まれます。

## 監査人報告書

## シュローダー・S M B C グローバル・ボンド・シリーズの受益者各位

我々は、2011年9月30日現在の純資産計算書、投資有価証券明細表、および同日に終了した年度の運用計算書、純資産変動計算書ならびに重要な会計方針の概要、その他の財務書類に対する注記で構成される、添付のシュローダー・S M B C グローバル・ボンド・シリーズの財務書類を監査した。

## 財務書類に対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してのルクセンブルグの法令および規制の要求に従って、財務書類の作成および適正表示、ならびに不正または誤謬に関わらず、重要な虚偽記載のない財務書類の作成を可能にするための管理会社の取締役会の決定に必要な内部統制についての責任を負う。

## 公認の監査人の責任

我々の責任は、我々の監査に基づいて、これらの財務書類に対する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」により採用され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、我々が倫理規則を遵守し、財務書類に重要な虚偽記載のないことの合理的確信を得られるような監査計画の立案とその実施を我々に要求している。

監査は、財務書類中の金額および開示事項に関する監査証拠を得るための手順の実施を含んでいる。選択された手続は「公認の監査人」の判断に依拠しており、不正または誤謬に関わらず財務書類の重要な虚偽記載のリスク評価を含む。これらのリスク評価を行うにあたり、監査人は、現状において適切な監査手続を策定するため企業の財務書類の作成と適正表示に関する内部統制を検討するが、企業の内部統制の有効性に対して意見を述べることを目的としていない。監査はまた、管理会社の取締役会により採用される会計基準の適切性の査定および会計見積りの合理性の査定と共に、財務書類の全体的な表示に関する評価も含んでいる。

我々は、我々が入手した監査証拠が、我々の監査意見表明のための十分かつ適切な基礎を提供するものであると確信している。

## 意見

我々の意見によれば、財務書類の作成に関してのルクセンブルグの法令および規制の要求に従って、これらの財務書類はシュローダー・S M B C グローバル・ボンド・シリーズの2011年9月30日現在の財政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を真実かつ公正に表示している。

## その他の事項

年次報告書に含まれている補足的情報は、我々の任務に関連して検討されたが、上述の基準に準拠して実施される特定の監査手続の対象にはなっていない。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。しかしながら、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。

ルクセンブルグ、2011年12月9日

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

代表

バレリー・ピアストレリ

[次へ](#)

## Audit Report

To the Unitholders of  
Schroder SMBC Global Bond Series

We have audited the accompanying financial statements of Schroder SMBC Global Bond Series, which comprise the statement of net assets and the portfolio of investments as at 30 September 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 "Reviseur d'entreprises agree"

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 "Reviseur d'entreprises agree", 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 "Reviseur d'entreprises agree" 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 Schroder SMBC Global Bond Series as of 30 September 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.

Represented by

Luxembourg, 9 December 2011

Val é rie Piastrelli

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

[次へ](#)

## 監査報告書

シュローダー・インベストメント・マネージメント（ルクセンブルグ）エス・エイ  
株主各位

## 年次財務書類に対する報告

我々は、2010年4月20日付の年次株主総会における我々に対する任命に従い、シュローダー・インベストメント・マネージメント（ルクセンブルグ）エス・エイの2010年12月31日現在の貸借対照表および同日に終了した年度における損益計算書、ならびに重要な会計方針の要約、その他の情報で構成される添付の年次財務書類について監査を行った。

## 年次財務諸表に対する取締役会の責任

取締役会は、年次財務書類の作成に関してのルクセンブルグの法律および規則の要求に従って、本年次財務書類の作成および適正表示、ならびに不正または誤謬に関わらず、重要な虚偽記載のない年次財務書類の作成を可能にするための取締役会の決定に必要な当該内部統制についての責任を負う。

## 公認の監査人の責任

我々は、我々の監査に基づいて本年次財務書類に対し意見を表明することについて責任を負う。我々は、ルクセンブルグの「金融監督委員会」（"Commission de Surveillance du Secteur Financier"）により採用された国際監査基準に従って監査を行った。これらの基準は、倫理的な要求の遵守および財務書類についての重要な虚偽記載がないかどうかの合理的な確証を得るための監査計画の立案とその実施を我々に要求している。

監査は、財務書類中の金額やその他の開示についての証拠の試査を得るための手続の実施を含んでいる。選択された手続は公認の監査人の判断に依拠し、不正または誤謬に関わらず財務書類の重要な虚偽記載のリスク評価を含む。これらのリスク評価を行うにあたり、公認の監査人は現状において適切な監査手続を策定するための企業の財務書類の作成と適正表示に関する内部統制を検討するが、企業の内部統制の有効性に対して意見を述べることを目的としていない。監査はまた、取締役会により採用される会計基準の査定および取締役会により行われる会計見積りの合理性の査定と共に、財務書類の全体的な表示に関する評価も含んでいる。

我々は、我々が入手した監査証拠は、監査意見表明のための満足かつ適切な基礎を提供しているものと確信している。

## 意見

我々は、本年次財務書類は、財務書類の作成に関してのルクセンブルグの法律および規制の要求に従って、シュローダー・インベストメント・マネージメント（ルクセンブルグ）エス・エイの2010年12月31日現在の財政状態および同日をもって終了した年度の営業成績を真実かつ公正に表示しているものと認める。

## その他の法律上および規制上の要件にかかる報告

取締役会が作成義務を負っている運用報告書は、年次財務書類と一致している。

プライスウォーターハウスクーパース・  
エス・エイ・アール・エル  
代表

ルクセンブルグ、  
2011年4月5日

バレリー・ピアストレリ

[次へ](#)

## Audit report

To the Shareholders of  
Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A.

---

### Report on the annual accounts

Following our appointment by the General Meeting of the Shareholders dated 20 April 2010, we have audited the accompanying annual accounts of Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A., which comprise the balance sheet as at 31 December 2010, the profit and loss account for the year then ended and a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

### Board of Directors' responsibility 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 of the annual accounts, and for such internal control as the Board of Directors determines is necessary to enable the preparation 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 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 Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A. as of 31 December 2010, and of the results of its operations for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation of the annual accounts.

## Report on other legal and regulatory requirements

The management report, which is the responsibility of the Board of Directors, is consistent with the annual accounts.

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.

Luxembourg, 5 April 2011

Represented by

Valérie Piastrelli

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



## 監査人報告書

## シュローダー・S M B C グローバル・ボンド・シリーズの受益者各位

我々は、2012年9月30日現在の純資産計算書、投資有価証券明細表、および同日に終了した年度の運用計算書、純資産変動計算書ならびに重要な会計方針の概要、その他の財務書類に対する注記で構成される、添付のシュローダー・S M B C グローバル・ボンド・シリーズの財務書類を監査した。

## 財務書類に対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してのルクセンブルグの法令および規制の要求に従って、財務書類の作成および適正表示、ならびに不正または誤謬に関わらず、重要な虚偽記載のない財務書類の作成を可能にするための管理会社の取締役会の決定に必要な内部統制についての責任を負う。

## 公認の監査人の責任

我々の責任は、我々の監査に基づいて、これらの財務書類に対する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」により採用され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、我々が倫理規則を遵守し、財務書類に重要な虚偽記載のないことの合理的確信を得られるような監査計画の立案とその実施を我々に要求している。

監査は、財務書類中の金額および開示事項に関する監査証拠を得るための手順の実施を含んでいる。選択された手続は「公認の監査人」の判断に依拠しており、不正または誤謬に関わらず財務書類の重要な虚偽記載のリスク評価を含む。これらのリスク評価を行うにあたり、監査人は、現状において適切な監査手続を策定するため企業の財務書類の作成と適正表示に関する内部統制を検討するが、企業の内部統制の有効性に対して意見を述べることを目的としていない。監査はまた、管理会社の取締役会により採用される会計基準の適切性の査定および会計見積りの合理性の査定と共に、財務書類の全体的な表示に関する評価も含んでいる。

我々は、我々が入手した監査証拠が、我々の監査意見表明のための十分かつ適切な基礎を提供するものであると確信している。

## 意見

我々の意見によれば、財務書類の作成に関してのルクセンブルグの法令および規制の要求に従って、これらの財務書類はシュローダー・S M B C グローバル・ボンド・シリーズの2012年9月30日現在の財政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を真実かつ公正に表示している。

## その他の事項

年次報告書に含まれている補足的情報は、我々の任務に関連して検討されたが、上述の基準に準拠して実施される特定の監査手続の対象にはなっていない。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。しかしながら、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。

ルクセンブルグ、2012年12月5日

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

バレリー・ピアストレリ

[次へ](#)

## Audit Report

To the Unitholders of  
Schroder SMBC Global Bond Series

We have audited the accompanying financial statements of Schroder SMBC Global Bond Series, which comprise the statement of net assets and the portfolio of investments as at 30 September 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 Schroder SMBC Global Bond Series as of 30 September 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, 5 December 2012

Valérie Piastrelli

[次へ](#)

## 監査報告書

シュローダー・インベストメント・マネージメント（ルクセンブルグ）エス・エイ  
株主各位

## 年次財務書類に対する報告

我々は、2011年4月19日付の年次株主総会における我々に対する任命に従い、シュローダー・インベストメント・マネージメント（ルクセンブルグ）エス・エイの2011年12月31日現在の貸借対照表および同日に終了した年度における損益計算書、ならびに重要な会計方針の要約、その他の情報で構成される添付の年次財務書類について監査を行った。

## 年次財務諸表に対する取締役会の責任

取締役会は、年次財務書類の作成に関してのルクセンブルグの法律および規則の要求に従って、本年次財務書類の作成および適正表示、ならびに不正または誤謬に関わらず、重要な虚偽記載のない年次財務書類の作成を可能にするための取締役会の決定に必要な当該内部統制についての責任を負う。

## 公認の監査人の責任

我々は、我々の監査に基づいて本年次財務書類に対し意見を表明することについて責任を負う。我々は、ルクセンブルグの「金融監督委員会」（"Commission de Surveillance du Secteur Financier"）により採用された国際監査基準に従って監査を行った。これらの基準は、倫理的な要求の遵守および財務書類についての重要な虚偽記載がないかどうかの合理的な確証を得るための監査計画の立案とその実施を我々に要求している。

監査は、財務書類中の金額やその他の開示についての証拠の試査を得るための手続の実施を含んでいる。選択された手続は公認の監査人の判断に依拠し、不正または誤謬に関わらず財務書類の重要な虚偽記載のリスク評価を含む。これらのリスク評価を行うにあたり、公認の監査人は現状において適切な監査手続を策定するための企業の財務書類の作成と適正表示に関する内部統制を検討するが、企業の内部統制の有効性に対して意見を述べることを目的としていない。監査はまた、取締役会により採用される会計基準の査定および取締役会により行われる会計見積りの合理性の査定と共に、財務書類の全体的な表示に関する評価も含んでいる。

我々は、我々が入手した監査証拠は、監査意見表明のための満足かつ適切な基礎を提供しているものと確信している。

## 意見

我々は、本年次財務書類は、財務書類の作成に関してのルクセンブルグの法律および規制の要求に従って、シュローダー・インベストメント・マネージメント（ルクセンブルグ）エス・エイの2011年12月31日現在の財政状態および同日をもって終了した年度の営業成績を真実かつ公正に表示しているものと認める。

## その他の法律上および規制上の要件にかかる報告

取締役会が作成義務を負っている運用報告書は、年次財務書類と一致している。

プライスウオーターハウスクーパーズ・  
エス・エイ・アール・エル  
代表

ルクセンブルグ、  
2012年4月2日

バレリー・ピアストレリ

[次へ](#)

## Audit report

To the Shareholders of  
Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A.

---

### Report on the annual accounts

Following our appointment by the General Meeting of the Shareholders dated 19 April 2011, we have audited the accompanying annual accounts of Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A., which comprise the balance sheet as at 31 December 2011, the profit and loss account for the year then ended and a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

### Board of Directors' responsibility 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 of the annual accounts, and for such internal control as the Board of Directors determines is necessary to enable the preparation 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 Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A. as of 31 December 2011, and of the results of its operations for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation of the annual accounts.

## Report on other legal and regulatory requirements

The management report, which is the responsibility of the Board of Directors, is consistent with the annual accounts.

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.

Luxembourg, 2 April 2012

Represented by

Valérie Piastrelli

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