

【表紙】

【提出書類】 有価証券届出書の訂正届出書

【提出先】 関東財務局長

【提出日】 平成30年6月15日

【発行者名】 スーパーファンド・ジャパン・トレーディング
(ケイマン)リミテッド
(Superfund Japan Trading (Cayman) Limited)

【代表者の役職氏名】 取締役
サムウェル・ズビンデン
(Samuel Zbinden, Director)

【本店の所在の場所】 ケイマン諸島、KY1 - 9010、グランド・ケイマン、
クリケット・スクエア、ウィロー・ハウス4階、
キャンベルズ・コーポレート・サービシーズ・リミテッド気付
(c/o Campbells Corporate Services Limited, Floor 4,
Willow House, Cricket Square, Grand Cayman, KY1-9010,
Cayman Islands)

【代理人の氏名又は名称】 弁護士 森 下 国 彦

【代理人の住所又は所在地】 東京都千代田区大手町一丁目1番1号
大手町パークビルディング
アンダーソン・毛利・友常法律事務所

【事務連絡者氏名】 弁護士 原 田 寛 司
弁護士 野 村 直 弘

【連絡場所】 東京都千代田区大手町一丁目1番1号
大手町パークビルディング
アンダーソン・毛利・友常法律事務所

【電話番号】 03(6775)1000

【届出の対象とした募集(売出)】 スーパーファンド・ジャパン
外国投資信託受益証券に係る (Superfund Japan)
ファンドの名称】

【届出の対象とした募集(売出)】 日本において届出の対象とされる募集受益証券の総額は、4つの
外国投資信託受益証券の金額】 サブファンドの各クラスにつき1,000億円、合計13,000億円を限度とする。

【縦覧に供する場所】 該当事項なし

(注1) 本書の記載事項のうち外貨数字の円貨換算については、直近の為替レートを用いているので、訂正前の換算レートとは異なっている。本書中における米ドル及びユーロの円貨換算は、別段の表示のない限り、2018年5月31日現在の株式会社三菱UFJ銀行によって公表された対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=108.70円、1ユーロ=126.73円)による。

(注2) 円貨への換算は、本書において該当する各数値につき、所定の為替換算レートで単純計算の上、必要に応じて四捨五入している。したがって、本書中の同一情報につき異なった数値で円貨表示がなされている場合がある。

1【提出理由】

平成29年12月15日に提出した有価証券届出書(平成30年3月19日付有価証券届出書の訂正届出書により訂正済。)の関係情報を新たな情報に訂正するため、本訂正届出書を提出します。

2【訂正事項】

第二部 ファンド情報

第1 ファンドの状況

5 運用状況

第2 管理及び運営

4 受益者の権利等

第3 ファンドの経理状況

1 財務諸表

2 ファンドの現況

第三部 特別情報

第1 管理会社の概況

1 管理会社の概況

2 事業の内容及び営業の概況

3 管理会社の経理状況

3【訂正内容】

訂正箇所は下線で示しています。

[次へ](#)

第二部 ファンド情報

第1 ファンドの状況

5 運用状況

(1) 投資状況

<訂正前>

(2017年6月30日現在)

	資産の種類	国名	時価合計 円	投資比率
サブファンド A(現在の「グリーンA」)	スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPCの株式(クラスA)	ケイマン諸島	240,948,444	97.95%
	現金、受取債権及びその他の資産(負債控除後)	該当なし	5,044,204	2.05%
	純資産総額		245,992,648	100.00%
	資産の種類	国名	時価合計 円	投資比率
サブファンド B(現在の「グリーンB」)	スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPCの株式(クラスB)	ケイマン諸島	246,017,696	98.00%
	現金、受取債権及びその他の資産(負債控除後)	該当なし	5,024,430	2.00%
	純資産総額		251,042,126	100.00%

(注)他の二つのサブファンド(レッド及びブルー)は、新設ファンドであり運用が開始されていないため、現時点では情報が無い。

<訂正後>

(2018年3月31日現在)

グリーンA	資産の種類	国名	時価合計 円	投資比率
	スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPCの株式(クラスA)	ケイマン諸島	214,960,484	97.86%
	現金、受取債権及びその他の資産(負債控除後)	該当なし	4,691,800	2.14%
	純資産総額		219,652,284	100.00%
グリーンB	資産の種類	国名	時価合計 円	投資比率
	スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPCの株式(クラスB)及びスーパーファンド・グリーンSPCの株式(クラスB)	ケイマン諸島	624,942,747	99.27%
	現金、受取債権及びその他の資産(負債控除後)	該当なし	4,563,126	0.73%
	純資産総額		629,505,873	100.00%
レッド	資産の種類	国名	時価合計 米ドル	投資比率
	スーパーファンド・レッドワンSPCの株式(クラス・ジャパン)	ケイマン諸島	9,741,632.72	99.44%
	現金、受取債権及びその他の資産(負債控除後)	該当なし	54,812.85	0.56%
	純資産総額		9,796,445.57	100.00%
ブルー	資産の種類	国名	時価合計 円	投資比率
	スーパーファンド・ブルーSPCの株式(クラスBジャパン)	ケイマン諸島	559,441,886	98.77%
	現金、受取債権及びその他の資産(負債控除後)	該当なし	6,988,558	1.23%
	純資産総額		566,430,444	100.00%

(2) 投資資産

< 訂正前 >

投資有価証券の主要銘柄

(2017年6月30日現在)

サブ ファンド	発行地	銘柄	業種	数量	金額(簿価) 円	金額(時価) 円	投資 比率
サブ ファンド A(現在の 「グリーン A」)	ケイマン 諸島	スーパーファンド・ グリーン・ゴールドSPC の 株式(クラスA)	分別 ポート フォリオ 会社	23,970.41	277,192,301	240,948,445	100%
					単価 11,563.9366	単価 10,051.9117	
サブ ファンド B(現在の 「グリーン B」)	ケイマン 諸島	スーパーファンド・ グリーン・ゴールドSPC の 株式(クラスB)	分別 ポート フォリオ 会社	25,527.04	299,143,304	246,017,694	100%
					単価 11,718.6836	単価 9,637.5331	

(注)他の二つのサブファンド(レッド及びブルー)は、新設ファンドであり運用が開始されていないため、現時点では情報が無い。

< 訂正後 >

投資有価証券の主要銘柄

(2018年3月31日現在)

サブ ファンド	発行地	銘柄	業種	数量	金額(簿価)	金額(時価)	投資 比率
グリーンA	ケイマン 諸島	スーパーファンド・ グリーン・ゴールドSPC の 株式(クラスA)	分別 ポート フォリオ 会社	233,048.01	233,048,013円	214,960,481円	100%
					単価 1,000.0000円	単価 922.3871円	
グリーンB	ケイマン 諸島	スーパーファンド・ グリーン・ゴールドSPC の株式及びスーパーファ ンド・グリーンSPCの株 式(クラスB)	分別 ポート フォリオ 会社	628,967.02	677,477,768円	624,942,745円	100%
					単価 1,077.1276円	単価 993.6018円	
レッド	ケイマン 諸島	スーパーファンド・レ ッドワンSPCの株式(クラ ス・ジャパン)	分別 ポート フォリオ 会社	11,524.53	11,524,534米ドル	9,741,633米ドル	100%
					単価 1,000.0003 米ドル	単価 845.2955 米ドル	
ブルー	ケイマン 諸島	スーパーファンド・ブ ルーSPCの株式(クラス Bジャパン)	分別 ポート フォリオ 会社	171,241.15	587,816,771円	559,441,885円	100%
					単価 3,432.6841円	単価 3,266.9828円	

(3) 運用実績

<訂正前>

純資産の推移

(a) 純資産総額の推移

*下記表中の「サブファンドA 円建てクラス」は現在のサブファンド「グリーンA」ゴールド円・クラス、「サブファンドB 円建てクラス」は現在のサブファンド「グリーンB」ゴールド円・クラスである(以下同じ)。

サブファンドA円建てクラス										
	純資産総額(円)									
	当初シリーズ	第2シリーズ	第3シリーズ	第4～9シリーズ	第10シリーズ	第11～16シリーズ	第17シリーズ	第18～23シリーズ	第24シリーズ	第25～42シリーズ
2009年12月	143,646,498	73,366,832	42,396,228	-	-	-	-	-	-	-
2010年12月	415,269,498	-	-	-	7,431,750	-	-	-	-	-
2011年12月	370,570,070	-	-	-	-	-	9,629,711	-	-	-
2012年12月	412,725,035	-	-	-	-	-	-	-	3,973,957	-
2013年12月	348,844,103	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2014年12月	368,465,583	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2015年12月	295,904,022	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2016年11月	249,969,756	-	-	-	-	-	-	-	-	-
12月	246,279,593	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2017年1月	247,875,107	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2月	261,879,525	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3月	254,953,772	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4月	255,825,864	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5月	256,920,827	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6月	246,001,090	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7月	253,359,710	-	-	-	-	-	-	-	-	-
8月	264,048,491	-	-	-	-	-	-	-	-	-
9月	245,260,798	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10月	258,683,782	-	-	-	-	-	-	-	-	-

サブファンドB円建てクラス								
	純資産総額(円)							
	当初シリーズ	第2シリーズ	第3シリーズ	第4～9シリーズ	第10シリーズ	第11～16シリーズ	第17シリーズ	第18～42シリーズ
2009年12月	315,262,768	75,382,593	131,406,366	-	-	-	-	-
2010年12月	776,346,212	-	-	-	5,795,000	-	-	-
2011年12月	556,834,485	-	-	-	-	-	11,837,014	-
2012年12月	561,302,766	-	-	-	-	-	-	-
2013年12月	439,984,178	-	-	-	-	-	-	-
2014年12月	444,745,667	-	-	-	-	-	-	-
2015年12月	307,101,495	-	-	-	-	-	-	-
2016年11月	253,462,646	-	-	-	-	-	-	-
12月	248,681,504	-	-	-	-	-	-	-
2017年1月	247,395,132	-	-	-	-	-	-	-
2月	263,374,168	-	-	-	-	-	-	-
3月	257,997,945	-	-	-	-	-	-	-
4月	260,942,252	-	-	-	-	-	-	-
5月	262,391,963	-	-	-	-	-	-	-
6月	251,038,464	-	-	-	-	-	-	-
7月	262,372,076	-	-	-	-	-	-	-
8月	269,373,740	-	-	-	-	-	-	-
9月	262,686,721	-	-	-	-	-	-	-
10月	285,613,366	-	-	-	-	-	-	-

(注1) 第2シリーズから第9シリーズまでの各シリーズは、2010年12月1日より当初シリーズに統合された。

(注2) 第10シリーズから第16シリーズまでの各シリーズは、2011年12月1日より当初シリーズに統合された。

(注3) 第17シリーズから第23シリーズまでの各シリーズは、2012年12月1日より当初シリーズに統合された。

(注4) 第24シリーズから第30シリーズまでの各シリーズは、2013年12月1日より当初シリーズに統合された。

(注5) 第31シリーズから第37シリーズまでの各シリーズは、2014年12月1日より当初シリーズに統合された。

(注6) 第38シリーズから第42シリーズまでの各シリーズは、2015年12月1日より当初シリーズに統合された。

(注7) 第43シリーズから第58シリーズまでの各シリーズは発行されなかったため、上表においても省略されている。

< 訂正後 >

純資産の推移

(a) 純資産総額の推移

* 下記表中の「サブファンドA 円建てクラス」は現在のサブファンド「グリーンA」ゴールド円・クラス、「サブファンドB 円建てクラス」は現在のサブファンド「グリーンB」ゴールド円・クラスである(以下同じ)。

サブファンドA円建てクラス										
純資産総額(円)										
	当初シリーズ	第2シリーズ	第3シリーズ	第4～9シリーズ	第10シリーズ	第11～16シリーズ	第17シリーズ	第18～23シリーズ	第24シリーズ	第25～42シリーズ
2009年12月	143,646,498	73,366,832	42,396,228	-	-	-	-	-	-	-
2010年12月	415,269,498	-	-	-	7,431,750	-	-	-	-	-
2011年12月	370,570,070	-	-	-	-	-	9,629,711	-	-	-
2012年12月	412,725,035	-	-	-	-	-	-	-	3,973,957	-
2013年12月	348,844,103	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2014年12月	368,465,583	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2015年12月	295,904,022	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2016年12月	246,279,593	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2017年4月	255,825,864	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5月	256,920,827	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6月	246,001,090	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7月	253,359,710	-	-	-	-	-	-	-	-	-
8月	264,048,491	-	-	-	-	-	-	-	-	-
9月	245,260,798	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10月	258,683,782	-	-	-	-	-	-	-	-	-
11月	234,780,033	-	-	-	-	-	-	-	-	-
12月	243,292,020	-	-	-	-	-	-	-	-	-

サブファンドB円建てクラス									
純資産総額(円)									
	当初シリーズ	第2シリーズ	第3シリーズ	第4～9シリーズ	第10シリーズ	第11～16シリーズ	第17シリーズ	第18～42シリーズ	
2009年12月	315,262,768	75,382,593	131,406,366	-	-	-	-	-	-
2010年12月	776,346,212	-	-	-	5,795,000	-	-	-	-
2011年12月	556,834,485	-	-	-	-	-	11,837,014	-	-
2012年12月	561,302,766	-	-	-	-	-	-	-	-
2013年12月	439,984,178	-	-	-	-	-	-	-	-
2014年12月	444,745,667	-	-	-	-	-	-	-	-
2015年12月	307,101,495	-	-	-	-	-	-	-	-
2016年12月	248,681,504	-	-	-	-	-	-	-	-
2017年4月	260,942,252	-	-	-	-	-	-	-	-
5月	262,391,963	-	-	-	-	-	-	-	-
6月	251,038,464	-	-	-	-	-	-	-	-
7月	262,372,076	-	-	-	-	-	-	-	-
8月	269,373,740	-	-	-	-	-	-	-	-
9月	262,686,721	-	-	-	-	-	-	-	-
10月	285,613,366	-	-	-	-	-	-	-	-
11月	283,310,033	-	-	-	-	-	-	-	-
12月	285,519,878	-	-	-	-	-	-	-	-

(注1) 第2シリーズから第9シリーズまでの各シリーズは、2010年12月1日より当初シリーズに統合された。

(注2) 第10シリーズから第16シリーズまでの各シリーズは、2011年12月1日より当初シリーズに統合された。

(注3) 第17シリーズから第23シリーズまでの各シリーズは、2012年12月1日より当初シリーズに統合された。

- (注4) 第24シリーズから第30シリーズまでの各シリーズは、2013年12月1日より当初シリーズに統合された。
 (注5) 第31シリーズから第37シリーズまでの各シリーズは、2014年12月1日より当初シリーズに統合された。
 (注6) 第38シリーズから第42シリーズまでの各シリーズは、2015年12月1日より当初シリーズに統合された。
 (注7) 第43シリーズから第60シリーズまでの各シリーズは発行されなかったため、上表においても省略されている。

	サブファンド 「グリーンA」 (ゴールド 円・クラス)	サブファンド 「グリーンB」 (円・クラス)	サブファンド 「グリーンB」 (米ドル・クラ ス)	サブファンド 「グリーンB」 (ゴールド 円・クラス)	サブファンド 「グリーンB」 (ゴールド 米ドル・クラス)
	純資産総額 (円)	純資産総額 (円)	純資産総額 (米ドル)	純資産総額 (円)	純資産総額 (米ドル)
2018年1月	247,611,227	143,741,894	374,508.08	497,038,422	109,083.90
2月	218,001,189	129,629,791	333,800.68	419,284,675	95,181.05
3月	219,654,264	154,440,786	337,871.42	428,580,685	97,319.95

	サブファンド 「レッド」 (円・クラス)	サブファンド 「レッド」 (米ドル・クラ ス)	サブファンド 「レッド」 (ゴールド 円・クラス)	サブファンド 「レッド」 (ゴールド 米ドル・クラス)	サブファンド 「レッド」 (シルバー 円・クラス)	サブファンド 「レッド」 (シルバー 米ドル・クラス)
	純資産総額 (円)	純資産総額 (米ドル)	純資産総額 (円)	純資産総額 (米ドル)	純資産総額 (円)	純資産総額 (米ドル)
2018年1月	207,061,531	208,019.74	209,638,865	436,023.95	157,915,611	5,911,928.90
2月	166,639,255	176,348.76	169,850,206	361,544.18	122,788,502	4,705,559.22
3月	171,580,688	182,005.91	174,543,552	374,013.14	124,852,991	4,815,229.19

	サブファンド 「ブルー」 (円ヘッジ有・ クラス)	サブファンド 「ブルー」 (ゴールド円・ クラス)
	純資産総額 (円)	純資産総額 (円)
2018年1月	178,353,556	428,872,546
2月	171,972,584	405,978,836
3月	167,304,412	399,113,354

(注) サブファンド「レッド」及び「ブルー」は、新設ファンドとして2018年1月より運用が開始されたため、2017年12月以前の情報が無い。

<訂正前>

(b) 1口当たりの純資産額の推移

サブファンドA円建てクラス										
1口当たりの純資産額(円)										
	当初シリーズ	第2シリーズ	第3シリーズ	第4～9シリーズ	第10シリーズ	第11～16シリーズ	第17シリーズ	第18～23シリーズ	第24シリーズ	第25～42シリーズ
2009年12月	106.02	99.44	90.94	-	-	-	-	-	-	-
2010年12月	122.51	-	-	-	110.10	-	-	-	-	-
2011年12月	102.34	-	-	-	-	-	83.23	-	-	-
2012年12月	107.11	-	-	-	-	-	-	-	105.41	-
2013年12月	95.83	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2014年12月	111.29	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2015年12月	93.48	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2016年11月	80.61	-	-	-	-	-	-	-	-	-
12月	79.42	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2017年1月	80.18	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2月	84.71	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3月	82.93	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4月	84.11	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5月	84.47	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6月	81.57	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7月	84.01	-	-	-	-	-	-	-	-	-
8月	87.80	-	-	-	-	-	-	-	-	-
9月	86.23	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10月	91.39	-	-	-	-	-	-	-	-	-

サブファンドB円建てクラス								
1口当たりの純資産額(円)								
	当初シリーズ	第2シリーズ	第3シリーズ	第4～9シリーズ	第10シリーズ	第11～16シリーズ	第17シリーズ	第18～42シリーズ
2009年12月	109.84	97.13	87.29	-	-	-	-	-
2010年12月	130.26	-	-	-	115.90	-	-	-
2011年12月	100.49	-	-	-	-	-	81.41	-
2012年12月	101.21	-	-	-	-	-	-	-
2013年12月	94.88	-	-	-	-	-	-	-
2014年12月	116.80	-	-	-	-	-	-	-
2015年12月	98.67	-	-	-	-	-	-	-
2016年11月	81.64	-	-	-	-	-	-	-
12月	80.10	-	-	-	-	-	-	-
2017年1月	80.99	-	-	-	-	-	-	-
2月	86.71	-	-	-	-	-	-	-
3月	84.94	-	-	-	-	-	-	-
4月	86.42	-	-	-	-	-	-	-
5月	87.36	-	-	-	-	-	-	-
6月	83.58	-	-	-	-	-	-	-
7月	87.58	-	-	-	-	-	-	-
8月	92.43	-	-	-	-	-	-	-
9月	90.68	-	-	-	-	-	-	-
10月	99.20	-	-	-	-	-	-	-

(注1) 1口当たりの純資産額は、小数点以下第2位まで計算されている。

(注2) 第2シリーズから第9シリーズまでの各シリーズは、2010年12月1日より当初シリーズに統合された。

(注3) 第10シリーズから第16シリーズまでの各シリーズは、2011年12月1日より当初シリーズに統合された。

(注4) 第17シリーズから第23シリーズまでの各シリーズは、2012年12月1日より当初シリーズに統合された。

(注5) 第24シリーズから第30シリーズまでの各シリーズは、2013年12月1日より当初シリーズに統合された。

(注6) 第31シリーズから第37シリーズまでの各シリーズは、2014年12月1日より当初シリーズに統合された。

(注7) 第38シリーズから第42シリーズまでの各シリーズは、2015年12月1日より当初シリーズに統合された。

(注8) 第43シリーズから第58シリーズまでの各シリーズは発行されなかったため、上表においても省略されている。

(注)他の二つのサブファンド(レッド及びブルー)は、新設ファンドであり運用が開始されていないため、現時点では情報がない。

<訂正後>

(b) 1口当たりの純資産額の推移

サブファンドA円建てクラス										
1口当たりの純資産額(円)										
	当初シリーズ	第2シリーズ	第3シリーズ	第4～9シリーズ	第10シリーズ	第11～16シリーズ	第17シリーズ	第18～23シリーズ	第24シリーズ	第25～42シリーズ
2009年12月	106.02	99.44	90.94	-	-	-	-	-	-	-
2010年12月	122.51	-	-	-	110.10	-	-	-	-	-
2011年12月	102.34	-	-	-	-	-	83.23	-	-	-
2012年12月	107.11	-	-	-	-	-	-	-	105.41	-
2013年12月	95.83	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2014年12月	111.29	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2015年12月	93.48	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2016年12月	79.42	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2017年4月	84.11	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5月	84.47	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6月	81.57	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7月	84.01	-	-	-	-	-	-	-	-	-
8月	87.80	-	-	-	-	-	-	-	-	-
9月	86.23	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10月	91.39	-	-	-	-	-	-	-	-	-
11月	90.41	-	-	-	-	-	-	-	-	-
12月	94.05	-	-	-	-	-	-	-	-	-

サブファンドB円建てクラス								
1口当たりの純資産額(円)								
	当初シリーズ	第2シリーズ	第3シリーズ	第4～9シリーズ	第10シリーズ	第11～16シリーズ	第17シリーズ	第18～42シリーズ
2009年12月	109.84	97.13	87.29	-	-	-	-	-
2010年12月	130.26	-	-	-	115.90	-	-	-
2011年12月	100.49	-	-	-	-	-	81.41	-
2012年12月	101.21	-	-	-	-	-	-	-
2013年12月	94.88	-	-	-	-	-	-	-
2014年12月	116.80	-	-	-	-	-	-	-
2015年12月	98.67	-	-	-	-	-	-	-
2016年12月	80.10	-	-	-	-	-	-	-
2017年4月	86.42	-	-	-	-	-	-	-
5月	87.36	-	-	-	-	-	-	-
6月	83.58	-	-	-	-	-	-	-
7月	87.58	-	-	-	-	-	-	-
8月	92.43	-	-	-	-	-	-	-
9月	90.68	-	-	-	-	-	-	-
10月	99.20	-	-	-	-	-	-	-
11月	98.40	-	-	-	-	-	-	-
12月	103.35	-	-	-	-	-	-	-

(注1) 1口当たりの純資産額は、小数点以下第2位まで計算されている。

(注2) 第2シリーズから第9シリーズまでの各シリーズは、2010年12月1日より当初シリーズに統合された。

(注3) 第10シリーズから第16シリーズまでの各シリーズは、2011年12月1日より当初シリーズに統合された。

(注4) 第17シリーズから第23シリーズまでの各シリーズは、2012年12月1日より当初シリーズに統合された。

(注5) 第24シリーズから第30シリーズまでの各シリーズは、2013年12月1日より当初シリーズに統合された。

(注6) 第31シリーズから第37シリーズまでの各シリーズは、2014年12月1日より当初シリーズに統合された。

(注7) 第38シリーズから第42シリーズまでの各シリーズは、2015年12月1日より当初シリーズに統合された。

(注8) 第43シリーズから第60シリーズまでの各シリーズは発行されなかったため、上表においても省略されている。

	サブファンド 「グリーンA」 (ゴールド 円・クラス)	サブファンド 「グリーンB」 (円・クラス)	サブファンド 「グリーンB」 (米ドル・クラ ス)	サブファンド 「グリーンB」 (ゴールド 円・クラス)	サブファンド 「グリーンB」 (ゴールド 米ドル・クラス)
	1口当たりの 純資産額(円)	1口当たりの 純資産額(円)	1口当たりの 純資産額(米ド ル)	1口当たりの 純資産額(円)	1口当たりの 純資産額(米ド ル)
2018年1月	96.08	83.20	0.92	107.19	1.02
2月	84.92	73.85	0.82	91.48	0.89
3月	85.86	75.12	0.83	93.32	0.91

	サブファンド 「レッド」 (円・クラス)	サブファンド 「レッド」 (米ドル・クラ ス)	サブファンド 「レッド」 (ゴールド 円・クラス)	サブファンド 「レッド」 (ゴールド 米ドル・クラス)	サブファンド 「レッド」 (シルバー 円・クラス)	サブファンド 「レッド」 (シルバー 米ドル・クラス)
	1口当たりの 純資産額(円)	1口当たりの 純資産額(米ド ル)	1口当たりの 純資産額(円)	1口当たりの 純資産額(米ド ル)	1口当たりの 純資産額(円)	1口当たりの 純資産額(米ド ル)
2018年1月	102.5736	0.9156	87.7594	0.7833	64.6289	0.5768
2月	84.9580	0.7762	71.1030	0.6495	50.2527	0.4591
3月	87.4773	0.8011	73.3749	0.6719	51.3076	0.4698

	サブファンド 「ブルー」 (円ヘッジ有・ クラス)	サブファンド 「ブルー」 (ゴールド円・ クラス)
	1口当たりの 純資産額(円)	1口当たりの 純資産額(円)
2018年1月	74.14	92.87
2月	73.63	88.70
3月	72.25	87.20

(注) サブファンド「レッド」及び「ブルー」は、新設ファンドとして2018年1月より運用が開始されたため、2017年12月以前の情報が無い。

<訂正前>

収益率の推移

サブファンドA 円建てクラス

	自2009年 8月3日 至2009年 12月31日	自2010年 1月1日 至2010年 12月31日	自2011年 1月1日 至2011年 12月31日	自2012年 1月1日 至2012年 12月31日	自2013年 1月1日 至2013年 12月31日	自2014年 1月1日 至2014年 12月31日	自2015年 1月1日 至2015年 12月31日	自2016年 1月1日 至2016年 12月31日	自2016年 11月1日 至2017年 10月31日
当初シリーズ	6.02%	15.55%	- 16.46%	4.66%	- 10.53%	16.13%	- 16.00%	- 15.04%	12.50%
第2シリーズ	- 0.56%	4.96%	-	-	-	-	-	-	-
第3シリーズ	- 9.06%	4.96%	-	-	-	-	-	-	-
第4シリーズ	-	22.55%	-	-	-	-	-	-	-
第5シリーズ	-	0.76%	-	-	-	-	-	-	-
第6シリーズ	-	12.01%	-	-	-	-	-	-	-
第7シリーズ	-	11.25%	-	-	-	-	-	-	-
第8シリーズ	-	22.67%	-	-	-	-	-	-	-
第9シリーズ	-	8.87%	-	-	-	-	-	-	-
第10シリーズ	-	10.10%	- 1.86%	-	-	-	-	-	-
第11シリーズ	-	-	7.84%	-	-	-	-	-	-
第12シリーズ	-	-	- 3.89%	-	-	-	-	-	-
第13シリーズ	-	-	- 7.39%	-	-	-	-	-	-
第14シリーズ	-	-	- 1.72%	-	-	-	-	-	-
第15シリーズ	-	-	- 9.55%	-	-	-	-	-	-
第16シリーズ	-	-	- 6.23%	-	-	-	-	-	-
第17シリーズ	-	-	- 16.77%	- 3.03%	-	-	-	-	-
第18シリーズ	-	-	-	- 11.48%	-	-	-	-	-
第19シリーズ	-	-	-	- 9.53%	-	-	-	-	-
第20シリーズ	-	-	-	-	-	-	-	-	-
第21シリーズ	-	-	-	- 5.16%	-	-	-	-	-
第22シリーズ	-	-	-	- 5.22%	-	-	-	-	-
第23シリーズ	-	-	-	- 8.65%	-	-	-	-	-
第24シリーズ	-	-	-	5.41%	- 10.81%	-	-	-	-
第25シリーズ	-	-	-	-	- 17.83%	-	-	-	-
第26シリーズ	-	-	-	-	-	-	-	-	-
第27シリーズ	-	-	-	-	- 14.76%	-	-	-	-
第28シリーズ	-	-	-	-	2.36%	-	-	-	-
第29シリーズ	-	-	-	-	- 3.21%	-	-	-	-
第30～32シリーズ	-	-	-	-	-	-	-	-	-
第33シリーズ	-	-	-	-	-	16.07%	-	-	-
第34シリーズ	-	-	-	-	-	21.55%	-	-	-
第35・36シリーズ	-	-	-	-	-	-	-	-	-
第37シリーズ	-	-	-	-	-	10.60%	-	-	-
第38シリーズ	-	-	-	-	-	-	-	-	-
第39シリーズ	-	-	-	-	-	-	- 18.35%	-	-
第40・41シリーズ	-	-	-	-	-	-	-	-	-
第42シリーズ	-	-	-	-	-	-	- 6.7%	-	-

サブファンドB 円建てクラス

	自2009年 8月3日 至2009年 12月31日	自2010年 1月1日 至2010年 12月31日	自2011年 1月1日 至2011年 12月31日	自2012年 1月1日 至2012年 12月31日	自2013年 1月1日 至2013年 12月31日	自2014年 1月1日 至2014年 12月31日	自2015年 1月1日 至2015年 12月31日	自2016年 1月1日 至2016年 12月31日	自2016年 11月1日 至2017年 10月31日
当初シリーズ	9.84%	18.59%	-22.85%	0.72%	-6.25%	23.10%	-15.52%	-18.82%	19.43%
第2シリーズ	-2.87%	2.33%	-	-	-	-	-	-	-
第3シリーズ	-12.71%	2.33%	-	-	-	-	-	-	-
第4シリーズ	-	26.75%	-	-	-	-	-	-	-
第5シリーズ	-	-3.21%	-	-	-	-	-	-	-
第6シリーズ	-	18.09%	-	-	-	-	-	-	-
第7シリーズ	-	16.36%	-	-	-	-	-	-	-
第8シリーズ	-	28.84%	-	-	-	-	-	-	-
第9シリーズ	-	9.53%	-	-	-	-	-	-	-
第10シリーズ	-	15.90%	-8.67%	-	-	-	-	-	-
第11シリーズ	-	-	2.20%	-	-	-	-	-	-
第12シリーズ	-	-	-11.47%	-	-	-	-	-	-
第13シリーズ	-	-	-13.86%	-	-	-	-	-	-
第14シリーズ	-	-	-7.54%	-	-	-	-	-	-
第15シリーズ	-	-	-17.26%	-	-	-	-	-	-
第16シリーズ	-	-	-13.30%	-	-	-	-	-	-
第17シリーズ	-	-	-18.59%	-9.42%	-	-	-	-	-
第18シリーズ	-	-	-	-17.37%	-	-	-	-	-
第19シリーズ	-	-	-	-13.13%	-	-	-	-	-
第20シリーズ	-	-	-	-16.57%	-	-	-	-	-
第21シリーズ	-	-	-	-10.00%	-	-	-	-	-
第22シリーズ	-	-	-	-11.16%	-	-	-	-	-
第23シリーズ	-	-	-	-12.48%	-	-	-	-	-
第24シリーズ	-	-	-	-	-	-	-	-	-
第25シリーズ	-	-	-	-	-	-	-	-	-
第26シリーズ	-	-	-	-	-18.30%	-	-	-	-
第27シリーズ	-	-	-	-	-16.37%	-	-	-	-
第28シリーズ	-	-	-	-	1.97%	-	-	-	-
第29シリーズ	-	-	-	-	-	-	-	-	-
第30シリーズ	-	-	-	-	2.41%	-	-	-	-
第31～38シリーズ	-	-	-	-	-	-	-	-	-
第39シリーズ	-	-	-	-	-	-	-18.45%	-	-
第40シリーズ	-	-	-	-	-	-	-17.34%	-	-
第41シリーズ	-	-	-	-	-	-	-17.06%	-	-
第42シリーズ	-	-	-	-	-	-	-3.88%	-	-

(注1)各シリーズの収益率の推移は、各運用開始日からの収益率の推移を表わしている。各シリーズの運用開始日はそれぞれ以下のとおりである。

シリーズ	当初シリーズ	第2シリーズ	第3シリーズ	第4シリーズ	第5シリーズ
運用開始日	2009年8月3日	2009年10月1日	2009年12月1日	2010年2月1日	2010年4月1日
シリーズ	第6シリーズ	第7シリーズ	第8シリーズ	第9シリーズ	第10シリーズ
運用開始日	2010年6月1日	2010年7月1日	2010年8月1日	2010年10月1日	2010年12月1日
シリーズ	第11シリーズ	第12シリーズ	第13シリーズ	第14シリーズ	第15シリーズ
運用開始日	2011年2月1日	2011年4月1日	2011年6月1日	2011年7月1日	2011年8月1日
シリーズ	第16シリーズ	第17シリーズ	第18シリーズ	第19シリーズ	第20シリーズ
運用開始日	2011年10月1日	2011年12月1日	2012年2月1日	2012年4月1日	2012年6月1日
シリーズ	第21シリーズ	第22シリーズ	第23シリーズ	第24シリーズ	第25シリーズ
運用開始日	2012年7月1日	2012年8月1日	2012年10月1日	2012年12月1日	2013年2月1日
シリーズ	第26シリーズ	第27シリーズ	第28シリーズ	第29シリーズ	第30シリーズ
運用開始日	2013年4月1日	2013年6月1日	2013年7月1日	2013年8月1日	2013年10月1日
シリーズ	第31シリーズ	第32シリーズ	第33シリーズ	第34シリーズ	第35シリーズ
運用開始日	2013年12月1日	2014年2月1日	2014年4月1日	2014年6月1日	2014年7月1日
シリーズ	第36シリーズ	第37シリーズ	第38シリーズ	第39シリーズ	第40シリーズ
運用開始日	2014年8月1日	2014年10月1日	2014年12月1日	2015年2月1日	2015年4月1日
シリーズ	第41シリーズ	第42シリーズ			
運用開始日	2015年6月1日	2015年7月1日			

(注2)第2シリーズから第9シリーズまでの各シリーズは、2010年12月1日より当初シリーズに統合された。

(注3)第10シリーズから第16シリーズまでの各シリーズは、2011年12月1日より当初シリーズに統合された。

(注4)第17シリーズから第23シリーズまでの各シリーズは、2012年12月1日より当初シリーズに統合された。

(注5)第24シリーズから第30シリーズまでの各シリーズは、2013年12月1日より当初シリーズに統合された。

(注6)第31シリーズから第37シリーズまでの各シリーズは、2014年12月1日より当初シリーズに統合された。

(注7)第38シリーズから第42シリーズまでの各シリーズは、2015年12月1日より当初シリーズに統合された。

(注8)第43シリーズから第58シリーズまでの各シリーズは発行されなかったため、上表においても省略されている。

(注)他の二つのサブファンド(レッド及びブルー)は、新設ファンドであり運用が開始されていないため、現時点では情報がない。

<訂正後>

収益率の推移

サブファンドA 円建てクラス

	自2009年 8月3日 至2009年 12月31日	自2010年 1月1日 至2010年 12月31日	自2011年 1月1日 至2011年 12月31日	自2012年 1月1日 至2012年 12月31日	自2013年 1月1日 至2013年 12月31日	自2014年 1月1日 至2014年 12月31日	自2015年 1月1日 至2015年 12月31日	自2016年 1月1日 至2016年 12月31日	自2017年 1月1日 至2017年 12月31日
当初シリーズ	6.02%	15.55%	- 16.46%	4.66%	- 10.53%	16.13%	- 16.00%	- 15.04%	18.42%
第2シリーズ	- 0.56%	4.96%	-	-	-	-	-	-	-
第3シリーズ	- 9.06%	4.96%	-	-	-	-	-	-	-
第4シリーズ	-	22.55%	-	-	-	-	-	-	-
第5シリーズ	-	0.76%	-	-	-	-	-	-	-
第6シリーズ	-	12.01%	-	-	-	-	-	-	-
第7シリーズ	-	11.25%	-	-	-	-	-	-	-
第8シリーズ	-	22.67%	-	-	-	-	-	-	-
第9シリーズ	-	8.87%	-	-	-	-	-	-	-
第10シリーズ	-	10.10%	- 1.86%	-	-	-	-	-	-
第11シリーズ	-	-	7.84%	-	-	-	-	-	-
第12シリーズ	-	-	- 3.89%	-	-	-	-	-	-
第13シリーズ	-	-	- 7.39%	-	-	-	-	-	-
第14シリーズ	-	-	- 1.72%	-	-	-	-	-	-
第15シリーズ	-	-	- 9.55%	-	-	-	-	-	-
第16シリーズ	-	-	- 6.23%	-	-	-	-	-	-
第17シリーズ	-	-	- 16.77%	- 3.03%	-	-	-	-	-
第18シリーズ	-	-	-	- 11.48%	-	-	-	-	-
第19シリーズ	-	-	-	- 9.53%	-	-	-	-	-
第20シリーズ	-	-	-	-	-	-	-	-	-
第21シリーズ	-	-	-	- 5.16%	-	-	-	-	-
第22シリーズ	-	-	-	- 5.22%	-	-	-	-	-
第23シリーズ	-	-	-	- 8.65%	-	-	-	-	-
第24シリーズ	-	-	-	5.41%	- 10.81%	-	-	-	-
第25シリーズ	-	-	-	-	- 17.83%	-	-	-	-
第26シリーズ	-	-	-	-	-	-	-	-	-
第27シリーズ	-	-	-	-	- 14.76%	-	-	-	-
第28シリーズ	-	-	-	-	2.36%	-	-	-	-
第29シリーズ	-	-	-	-	- 3.21%	-	-	-	-
第30～32シリーズ	-	-	-	-	-	-	-	-	-
第33シリーズ	-	-	-	-	-	16.07%	-	-	-
第34シリーズ	-	-	-	-	-	21.55%	-	-	-
第35・36シリーズ	-	-	-	-	-	-	-	-	-
第37シリーズ	-	-	-	-	-	10.60%	-	-	-
第38シリーズ	-	-	-	-	-	-	-	-	-
第39シリーズ	-	-	-	-	-	-	- 18.35%	-	-
第40・41シリーズ	-	-	-	-	-	-	-	-	-
第42シリーズ	-	-	-	-	-	-	- 6.7%	-	-

サブファンドB 円建てクラス

	自2009年 8月3日 至2009年 12月31日	自2010年 1月1日 至2010年 12月31日	自2011年 1月1日 至2011年 12月31日	自2012年 1月1日 至2012年 12月31日	自2013年 1月1日 至2013年 12月31日	自2014年 1月1日 至2014年 12月31日	自2015年 1月1日 至2015年 12月31日	自2016年 1月1日 至2016年 12月31日	自2017年 1月1日 至2017年 12月31日
当初シリーズ	9.84%	18.59%	-22.85%	0.72%	-6.25%	23.10%	-15.52%	-18.82%	29.03%
第2シリーズ	-2.87%	2.33%	-	-	-	-	-	-	-
第3シリーズ	-12.71%	2.33%	-	-	-	-	-	-	-
第4シリーズ	-	26.75%	-	-	-	-	-	-	-
第5シリーズ	-	-3.21%	-	-	-	-	-	-	-
第6シリーズ	-	18.09%	-	-	-	-	-	-	-
第7シリーズ	-	16.36%	-	-	-	-	-	-	-
第8シリーズ	-	28.84%	-	-	-	-	-	-	-
第9シリーズ	-	9.53%	-	-	-	-	-	-	-
第10シリーズ	-	15.90%	-8.67%	-	-	-	-	-	-
第11シリーズ	-	-	2.20%	-	-	-	-	-	-
第12シリーズ	-	-	-11.47%	-	-	-	-	-	-
第13シリーズ	-	-	-13.86%	-	-	-	-	-	-
第14シリーズ	-	-	-7.54%	-	-	-	-	-	-
第15シリーズ	-	-	-17.26%	-	-	-	-	-	-
第16シリーズ	-	-	-13.30%	-	-	-	-	-	-
第17シリーズ	-	-	-18.59%	-9.42%	-	-	-	-	-
第18シリーズ	-	-	-	-17.37%	-	-	-	-	-
第19シリーズ	-	-	-	-13.13%	-	-	-	-	-
第20シリーズ	-	-	-	-16.57%	-	-	-	-	-
第21シリーズ	-	-	-	-10.00%	-	-	-	-	-
第22シリーズ	-	-	-	-11.16%	-	-	-	-	-
第23シリーズ	-	-	-	-12.48%	-	-	-	-	-
第24シリーズ	-	-	-	-	-	-	-	-	-
第25シリーズ	-	-	-	-	-	-	-	-	-
第26シリーズ	-	-	-	-	-18.30%	-	-	-	-
第27シリーズ	-	-	-	-	-16.37%	-	-	-	-
第28シリーズ	-	-	-	-	1.97%	-	-	-	-
第29シリーズ	-	-	-	-	-	-	-	-	-
第30シリーズ	-	-	-	-	2.41%	-	-	-	-
第31～38シリーズ	-	-	-	-	-	-	-	-	-
第39シリーズ	-	-	-	-	-	-	-18.45%	-	-
第40シリーズ	-	-	-	-	-	-	-17.34%	-	-
第41シリーズ	-	-	-	-	-	-	-17.06%	-	-
第42シリーズ	-	-	-	-	-	-	-3.88%	-	-

(注1) 各シリーズの収益率の推移は、各運用開始日からの収益率の推移を表わしている。各シリーズの運用開始日はそれぞれ以下のとおりである。

シリーズ	当初シリーズ	第2シリーズ	第3シリーズ	第4シリーズ	第5シリーズ
運用開始日	2009年8月3日	2009年10月1日	2009年12月1日	2010年2月1日	2010年4月1日
シリーズ	第6シリーズ	第7シリーズ	第8シリーズ	第9シリーズ	第10シリーズ
運用開始日	2010年6月1日	2010年7月1日	2010年8月1日	2010年10月1日	2010年12月1日
シリーズ	第11シリーズ	第12シリーズ	第13シリーズ	第14シリーズ	第15シリーズ
運用開始日	2011年2月1日	2011年4月1日	2011年6月1日	2011年7月1日	2011年8月1日
シリーズ	第16シリーズ	第17シリーズ	第18シリーズ	第19シリーズ	第20シリーズ
運用開始日	2011年10月1日	2011年12月1日	2012年2月1日	2012年4月1日	2012年6月1日
シリーズ	第21シリーズ	第22シリーズ	第23シリーズ	第24シリーズ	第25シリーズ
運用開始日	2012年7月1日	2012年8月1日	2012年10月1日	2012年12月1日	2013年2月1日
シリーズ	第26シリーズ	第27シリーズ	第28シリーズ	第29シリーズ	第30シリーズ
運用開始日	2013年4月1日	2013年6月1日	2013年7月1日	2013年8月1日	2013年10月1日
シリーズ	第31シリーズ	第32シリーズ	第33シリーズ	第34シリーズ	第35シリーズ
運用開始日	2013年12月1日	2014年2月1日	2014年4月1日	2014年6月1日	2014年7月1日
シリーズ	第36シリーズ	第37シリーズ	第38シリーズ	第39シリーズ	第40シリーズ
運用開始日	2014年8月1日	2014年10月1日	2014年12月1日	2015年2月1日	2015年4月1日
シリーズ	第41シリーズ	第42シリーズ			
運用開始日	2015年6月1日	2015年7月1日			

(注2) 第2シリーズから第9シリーズまでの各シリーズは、2010年12月1日より当初シリーズに統合された。

(注3) 第10シリーズから第16シリーズまでの各シリーズは、2011年12月1日より当初シリーズに統合された。

(注4) 第17シリーズから第23シリーズまでの各シリーズは、2012年12月1日より当初シリーズに統合された。

(注5) 第24シリーズから第30シリーズまでの各シリーズは、2013年12月1日より当初シリーズに統合された。

(注6) 第31シリーズから第37シリーズまでの各シリーズは、2014年12月1日より当初シリーズに統合された。

(注7) 第38シリーズから第42シリーズまでの各シリーズは、2015年12月1日より当初シリーズに統合された。

(注8) 第43シリーズから第60シリーズまでの各シリーズは発行されなかったため、上表においても省略されている。

(注9) サブファンド「レッド」及び「ブルー」は、新設ファンドとして2018年1月より運用が開始されたため、2017年12月31日以前の情報が無い。

(4) 販売及び買戻しの実績

<訂正前>

(前略)

(自2016年11月1日至2017年10月31日)

		販売受益証券数 (口)	買戻受益証券数 (口)	発行済受益証券数 (口)
サブファンドA (円建てクラス)	当初シリーズ	- (-)	<u>225,471</u> (225,471)	<u>2,879,167</u> (2,879,167)
	第2~42シリーズ	- (-)	- (-)	- (-)
サブファンドB (円建てクラス)	当初シリーズ	- (-)	<u>270,429</u> (270,429)	<u>2,830,548</u> (2,830,548)
	第2~42シリーズ	- (-)	- (-)	- (-)

(注1) ()は、本邦内で行われたものを内数で表している。

(注2) 第2シリーズから第9シリーズまでの各シリーズは、2010年12月1日より当初シリーズに統合された。

(注3) 第10シリーズから第16シリーズまでの各シリーズは、2011年12月1日より当初シリーズに統合された。

(注4) 第17シリーズから第23シリーズまでの各シリーズは、2012年12月1日より当初シリーズに統合された。

(注5) 第24シリーズから第30シリーズまでの各シリーズは、2013年12月1日より当初シリーズに統合された。

(注6) 第31シリーズから第37シリーズまでの各シリーズは、2014年12月1日より当初シリーズに統合された。

(注7) 第38シリーズから第42シリーズまでの各シリーズは、2015年12月1日より当初シリーズに統合された。

(注8) 第43シリーズから第56シリーズまでの各シリーズは発行されなかったため、上表においても省略されている。

(注) 他の二つのサブファンド(サブファンド・レッド及びサブファンド・ブルー)は、新設ファンドであり運用が開始されていないため、現時点では実績がない。

<訂正後>

(前略)

(自2017年1月1日至2017年12月31日)

		販売受益証券数 (口)	買戻受益証券数 (口)	発行済受益証券数 (口)
サブファンドA (円建てクラス)	当初シリーズ	- (-)	<u>514,140</u> (514,140)	<u>2,586,837</u> (2,586,837)
	第2~42シリーズ	- (-)	- (-)	- (-)
サブファンドB (円建てクラス)	当初シリーズ	- (-)	<u>341,988</u> (341,988)	<u>2,762,650</u> (2,762,650)
	第2~42シリーズ	- (-)	- (-)	- (-)

(注1) ()は、本邦内で行われたものを内数で表している。

(注2) 第2シリーズから第9シリーズまでの各シリーズは、2010年12月1日より当初シリーズに統合された。

(注3) 第10シリーズから第16シリーズまでの各シリーズは、2011年12月1日より当初シリーズに統合された。

(注4) 第17シリーズから第23シリーズまでの各シリーズは、2012年12月1日より当初シリーズに統合された。

(注5) 第24シリーズから第30シリーズまでの各シリーズは、2013年12月1日より当初シリーズに統合された。

(注6) 第31シリーズから第37シリーズまでの各シリーズは、2014年12月1日より当初シリーズに統合された。

(注7) 第38シリーズから第42シリーズまでの各シリーズは、2015年12月1日より当初シリーズに統合された。

(注8) 第43シリーズから第60シリーズまでの各シリーズは発行されなかったため、上表においても省略されている。

(注9) サブファンド「レッド」及び「ブルー」は、新設ファンドとして2018年1月に運用が開始されたため、2017年12月末時点では実績がない。

第2 管理及び運営

4 受益者の権利等

(3) 本邦における代理人

<訂正前>

(前略)

財務省関東財務局長に対する受益証券の当初募集に関する届出及び継続開示に関する代理人は、下記のとおりとする。

東京都港区元赤坂一丁目2番7号 赤坂Kタワー

アンダーソン・毛利・友常法律事務所

弁護士 森 下 国 彦

電話番号 03(6888)1000

<訂正後>

(前略)

財務省関東財務局長に対する受益証券の当初募集に関する届出及び継続開示に関する代理人は、下記のとおりとする。

東京都千代田区大手町一丁目1番1号 大手町パークビルディング

アンダーソン・毛利・友常法律事務所

弁護士 森 下 国 彦

電話番号 03(6775)1000

[次へ](#)

第3 ファンドの経理状況

1 財務諸表

(1) 貸借対照表

平成30年6月15日に提出した有価証券報告書の記載内容と同一内容に更新します。

有価証券報告書の記載内容は以下のとおりです。

1. スーパーファンド・グリーン・ゴールド・ジャパン(2018年1月1日付でファンド名を「スーパーファンド・ジャパン」と変更。以下「第3 ファンドの経理状況」において「当ファンド」という。)の2017年及び2016年12月31日に終了した期間の財務書類は、米国において一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して作成された財務書類を、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」(昭和38年大蔵省令第59号)第131条第5項但書の規定に従って日本文に翻訳して作成されたものである。
2. 当ファンドの2017年及び2016年12月31日に終了した期間の財務書類の原文は、本国における独立監査人であり、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項に規定される外国監査法人等をいう。)であるBD0ケイマンリミテッド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を添付のとおり受領している。
3. BD0ケイマンリミテッドの監査報告書に相当するものは、専らファンドによる利用にのみ供される。また、同監査報告書に相当するものは、それぞれ2018年5月23日付及び2017年5月25日付で作成されており、BD0ケイマンリミテッドは、同日以降、それぞれの日付を延長するようないかなる性質の手続も行っていない。
4. 当ファンドの2017年及び2016年12月31日に終了した期間の原文の財務書類の一部は、米ドルで開示されている。翻訳された日本文の財務書類には主要な金額について円換算額が併記されている。この日本円による金額は、2018年5月31日の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=108.70円)を用いて換算され、千円未満を四捨五入して表示されている。したがって、合計数値は関係数値の合計額と必ずしも一致しない。
5. 本書に記載されている当ファンドの財務書類は、当ファンドのサブファンドA及びサブファンドB(2018年1月1日付で、それぞれ「グリーンA」及び「グリーンB」と変更)に関するものである。他のサブファンド(「グリーンC」、「レッド」及び「ブルー」)は2017年12月31日時点においてまだ運用を開始していなかったため、財務書類は作成されていない。

1 財務諸表

(1) 貸借対照表

2017年12月31日終了年度

スーパーファンド・グリーン・ゴールド・ジャパン - サブファンド A

貸借対照表

2017年12月31日現在

(単位：日本円)

	<u>注記</u>	
資産		
マスターファンド分別ポートフォリオAへの投資	3	237,106,791
マスターファンド分別ポートフォリオAからの未収金		660,092
現金		2,540
外貨建て現金(原価：5,709,787円)		5,627,728
その他資産		990,523
		<u>244,387,674</u>
負債		
未払買戻し金		473,448
未払金及び未払費用	5,8,9,10	1,091,123
		<u>1,564,571</u>
純資産		<u>242,823,103</u>
第1シリーズ1口当たり純資産：発行済2,581,803口に基づく		
(単位：日本円)		94.05円
(単位：オンス(金))		<u>0.001オンス</u>

添付の注記並びにスーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC及びスーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPCの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

スーパーファンド・グリーン・ゴールド・ジャパン - サブファンド A

損益計算書

2017年12月31日に終了した年度

(単位: 日本円)

	<u>注記</u>	
マスターファンド分別ポートフォリオAから配分された		
正味投資損失		
受取利息		229,352
費用		(14,953,961)
		<u>(14,724,609)</u>
サブファンド費用		
受託会社報酬	9	951,462
代行協会員報酬	8	1,260,683
事務管理報酬	10	678,336
専門家報酬		794,637
管理報酬	5	251,929
その他の費用		3,004,468
		<u>6,941,515</u>
正味投資損失		(21,666,124)
サブファンドの外貨に係る実現損失及び未実現損失の変動		
外貨に係る正味実現損失		(516,935)
外貨に係る未実現損失の変動		(144,642)
		<u>(661,577)</u>
マスターファンド分別ポートフォリオAから配分された投資及び外貨に係る正味実現利益及び未実現利益の変動		
投資及び外貨に係る正味実現利益		59,620,689
投資及び外貨に係る未実現利益の変動		5,294,201
		<u>64,914,890</u>
営業活動から生じた純資産の正味増加額		<u>42,587,189</u>

添付の注記並びにスーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC及びスーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPCの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

スーパーファンド・グリーン・ゴールド・ジャパン - サブファンド A

純資産変動計算書

2017年12月31日に終了した年度

(単位: 日本円)

営業

正味投資損失	(21,666,124)
投資及び外貨に係る正味実現利益	59,103,754
投資及び外貨に係る未実現利益の変動	5,149,559
	<u>42,587,189</u>

資本取引

受益証券の買戻し	(45,294,693)
	<u>(45,294,693)</u>

当期純資産減少額

(2,707,504)

期首純資産残高

245,530,607

期末純資産残高242,823,103

添付の注記並びにスーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC及びスーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPCの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

スーパーファンド・グリーン・ゴールド・ジャパン - サブファンドB

貸借対照表

2017年12月31日現在

(単位: 日本円)

	注記	
資産		
マスターファンド分別ポートフォリオBへの投資	3	279,976,474
現金		12,326
外貨建て現金(原価: 5,971,514円)		5,678,001
スーパーファンド・グリーン・ワン・ジャパンに対する債権		3,590,000
その他の資産		993,921
		290,250,722
負債		
前受申込金		3,590,000
未払買戻金		803,236
未払金及び未払費用	5,8,9,10	1,140,237
		5,533,473
純資産		284,717,249
第1シリーズ1口当たり純資産: 発行済2,754,878口に基づく		
(単位: 日本円)		103.35円
(単位: オンス(金))		0.001オンス

添付の注記並びにスーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC及びスーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPCの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

スーパーファンド・グリーン・ゴールド・ジャパン - サブファンドB

損益計算書

2017年12月31日に終了した年度

(単位: 日本円)

	注記	
マスターファンド分別ポートフォリオBから配分された 正味投資損失		
受取利息		344,850
費用		(16,449,703)
		(16,104,853)
サブファンド費用		
受託会社報酬	9	951,462
代行協会員報酬	8	1,331,204
事務管理報酬	10	678,336
専門家報酬		802,408
管理報酬	5	266,025
その他の費用		3,088,524
		7,117,959
正味投資損失		(23,222,812)
サブファンドの外貨に係る実現損失及び未実現損失の変動		
外貨に係る正味実現損失		(83,936)
外貨に係る未実現損失の変動		(317,042)
		(400,978)
マスターファンド分別ポートフォリオBから配分された投資及び外貨に 係る正味実現利益及び未実現利益の変動		
投資及び外貨に係る正味実現利益		86,523,129
投資及び外貨に係る未実現利益の変動		4,693,959
		91,217,088
営業活動から生じた純資産の正味増加額		67,593,298

添付の注記並びにスーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC及びスーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPCの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

スーパーファンド・グリーン・ゴールド・ジャパン - サブファンドB
純資産変動計算書

2017年12月31日に終了した年度

(単位: 日本円)

営業

正味投資損失	(23,222,812)
投資及び外貨に係る正味実現利益	86,439,193
投資及び外貨に係る未実現利益の変動	4,376,917
	<hr/>
	67,593,298

資本取引

受益証券の買戻し	(27,565,549)
	<hr/>
	(27,565,549)

当期純資産増加額

40,027,749

期首純資産残高

244,689,500

期末純資産残高

284,717,249

添付の注記並びにスーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC及びスーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPCの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

スーパーファンド・グリーン・ゴールド・ジャパン

財務諸表注記

2017年12月31日(単位:日本円)

1. 設立及び主な活動

スーパーファンド・グリーン・ゴールド・ジャパン(以下、「当信託」という。)は、UBSファンド・サービシズ(ケイマン)リミテッド(以下、「退任受託会社」という。)及びスーパーファンド・ジャパン・トレーディング(ケイマン)リミテッド(以下、「管理会社」という。)の間で締結された信託証書(以下、「信託証書」という。)に従ってケイマン諸島の法律に基づいて設立された。当信託は、信託証書に従ってケイマン諸島の信託法に基づいて2009年6月5日に組織され、2009年6月29日にケイマン諸島のミューチュアル・ファンド法セクション4(1)(b)に基づいて登録された。退任・指名・変更証書に従い、2015年5月8日付でハーニーズ・フィデューシャリー(ケイマン)リミテッド(旧会社名:ハーニーズ・トラスティーズ(ケイマン)リミテッド(以下、「受託会社」という。))が当信託の受託会社に指名された。受託会社の当信託に関する主な営業拠点はケイマン諸島である。

当信託はオープン・エンド型のアンブレラ・ファンドであり、サブファンドA及びサブファンドB(以下、それぞれ「サブファンド」という。)が設立されている。各サブファンドは独立した資産及び負債のプールとして、他のサブファンドと分別して管理されている。サブファンドA及びサブファンドBは「マスター・フィーダー」構造の一部であり、その資産のほぼすべてをケイマン諸島の適用免除会社であるスーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC(以下、「マスターファンド」という。)の分別ポートフォリオに投資している。

マスターファンドは、「マスター・フィーダー」構造の一部であり、その資産のほぼすべてをケイマン諸島の適用免除会社であるスーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPC(以下、「アンダーライニング・マスターファンド」という。)のスーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスター分別ポートフォリオに投資している。アンダーライニング・マスターファンドは主に中長期トレンドに追随する戦略を採用しており、流動性の高い、世界約150の金融及びコモディティ市場において取引を実行している。また、さらなる分散を図るべく、アンダーライニング・マスターファンドでは予想モデル、カウンター・トレンド、短期トレンドフォローなどの短期的戦略も採用している。このマネージド・フューチャーズ戦略は、相場の上落及び上昇局面のいずれにおいても、長期的に絶対リターンを確保することを目指している。アンダーライニング・マスターファンドにおけるマネージド・フューチャーズ戦略は、1996年3月以来、長期に渡って良好な実績を収めており、完全自動化により効果的に人間の感情を排した独自のトレーディング・システムを基盤としている。全体のリスクは常に評価され、各トレーディング・ポジションは市場のボラティリティに応じて連続的に調整される。長期では他の資産クラスとの相関が低いため、スーパーファンド・グリーンの追加は全てのポートフォリオにとって有益となり得る。

2017年12月31日現在、サブファンドA及びサブファンドBは、それぞれマスターファンドの分別ポートフォリオAのクラスA円建て参加型株式、及びマスターファンドの分別ポートフォリオBのクラスB円建て参加型株式の発行済み株式のすべてを保有していた。

管理会社は、代行協会員契約に従って、スーパーファンド・ジャパン株式会社(以下、「販売会社」という。)を当信託の日本における代行協会員に選任している。代行協会員は1口当たり純資産価額を公表し、日本証券業協会(以下、「JSDA」という。)に財務諸表を提出する責任がある。当信託の年次監査済財務諸表は、日本における開示義務の一環として有価証券報告書及び有価証券届出書に含まれており、関東財務局に提出されている。

マスターファンド及びアンダーライニング・マスターファンドの財務諸表は本報告書に含まれており、当信託の財務諸表と共に読まれるべきである。

2. 重要な会計方針

当財務諸表は、米国会計基準審議会(以下、「FASB」という。)の会計基準編纂書(以下、「ASC」という。)に詳述される米国で一般に公正妥当と認められる会計原則(以下、「GAAP」という。)に従って作成されている。当信託はGAAPにおける投資会社に該当するため、FASB ASC 946「金融サービス - 投資会社」に規定される投資会社向けの会計・報告指針に従っている。当信託が適用した重要な会計方針は以下のとおりである。

(a) 見積りの使用

GAAPに準拠した財務諸表の作成にあたって、経営陣は、財務諸表日現在の資産及び負債の報告金額並びに偶発資産及び負債の開示、並びに当報告期間中の収益及び費用の報告額に影響を及ぼす見積り及び仮定を行うことが求められている。実際の結果は、それら見積りとは異なる可能性がある。

(b) マスターファンドの分別ポートフォリオへの投資

マスターファンドの分別ポートフォリオへの投資は、取引日基準で会計処理されている。投資は当初は原価で測定され、当初認識後は公正価値で測定される。公正価値は、当信託に帰属する純資産(マスターファンドの事務管理会社により報告される。)に基づき決定される。投資に係る実現損益及び未実現損益は、損益計算書に計上される。

マスターファンド及びアンダーライニング・マスターファンドの投資に関する評価方針は、本報告書に含まれているマスターファンド及びアンダーライニング・マスターファンドの財務諸表注記に記載されている。

(c) 投資収益及び費用

各サブファンドは、期首現在のマスターファンドの分別ポートフォリオの純資産価額に対する持分割合に基づき、マスターファンドの分別ポートフォリオの収益、費用並びに実現損益及び未実現損益の持分相当額を、週次で損益計算書に計上している。また、各サブファンドの収益及び費用についても発生主義で計上している。

(d) 1口当たり純資産価額

1口当たり純資産価額(以下、「1口当たりNAV」という。)は、円及び金の単位オンスの両方で表示されており、特定のクラスに帰属するサブファンドの純資産価額を、計算時における当該クラスの発行済み受益証券口数で除し、金の単位オンスで表示されている株式については、さらに評価日におけるロンドンの金1オンス当たりの午前決め値で除することで計算される。

(e) 受取利息及び支払利息

受取利息及び支払利息は発生主義で計上されている。

(f) 現金

現金は日本円建て及び外貨建ての要求払いの預金及び利付預金から構成されており、いずれも当初の満期が3ヶ月以内で流動性が高いとみなされている。

(g) 外貨

外貨建て又は外貨で会計処理される資産及び負債は、貸借対照表日現在で適用される為替レートで日本円に換算される。外貨建て取引は取引日の為替レートで日本円に換算される。換算によって生じる実現損益及び未実現損益は、損益計算書に含まれる。

当信託は投資に係る為替レートの変動により生じる損益と保有有価証券の市場価格の変動により生じる損益を区別していない。このような変動は、投資及び外貨に係る正味実現損益及び未実現損益に含まれる。

(h) 法人税等

ケイマン諸島では、収益又は利益に対して課税されることはなく、当信託は、税制優遇措置法第6条に従って、2059年6月5日までの期間における将来の収益又は利益に関するすべての現地における税金を免除する旨の誓約をケイマン諸島の総督より受け取っている。よって、法人税等に関する引当金はこれらの財務諸表に含まれていない。

当信託は、税務調査が実施された場合に、テクニカル・メリットに基づいて容認される可能性が高い(50%超の確率)特定のタックス・ポジションについてのみ税務便益を認識している。当信託は、すべての主要な税管轄区域におけるすべての税務調査対象年度について分析を行っている。税務調査対象年度とは、各管轄区域の出訴期限法で定義された税務当局による税務調査の対象となりうる年度である。

経営陣は当信託のタックス・ポジションを分析した結果、未確定のタックス・ポジションに関して、税務費用に係る負債又は税務便益に係る資産を計上する必要はないと判断した。さらに経営陣は、今後12ヶ月の間に未認識の税務便益の合計額が著しく変化する合理的な可能性のあるタックス・ポジションも存在しないと考えている。

(i) 収益及び費用の配分

特定のサブファンドに関連付けることが可能な収益及び費用は、純資産価額の算定において、各サブファンドに配分又は費用計上されている。その他の収益及び費用は、サブファンド間で比例配分されるか、あるいは受託会社の判断により配分されている。

(j) 未払買戻金

受益証券保有者又は当信託の選択により買戻される受益証券は、買戻しの通知が受理され、買戻金額が決定された時点で未払買戻金に分類される。

(k) 前受申込金

前受申込金は申込みの通知を受領し、申込金額を受領した時点で計上されている。

(l) 公正価値による投資の評価 - 定義及び階層

USGAAPは公正価値の階層を規定しており、公正価値を測定する際に用いられる評価手法への入力データの優先順位を、以下に説明される3つのレベルに分類している。

レベル1： 活発な市場における同一資産又は負債について経営陣が入手可能な未調整の相場価格に基づく評価。レベル1の有価証券に対しては、評価調整及び大量保有による割引価値の利用は適用されない。評価は活発な市場において容易にかつ定期的に入手可能な相場価格に基づいているため、当該レベルに分類される有価証券の評価については重要な判断は必要とされない。

レベル2： 活発でない市場における相場価格、あるいは重要なデータがすべて直接又は間接的に観察可能な価格に基づく評価。

レベル3： 公正価値測定の全体に対して重要であるが観察不能なデータに基づく評価。

マスターファンド及びアンダーライニング・マスターファンドが保有する投資の公正価値の階層については、本報告書に含まれているそれぞれの財務諸表の注記に開示されている。

3. 金融商品

当信託のアンダーライニング・マスターファンドへの投資は、マスターファンドを通じて間接的に、アンダーライニング・マスターファンドの投資対象である金融商品及び市場に関連する多様なリスクにさらされている。

当信託がさらされている金融リスクの種類は、市場リスク、信用リスク及び流動性リスクである。当信託がさらされている金融リスクに関しては、アンダーライニング・マスターファンドの財務諸表を参照のこと。

アンダーライニング・マスターファンドが保有する投資に関する詳細(投資を公正価値で測定する際に用いられる市場価格の観察可能性のレベルに関する内訳を含む。)については、本報告書に含まれているアンダーライニング・マスターファンドの財務諸表の注記2に開示されている。

4. 受益証券保有者資本

2017年12月31日に終了した年度

(単位：日本円)

	口数
サブファンドA	
第1シリーズ:	
期首残高	3,091,483
期中の買戻し	(509,680)
	2,581,803

サブファンドB

第1シリーズ:

期首残高	3,054,638
期中の買戻し	(299,760)
	<u>2,754,878</u>

各サブファンドには、最低申込単位が設定されている。サブファンドAは5,000口以上で100口ごとに申込みが可能で、サブファンドBは10,000口以上で100口ごとに申込みが可能である。販売会社は、管理会社と協議のうえ、特定の申込みについてはこれらの条件の全体又は一部を免除することができる。

当信託は、各シリーズの純資産価額を計算するために、各シリーズについて分別された口座を維持している。異なるシリーズの受益証券は発行日及びその後の各発行日に発行される予定である。信託証書に記載されている場合を除き、すべての受益証券は平等であり、ほぼ同等の権利及び条件を有している。

受益証券の申込みには申込手数料が適用される。特定の投資家の申込みに適用される申込手数料は、当該投資家による各シリーズの申込総額(以下、「購入金額」という。)に基づき決定される。各申込みに適用される申込手数料は、購入金額に5.25%(税抜きでは5%)を上限とする料率を乗じた金額である。

管理会社は受託会社と協議の上、サブファンドのすべて又は一部のシリーズのすべて又は一部の受益証券を、当該サブファンドの第1シリーズに統合することができる。当該統合の結果、割り当てられるシリーズの最小単位(1口)に満たない端数の受益証券が生じた場合、管理会社は受託会社及び販売会社と協議の上、公正な統合方法を決定する。

受益証券保有者は、当信託の販売会社に書面による通知を提示することにより、毎月最終日付ですべて又は一部の受益証券の買戻しを要求することができる。当該買戻しは、該当月の最終日に決定される受益証券1口当たり純資産価額で行われる。

当初申込みから12ヶ月以内に買戻請求が行われるか、あるいは当信託による強制的な買戻しが行われる場合、管理会社の単独の裁量により、当信託から受益証券保有者に対して、買戻価格の2%の買戻手数料が請求される可能性がある。当該買戻手数料の請求は当信託の利益のために行われる。

管理会社の単独の裁量により認められる場合を除き、受益証券保有者は、いかなる状況においても、買戻後の保有残高が各シリーズにおける最低当初投資額を下回るような一部買戻しを請求することはできない。

5. 管理報酬

当信託の投資活動は、共通支配下に置かれている関連当事者である管理会社により管理されている。投資顧問契約に基づいて、管理会社は、各サブファンドの純資産価額の0.1%(年率)相当の月次管理報酬を後払いで受領している。

2017年12月31日現在、未払金及び未払費用に含まれている未払管理報酬は、サブファンドAが61,402円で、サブファンドBが71,210円である。

6. 成功報酬

各サブファンドのレベルで支払われる成功報酬はない。マスターファンドが支払う成功報酬については、本報告書に添付されているマスターファンドの財務諸表注記8に開示されている。

7. 販売会社報酬

2017年12月31日に終了した年度において、各サブファンドのレベルで支払われた販売会社報酬はない。マスターファンドが支払う販売会社報酬については、本報告書に添付されているマスターファンドの財務諸表注記9に開示されている。

8. 代行協会員報酬

販売会社は、各サブファンドの純資産価額の0.5%(年率)相当の報酬を受領する権利を有している。

2017年12月31日現在、未払金及び未払費用に含まれている各サブファンドの未払代行協会員報酬はサブファンドAが101,467円で、サブファンドBが119,069円である。

9. 受託会社報酬

2015年5月8日付で、ハーニーズ・フィデューシャリー(ケイマン)リミテッド(以下、「受託会社」という。)が、当信託の受託会社となった。

信託証書に規定されたとおり、当信託は、各サブファンドにつき年間8,500米ドルの報酬を受託会社に支払うことに合意している。

2017年12月31日現在、サブファンドA及びBに対する未払受託会社報酬はない。

10. 事務管理報酬

事務管理契約に基づいて、当信託はエイペックス・ファンド・サービシーズ(マルタ)リミテッド、ルクセンブルグ支店(以下、「当管理会社」という。)に対し、毎月最終評価日において計算されたサブファンドA及びBそれぞれの事務管理報酬月間505米ドルを後払いで支払っている。

2017年12月31日現在の未払金及び未払費用に含まれている各サブファンドの未払事務管理報酬はサブファンドA及びBそれぞれ505米ドルである。

11. 関連当事者の取引

管理会社及び販売会社は、共通支配下に置かれている関連当事者である。管理会社及び販売会社に支払われる報酬は、独立第三者間条件に基づく交渉により設定されたものではない。

12. 公正価値

2017年12月31日現在、経営陣は、各クラスの金融商品の公正価値を見積るために以下の手法及び仮定を使用した。現金、外貨建て現金、未払買戻金並びに未払金及び未払費用を含む当信託の特定の金融商品に関しては、これらの金融商品が直ちに期日を迎える又は短期的な性質のものであるため、帳簿価額は公正価値に近似している。

公正価値の見積りは、市況及び金融商品に関する情報に基づいて、特定の時点に行われる。これらの見積りは本来主観的なものであり、不確定要因及び重要な判断を伴うため、正確に行えるものではない。仮定の変更により、見積りに重要な影響を及ぼす可能性がある。アンダーライニング・マスターファンドが保有する投資の公正価値測定の分類に関する情報については、アンダーライニング・マスターファンドの財務諸表を参照のこと。

13. 財務ハイライト

サブファンドA(第1シリーズ)

(円)

1株当たりの業績(期中発行済み参加型株式1株に関して)⁽¹⁾

期首参加型株式1株当たりの純資産価額	79.42
投資事業による利益:	
正味投資損失	(7.38)
投資及び外貨に係る正味実現利益及び未実現利益の変動	22.01

投資事業による利益合計	14.63
期末参加型株式1株当たり純資産価額	94.05円
総利回り(2)	18.42%
補足情報：	
平均純資産比率	
営業費用及びその他費用合計	(8.69%)
正味投資損失	(8.60%)

(1) 期中平均発行済み口数に基づく。

(2) 各投資家の利回りは、受益証券の申込み及び買戻しの時期により変動する可能性がある。

サブファンドB(第1シリーズ)

(円)

1株当たりの業績(期中発行済み参加型株式1株に関して)⁽¹⁾

期首参加型株式1株当たりの純資産価額	80.10
投資事業による利益:	
正味投資損失	(7.85)
投資及び外貨に係る正味実現利益及び未実現利益の変動	31.10
投資事業による利益合計	23.25
期末参加型株式1株当たり純資産価額	103.35円
総利回り ⁽²⁾	29.03%
補足情報:	
平均純資産比率	
営業費用及びその他費用合計	(8.86%)
正味投資損失	(8.73%)

(1) 期中平均発行済み口数に基づく。

(2) 各投資家の利回りは、受益証券の申込み及び買戻しの時期により変動する可能性がある。

14. 後発事象

これらの財務諸表を作成するにあたり、経営陣は、当該財務諸表の公表が可能となった2018年5月23日までのすべての重要な後発事象を評価し、開示した。

2017年12月31日の後、約415,512,334円の申込金が処理されており、このうち3,590,000円が前受金であった。また、約20,618,984円の買戻金が処理されており、このうち1,276,684円が期末日現在で未払いとなっていた。

複数のスーパーファンドのファンド構造を、2018年1月1日付で統合する管理会社の計画に関する通知が、2017年12月4日に受託会社から当信託の受益証券保有者に対して送付された。

2018年1月1日、当信託はスーパーファンド・ジャパンへ、サブファンドAはスーパーファンド・グリーンAジャパンへ、サブファンドBはスーパーファンド・グリーンBジャパンへとそれぞれ名称を変更した。2017年12月31日時点で、サブファンドA及びサブファンドBのシリーズ1が保有していた受益証券は、2018年1月1日付でそれぞれスーパーファンド・グリーンAジャパンのゴールド円・クラス及びスーパーファンド・グリーンBジャパンのゴールド円・クラスへ移管された。

ファンド構造統合の一環として、2017年9月26日付で受託会社は当信託の新たなサブファンドであるスーパーファンド・ブルー・ジャパン及びスーパーファンド・レッド・ジャパンの2本を組成した。スーパーファンド・ブルー・ジャパン及びスーパーファンド・レッド・ジャパンの資産は、2018年1月1日付で正貨に基づく買戻し及び申込みによって、当信託のこれらの新たなサブファンドへと移管された。スーパーファンド・グリーン・ワン・ジャパンの資産も、2018年1月1日付で当信託のサブファンドであるスーパーファンド・グリーンBジャパンへ正貨に基づく買戻し及び申込みによって移管された。

[次へ](#)

スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC - スーパーファンド・グリーン・ゴールド

分別ポートフォリオ A

貸借対照表

2017年12月31日現在

(単位:米ドル)

	注記	米ドル	千円
資産			
マスターファンドへの投資	4	5,757,226	625,810
マスターファンドからの未収買戻金		217,397	23,631
現金		3,046,539	331,159
外貨建て現金(原価:2,314米ドル)		2,402	261
ブローカーに対する債権	3	2,755,450	299,517
未決済先物契約に係る未実現利益	2(f),4,5	39,160	4,257
その他資産		79	9
		<u>11,818,253</u>	<u>1,284,644</u>
負債			
未払買戻金		203,317	22,101
未払金及び未払費用	7,9,10,11	54,715	5,948
		<u>258,032</u>	<u>28,048</u>
純資産		<u>11,560,221</u>	<u>1,256,596</u>

	米ドル	円
クラスA参加型株式1株当たり純資産:		
発行済6,820.43株に基づく		
(単位:米ドル)	845.47	91,902.59
(単位:オンス(金))	<u>0.65オンス</u>	
クラスA2参加型株式1株当たり純資産:		
発行済4,443.61株に基づく		
(単位:米ドル)	830.34	90,257.96
(単位:オンス(金))	<u>0.64オンス</u>	
クラスA(円)参加型株式1株当たり純資産:		
発行済19,996.64株に基づく		
(単位:円)	-	11,857.34
(単位:オンス(金))	<u>0.08オンス</u>	

添付の注記及びスーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPCの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC - スーパーファンド・グリーン・ゴールド

分別ポートフォリオ A

要約投資明細書

2017年12月31日現在

(単位:米ドル)

銘柄(純資産における%)	満期日	想定元本	公正価値 (米ドル)
先物契約(0.34%)			
金(0.34%)	2月18日	5,760,920	39,160
先物契約合計		米ドル	39,160

添付の注記及びスーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPCの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC - スーパーファンド・グリーン・ゴールド

分別ポートフォリオ A

損益計算書

2017年12月31日に終了した年度

(単位:米ドル)

	注記	米ドル	千円
マスターファンドから配分された正味投資損失			
収益		6,353	691
費用		(35,834)	(3,895)
		(29,481)	(3,205)
ファンド収益			
受取利息		1,307	142
		1,307	142
ファンド費用			
管理報酬	7	244,419	26,568
販売会社報酬	9	146,707	15,947
専門家報酬		8,735	949
事務管理報酬	10	9,696	1,054
取締役報酬		13,307	1,446
一般管理費		38,259	4,159
		461,123	50,124
正味投資損失		(489,297)	(53,187)
ファンドの投資及び外貨に係る実現利益及び未実現利益の変動			
投資及び外貨に係る正味実現利益		320,874	34,879
投資及び外貨に係る未実現利益の変動		166,463	18,095
		487,337	52,974
マスターファンドから配分された投資及び外貨に係る正味実現利益及び未実現利益の変動			
投資及び外貨に係る正味実現利益		1,697,098	184,475
投資及び外貨に係る未実現利益の変動		213,311	23,187
		1,910,409	207,661
営業活動から生じた純資産の正味増加		1,908,449	207,448

添付の注記及びスーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPCの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC - スーパーファンド・グリーン・ゴールド

分別ポートフォリオ A

純資産変動計算書

2017年12月31日に終了した年度

(単位:米ドル)

	注記	米ドル	千円
営業活動			
正味投資損失		(489,297)	(53,187)
投資及び外貨に係る正味実現利益		2,017,972	219,354
投資及び外貨に係る未実現利益の変動		379,774	41,281
		1,908,449	207,448
資本取引			
参加型株式の発行による収入:			
クラスA(米ドル)		4,221,436	458,870
参加型株式の買戻し:			
クラスA(米ドル)		(374,381)	(40,695)
クラスA2(米ドル)		(1,032,260)	(112,207)
クラスA(円)		(463,505)	(50,383)
		2,351,290	255,585
当期純資産増加額		4,259,739	463,034
期首純資産残高		7,300,482	793,562
期末純資産残高		11,560,221	1,256,596
期末純資産の内訳:			
		米ドル	千円
クラスA(米ドル)株式		5,766,467	626,815
クラスA2(米ドル)株式		3,689,691	401,069
クラスA(日本円)株式		2,104,063	228,712
		11,560,221	1,256,596

添付の注記及びスーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPCの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC - スーパーファンド・グリーン・ゴールド

分別ポートフォリオ B

貸借対照表

2017年12月31日現在

(単位:米ドル)

	注記	米ドル	千円
資産			
マスターファンドへの投資	4	2,134,724	232,044
現金		582,653	63,334
ブローカーに対する債権	3	109,130	11,862
未決済先物契約に係る未実現利益	2(f),4,5	4,450	484
その他資産		26	3
資産合計		2,830,983	307,728
負債			
未払金及び未払費用	7,9,10,11	13,883	1,509
		13,883	1,509
純資産		2,817,100	306,219

	米ドル	円
クラスB参加型株式1株当たり純資産:		
発行済402.85株に基づく		
(単位:米ドル)	825.66	89,749.24
(単位:オンス(金))	0.64オンス	
クラスB(日本円)参加型株式1株当たり純資産:		
発行済22,986.85株に基づく		
(単位:円)	-	12,179.85
(単位:オンス(金))	0.08オンス	

添付の注記及びスーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPCの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC - スーパーファンド・グリーン・ゴールド
 分別ポートフォリオ B
 要約投資明細書

2017年12月31日現在
 (単位:米ドル)

銘柄(純資産における%)	満期日	想定元本	公正価値 (米ドル)
先物契約(0.16%)			
金(0.16%)	2月18日	654,650	4,450
先物契約合計		米ドル	4,450

添付の注記及びスーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPCの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC - スーパーファンド・グリーン・ゴールド

分別ポートフォリオ B

損益計算書

2017年12月31日に終了した年度

(単位:米ドル)

	注記	米ドル	千円
マスターファンドから配分された 正味投資損失			
収益		3,121	339
費用		(17,349)	(1,886)
		(14,228)	(1,547)
ファンド収益			
受取利息		375	41
		375	41
ファンド費用			
管理報酬	7	78,465	8,529
販売会社報酬	9	47,096	5,119
事務管理報酬	10	7,272	790
専門家報酬		2,827	307
一般管理費		9,847	1,070
取締役報酬		4,307	468
		149,814	16,285
正味投資損失		(163,667)	(17,791)
ファンドの投資及び外貨に係る実現利益及び未実現 利益の変動			
投資及び外貨に係る正味実現利益		46,348	5,038
投資及び外貨に係る未実現利益の変動		23,447	2,549
		69,795	7,587
マスターファンドから配分された投資及び外貨に係る 実現利益及び未実現利益の変動			
投資及び外貨に係る正味実現利益		829,227	90,137
投資及び外貨に係る未実現利益の変動		113,935	12,385
		943,162	102,522
営業活動から生じた純資産の正味増加		849,290	92,318

添付の注記及びスーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPCの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC - スーパーファンド・グリーン・ゴールド

分別ポートフォリオ B

純資産変動計算書

2017年12月31日に終了した年度

(単位:米ドル)

	注記	米ドル	千円
営業活動			
正味投資損失		(163,667)	(17,791)
投資及び外貨に係る正味実現利益		875,575	95,175
投資及び外貨に係る未実現利益の変動		137,382	14,933
		849,290	92,318
資本取引			
参加型株式の買戻し			
クラスB(米ドル)		(54,008)	(5,871)
クラスB(日本円)		(296,831)	(32,266)
		(350,839)	(38,136)
当期純資産増加額		498,451	54,182
期首純資産残高		2,318,649	252,037
期末純資産残高		2,817,100	306,219
期末純資産の内訳:			
		米ドル	千円
クラスB(米ドル)株式		332,616	36,155
クラスB(円)株式		2,484,484	270,063
		2,817,100	306,219

添付の注記及びスーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPCの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC - スーパーファンド・グリーン・ゴールド

分別ポートフォリオ C

貸借対照表

2017年12月31日現在

(単位:米ドル)

	注記	米ドル	千円
資産			
マスターファンドへの投資	4	207,889	22,598
マスターファンドからの未収買戻金		2,060	224
現金		49,730	5,406
その他資産		71	8
		259,750	28,235
負債			
未払金及び未払費用	7,9,10,11	9,265	1,007
		9,265	1,007
純資産		250,485	27,228
		米ドル	円
クラスC参加型株式1株当たり純資産:			
発行済394.56株に基づく			
(単位:米ドル)		634.85	69,008.20
(単位:オンス(金))		0.49オンス	

添付の注記及びスーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPCの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC - スーパーファンド・グリーン・ゴールド

分別ポートフォリオ C

損益計算書

2017年12月31日に終了した年度

(単位:米ドル)

	注記	米ドル	千円
マスターファンドから配分された 正味投資損失			
収益		6,423	698
費用		(40,233)	(4,373)
		(33,810)	(3,675)
ファンド費用			
管理報酬	7	143,749	15,626
販売会社報酬	9	86,282	9,379
専門家報酬		7,474	812
事務管理報酬	10	9,696	1,054
取締役報酬		11,386	1,238
一般管理費		14,792	1,608
		273,379	29,716
正味投資損失		(307,189)	(33,391)
マスターファンドから配分された投資及び外貨に 係る正味実現利益及び未実現利益の変動			
投資及び外貨に係る正味実現利益		1,575,276	171,233
投資及び外貨に係る未実現利益の変動		588,759	63,998
		2,164,035	235,231
営業活動から生じた純資産の正味増加		1,856,846	201,839

添付の注記及びスーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPCの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC - スーパーファンド・グリーン・ゴールド

分別ポートフォリオ C

純資産変動計算書

2017年12月31日に終了した年度

(単位:米ドル)

	注記	米ドル	千円
営業活動			
正味投資損失		(307,189)	(33,391)
投資及び外貨に係る正味実現利益		1,575,276	171,233
投資及び外貨に係る未実現利益の変動		588,759	63,998
		1,856,846	201,839
資本取引			
参加型株式の買戻し:			
クラスC(米ドル)		(7,874,144)	(855,919)
		(7,874,144)	(855,919)
当期純資産減少額		(6,017,298)	(654,080)
期首純資産残高		6,267,783	681,308
期末純資産残高		250,485	27,228
期末純資産の内訳:		米ドル	千円
クラスC(米ドル)株式		250,485	27,228
		250,485	27,228

添付の注記及びスーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPCの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

財務諸表注記

2017年12月31日(単位:米ドル)

1. 設立及び主な活動

スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC(以下、「当社」という。)は、2004年10月8日にケイマン諸島の会社法に基づいて適用免除会社として設立され、2005年9月28日にケイマン諸島のミューチュアル・ファンド法に基づいて登録された。

当社の目的は、テクニカル分析の利用を通じて長期のキャピタル・ゲインを達成することである。当社の資産は一般的な会社資産と分別ポートフォリオ資産に分けることができる。分別ポートフォリオに帰属する資産の内訳は、分別ポートフォリオに帰属する株式資本及び剰余金と分別ポートフォリオに帰属する又は保有されるその他の資産である。一般資産は、分別ポートフォリオ資産ではない当社の資産である。特定の分別ポートフォリオに関する取引において負債が生じ、当該分別ポートフォリオに十分な資産がない場合、一般資産は遡求の対象となるが、その他の分別ポートフォリオの資産が遡求対象となることはない。

当社は複数クラス型ファンドであり、以下の株式の販売を通じて投資家に独立型投資ポートフォリオを提供している。クラスA参加型株式(スーパーファンド・グリーン・ゴールド分別ポートフォリオAの持分)、クラスB参加型株式(スーパーファンド・グリーン・ゴールド分別ポートフォリオBの持分)、及びクラスC参加型株式(スーパーファンド・グリーン・ゴールド分別ポートフォリオCの持分)(以下、総称して「ファンド」という。)

分別ポートフォリオは「マスター・フィーダー」ファンド構造の一部であり、その資産のほぼすべてをケイマン諸島の適用免除有限会社であるスーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターファンドSPC(以下、「マスターファンド」という。)のスーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスター分別ポートフォリオに投資している。マスターファンドの財務諸表(要約投資明細表を含む。)は、本報告書に含まれており、当社の財務諸表と共に読まれるべきである。

2017年12月31日現在、スーパーファンド・グリーン・ゴールド分別ポートフォリオA(以下、「分別ポートフォリオA」という。)、スーパーファンド・グリーン・ゴールド分別ポートフォリオB(以下、「分別ポートフォリオB」という。)及びスーパーファンド・グリーン・ゴールド分別ポートフォリオC(以下、「分別ポートフォリオC」という。)は、マスターファンドのそれぞれ44.32%、16.43%、及び1.60%を保有している。

2. 重要な会計方針

当財務諸表は、米国会計基準審議会(以下、「FASB」という。)の会計基準編纂書(以下、「ASC」という。)に詳述される米国で一般に公正妥当と認められる会計原則(以下、「GAAP」という。)に従って作成されている。当社はGAAPにおける投資会社に該当するため、FASB ASC 946「金融サービス - 投資会社」に規定される投資会社向けの会計・報告指針に従っている。当社が適用した重要な会計方針は以下のとおりである。

(a) 見積りの使用

GAAPに準拠した財務諸表の作成にあたって、経営陣は、財務諸表日現在の資産及び負債の報告金額並びに偶発資産及び負債の開示、並びに報告期間中の収益及び費用の報告額に影響を及ぼす見積り及び仮定を行うことが求められている。実際の結果は、それらの見積りとは異なる可能性がある。

(b) マスターファンドへの投資

マスターファンドへの投資は、取引日基準で会計処理されている。投資は当初は原価で測定され、当初認識後は公正価値で測定される。

公正価値は、当社に帰属する純資産(実務的にはマスターファンドの事務管理会社により報告される。)が使用される。投資に係る実現損益及び未実現損益の変動は、損益計算書に計上される。マスターファンドへの投資の評価は、本報告書に含まれるマスターファンドの財務諸表の注記に記載されている。

(c) 投資収益及び費用

各分別ポートフォリオは、マスターファンドの純資産価額に対する持分割合に基づき、マスターファンドの収益、費用並びに実現損益及び未実現損益の変動の持分相当額を損益計算書に計上している。また、各分別ポートフォリオの収益及び費用についても発生主義で計上している。

(d) 1株当たり純資産価額

1株当たり純資産価額(以下、「1株当たりNAV」という。)は、金の単位オンスで表示されており、特定のクラスに帰属する分別ポートフォリオの純資産価額を、計算時における当該クラスの発行済み株式数で除し、金の単位オンスで表示されている株式については、さらにロンドンの金1オンス当たりの午前決め値で除することで計算される。

(e) 先物契約

未決済先物契約は、契約価格と、公表レート又は適切なレートが容易に入手できない場合はブローカーが提供するレートに基づく市場価値との差額として計算された公正価値で計上される。実現損益及び未実現損益の変動は、損益計算書に計上される。

(f) 公正価値による投資の評価 - 定義及び階層

USGAAPは公正価値の階層を規定しており、公正価値を測定する際に用いられる評価手法への入力データの優先順位を、以下に説明される3つのレベルに分類している。

レベル1： 活発な市場における同一資産又は負債について経営陣が入手可能な未調整の相場価格に基づく評価。レベル1の有価証券に対しては、評価調整及び大量保有による割引価値の利用は適用されない。評価は活発な市場において容易にかつ定期的に入手可能な相場価格に基づいているため、当該レベルに分類される有価証券の評価については重要な判断は必要とされない。

レベル2： 活発でない市場における相場価格、あるいは重要なデータがすべて直接又は間接的に観察可能な価格に基づく評価。

レベル3： 公正価値測定の全体に対して重要であるが観察不能なデータに基づく評価。

下表は、上述の公正価値の階層に基づく2016年12月31日現在の当社の投資に係る評価の概要である。

分別ポートフォリオA	合計	レベル1	レベル2
未決済先物契約に係る未実現利益	39,160	39,160	-
合計	39,160	39,160	-

分別ポートフォリオB	合計	レベル1	レベル2
未決済先物契約に係る未実現利益	4,450	4,450	-
合計	4,450	4,450	-

(g) 受取利息

受取利息は発生主義で計上される。

(h) 外貨

外貨建て又は外貨で会計処理される資産及び負債は、貸借対照表日現在で適用される為替レートで米ドルに換算される。外貨建て取引は取引日の為替レートで米ドルに換算される。換算によって生じる実現損益及び未実現損益の変動は、損益計算書に計上される。

当社は投資に係る為替レートの変動により生じる損益と保有有価証券の市場価格の変動により生じる損益を区別していない。このような変動は、投資及び外貨に係る正味実現損益及び未実現損益の変動に含まれている。

(i) 法人税等

ケイマン諸島では、収益又は利益に対して課税されることはなく、当社は、税制優遇措置法第6条の規定に従って、2024年11月16日までの期間における将来の収益又は利益に関する現地におけるすべての税金を免除する旨の誓約をケイマン諸島の総督から受け取っている。よって、法人税等に関する引当金は当財務諸表に含まれていない。

当社は、税務調査が実施された場合に、テクニカル・メリットに基づいて容認される可能性が高い(50%超の確率)特定のタックス・ポジションについてのみ税務便益を認識している。当社は、すべての主要な税管轄区域におけるすべての税務調査対象年度について分析を行っている。税務調査対象年度とは、各管轄区域の出訴期限法で定義された税務当局による税務調査の対象となりうる年度である。

経営陣は当社のタックス・ポジションを分析した結果、未確定のタックス・ポジションに関する未認識の税務便益について負債を計上する必要はないと判断した。さらに経営陣は、今後12ヶ月の間に未認識の税務便益の合計額が著しく変化する合理的な可能性のあるタックス・ポジションも存在しないと考えている。

(j) 収益及び費用の配分

特定の分別ポートフォリオに関連付けることが可能な収益及び費用は、純資産価額の算定において、該当する分別ポートフォリオに対して配分又は費用計上される。その他の収益及び費用は、分別ポートフォリオ間で比例配分されるか、あるいは取締役の判断により配分される。

(k) 未払買戻金

保有者又は当社の選択により買い戻される株式は、買戻請求を受領し、買戻金額が確定した時点で未払買戻金として分類される。

(l) 相殺

金融資産及び負債(未決済先物契約に係る未実現損益を含む。)は、当社が認識された金額を相殺する法的な権利を有しており、当該取引を純額ベース又は同時に決済する意図がある場合は相殺され、純額で貸借対照表に計上される。当期、当社は相殺の要件を満たしていない。

3. ブローカーに対する債権

ブローカーに対する債権には、ADMインベスター・サービスズ・インクに預けている現金残高(未決済の証券取引に関する未払金控除後)が含まれ、未決済先物契約に関して担保として差し入れられている証拠金が分別ポートフォリオAに関して193,600米ドル及び分別ポートフォリオBに関して22,000米ドル含まれている。2017年12月31日現在、ブローカーに対する債権には、分別ポートフォリオA及び分別ポートフォリオBの未決済取引に関する未収金及び未払金は含まれていない。

4. 金融商品

市場リスク、信用リスク及び流動性リスク

通常の事業の過程において、当社は、市場リスク及び信用リスクを招く可能性のある様々な金融商品を売買しており、そのリスクの金額は、財務諸表からは明白ではない。

市場リスクとは、金利、為替レート又は株式及びコモディティ価格の変動が、当社の保有しているポジションに影響を及ぼすリスクである。当社は、直接及びマスターファンドが保有し、市場価格で評価されている金融商品に関して市場リスクにさらされている。

投資戦略の一環として、当社は先物契約を締結している。先物契約は組織化された取引所で売買されており、現金又は市場性のある有価証券による証拠金(担保)が要求される。証拠金は日次で時価評価される先物契約の価値の変動を反映するために調整される。

市場リスクは、金融商品の基礎となる為替レート、指標、コモディティ及び有価証券の価値の潜在的変動により生じる。その他の市場リスクには、契約の価値の変動が、基礎となる通貨、コモディティ又は株式指標の価値の変動と直接相関していない可能性が含まれる。先物契約の取引には、当社の投資収益率が上がるとともに通常の投資リスクを上回る特定のリスクが伴う可能性がある。

先物市場は変動が非常に大きく、需給関係の変動、政府のプログラム及び政策、国内外の政治及び経済事象、並びに金利の変動等の要因による影響を受ける。さらに、通常、先物取引において要求される証拠金比率は低いいため、先物商品勘定のレバレッジ率が高くなる傾向がある。

その結果、先物契約における比較的少額の価格変動が契約当事者に多額の損失を発生させる可能性がある。また先物取引の流動性が低い可能性もある。特定の先物取引所は特定の先物契約に関して、1日の取引における価格変動の制限値を越える価格での取引を認めていない。この1日の取引における価格変動の制限値を超えて価格が変動した場合、当社は不利なポジションを即時に処分することができず、多額の損失を被る可能性がある。

信用リスクとは、契約相手が債務不履行に陥るリスクである。信用リスクは、通常、取引所外で金融商品の取引を行う場合に高くなる。これは、取引所外で取引される金融商品の契約相手は、取引所清算機関の履行保証を受けていないためである。当社のマスターファンドの分別ポートフォリオへの投資は取引所外の取引である。

投資戦略の一環として、マスターファンドはレバレッジを利用している。レバレッジの概念は、マスターファンドの借入費用が、一般的に、保有する投資の収益率を下回るという前提に基づいている。レバレッジの利用により、マスターファンドが投資した株主資本に対する収益率が上がる可能性がある一方で、当該資本の損失リスクも増える。

スーパーファンド・キャピタル・マネジメント・インク(以下、「投資顧問会社」という。)が当社の投資顧問会社を務めている。投資顧問会社は、レバレッジ水準を維持するための内部指針及び制限値を設定している。

当社は、マスターファンドへの投資により、間接的に、マスターファンドの投資対象である金融商品及び市場に関連する多様なリスクにさらされている。

当社がさらされている金融リスクの種類は、市場リスク、信用リスク及び流動性リスクである。当社がさらされている金融リスクに関しては、マスターファンドの財務諸表の注記4を参照のこと。

マスターファンドは、投資運用戦略に基づき、様々なデリバティブ及び非デリバティブ金融商品のポジションを維持している。2017年12月31日現在のマスターファンドの投資ポートフォリオには、先物契約及び先渡契約が含まれている。

マスターファンドへの投資は、公正価値で計上されており、当該公正価値はマスターファンドに帰属する純資産(マスターファンドの事務管理会社により報告される。)に基づいている。マスターファンドは、マスターファンドの収益、費用、並びに実現及び未実現利益及び損失の持分相当額を計上している。

マスターファンドが保有する投資に関する詳細(投資を公正価値で測定する際に用いられる市場価格の観察可能性のレベルに関する内訳を含む。)については、添付されているマスターファンドの財務諸表注記に開示されている。

5. デリバティブ契約

当社はトレーディング目的で金先物取引を行っているため、当社がさらされている主要なリスク・エクスポージャーは金の価格である。これらのリスクに加えて、デリバティブ契約への投資は、その投資全体又は一部に損失を生じさせる可能性のある別のリスクにもさらされている。

当社はデリバティブ取引を時価評価している。公正価値は市場価格を用いて決定されている。2017年12月31日現在でマスターファンドが保有しているデリバティブ契約の詳細(2017年12月31日に終了した年度におけるこれらのデリバティブ契約に関連する損益を含む。)については、マスターファンドの財務諸表の注記5を参照のこと。

2017年12月31日現在における金先物契約の公正価値は要約投資明細表に含まれている。下表は、2017年12月31日に終了した年度の損益計算書において、投資及び外貨に係る正味実現利益(損失)、並びに投資及び外貨に係る未実現利益(損失)の変動に含まれている、金先物に係る利益及び損失を示したものである。

	資産 デリバティブ	想定元本	未実現利益 (損失)	実現利益 (損失)
	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
先物契約				
分別ポートフォリオA	39,160	5,760,920	172,240	302,480
分別ポートフォリオB	4,450	654,650	25,240	43,410
	43,610	6,415,570	197,480	345,890

2017年12月31日現在の保有デリバティブ商品及びその損益計算書への影響額は、当期中における当社のデリバティブ取引高を示している。

6. 株式資本

	米ドル
授権株式:	
1株当たり額面0.01米ドルの発起人株式100株	1
1株当たり額面0.01米ドルの参加型株式4,999,900株	49,999
	50,000

	株式数
発行済み及び全額払込済み：	
発起人株式	1
分別ポートフォリオA	
クラスA参加型株式：	
期首残高	2,219.30
期中の発行	5,092.63
期中の買戻し	(491.50)
期末残高	6,820.43
分別ポートフォリオA	
クラスA 2参加型株式：	
期首残高	5,799.15
期中の買戻し	(1,355.54)
期末残高	4,443.61
分別ポートフォリオA	
クラスA(円)参加型株式：	
期首残高	24,692.16
期中の買戻し	(4,695.52)
期末残高	19,996.64
	株式数
分別ポートフォリオB	
クラスB参加型株式：	
期首残高	477.89
期中の発行	(75.04)
期末残高	402.85
分別ポートフォリオB	
クラスB(円)参加型株式：	
期首残高	26,091.35
期中の買戻し	(3,104.50)
期末残高	22,986.85
分別ポートフォリオC	
クラスC参加型株式：	
期首残高	14,328.18
期中の買戻し	(13,933.62)
期末残高	394.56

発起人株式

発起人株式は、額面価額でのみ発行することが可能で、株主の選択により買戻すことはできない。発起人株式は、1株当たり1票の議決権を有し、当社の解散時には以下に記載されている権利が与えられるが、当社の利益又は資産に関するその他の権利は与えられていない。2017年12月31日現在、当社の発起人株式は、当社の投資顧問会社の株主によって保有されている。

参加型株式

クラスA、クラスA2、クラスB及びクラスC参加型株式は、それぞれの1株当たり純資産価額で毎週発行される。分別ポートフォリオA及びBには日本円建て株式クラスがあるが、その他の株式クラスはすべて米ドル建てである。クラスA、クラスB及びクラスC参加型株式の申込みは米ドル、日本円、ユーロ又はスイスフランで受け付けられているが、当社は受領した申込金を米ドル又は日本円に転換している(該当する株式クラスの通貨に応じて)。

米ドル建て株式クラスに関して当社が受け付ける最低当初申込金額は、クラスA参加型株式は5,000米ドル、クラスA2参加型株式は20,000米ドル、クラスB参加型株式は50,000米ドル及びクラスC参加型株式は100,000米ドルである。日本円建て株式クラスに関して当社が受け付ける最低当初申込金額は、クラスA参加型株式は500,000円及びクラスB参加型株式は5,000,000円である。

取締役は、単独の裁量により、これらの最低当初申込金額を下回る金額で当初申込を受け付けることができる。参加型株式は、毎週水曜日の前営業日、又は毎月最終週の最終営業日、毎月の最終営業日、又は取締役がその時々決定する日に、該当する分別ポートフォリオの1株当たり純資産価額で買い戻すことができるが、定款で認められている事項に関する場合を除き議決権は与えられていない。参加型株式の株主は、保有株式に対して払い込んだ金額の割合に応じて、配当を受け取る権利を有している。

株式に付随する権利は、分別ポートフォリオの発行済み株式のすべての株主による書面での同意をもって、あるいは該当する分別ポートフォリオの株主総会において4分の3以上の同意により可決した特別決議の承認をもって変更することができる。

当社が解散する際に、分別ポートフォリオ及び一般資産はまず、それぞれ分別ポートフォリオの債権者及び一般債権者の債権の弁済に充当される。一般資産の残高がある場合は、発起人株式の払込済みの額面金額返済に使用され、残りは各分別ポートフォリオの純資産価額に基づき、分別ポートフォリオに割り当てられる。

各分別ポートフォリオの資産は、保有株式数に応じて各分別ポートフォリオの株主に支払われる。分別ポートフォリオに複数クラスの参加型株式が存在する場合、分別ポートフォリオの資産は、関連する純資産価額に基づき各クラスに比例配分された後、保有しているクラスの参加型株式数に応じて株主に支払われる。

2017年12月31日現在、クラスA参加型株式136.17株、クラスA(円)参加型株式19,996.63株及びクラスB(円)参加型株式22,986.85株が関連当事者によって保有されている。

7. 管理報酬

当社の投資活動は、共通支配下に置かれている関連当事者である投資顧問会社により管理されている。投資顧問契約の条件に基づいて、投資顧問会社は、各分別ポートフォリオの参加型株式の純資産価額の3%(年率)の管理報酬を月次で後払いで受領している。

2017年12月31日現在、未払金及び未払費用に含まれている未払管理報酬は、分別ポートフォリオAに関しては27,049米ドル、分別ポートフォリオBに関しては6,502米ドル、及び分別ポートフォリオCに関しては583米ドルである。

8. 成功報酬

投資顧問会社はまた、それぞれの株式クラスに関して年度末で有効な投資顧問契約の定義に基づき、各株式クラスの1株当たり純資産価額が過去の最高水準を上回った部分について、分別ポートフォリオAは

増加分の20%、分別ポートフォリオBは増加分の25%、及び分別ポートフォリオCは増加分の30%を成功報酬として受け取る権利を有している。成功報酬は、分別ポートフォリオに関するその他のすべての報酬及び費用を控除後の純資産価額に基づいて計算され、月次で支払われる。

2017年12月31日現在、分別ポートフォリオA、B及びCに関する支払済成功報酬又は未払成功報酬の残高はない。

9. 販売報酬

共通支配下に置かれている関連当事者であるスーパーファンド・ディストリビューション・アンド・インベストメント・インク(以下、「販売会社」という。)は、当社株式の販売会社として業務を行っており、各分別ポートフォリオの参加型株式の純資産価額の1.8%(年率)相当の販売報酬を月次で後払いで受け取る権利を有している。

2017年12月31日現在、未払金及び未払費用に含まれている未払販売報酬は、分別ポートフォリオAに関しては16,235米ドル、分別ポートフォリオBに関しては3,902米ドル、及び分別ポートフォリオCに関しては350米ドルである。

販売会社は、取締役の判断により、各申込に関して7%を上限とした申込手数料を受け取る権利を有している。

2017年12月31日現在、分別ポートフォリオA、B及びCに関する未払申込手数料はない。

10. 事務管理報酬

事務管理契約に基づいて、当社はエイペックス・ファンド・サービシーズ(マルタ)リミテッド、ルクセンブルグ支店(以下、「当管理会社」という)に対し、毎月最終評価日において計算された事務管理報酬を後払いで支払っており、金額は分別ポートフォリオAが月間808米ドル、分別ポートフォリオBが月間606米ドル、分別ポートフォリオCが月間808米ドルである。

2017年12月31日現在の未払金及び未払費用に含まれている未払事務管理報酬は、分別ポートフォリオAが824米ドル、分別ポートフォリオBが618米ドル、分別ポートフォリオCが824米ドルである。

11. 株式買戻手数料

当初申込から12ヶ月以内にクラスA、クラスB又はクラスC参加型株式の買戻しが行われるか、あるいは取締役による強制的な買戻しが行われる場合、取締役の判断により、買戻価格の2%の買戻手数料が請求され、投資顧問会社に支払われる可能性がある。

クラスA 2参加型株式の買戻しが行われるか、あるいは取締役による強制的な買戻しが行われる場合、取締役の判断により、以下のとおり買戻価格に対する買戻手数料が請求され、投資顧問会社に支払われる。

- ・ 当初申込から12ヶ月以内に買戻しが行われる場合、5%の買戻手数料
- ・ 当初申込から24ヶ月以内に買戻しが行われる場合、4%の買戻手数料
- ・ 当初申込から36ヶ月以内に買戻しが行われる場合、3%の買戻手数料
- ・ 当初申込から48ヶ月以内に買戻しが行われる場合、2%の買戻手数料
- ・ 当初申込から60ヶ月以内に買戻しが行われる場合、1%の買戻手数料
- ・ 当初申込から60ヶ月を超えて買戻しが行われる場合、買戻手数料なし

2017年12月31日現在、分別ポートフォリオAに関する未払買戻手数料は211米ドルであった。分別ポートフォリオB及びCに関する未払買戻手数料はない。

12. 関連当事者間取引

投資顧問会社及び販売会社は共通の支配下にある関連当事者である。投資顧問会社及び販売会社に対する未払報酬は、独立した第三者間の交渉により設定されたものではない。投資顧問会社に対して支払われ

る成功報酬は、かかる契約がない場合に比べてリスクが高い、又はより投機的な投資を行う誘因となる可能性がある。

ファンドはスーパーファンドの投資会社グループの一部である関連プライベート投資ファンドへの投資を実行した。投資売却収入は分別ポートフォリオAが3,021,700米ドル、分別ポートフォリオBが303,150米ドルであり、投資に係る実現利益は分別ポートフォリオAが19,110米ドル、分別ポートフォリオBが1,917米ドルであった。2017年12月31日現在、このような投資は保有していない。

13. 公正価値

2017年12月31日現在、経営陣は、各クラスの金融商品の公正価値を見積るために以下の手法及び仮定を使用した。現金、未払金及び未払費用、並びに未払買戻金を含む当社の特定の金融商品に関しては、これらの金融商品が直ちに決済される又は短期的な性質のものであるため、帳簿価額は公正価値に近似している。

先物契約の未決済残高は、市場価格又はディーラーによる提示価格に基づいて市場価値で計上されているため、帳簿価額は公正価値に近似している。

公正価値の見積りは、市況及び金融商品に関する情報に基づいて、特定の時点に行われる。これらの見積りは本来主観的なものであり、不確定要因及び重要な判断を伴うため、正確に行えるものではない。仮定の変更により、見積りに重要な影響を及ぼす可能性がある。マスターファンドが保有する投資の公正価値測定のカテゴリに関する情報については、マスターファンドの財務諸表注記を参照のこと。

14. 財務ハイライト

分別ポートフォリオA - クラスA

米ドル

1株当たりの業績(期中発行済み参加型株式に関して)⁽¹⁾

期首1株当たり純資産価額	664.43
投資事業による収益	
正味投資損失	(46.41)
投資及び外貨に係る正味実現利益及び未実現利益の変動	227.45
投資事業による利益合計	181.04
期末1株当たり純資産価額	845.47
総利回り ⁽²⁾	27.25%
補足情報:	
平均純資産比率	
費用合計	(6.14)%
正味投資損失	(6.04)%

1. 期中平均発行済み株式数に基づく。

2. 各投資家の利回りは、株式の申込み及び買戻しの時期により異なる可能性がある。

分別ポートフォリオA - クラスA 2

米ドル

1株当たりの業績(期中発行済み参加型株式に関して)⁽¹⁾

期首1株当たり純資産価額	652.53
投資事業による収益	
正味投資損失	(44.45)
投資及び外貨に係る正味実現利益及び未実現利益の変動	222.26
投資事業による利益合計	177.81
期末1株当たり純資産価額	830.34
総利回り ⁽²⁾	27.25%
補足情報:	
平均純資産比率	
費用合計	(6.11)%
正味投資損失	(6.01)%

1. 期中平均発行済み株式数に基づく。

2. 各投資家の利回りは、株式の申込み及び買戻しの時期により異なる可能性がある。

分別ポートフォリオA - クラスA (円)

円

1株当たりの業績(期中発行済み参加型株式に関して)⁽¹⁾

期首1株当たり純資産価額	9,671.37
投資事業による収益	
正味投資損失	(633.08)
投資及び外貨に係る正味実現利益及び未実現利益の変動	2,819.05
投資事業による利益合計	2,185.97
期末1株当たり純資産価額	11,857.34
総利回り ⁽²⁾	22.60%
補足情報:	
平均純資産比率	
費用合計	(6.12)%
正味投資損失	(6.12)%

1. 期中平均発行済み株式数に基づく。

2. 各投資家の利回りは、株式の申込み及び買戻しの時期により異なる可能性がある。

分別ポートフォリオB - クラスB

米ドル

1株当たりの業績(期中発行済み参加型株式に関して)⁽¹⁾

期首1株当たり純資産価額	595.54
投資事業による収益	
正味投資損失	(43.76)
投資及び外貨に係る正味実現利益及び未実現利益の変動	273.88
投資事業による利益合計	230.12
期末1株当たり純資産価額	825.66
総利回り ⁽²⁾	38.64%
補足情報:	
平均純資産比率	
費用合計	(6.40)%
正味投資損失	(6.26)%

1. 期中平均発行済み株式数に基づく。

2. 各投資家の利回りは、株式の申込み及び買戻しの時期により異なる可能性がある。

分別ポートフォリオB - クラスB (円)

円

1株当たりの業績(期中発行済み参加型株式に関して)⁽¹⁾

期首1株当たり純資産価額	9,121.17
投資事業による収益	
正味投資損失	(643.48)
投資及び外貨に係る正味実現利益及び未実現利益の変動	3,702.16
投資事業による利益合計	3,058.68
期末1株当たり純資産価額	12,179.85
総利回り ⁽²⁾	33.53%
補足情報:	
平均純資産比率	
費用合計	(6.39)%
正味投資損失	(6.26)%

1. 期中平均発行済み株式数に基づく。

2. 各投資家の利回りは、株式の申込み及び買戻しの時期により異なる可能性がある。

分別ポートフォリオC - クラスC

米ドル

1株当たりの業績(期中発行済み参加型株式に関して)⁽¹⁾

期首1株当たり純資産価額	437.44
投資事業による収益	
正味投資損失	(32.37)
投資及び外貨に係る正味実現利益及び未実現利益の変動	229.78
投資事業による利益合計	197.41
期末1株当たり純資産価額	634.85
総利回り ⁽²⁾	45.13%
補足情報:	
平均純資産比率	
費用合計	(6.46)%
正味投資損失	(6.33)%

1. 期中平均発行済み株式数に基づく。

2. 各投資家の利回りは、株式の申込み及び買戻しの時期により異なる可能性がある。

15. 後発事象

これらの財務諸表を作成するにあたり、経営陣は、当該財務諸表の公表が可能となった2018年5月23日までのすべての重要な後発事象を評価し開示した。

2017年12月31日より後に約1,806,942米ドルの申込みが処理された。また、約757,437米ドルの買戻しが処理され、うち期末日現在で203,317米ドルが未払いとなっている。

[次へ](#)

スーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPC -
 スーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスター分別ポートフォリオ
 貸借対照表

2017年12月31日現在

(単位：米ドル)

	注記	米ドル	千円
資産			
現金		2,067,063	224,690
ブローカーに対する債権	3	45,257,081	4,919,445
未決済先物契約に係る未実現利益	2(d), 4, 5	908,489	98,753
未決済先渡契約に係る未実現利益	2(d), 4, 5	42,121	4,579
その他の資産		176	19
		48,274,930	5,247,485
負債			
ブローカーに対する債務	3	34,518,800	3,752,194
未決済先物契約に係る未実現損失	2(d), 4, 5	482,535	52,452
未決済先渡契約に係る未実現損失	2(d), 4, 5	45,044	4,896
未払買戻金		219,458	23,855
未払金及び未払費用	8	17,672	1,921
		35,283,509	3,835,317
純資産		12,991,421	1,412,167
		米ドル	円
参加型株式1株当たり純資産：			
発行済7,134.41株に基づく		1,820.95	197,937.27

添付の財務諸表注記参照。

スーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPC -
 スーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスター分別ポートフォリオ
 要約投資明細書

2017年12月31日現在

(単位:米ドル)

銘柄(純資産における%)	満期	想定元本	公正価値
先物契約(7.00%)			
債券先物(0.47%)	2018年3月	15,905,562	60,416
通貨(1.07%)	2018年3月	11,328,093	139,192
エネルギー(1.06%)	2018年1~12月	3,713,037	138,324
食品/繊維/木材/ゴム(0.45%)	2018年2~5月	5,013,428	57,992
インデックス(2.08%)	2018年1~3月	29,300,089	270,533
畜類(0.00%)	2018年2月	57,420	200
金属(0.86%)	2018年3月	3,084,663	111,138
金(1.01%)	2018年2~10月	3,813,483	130,694
先物契約に係る未実現利益		米ドル	908,489

銘柄(純資産における%)	満期	想定元本	公正価値
先物契約(-3.72%)			
債券先物(-1.03%)	2018年3月	46,327,755	(133,326)
通貨(-0.08%)	2018年3月	1,096,789	(9,747)
エネルギー(-0.45%)	2018年2~5月	953,990	(57,940)
食品/繊維/木材/ゴム(-0.98%)	2018年3月	3,106,536	(127,779)
インデックス(-0.63%)	2018年1~3月	5,915,787	(81,525)
畜類(-0.01%)	2018年2月	194,480	(1,930)
金属(-0.54%)	2018年3~10月	1,790,581	(70,288)
先物契約に係る未実現損失		米ドル	(482,535)

添付の財務諸表注記参照。

スーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPC -

スーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスター分別ポートフォリオ

要約投資明細書(続き)

2017年12月31日現在

(単位:米ドル)

銘柄(純資産における%)

満期	想定元本	公正価値
----	------	------

先渡契約(0.32%)

外国為替(0.32%)

2018年3月

3,397,855

42,121

先渡契約に係る未実現利益

米ドル

42,121

満期	想定元本	公債価値
----	------	------

銘柄(純資産における%)

先渡契約(-0.35%)

外国為替(-0.35%)

2018年3月

4,524,100

(45,044)

先渡契約に係る未実現損失

米ドル

(45,044)

添付の財務諸表注記参照。

スーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPC -
 スーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスター分別ポートフォリオ
 損益計算書

2017年12月31日に終了した年度

(単位：米ドル)

	注記	米ドル	千円
収益			
受取利息		18,182	1,976
		18,182	1,976
費用			
事務管理報酬	8	27,775	3,019
その他費用		21,865	2,377
専門家報酬		14,277	1,552
支払利息		16,912	1,838
取締役報酬		20,000	2,174
		100,829	10,960
正味投資損失		(82,647)	(8,984)
投資及び外貨に係る正味実現利益及び未実現利益の変動			
投資及び外貨に係る正味実現利益		4,468,139	485,687
投資及び外貨に係る未実現利益の変動		912,553	99,195
		5,380,692	584,881
営業活動から生じた純資産の正味増加		5,298,045	575,897

添付の財務諸表注記参照。

スーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPC -
 スーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスター分別ポートフォリオ
 純資産変動計算書

2017年12月31日に終了した年度

(単位：米ドル)

	注記	米ドル	千円
営業活動			
正味投資損失		(82,647)	(8,984)
投資及び外貨に係る正味実現利益		4,468,139	485,687
投資及び外貨に係る未実現利益の変動		912,553	99,195
		<u>5,298,045</u>	<u>575,897</u>
資本取引			
参加型株式の発行		6,740,271	732,667
参加型株式の買戻し		(10,608,774)	(1,153,174)
		<u>(3,868,503)</u>	<u>(420,506)</u>
当期純資産増加額		<u>1,429,542</u>	<u>155,391</u>
期首純資産残高		11,561,879	1,256,776
期末純資産残高		<u>12,991,421</u>	<u>1,412,167</u>

添付の財務諸表注記参照。

財務諸表注記

2017年12月31日現在(単位:米ドル)

1. 設立及び主な活動

スーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPC(以下、「マスターファンド」という。)は、2004年9月6日にケイマン諸島の会社法に基づいて適用免除会社として設立され、2013年6月12日にケイマン諸島のミューチュアル・ファンド法に基づいて登録された。

マスターファンドの目的は、テクニカル分析の利用を通じて長期のキャピタル・ゲインを達成することである。マスターファンドはその資産を金先物を含む様々な種類の先物契約に投資し、また金現物にも投資することができる。

マスターファンドの資産は一般資産と分別ポートフォリオ資産に分けることができる。分別ポートフォリオに帰属する資産の内訳は、分別ポートフォリオに帰属する株式資本及び剰余金と分別ポートフォリオに帰属する又は保有されるその他の資産である。一般資産は、分別ポートフォリオ資産ではないマスターファンドの資産である。特定の分別ポートフォリオに関する取引において負債が生じ、当該分別ポートフォリオに十分な資産がない場合、一般資産は遡求の対象となるが、その他の分別ポートフォリオの資産が遡求対象となることはない。2017年12月31日現在、マスターファンドは一般資産を保有していない。

2017年12月31日現在、マスターファンドが保有している分別ポートフォリオは、2006年に設立されたスーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスター分別ポートフォリオの1種類である。マスターファンドは、その資産を金先物を含む様々な先物に投資し、また金現物にも投資することができる。マスターファンドの株式は、「マスター・フィーダー」構造の一部として、スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC(以下、「フィーダー・ファンド」という。)に販売されている。フィーダー・ファンドは、複数クラス型ファンドであり、以下の株式の販売を通じて投資家に独立型投資ポートフォリオを提供している。クラスA参加型株式(スーパーファンド・グリーン・ゴールド分別ポートフォリオAの持分)、クラスB参加型株式(スーパーファンド・グリーン・ゴールド分別ポートフォリオBの持分)、及びクラスC参加型株式(スーパーファンド・グリーン・ゴールド分別ポートフォリオCの持分)。2017年12月31日現在、スーパーファンド・グリーン・ゴールド分別ポートフォリオA、スーパーファンド・グリーン・ゴールド分別ポートフォリオB及びスーパーファンド・グリーン・ゴールド分別ポートフォリオCは、マスターファンドのそれぞれ44.32%、16.43%、及び1.60%を保有していた。

2. 重要な会計方針

当財務諸表は、米国会計基準審議会(以下、「FASB」という。)の会計基準編纂書(以下、「ASC」という。)に詳述される米国で一般に公正妥当と認められる会計原則(以下、「GAAP」という。)に従って作成されている。マスターファンドはGAAPにおける投資会社に該当するため、FASB ASC 946「金融サービス-投資会社」に規定される投資会社向けの会計・報告指針に従っている。マスターファンドが適用した重要な会計方針は以下のとおりである。

(a) 見積りの使用

GAAPに準拠した財務諸表の作成にあたって、経営陣は、財務諸表日現在の資産及び負債の報告金額並びに偶発資産及び負債の開示、並びに報告期間中の収益及び費用の報告額に影響を及ぼす見積り及び仮定を行うことが求められている。実際の結果は、それらの見積りとは異なる可能性がある。

(b) 先物契約

未決済先物契約は、契約価格と、公表レート又は適切なレートが容易に入手できない場合はブローカーが提供するレートに基づく市場価値との差額として計算された公正価値で計上される。実現損益及び未実現損益の変動は、損益計算書に計上される。

(c) 先渡契約

未決済先渡契約は、契約価格と、該当する公表フォワード・レートとの差額として計算された市場価値にて計上される。実現損益と未実現損益の変動額は損益計算書に計上される。

(d) 公正価値による投資の評価 - 定義及び階層

USGAAPは公正価値の階層を規定しており、公正価値を測定する際に用いられる評価手法への入力データの優先順位を、以下に説明される3つのレベルに分類している。

- レベル1： 活発な市場における同一資産又は負債について経営陣が入手可能な未調整の相場価格に基づく評価。レベル1の有価証券に対しては、評価調整及び大量保有による割引価値の利用は適用されない。評価は活発な市場において容易にかつ定期的に入手可能な相場価格に基づいているため、当該レベルに分類される有価証券の評価については重要な判断は必要とされない。
- レベル2： 活発でない市場における相場価格、あるいは重要なデータがすべて直接又は間接的に観察可能な価格に基づく評価。
- レベル3： 公正価値測定全体に対して重要であるが観察不能なデータに基づく評価。

下表は、上述の公正価値の階層に基づく2015年12月31日現在のマスターファンドの投資に係る評価の要約である。

資産	合計	レベル1	レベル2
未決済先物契約に係る未実現利益	908,489	908,489	-
未決済先渡契約に係る未実現利益	42,121	-	42,121
合計	\$ 950,610	908,489	42,121

負債	合計	レベル1	レベル2
未決済先物契約に係る未実現損失	(482,535)	(482,535)	-
未決済先渡契約に係る未実現損失	(45,044)	-	(45,044)
合計	\$ (527,579)	(482,535)	(45,044)

(e) 受取利息及び支払利息

受取利息及び支払利息は発生主義で計上される。

(f) 外貨

外貨建て又は外貨で会計処理される資産及び負債は、貸借対照表日現在で適用される為替レートで米ドルに換算される。外貨建て取引は取引日の為替レートで米ドルに換算される。換算によって生じる実現損益及び未実現損益の変動は、損益計算書に計上される。

マスターファンドは投資及び現金に係る為替レートの変動により生じる損益と、保有有価証券の市場価格の変動により生じる損益を区別していない。このような変動は、損益計算書の投資及び外貨に係る正味実現利益(損失)及び未実現利益(損失)の変動に含まれる。

(g) 法人税等

ケイマン諸島では、収益又は利益に対して課税されることはなく、マスターファンドは、税制優遇措置法第6条の規定に従って、2024年10月26日までの期間における将来の収益又は利益に関するすべての現地における税金を免除する旨の誓約をケイマン諸島の総督から受け取っている。よって、法人税等に関する引当金は当財務諸表に含まれていない。

マスターファンドは、税務調査が実施された場合に、テクニカル・メリットに基づいて容認される可能性が高い(50%超の確率)特定のタックス・ポジションについてのみ税務便益を認識している。マスターファンドは、すべての主要な税管轄区域におけるすべての税務調査対象年度について分析を行っている。税務調査対象年度とは、各管轄区域の出訴期限法で定義された税務当局による税務調査の対象となりうる年度である。

経営陣はマスターファンドのタックス・ポジションを分析した結果、未確定のタックス・ポジションに関する未認識の税務便益について負債を計上する必要はないと判断した。さらに経営陣は、今後12ヶ月の間に未認識の税務便益の合計額が著しく変化する合理的な可能性のあるタックス・ポジションも存在しないと考えている。

(h) 収益及び費用の配分

特定の分別ポートフォリオに関連付けることが可能な収益及び費用は、純資産価額の算定において、各分別ポートフォリオに配分又は費用計上される。その他の収益及び費用は、分別ポートフォリオ間で比例配分されるか、あるいは取締役の判断により配分される。

(i) 相殺

金融資産及び負債(未決済先物契約に係る未実現損益を含む。)は、マスターファンドが認識された金額を相殺する法的な権利を有しており、当該取引を純額ベース又は同時に決済する意図がある場合は相殺され、純額で貸借対照表に計上される。当期、マスターファンドは相殺の要件を満たしていない。

3. ブローカーに対する債権及び債務

ブローカーに対する債権及び債務には、ADMインベスター・サービス・インク及びINTL・FCストーン・ファイナンシャル・インクに預けている現金残高が含まれ、未決済先物契約及び先渡契約に関して担保として差し入れられている証拠金3,670,504米ドルが含まれる。2017年12月31日現在、ブローカーに対する債権・債務には、未決済取引に関する未収金及び未払金は含まれていない。

4. 金融商品

市場リスク、信用リスク及び流動性リスク

通常の事業の過程において、マスターファンドは、市場リスク、信用リスク及び流動性リスクを招く可能性のある様々な金融商品を売買しており、そのリスクの金額は、財務諸表からは明白ではない。

市場リスクとは、金利、為替レート又は株式及びコモディティ価格の変動が、マスターファンドの保有しているポジションに影響を及ぼすリスクである。マスターファンドは、市場価格で評価されている金融商品に関する市場リスクにさらされている。

投資戦略の一環として、マスターファンドは先物契約を締結している。先物契約は組織化された取引所で売買されており、現金又は市場性のある有価証券による証拠金(担保)が要求される。証拠金は日次で時価評価される先物契約の価値の変動を反映するために調整される。先物契約保有者にとって契約内容の履行に関する相手先は相殺ポジションを保有する事業体ではなく取引所である。

マスターファンドは先渡契約を締結している。先渡契約の場合、契約期間終了時まで様々な契約相手先について未実現評価益に係る信用リスク(但し担保分を除いた額)を内包する。マスターファンドは、先渡契約については、取引を信用に値する契約相手先に限定することにより信用リスクの軽減を図っている。

市場リスクは、金融商品の基礎となる為替レート、指標、コモディティ及び有価証券の価値の潜在的変動により生じる。その他の市場リスクには、契約の価値の変動が、基礎となる通貨、コモディティ又は株式指標の価値の変動と直接関連していない可能性が含まれる。先物契約の取引には、マスターファンドの投資収益率が上がるとともに通常の投資リスクを上回る特定のリスクが伴う可能性がある。

信用リスクとは、契約相手が債務不履行に陥るリスクである。信用リスクは、通常、取引所外で金融商品の取引を行う場合に高くなる。これは、取引所外で取引される金融商品の契約相手は、取引所清算機関の履行保証を受けていないためである。マスターファンドは信用リスクの影響を最小限に抑えるために多数のブローカーを利用している。経営陣はブローカーの信用格付け及び取引結果をレビューし、マスターファンドの信用リスクの集中について問題はないと考えている。

先物市場は変動が非常に大きく、需給関係の変動、政府のプログラム及び政策、国内外の政治及び経済事象、並びに金利の変動等の要因による影響を受ける。さらに、通常、先物取引において要求される証拠金比率は低いいため、先物商品勘定のレバレッジ率が高くなる傾向がある。

その結果、先物契約における比較的少額の価格変動がマスターファンドに多額の損失を発生させる可能性がある。また先物取引の流動性が低い可能性もある。特定の先物取引所は特定の先物契約に関して、1日の取引における価格変動の制限値を越える価格での取引を認めていない。この1日の取引における価格変動の制限値を超えて価格が変動した場合、マスターファンドは不利なポジションを即時に処分することができず、多額の損失を被る可能性がある。

投資戦略の一環として、マスターファンドはレバレッジを利用している。レバレッジの概念は、マスターファンドの借入費用が、一般的に、保有する投資の収益率を下回るという前提に基づいている。レバレッジの利用により、マスターファンドに投資された株主資本に対する収益率が上がる可能性がある一方で、当該株主資本の損失リスクも増える。

スーパーファンド・キャピタル・マネジメント・インク(以下、「投資顧問会社」という。)が、マスターファンドの投資顧問会社を務めている。投資顧問会社は、レバレッジ水準を維持するための内部指針及び制限値を設定している。

5. デリバティブ契約

マスターファンドは様々な先物契約及び先渡契約をトレーディング目的で行っており、これらの金融商品は主に金利、為替レート、株価及びコモディティ価格に関するリスクにさらされている。これらのリスクに加えて、デリバティブ契約への投資は、その投資全体又は一部に損失を生じさせる可能性のある別のリスクにもさらされている。

マスターファンドはデリバティブ取引を時価評価している。公正価値は市場価格を用いて決定されている。2017年12月31日現在でマスターファンドが保有しているデリバティブの公正価値は、貸借対照表に個別項目として記載されている。

下表は、2017年12月31日現在におけるデリバティブ契約の公正価値を、資産及び負債価値並びに契約種類ごとに分けて示したものである。当該金額は、貸借対照表の未決済先物契約及び未決済先渡契約に係る未実現損益に含まれている。また下表は、デリバティブに関する実現損益及び未実現損益を契約種類ごとに示しており、当該金額は損益計算書の投資及び外貨に係る正味実現損益並びに投資及び外貨に係る未実現損益の変動に含まれている。

また下表は、2017年12月31日現在の未決済契約の想定元本も契約種類ごとに示している。

	デリバティブ	想定元本	デリバティブ	想定元本	未実現損益	実現損益
	資産		負債			
	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
先物契約						
債券先物	60,416	15,905,562	(133,326)	46,327,755	(106,141)	170,823
通貨	139,192	11,328,093	(9,747)	1,096,789	168,404	(59,765)
エネルギー	138,324	3,713,037	(57,940)	953,990	25,362	62,092
食品 / 繊維 / 木材 / ゴム	57,992	5,013,428	(127,779)	3,106,536	(71,329)	47,037
インデックス	270,533	29,300,089	(81,525)	5,915,787	46,480	4,015,853
畜類	200	57,420	(1,930)	194,480	95,100	(119,370)
金属	111,138	3,084,663	(70,288)	1,790,581	106,116	47,988
金	130,694	3,813,483	-	-	521,872	573,869
合計	908,489	72,215,775	(482,535)	59,385,918	785,864	4,738,527
先渡契約						
	デリバティブ	想定元本	デリバティブ	想定元本	未実現利益	実現損益
	資産		負債			
	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
外国為替	42,121	3,397,855	(45,044)	4,524,100	18,538	(64,258)
合計	42,121	3,397,855	(45,044)	4,524,100	18,538	(64,258)

2017年12月31日現在の保有デリバティブ商品及びその損益計算書への影響額は、当期中におけるマスターファンドのデリバティブ取引高を示している。

6. 株式資本

授権株式：

1株当たり額面0.01米ドルの参加型株式5,000,000株	50,000米ドル
--------------------------------	-----------

株式数

参加型株式：

期首残高	10,168.24
------	-----------

期中の発行	3,961.01
-------	----------

期中の買戻し	(6,994.84)
--------	------------

期末残高	7,134.41
------	----------

参加型株式

参加型株式には議決権が与えられており、各歴月の最初の営業日又は取締役会の定める日に、各分別ポートフォリオの1株当たり純資産価額で買戻すことができる。参加型株式の株主は、保有株式に対して払い込んだ金額の割合に応じて、宣言され支払われる配当を受け取る権利を有している。

株式に付随する権利は、分別ポートフォリオの発行済み株式のすべての株主による書面での同意をもって、あるいは分別ポートフォリオの株主総会において4分の3以上の同意により可決した特別決議の承認をもって変更することができる。

マスターファンドが解散する際、分別ポートフォリオ及び一般資産は、それぞれ分別ポートフォリオ債権者及び一般債権者の債権に対して支払われる。一般資産の残高がある場合は、各分別ポートフォリオの純資産価額に基づき、分別ポートフォリオに割り当てられる。各分別ポートフォリオの資産は、保有株式数に応じて各分別ポートフォリオの株主に支払われる。分別ポートフォリオに複数クラスの参加型株式が存在する場合、分別ポートフォリオの資産は、関連する純資産価額に基づき各クラスに比例配分された後、保有しているクラスの参加型株式数に応じて株主に支払われる。

7. 公正価値

2017年12月31日現在、経営陣は、各クラスの金融商品の公正価値を見積るために以下の手法及び仮定を使用した。現金並びに未払金及び未払費用を含むマスターファンドの一部の金融商品に関しては、これらの金融商品が直ちに換金可能又は短期的な性質のものであるため、帳簿価額は公正価値に近似している。

先物契約の未決済残高は、市場価格又はディーラーによる提示価格に基づいて市場価値で計上されているため、帳簿価額は公正価値に近似している。

未決済先渡契約への投資は、デリバティブ契約締結日の公正価値にて初めて認識される。先渡契約の公正価値の変動から増価又は減価が生じたときは、直接損益計算書に反映される。当初計測の後は先渡契約は公正価値にて計測される。

公正価値の見積りは、市況及び金融商品に関する情報に基づいて、特定の時点に行われる。これらの見積りは本来主観的なものであり、不確定要因及び重要な判断を伴うため、正確に行えるものではない。仮定の変更により、見積りに重要な影響を及ぼす可能性がある。

8. 事務管理報酬

事務管理契約に基づいて、マスターファンドはエイペックス・ファンド・サービシーズ(マルタ)リミテッド、ルクセンブルグ支店(以下、「当管理会社」という)に対し、マスターファンドの純資産価額の総額が0米ドルから5,000万米ドルの間の場合は年率0.06%、マスターファンドの純資産価額の総額が5,000万米ドルから1億米ドルの間の場合は年率0.035%、マスターファンドの純資産価額の総額が1億米

ドル超の場合は年率0.01%の事務管理報酬を毎週後払いで支払っており、最低事務管理報酬は27,775米ドルである。

2017年12月31日現在の未払金及び未払費用に含まれている未払事務管理報酬は2,359米ドルである。

9. 財務ハイライト

	米ドル
1株当たりの業績(期中発行済み参加型株式に関して)⁽¹⁾ :	
期首の参加型株式1株当たり純資産価額	1,137.06
投資事業による利益 :	
正味投資損失	(10.07)
投資及び外貨に係る正味実現利益及び未実現利益の変動	693.96
投資事業による利益合計	683.89
期末の1株当たり純資産価額	1,820.95
総利回り⁽²⁾	60.15%
補足情報 :	
平均純資産比率	
費用	(0.87)%
正味投資損失	(0.71)%

1. 期中平均発行済み株式数に基づく。

2. 各投資家の利回りは、株式の申込み及び買戻しの時期により異なる可能性がある。

10. 関連当事者間取引

2017年12月31日現在、マスターファンドの参加型株式2,686.28株が関連当事者によって保有されている。

ファンドはスーパーファンドの投資会社グループの一部である関連プライベート投資ファンドへの投資を実行した。投資売却収入は2,221,759米ドルであり、投資に係る実現利益は11,835米ドルであった。2017年12月31日現在、このような投資は保有していない。

11. 後発事象

これらの財務諸表を作成するにあたり、経営陣は、当該財務諸表の公表が可能となった2018年5月23日までのすべての重要な後発事象を評価し開示した。

2017年12月31日より後に、約1,906,333米ドルの申込みが処理されており、このうち、事前に受領した金額はなかった。また、約1,306,569米ドルの買戻しが処理されており、このうち219,458米ドルが期末日現在において未払いとなっていた。

[次へ](#)

SUPERFUND GREEN GOLD JAPAN – SUB-FUND A

Statement of Assets and Liabilities

December 31, 2017

(stated in Japanese Yen)

	Note	
Assets		
Investment in Master Fund Segregated Portfolio A	3	237,106,791
Receivable from Master Fund Segregated Portfolio A		660,092
Cash		2,540
Cash denominated in foreign currencies (Cost: ¥5,709,787)		5,627,728
Other assets		990,523
		244,387,674
Liabilities		
Redemption payable		473,448
Accounts payable and accrued expenses	5,8,9,10	1,091,123
		1,564,571
Net assets		¥ 242,823,103
Net assets per Series 1 Unit based on 2,581,803 units outstanding		
expressed in Japanese Yen		¥ 94.05
expressed in ounces of gold		Oz 0.001

The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Gold SPC and Superfund Green Gold Master SPC are an integral part of these financial statements.

SUPERFUND GREEN GOLD JAPAN – SUB-FUND A

Statement of Operations

Year ended December 31, 2017

(stated in Japanese Yen)

	Note	
Net investment loss allocated from Master Fund Segregated Portfolio A		
Interest income		229,352
Expenses		(14,953,961)
		(14,724,609)
Sub-Fund expenses		
Trustee fees	9	951,462
Agent member company fees	8	1,260,683
Administration fees	10	678,336
Professional fees		794,637
Management fees	5	251,929
Other expenses		3,004,468
		6,941,515
Net investment loss		(21,666,124)
Sub-Fund realized and movement in unrealized loss on foreign currency		
Net realized loss on foreign currency		(516,935)
Movement in unrealized loss on foreign currency		(144,642)
		(661,577)
Net realized and movement in unrealized gain on investments and foreign currency allocated from Master Fund Segregated Portfolio A		
Net realized gain on investments and foreign currency		59,620,689
Movement in unrealized gain on investments and foreign currency		5,294,201
		64,914,890
Net increase in net assets resulting from operations		¥ 42,587,189

The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Gold SPC and Superfund Green Gold Master SPC are an integral part of these financial statements.

SUPERFUND GREEN GOLD JAPAN – SUB-FUND A**Statement of Changes in Net Assets**

Year ended December 31, 2017

(stated in Japanese Yen)

Operations	
Net investment loss	(21,666,124)
Net realized gain on investments and foreign currency	59,103,754
Movement in unrealized gain on investments and foreign currency	5,149,559
	<u>42,587,189</u>
Capital transactions	
Redemption of units	(45,294,693)
	<u>(45,294,693)</u>
Decrease in net assets for year	(2,707,504)
Net assets at beginning of year	245,530,607
Net assets at end of year	¥ 242,823,103

The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Gold SPC and Superfund Green Gold Master SPC are an integral part of these financial statements.

SUPERFUND GREEN GOLD JAPAN – SUB-FUND B

Statement of Assets and Liabilities

December 31, 2017

(stated in Japanese Yen)

	Note	
Assets		
Investment in Master Fund Segregated Portfolio B	3	279,976,474
Cash		12,326
Cash denominated in foreign currencies (Cost: ¥5,971,514)		5,678,001
Due from Superfund Green One Japan		3,590,000
Other assets		993,921
		290,250,722
Liabilities		
Subscription received in advance		3,590,000
Redemptions payable		803,236
Accounts payable and accrued expenses	5,8,9,10	1,140,237
		5,533,473
Net assets		¥ 284,717,249
Net assets per Series 1 Unit based on 2,754,878 units outstanding		
expressed in Japanese Yen		¥ 103.35
expressed in ounces of gold		Oz 0.001

The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Gold SPC and Superfund Green Gold Master SPC are an integral part of these financial statements.

SUPERFUND GREEN GOLD JAPAN – SUB-FUND B

Statement of Operations

Year ended December 31, 2017

(stated in Japanese Yen)

	Note	
Net investment loss allocated from Master Fund Segregated Portfolio B		
Interest income		344,850
Expenses		(16,449,703)
		(16,104,853)
Sub-Fund expenses		
Trustee fees	9	951,462
Agent member company fees	8	1,331,204
Administration fees	10	678,336
Professional fees		802,408
Management fees	5	266,025
Other expenses		3,088,524
		7,117,959
Net investment loss		(23,222,812)
Sub-Fund realized and movement in unrealized loss on foreign currency		
Net realized loss on foreign currency		(83,936)
Movement in unrealized loss on foreign currency		(317,042)
		(400,978)
Net realized and movement in unrealized gain on investments and foreign currency allocated from Master Fund Segregated Portfolio B		
Net realized gain on investments and foreign currency		86,523,129
Movement in unrealized gain on investments and foreign currency		4,693,959
		91,217,088
Net increase in net assets resulting from operations	¥	67,593,298

The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Gold SPC and Superfund Green Gold Master SPC are an integral part of these financial statements.

SUPERFUND GREEN GOLD JAPAN – SUB-FUND B

Statement of Changes in Net Assets

Year ended December 31, 2017

(stated in Japanese Yen)

Operations	
Net investment loss	(23,222,812)
Net realized gain on investments and foreign currency	86,439,193
Movement in unrealized gain on investments and foreign currency	4,376,917
	<u>67,593,298</u>
Capital transactions	
Redemption of units	(27,565,549)
	<u>(27,565,549)</u>
Increase in net assets for year	40,027,749
Net assets at beginning of year	244,689,500
Net assets at end of year	284,717,249

The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Gold SPC and Superfund Green Gold Master SPC are an integral part of these financial statements.

SUPERFUND GREEN GOLD JAPAN

Notes to Financial Statements

December 31, 2017

(stated in Japanese Yen)

1. Incorporation and principal activity

Superfund Green Gold Japan (the “Trust”) was established under the laws of the Cayman Islands by a trust deed (the “Trust Deed”) executed by UBS Fund Services (Cayman) Ltd. (the “Retiring Trustee”) and Superfund Japan Trading (Cayman) Limited (the “Manager”). The Trust was formed under the Trusts Law of the Cayman Islands pursuant to the Trust Deed on June 5, 2009, and was registered on June 29, 2009 under Section 4(1) (b) of the Mutual Funds Law of the Cayman Islands. Pursuant to a Deed of Retirement, Appointment and Variation, effective May 8, 2015 Harneys Fiduciary (Cayman) Limited (the “Trustee”), formerly known as Harneys Trustees (Cayman) Limited, has been appointed to be the trustee of the Trust. The Trustee provides the principal place of business for the Trust in the Cayman Islands.

The Trust is structured as an open-ended umbrella fund and has established Sub-Fund A and Sub-Fund B (each a “Sub-Fund”). Each Sub-Fund represents a separate pool of assets and liabilities which are managed separately from the other Sub-Fund. Sub-Fund A and Sub-Fund B are part of “master-feeder” structure, whereby they invest substantially all of their assets in the segregated portfolios of Superfund Green Gold SPC (the “Master Fund”), a Cayman Islands exempted Company.

The Master Fund is part of a “master-feeder” structure whereby it invests substantially all of its assets in Superfund Green Gold Master Segregated Portfolio of Superfund Green Gold Master SPC (the “Ultimate Master”), a Cayman Islands exempted company. The Ultimate Master’s objective is long-term capital appreciation through the use of technical analysis. The Ultimate Master invests its assets in a variety of futures contracts, including gold futures, and may also invest in physical gold.

As at December 31, 2017, Sub-Fund A and Sub-Fund B held all of the outstanding Class A JPY Participating Shares of the Master Fund’s Segregated Portfolio A and Class B JPY Participating Shares of the Master Fund’s Segregated Portfolio B, respectively.

The Manager has appointed Superfund Japan Co. Ltd. (the “Distributor”), as the Agent Member Company for the Trust in Japan pursuant to an Agent Member Company Agreement. The Agent Member Company is responsible for publicizing the net asset value per unit and submitting the financial statements to Japan Securities Dealers Association (“JSDA”). The Trust’s annual audited financial statements are included in the Annual Securities Report and Securities Registration Statement and filed with the Kanto Local Finance Bureau, as part of Japanese filing requirements.

The accompanying financial statements of the Master Fund and the Ultimate Master are included in this report and should be read in conjunction with the Trust’s financial statements.

SUPERFUND GREEN GOLD JAPAN

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2017

(stated in Japanese Yen)

2. Significant accounting policies

The financial statements are prepared in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America ("GAAP") as detailed in the Financial Accounting Standards Board's ("FASB") Accounting Standards Codification ("ASC"). The Trust qualifies as an investment company under GAAP and follows the accounting and reporting guidance applicable to investment companies in FASB ASC 946, *Financial Services – Investment Companies*. The significant accounting policies adopted by the Trust are as follows:

(a) Use of estimates

The preparation of financial statements in accordance with GAAP requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities at the date of the financial statements, and the reported amounts of revenues and expenses during the reporting period. Actual results could differ from those estimates.

(b) Investments in the Master Fund's Segregated Portfolios

Investments in the Master Fund's Segregated Portfolios are accounted for on a trade date basis. Investments are initially measured at cost. Subsequent to initial recognition, investments are measured at fair value. Fair value is determined as the net assets attributable to the Trust, as reported by the Master Fund's administrator. Realized and unrealized gains and losses on investments are included in the statement of operations.

The valuation policy of the Master Fund's and Ultimate Master's investments are discussed in the notes to the Master Fund's and Ultimate Master's financial statements included in this report.

(c) Investment income and expenses

Each Sub-Fund records its proportionate share of the Master Fund's Segregated Portfolio's income, expenses and realized and unrealized gains and losses in its statement of operations weekly based on the value of its respective share of the net asset value of the Master Fund's Segregated Portfolio at the beginning of the period. In addition, each Sub-Fund also accrues its own income and expenses.

(d) Net asset value per unit

The net asset value per unit (the "NAV per unit") is expressed in both Japanese Yen and ounces of gold and calculated by dividing the net asset value of the relevant Sub-Fund attributable to a particular class by the number of units of that class outstanding then, for units expressed in ounces of gold, further dividing the value obtained by the London AM gold fixing per ounce price prevailing on the relevant valuation day.

(e) Interest income and expense

Interest income and expense are recorded on an accruals basis.

SUPERFUND GREEN GOLD JAPAN

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2017

(stated in Japanese Yen)

2. Significant accounting policies (continued)*(f) Cash*

Cash is comprised of cash denominated in Japanese Yen and foreign currency due on demand as well as interest bearing deposits, all of which are considered to be highly liquid with original maturities of three months or less.

(g) Foreign currency

Assets and liabilities denominated or accounted for in foreign currencies are translated into Japanese Yen at the applicable exchange rates at the date of the statements of assets and liabilities. Foreign currency transactions are translated into Japanese Yen at the rate of exchange ruling at the date of the transaction. Realized and unrealized gains and losses arising from translation are included in the statement of operations.

The Trust does not isolate that portion of the results of operations resulting from changes in foreign exchange rates on investments from the fluctuations arising from changes in market prices of investments held. Such fluctuations are included with the net realized and unrealized gain or loss from investments and foreign currency.

(h) Taxation

There are no taxes on income or gains in the Cayman Islands and, in accordance with the provisions of Section 6 the Tax Concessions Law, the Trust has received an undertaking from the Governor in Cabinet of the Cayman Islands exempting it from all local taxation on future profits, income or gains until June 5, 2059. Accordingly, no provision for income taxes is included in these financial statements.

The Trust recognizes the tax benefits of uncertain tax positions only where the position is more-likely-than-not (i.e. greater than 50 percent) to be sustained assuming examination by a tax authority based on the technical merits of the position. The Trust analyzes all open tax years for all major taxing jurisdictions. Open tax years are those that are open for exam by taxing authorities, as defined by the statute of limitations in each jurisdiction.

Management has analyzed the Trust's tax positions, and has concluded that no liability for tax expenses or assets for tax benefits should be recorded in relation to uncertain tax positions. Further, management is not aware of any tax positions for which it is reasonably possible that the total amounts of unrecognized tax benefits will significantly change in the next twelve months.

(i) Allocation of income and expenses

Income and expenses that are identifiable with a particular Sub-Fund are allocated to or charged against the Sub-Fund in computing its net asset value. Other income and expenses are allocated pro-rata between the Sub-Funds or otherwise at the discretion of the Trustee.

SUPERFUND GREEN GOLD JAPAN

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2017

(stated in Japanese Yen)

2. Significant accounting policies (continued)*(j) Redemptions payable*

Units redeemed at the option of the holder or the Trust are classified as redemptions payable when a redemption request has been received and the redemption amount has been determined.

(k) Subscriptions received in advance

Subscriptions received in advance are recognized when the subscription request and subscription amount have been received.

(l) Valuation of investments at fair value - definition and hierarchy

US GAAP establishes a fair value hierarchy that prioritizes the inputs to valuation techniques used to measure fair value into three broad levels explained below:

Level 1: Valuations based on the unadjusted quoted prices in active markets for identical assets or liabilities that management has the ability to access. Valuation adjustments and block discounts are not applied to Level 1 securities. Since valuations are based on quoted prices that are readily and regularly available in an active market, valuation of these securities does not entail a significant degree of judgment.

Level 2: Valuations based on quoted prices in markets that are not active or for which all significant inputs are observable, either directly or indirectly.

Level 3: Valuations based on inputs that are unobservable and significant to the overall fair value measurement.

The fair value hierarchy for the investments held by the Master Fund and the Ultimate Master are disclosed in the notes to their respective financial statements, included elsewhere in this report.

3. Financial instruments

The Trust's investment in the Ultimate Master, via the Master Fund, indirectly exposes it to various types of risk, which are associated with the financial instruments and markets in which the Ultimate Master invests.

The types of financial risk to which the Trust is exposed are market risk, credit risk and liquidity risk. Refer to the Ultimate Master's financial statements for information regarding financial risk to which the Trust is exposed.

Details of the investments held by the Ultimate Master, including a breakdown of the levels of their market price observability used in measuring investments at fair value, are disclosed in note 2 to the Ultimate Master's financial statements included elsewhere in this report.

SUPERFUND GREEN GOLD JAPAN

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2017

*(stated in Japanese Yen)***4. Unitholders' capital**

	Number of shares
<i>Sub-Fund A</i>	
Series 1:	
Balance at beginning of year	3,091,483
Redeemed during year	(509,680)
	<u>2,581,803</u>
<i>Sub-Fund B</i>	
Series 1:	
Balance at beginning of year	3,054,638
Redeemed during year	(299,760)
	<u>2,754,878</u>

Each Sub-Fund is subject to a minimum investment amount for each series: for Sub-Fund A, the minimum amount for subscription is 5,000 units or more in increments of 100 units and for Sub-Fund B, the minimum amount for subscription is 10,000 units or more in increments of 100 units. The Distributor may, in consultation with the Manager, waive such minimums in whole or in part for certain subscriptions at their discretion.

The Trust maintains a separate account in respect of each series of units in order to calculate the net asset value of each series. A different series of units are issued on the issuing day and on each subsequent issuing day. All of the units shall, except as described in the Trust Deed, rank parri passu and have substantially the same rights, terms and conditions.

There is a sales charge applicable to subscriptions of units. The sales charges applicable to a particular investor's subscription is based upon the aggregate purchase price for the relevant subscription for each series by the investor (the "Purchase Amount"). The sales charges applicable to each subscription is an amount equal to the Purchase Amount for such subscription multiplied by a rate of up to 5.25% (5% without tax).

At such times as the Manager shall determine in consultation with the Trustee, the Manager may cause all or a part of units in all or a part of series of the relevant Sub-Fund to be consolidated into the initial series of that Sub-Fund. In case there may be resulting fractional units of less than the minimum denomination of the allotted series (1 unit) in such consolidation, the Manager shall determine a fair manner of consolidation upon due consultation with the Trustee and the Distributor.

SUPERFUND GREEN GOLD JAPAN

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2017

(stated in Japanese Yen)

4. Unitholders' capital (continued)

The unitholders will generally be permitted to request to repurchase all or some of their units effective as at the last day of each month, by providing a prior written notice to the Distributor of the Trust. Any such repurchase will take place at the net asset value per unit, determined on the last day of a given month.

Where requests for repurchase of the units are made within twelve months of initial subscription or where a compulsory redemption is made by the Trust, a repurchase fee of two percent of the repurchase price may be charged by the Trust to the unitholder, at the sole discretion of the Manager. Such repurchase fee shall be for the benefit of the Trust.

In no event may a unitholder make a partial repurchase request that would result in such unitholder holding units that are less than the amount of the relevant minimum initial investment for each series, unless otherwise waived by the Manager in their sole discretion.

5. Management fees

The Trust's investment activities are managed by the Manager, a related party by virtue of common control. Under the terms of the Advisory Agreement, the Manager receives a management fee monthly in arrears at the rate of 0.1% per annum of the net asset value of each Sub-Fund.

Included in accounts payable and accrued expenses at December 31, 2017, are management fees payable of ¥61,402 for Sub-Fund A and ¥71,210 for Sub-Fund B.

6. Incentive fees

There are no incentive fees payable at the Sub-Fund level. The Master Fund pays incentive fees as disclosed in Note 8 of its financial statements, which are attached elsewhere in this report.

7. Distribution fees

There were no distribution fees payable in the Sub-Fund level for the year ended December 31, 2017. The Master Fund pays distribution fees as disclosed in Note 9 of its financial statements, which are attached elsewhere in this report.

8. Agent member company fees

The Distributor is entitled to receive a fee of 0.5% per annum of the net asset value of each Sub-Fund.

Included in accounts payable and accrued expenses at December 31, 2017, are agency fees payable of ¥101,467 for Sub-Fund A and ¥119,069 for Sub-Fund B.

SUPERFUND GREEN GOLD JAPAN

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2017

(stated in Japanese Yen)

9. Trustee fees

Effective May 8, 2015, Harneys Fiduciary (Cayman) Limited (the "Trustee") has been appointed to be the trustee of the Trust.

As defined in the Trust Deed, the Trust has agreed to pay the Trustee a fee of US\$8,500 per annum per Sub-Fund.

There were no trustee fees payable in the Sub-Fund A and B for the year ended December 31, 2017.

10. Administration fees

Under the terms of the Administration agreement, the Trust pays to Apex Fund Services (Malta) Limited, Luxembourg Branch (the "Administrator") a fee calculated at the last valuation day in each month in arrears at the rate of US\$505 per month for Sub - Fund A and B respectively.

Included in accounts payable and accrued expenses at December 31, 2017, are administration fees payable of US\$505 for Sub-Fund A and B respectively.

11. Related party transactions

The Manager and the Distributor are related parties by virtue of common control. Fees payable to the Manager and to the Distributor have not been set by arms-length negotiations.

12. Fair value

At December 31, 2017, the following methods and assumptions were used by management to estimate the fair value of each class of financial instruments. For certain of the Trust's financial instruments, including cash, cash denominated in foreign currency, redemptions payable and accounts payable and accrued expenses, the carrying amounts approximate fair value due to the immediate or short-term nature of these financial instruments.

Fair value estimates are made at a specific point in time, based on market conditions and information about the financial instruments. These estimates are subjective in nature and involve uncertainties and matters of significant judgement and therefore, cannot be determined with precision. Changes in assumptions could significantly affect the estimates. Refer to the Ultimate Master's financial statements for information in relation to fair value measurements classification of investments held by the Ultimate Master.

SUPERFUND GREEN GOLD JAPAN

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2017

*(stated in Japanese Yen)***13. Financial highlights****Sub-Fund A (Series 1)****Per share operating performance (for a****Participating Share outstanding throughout the year)⁽¹⁾**

Net asset value per Participating Share at beginning of year	79.42
---	-------

Income from investment operations

Net investment loss	(7.38)
---------------------	--------

Net realized and movement in unrealized gain on investments and foreign currency	22.01
--	-------

Total gain from investment operations	14.63
--	--------------

Net asset value per Participating Share at end of year	¥ 94.05
---	----------------

Total return⁽²⁾	18.42%
-----------------------------------	---------------

Supplemental data:**Ratio to average net assets**

Operating and other expenses	(8.69%)
------------------------------	---------

Net investment loss	(8.60%)
---------------------	---------

⁽¹⁾ Based on average units outstanding during the year.⁽²⁾ An individual investor's return may vary due to the timing of unit subscriptions and redemptions.

SUPERFUND GREEN GOLD JAPAN

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2017

*(stated in Japanese Yen)***13. Financial highlights (continued)****Sub-Fund B (Series 1)****Per share operating performance (for a****Participating Share outstanding throughout the year)⁽¹⁾**

Net asset value per Participating Share at beginning of year	80.10
---	-------

Income from investment operations

Net investment loss	(7.85)
---------------------	--------

Net realized and movement in unrealized gain on investments and foreign currency	31.10
--	-------

Total gain from investment operations	23.25
--	--------------

Net asset value per Participating Share at end of year	¥ 103.35
---	-----------------

Total return⁽²⁾	29.03%
-----------------------------------	---------------

Supplemental data:**Ratio to average net assets**

Operating and other expenses	(8.86%)
------------------------------	---------

Net investment loss	(8.73%)
---------------------	---------

⁽¹⁾ Based on average units outstanding during the year.⁽²⁾ An individual investor's return may vary due to the timing of unit subscriptions and redemptions.

SUPERFUND GREEN GOLD JAPAN

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2017

(stated in Japanese Yen)

14. Subsequent events

In preparing these financial statements, management has evaluated and disclosed all material subsequent events up to May 23, 2018 which is the date that the financial statements were available to be issued.

Subsequent to December 31, 2017, subscriptions of approximately ¥415,512,334 were processed of which ¥3,590,000 was received in advance. In addition, redemptions in the amount of approximately ¥20,618,984 were paid, of which ¥1,276,684 was payable at year-end.

On December 4, 2017 a letter was sent out to the unitholders of the Trust from the Trustee regarding the Manager's plans to consolidate a number of the Superfund fund structures which became effective on January 1, 2018.

On January 1, 2018 the Trust was renamed as Superfund Japan and Sub-Fund A was renamed as Superfund Green A Japan and Sub-Fund B was renamed as Superfund Green B Japan. The units currently held at December 31, 2017 in Series 1 of Sub-Fund A and Sub-Fund B respectively were transferred to Class Gold JPY of Superfund Green A Japan and Superfund Green B Japan on January 1, 2018.

As part of the consolidation of the fund structures the Trustee created two new Sub-Funds of the Trust on September 26, 2017, namely Superfund Blue Japan and Superfund Red Japan. The assets of the Superfund Blue Japan and Superfund Red Japan trusts were transferred to these new Sub-Funds of the Trust by way of an in specie redemption and subscription effective January 1, 2018. The assets of Superfund Green One Japan were also transferred to the Superfund Green B Japan sub-fund of the Trust by way of an in specie redemption and subscription effective January 1, 2018.

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC – SUPERFUND GREEN GOLD SEGREGATED
PORTFOLIO A**

Statement of Assets and Liabilities

December 31, 2017

(stated in United States dollars)

	Note		
Assets			
Investment in Master Fund	4	5,757,226	
Redemption receivable from Master Fund		217,397	
Cash		3,046,539	
Cash denominated in foreign currencies (cost: \$2,314)		2,402	
Due from broker	3	2,755,450	
Unrealized gain on open futures contracts	2(f),4,5	39,160	
Other assets		79	
		11,818,253	
Liabilities			
Redemptions payable		203,317	
Accounts payable and accrued expenses	7,9,10,11	54,715	
		258,032	
Net assets		US\$	11,560,221
Net assets per Class A Participating Share, based on 6,820.43 shares outstanding			
expressed in United States dollars		US\$	845.47
expressed in ounces of gold		Oz.	0.65
Net assets per Class A2 Participating Share, based on 4,443.61 shares outstanding			
expressed in United States dollars		US\$	830.34
expressed in ounces of gold		Oz.	0.64
Net assets per Class A JPY Participating Share, based on 19,996.64 shares outstanding			
expressed in Japanese yen		JPY	11,857.34
expressed in ounces of gold		Oz.	0.08

The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Gold Master SPC are an integral part of these financial statements.

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC- SUPERFUND GREEN GOLD SEGREGATED
PORTFOLIO A**

Condensed Schedule of Investments

December 31, 2017

(stated in United States dollars)

Description (% of net assets)	Expiration dates	Notional	Fair value
FUTURES CONTRACTS (0.34%)			
Gold (0.34%)	Feb-18	5,760,920	39,160
Total futures contracts		US\$	39,160

The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Gold Master SPC are an integral part of these financial statements.

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC – SUPERFUND GREEN GOLD SEGREGATED
PORTFOLIO A**

Statement of Operations

Year ended December 31, 2017

(stated in United States dollars)

	Note	
Net investment loss allocated from Master Fund		
Income		6,353
Expenses		(35,834)
		(29,481)
Fund income		
Interest income		1,307
		1,307
Fund expenses		
Management fees	7	244,419
Distribution fees	9	146,707
Professional fees		8,735
Administration fees	10	9,696
Directors' fees		13,307
General and administrative expenses		38,259
		461,123
Net investment loss		(489,297)
Fund realized and movement in unrealized gain on investments and foreign currency		
Net realized gain on investments and foreign currency		320,874
Movement in unrealized gain on investments and foreign currency		166,463
		487,337
Net realized and movement in unrealized gain on investments and foreign currency allocated from Master Fund		
Net realized gain on investments and foreign currency		1,697,098
Movement in unrealized gain on investments and foreign currency		213,311
		1,910,409
Net increase in net assets resulting from operations	US\$	1,908,449

The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Gold Master SPC are an integral part of these financial statements.

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC – SUPERFUND GREEN GOLD SEGREGATED
PORTFOLIO A**

Statement of Changes in Net Assets

Year ended December 31, 2017

(stated in United States dollars)

Operations		
Net investment loss		(489,297)
Net realized gain on investments and foreign currency		2,017,972
Movement in unrealized gain on investments and foreign currency		379,774
		<u>1,908,449</u>
Capital transactions		
Proceeds from Participating Shares issued:		
Class A (USD)		4,221,436
Payments for redemptions of Participating Shares:		
Class A (USD)		(374,381)
Class A2 (USD)		(1,032,260)
Class A (JPY)		(463,505)
		<u>2,351,290</u>
Increase in net assets for year		<u>4,259,739</u>
Net assets at beginning of year	US\$	7,300,482
Net assets at end of year	US\$	<u>11,560,221</u>
Net assets at year end consist of:		
Class A (USD) Shares		5,766,467
Class A2 (USD) Shares		3,689,691
Class A (JPY) Shares		2,104,063
	US\$	<u>11,560,221</u>

The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Gold Master SPC are an integral part of these financial statements.

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC – SUPERFUND GREEN GOLD SEGREGATED
PORTFOLIO B**

Statement of Assets and Liabilities

December 31, 2017

(stated in United States dollars)

	Note		
Assets			
Investment in Master Fund	4	2,134,724	
Cash		582,653	
Due from broker	3	109,130	
Unrealized gain on open futures contracts	2(f),4,5	4,450	
Other assets		26	
Total assets		2,830,983	
Liabilities			
Accounts payable and accrued expenses	7,9,10,11	13,883	
		13,883	
Net assets		US\$ 2,817,100	
Net assets per Class B Participating Share, based on 402.85 shares outstanding expressed in United States dollars			
		US\$ 825.66	
expressed in ounces of gold			
		Oz. 0.64	
Net assets per Class B JPY Participating Share, based on 22,986.85 shares outstanding expressed in Japanese yen			
		JPY 12,179.85	
expressed in ounces of gold			
		Oz. 0.08	

The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Gold Master SPC are an integral part of these financial statements.

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC – SUPERFUND GREEN GOLD SEGREGATED
PORTFOLIO B**

Condensed Schedule of Investments

December 31, 2017

(stated in United States dollars)

Description (% of net assets)	Expiration dates	Notional	Fair value
FUTURES CONTRACTS (0.16%)			
Gold (0.16%)	Feb-18	654,650	4,450
Total futures contracts		US\$	4,450

The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Gold Master SPC are an integral part of these financial statements.

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC – SUPERFUND GREEN GOLD SEGREGATED
PORTFOLIO B**

Statement of Operations

Year ended December 31, 2017
(stated in United States dollars)

	Note	
Net investment loss allocated from Master Fund		
Income		3,121
Expenses		(17,349)
		(14,228)
Fund income		
Interest income		375
		375
Fund expenses		
Management fees	7	78,465
Distribution fees	9	47,096
Administration fees	10	7,272
Professional fees		2,827
General and administrative expenses		9,847
Directors' fees		4,307
		149,814
Net investment loss		(163,667)
Fund realized and movement in unrealized gain on investments and foreign currency		
Net realized gain on investments and foreign currency		46,348
Movement in unrealized gain on investments and foreign currency		23,447
		69,795
Net realized and movement in unrealized gain on investments and foreign currency allocated from Master Fund		
Net realized gain on investments and foreign currency		829,227
Movement in unrealized gain on investments and foreign currency		113,935
		943,162
Net increase in net assets resulting from operations	US\$	849,290

The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Gold Master SPC are an integral part of these financial statements.

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC – SUPERFUND GREEN GOLD SEGREGATED
PORTFOLIO B**

Statement of Changes in Net Assets

Year ended December 31, 2017
(stated in United States dollars)

Operations		
Net investment loss		(163,667)
Net realized gain on investments and foreign currency		875,575
Movement in unrealized gain on investments and foreign currency		137,382
		<u>849,290</u>
Capital transactions		
Payments for redemptions of Participating Shares:		
Class B (USD)		(54,008)
Class B (JPY)		(296,831)
		<u>(350,839)</u>
Increase in net assets for year		498,451
Net assets at beginning of year	US\$	2,318,649
Net assets at end of year	US\$	2,817,100
Net assets at end of year consist of:		
Class B (USD) Shares		332,616
Class B (JPY) Shares		2,484,484
	US\$	<u>2,817,100</u>

The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Gold Master SPC are an integral part of these financial statements.

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC – SUPERFUND GREEN GOLD SEGREGATED
PORTFOLIO C**

Statement of Assets and Liabilities

December 31, 2017

(stated in United States dollars)

	Note		
Assets			
Investment in Master Fund	4	207,889	
Redemption receivable from Master Fund		2,060	
Cash		49,730	
Other assets		71	
		<u>259,750</u>	
Liabilities			
Accounts payable and accrued expenses	7,9,10,11	9,265	
		<u>9,265</u>	
Net assets		US\$	250,485
Net assets per Class C Participating Share, based on 394.56 shares outstanding			
expressed in United States dollars		US\$	634.85
expressed in ounces of gold		Oz.	0.49

The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Gold Master SPC are an integral part of these financial statements.

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC – SUPERFUND GREEN GOLD SEGREGATED
PORTFOLIO C**

Statement of Operations

Year ended December 31, 2017
(stated in United States dollars)

	Note	
Net investment loss allocated from Master Fund		
Income		6,423
Expenses		(40,233)
		(33,810)
Fund expenses		
Management fees	7	143,749
Distribution fees	9	86,282
Professional fees		7,474
Administration fees	10	9,696
Directors' fees		11,386
General and administrative expenses		14,792
		273,379
Net investment loss		(307,189)
Net realized and movement in unrealized gain on investments and foreign currency allocated from Master Fund		
Net realized gain on investments and foreign currency		1,575,276
Movement in unrealized gain on investments and foreign currency		588,759
		2,164,035
Net increase in net assets resulting from operations	US\$	1,856,846

The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Gold Master SPC are an integral part of these financial statements.

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC – SUPERFUND GREEN GOLD SEGREGATED
PORTFOLIO C**

Statement of Changes in Net Assets

Year ended December 31, 2017
(stated in United States dollars)

Operations		
Net investment loss		(307,189)
Net realized gain on investments and foreign currency		1,575,276
Movement in unrealized gain on investments and foreign currency		588,759
		<u>1,856,846</u>
Capital transactions		
Payment for redemptions of Participating Shares: Class C (USD)		(7,874,144)
		<u>(7,874,144)</u>
Decrease in net assets for year		(6,017,298)
Net assets at beginning of year	US\$	6,267,783
Net assets at end of year	US\$	250,485
Net assets at end of year consist of:		
Class C (USD) Shares		250,485
	US\$	<u>250,485</u>

The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Gold Master SPC are an integral part of these financial statements.

SUPERFUND GREEN GOLD SPC

Notes to Financial Statements

December 31, 2017

(stated in United States dollars)

1. Incorporation and principal activity

Superfund Green Gold SPC (the “Company”) was incorporated as an exempted company under the Companies Law of the Cayman Islands on October 8, 2004 and was registered under the Mutual Funds Law of the Cayman Islands on September 28, 2005.

The Company’s objective is long-term capital appreciation through the use of technical analysis. The assets of the Company can either be general assets or segregated portfolio assets. The assets attributable to a segregated portfolio comprise assets representing the share capital and reserves attributable to the segregated portfolio and other assets attributable to or held within that segregated portfolio. The general assets comprise the assets of the Company which are not segregated portfolio assets. Where a liability arises from a transaction in respect of a particular segregated portfolio and there are insufficient assets within that segregated portfolio, then there will be recourse to the general assets, but not to the assets of any other segregated portfolio.

The Company is a multi-class fund which has established separate and distinct portfolios of investments available to investors through the offering of Class A Participating Shares (representing interests in Superfund Green Gold Segregated Portfolio A), Class B Participating Shares (representing interests in Superfund Green Gold Segregated Portfolio B) and Class C Participating Shares (representing interests in Superfund Green Gold Segregated Portfolio C), (collectively the “Funds”).

The segregated portfolios are part of a “master-feeder” fund structure whereby they invest substantially all of their assets in the Superfund Green Gold Master Segregated Portfolio of Superfund Green Gold Master Fund SPC (the “Master Fund”), a Cayman Islands exempted limited company. The financial statements of the Master Fund, including the condensed schedule of investments, are included in this report and should be read in conjunction with the Company’s financial statements.

At December 31, 2017, Superfund Green Gold Segregated Portfolio A (“Segregated Portfolio A”), Superfund Green Gold Segregated Portfolio B (“Segregated Portfolio B”), and Superfund Green Gold Segregated Portfolio C (“Segregated Portfolio C”), held 44.32%, 16.43% and 1.60% of the Master Fund, respectively.

SUPERFUND GREEN GOLD SPC

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2017

(stated in United States dollars)

2. Significant accounting policies

The financial statements are prepared in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America ("GAAP") as detailed in the Financial Accounting Standards Board's ("FASB") Accounting Standards Codification ("ASC"). The Company qualifies as an investment company under GAAP and follows the accounting and reporting guidance applicable to investment companies in FASB ASC 946, *Financial Services – Investment Companies*. The significant accounting policies adopted by the Company are as follows:

(a) Use of estimates

The preparation of financial statements in accordance with GAAP requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities at the date of the financial statements, and the reported amounts of revenues and expenses during the reporting period. Actual results could differ from those estimates.

(b) Investment in Master Fund

Investments in the Master Fund are accounted for on a trade date basis. Investments are initially measured at cost. Subsequent to initial recognition, investments are measured at fair value.

Fair value is determined as the net assets attributable to the Company, as a practical expedient, as reported by the Master Fund's administrator. Realized and movement in unrealized gains and losses on investments are included in the statement of operations. The valuation of the Master Fund's investments is discussed in the notes to the Master Fund's financial statements included in this report.

(c) Investment income and expenses

Each segregated portfolio records its proportionate share of the Master Fund's income, expenses and realized and movement in unrealized gains and losses in its statement of operations based on the value of its respective share of the net asset value of the Master Fund. In addition, each segregated portfolio also accrues its own income and expenses.

(d) Net asset value per share

The net asset value per share ("NAV per Share") is expressed in ounces of gold and calculated by dividing the net assets of the relevant segregated portfolio attributable to a particular class by the number of shares of that class outstanding then, for shares expressed in ounces of gold, further dividing the value obtained by the London AM gold fixing per ounce price.

(e) Futures contracts

Open futures contracts are carried at fair value calculated as the difference between the contract price and the market value based upon rates reported in published sources or those provided by the broker, if applicable rates are not readily available. Realized and movement in unrealized gains and losses are included in the statement of operations.

SUPERFUND GREEN GOLD SPC

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2017

*(stated in United States dollars)***2. Significant accounting policies (continued)***(f) Valuation of investments at fair value – definition and hierarchy*

US GAAP establishes a fair value hierarchy that prioritizes the inputs to valuation techniques used to measure fair value into three broad levels explained below:

Level 1: Valuations based on the unadjusted quoted prices in active markets for identical assets or liabilities that management has the ability to access. Valuation adjustments and block discounts are not applied to Level 1 securities. Since valuations are based on quoted prices that are readily and regularly available in an active market, valuation of these securities does not entail a significant degree of judgment.

Level 2: Valuations based on quoted prices in markets that are not active or for which all significant inputs are observable, either directly or indirectly.

Level 3: Valuations based on inputs that are unobservable and significant to the overall fair value measurement.

The following table summarizes the valuation of the Company's investments based on the fair value hierarchy described above as at December 31, 2017.

Segregated Portfolio A	Total	Level 1	Level 2
Unrealized gain on open futures contracts	39,160	39,160	–
Total	US\$ 39,160	39,160	–

Segregated Portfolio B	Total	Level 1	Level 2
Unrealized gain on open futures contracts	4,450	4,450	–
Total	US\$ 4,450	4,450	–

(g) Interest income

Interest income is recorded on an accruals basis.

(h) Foreign currency

Assets and liabilities denominated or accounted for in foreign currencies are translated into United States dollars at the applicable exchange rates at the date of the statement of assets and liabilities. Foreign currency transactions are translated into United States dollars at the rate of exchange ruling at the date of the transaction. Realized and movement in unrealized gains and losses arising from translation are included in the statement of operations.

The Company does not isolate that portion of the results of operations resulting from changes in foreign exchange rates on investments from the fluctuations arising from changes in market prices of securities held. Such fluctuations are included with the net realized and movement in unrealized gain or loss from investments and foreign currency.

SUPERFUND GREEN GOLD SPC

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2017

(stated in United States dollars)

2. Significant accounting policies (continued)*(i) Taxation*

There are no taxes on income or gains in the Cayman Islands and in accordance with the provisions of section 6 of the Tax Concessions Law, the Company has received an undertaking from the Governor in Cabinet of the Cayman Islands exempting it from all local taxation on future profits, income or gains until November 16, 2024. Accordingly, no provision for income taxes is included in these financial statements.

The Company recognizes the tax benefits of uncertain tax positions only where the position is more-likely-than-not (i.e. greater than 50-percent) to be sustained assuming examination by a tax authority based on the technical merits of the Position. The Company analyzes all open tax years for all major taxing jurisdictions. Open tax years are those that are open for examination by taxing authorities, as defined by the statute of limitations in each jurisdiction.

Management has analyzed the Company's tax positions and has concluded that no liability for unrecognized tax benefits should be recorded related to uncertain tax positions. Further, management is not aware of any tax positions for which it is reasonably possible that the total amounts of unrecognized tax benefits will significantly change in the next twelve months.

(j) Allocation of income and expenses

Income and expenses that are identifiable with a particular segregated portfolio are allocated to or charged against the segregated portfolio in computing its net asset value. Other income and expenses are allocated pro-rata between the segregated portfolios or otherwise at the discretion of the Directors.

(k) Redemptions payable

Shares redeemed at the option of the holder or the Company are classified as redemptions payable when a redemption request has been received and the redemption amount determined.

(l) Offsetting

Financial assets and liabilities including unrealized gain or loss on open futures contracts are offset and the net amount is reported in the statement of assets and liabilities when the Company has a legally enforceable right to offset the recognized amounts and the transactions are intended to be settled on a net basis or simultaneously. The Company did not meet the requirements for offsetting during the year.

SUPERFUND GREEN GOLD SPC

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2017

(stated in United States dollars)

3. Due from broker

Due from broker includes cash balances maintained at ADM Investor Services, Inc., net of amounts due for unsettled trades in securities and includes margin cash of US\$193,600 for Segregated Portfolio A and US\$22,000 for Segregated Portfolio B pledged as collateral against open future contracts. At December 31, 2017 due from broker included amounts receivable and payable for unsettled trades for Segregated Portfolio A and Segregated Portfolio B of US\$ nil and US\$ nil respectively.

4. Financial instruments*Market risk, credit risk and liquidity risk*

In the normal course of its business, the Company purchases and sells various financial instruments which may result in both market and credit risks, the amount of which is not apparent from the financial statements.

Market risk is the risk that changes in interest rates, foreign exchange rates or equity and commodity prices will affect the positions held by the Company. The Company is exposed to market risk on financial instruments held directly as well as by the Master Fund that are valued at market prices.

As part of its investment strategy, the Company enters into futures contracts. Futures contracts are traded on organized exchanges and require initial margin (collateral) in the form of cash or marketable securities. The initial margin is adjusted to reflect changes in the value of the futures contracts which is marked to market on a daily basis. Holders of futures contracts look to the exchange for performance under the contract and not to the entity holding the offsetting futures position.

Market risks arise due to the possible movement in foreign exchange rates, indices, commodities and securities' values underlying these instruments. Other market risks include the possibility that a change in the value of the contract may not directly correlate with changes in the value of the underlying currencies, commodities or stock indices. Certain risks exist when trading in futures contracts as they may increase the total return of the Company's investments, but may also entail greater than ordinary investment risks.

Futures markets are highly volatile and are influenced by factors such as changing supply and demand relationships, governmental programmes and policies, national and international political and economic events and changes in interest rates. In addition, because of the low margin deposits normally required in futures trading, a high degree of leverage may be typical of a futures trading account.

SUPERFUND GREEN GOLD SPC

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2017

(stated in United States dollars)

4. Financial instruments (continued)*Market risk, credit risk and liquidity risk (continued)*

As a result, a relatively small price movement in a futures contract may result in substantial losses to the trader. Futures trading may also be illiquid. Certain futures exchanges do not permit trading in particular futures contracts at prices that represent a fluctuation in price during a single day's trading beyond certain set limits. If prices fluctuate during a single day's trading beyond those limits, the Company could be prevented from promptly liquidating unfavourable positions and thus be subject to substantial losses.

Credit risk is the risk of counterparty default. Credit risk is generally higher when a non-exchange traded financial instrument is involved because the counterparty for non-exchange traded financial instruments is not backed by an exchange clearing house. The Company's investment in the segregated portfolio of the Master Fund is not exchange traded.

As part of its investment strategy, the Master Fund utilizes leverage. The concept of leveraging is based on the premise that the Master Fund's cost of borrowing will be at rates that normally will be lower than the rate of return earned on the investments it holds. While the use of leverage may increase the returns on equity capital invested by the Master Fund, the use of leverage also increases the risk of loss of such capital.

Superfund Capital Management Inc. (the "Investment Adviser") acts as the investment adviser of the Company. The Investment Adviser has internal guidelines and limits to maintain levels of leverage.

The Company's investment in the Master Fund indirectly exposes it to various types of risk, which are associated with the financial instruments and markets in which the Master Fund invests.

The types of financial risk to which the Company is exposed are market risk, credit risk and liquidity risk. Refer to note 4 of the Master Fund's financial statements for information regarding financial risk to which the Company is exposed.

The Master Fund maintains positions in a variety of derivative and non-derivative financial instruments as dictated by its investment management strategy. The Master Fund's investment portfolio as at December 31, 2017 is comprised of futures and forwards.

The investment in the Master Fund is recorded at fair value and is based on the net assets attributable to the Master Fund as reported by the Master Fund's administrator. The Master Fund records its proportionate share of the Master Fund's income, expenses, and realized and unrealized gains and losses.

Details of the investments held by the Master Fund, including a breakdown of the levels of their market price observability used in measuring investments at fair value, are disclosed in the notes to the Master Fund's financial statements which are attached.

SUPERFUND GREEN GOLD SPC

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2017

*(stated in United States dollars)***5. Derivative contracts**

The Company transacts in gold futures contracts for trading purposes and hence its primary risk exposure is gold prices. Investments in derivative contracts are subject to additional risks that can result in a loss of all or part of an investment.

The Company records its derivative activities on a mark-to-market basis. Fair values are determined by using quoted market prices. Refer to note 5 of the Master Fund's financial statements for details of the derivative contracts held by the Master Fund as at December 31, 2017, including the gains and losses on these contracts for the year ended December 31, 2017.

The fair value amounts of gold future contracts as at December 31, 2017 has been included in the condensed schedules of investments. The table below indicates the gains and losses on gold futures, as included in net realized gain/(loss) on investments and foreign currency and movement in unrealized gain/(loss) on investments and foreign currency within the statements of operations for the year ended December 31, 2017:

	Assets derivatives	Notional amounts	Unrealized gain/loss	Realized gain/loss
Futures contracts				
Segregated Portfolio A	39,160	5,760,920	172,240	302,480
Segregated Portfolio B	4,450	654,650	25,240	43,410
	43,610	6,415,570	197,480	345,890

The derivative instruments held as at December 31, 2017 and their effect on the statement of operations are indicative of the volume of derivative activity of the Company during the period.

6. Share capital

Authorized:

100 Founder Shares of US\$0.01 each

1

4,999,900 Participating Shares of US\$0.01 each

49,999

US\$

50,000

SUPERFUND GREEN GOLD SPC

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2017

(stated in United States dollars)

6. Share capital (continued)

	Number of shares
Issued and fully paid:	
Founder Shares	1
<i>Segregated Portfolio A</i>	
Class A Participating Shares:	
Balance at beginning of year	2,219.30
Issued during year	5,092.63
Redeemed during year	(491.50)
Balance at end of year	6,820.43
<i>Segregated Portfolio A</i>	
Class A2 Participating Shares:	
Balance at beginning of year	5,799.15
Redeemed during year	(1,355.54)
Balance at end of year	4,443.61
<i>Segregated Portfolio A</i>	
Class A JPY Participating Shares:	
Balance at beginning of year	24,692.16
Redeemed during year	(4,695.52)
Balance at end of year	19,996.64
<i>Segregated Portfolio B</i>	
Class B Participating Shares:	
Balance at beginning of year	477.89
Redeemed during year	(75.04)
Balance at end of year	402.85
<i>Segregated Portfolio B</i>	
Class B JPY Participating Shares:	
Balance at beginning of year	26,091.35
Redeemed during year	(3,104.50)
Balance at end of year	22,986.85
<i>Segregated Portfolio C</i>	
Class C Participating Shares:	
Balance at beginning of year	14,328.18
Redeemed during year	(13,933.62)
Balance at end of year	394.56

SUPERFUND GREEN GOLD SPC

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2017

*(stated in United States dollars)***6. Share capital (continued)***Founder Shares*

Founder Shares may only be issued at par value and are not redeemable at the option of the holder. They carry one vote per share and confer on the holder thereof rights in a winding up as described below, but confer no other right to participate in the profits or assets of the Company. At December 31, 2017, the Company's Founder Shares were held by a shareholder of the Investment Adviser.

Participating Shares

Classes A, A2, B, and C Participating Shares are issued on a weekly basis at the relevant net asset value per share. There is a Japanese yen ("JPY") share class in Segregated Portfolios A and B, all other share classes are denominated in United States dollars. Subscriptions for Classes A, B, and C Participating Shares are accepted in United States dollars, Japanese yen, Euro or Swiss francs, however, the Company converts subscription payments received to United States dollars or Japanese yen (as the case may be).

The minimum initial subscription which is accepted by the Company in respect of USD share class is US\$5,000 for Class A Participating Shares, US\$20,000 for Class A2 Participating Shares, US\$50,000 for Class B Participating Shares and US\$100,000 for Class C Participating Shares. The minimum initial subscription which is accepted by the Company in respect of JPY share classes is JPY500,000 for Class A Participating Shares, and JPY5,000,000 for Class B Participating Shares.

The Directors may in its sole discretion accept initial subscriptions in lesser amounts. Participating Shares are redeemable at the net asset value per share of their respective segregated portfolio on the last business day before each Wednesday or, in the last week of each month, the last business day of the month, or such other day as the Directors may from time to time determine, and are non-voting except for matters allowed by the articles of association. Holders of Participating Shares are entitled to receive all dividends and are paid in proportion to the amounts paid up on shares held by them respectively.

The rights attached to any shares may be varied with the consent in writing of all the holders of the issued shares of the segregated portfolio, or with the sanction of a special resolution passed by three fourths of the votes cast at a meeting of the holders of the shares of that segregated portfolio.

On a winding up of the Company, segregated portfolio and general assets will be applied first in satisfaction of claims of the segregated portfolio creditors and general creditors, respectively. The balance of general assets, if any, will be used to repay the nominal paid-in capital on the Founder Shares, with any balance transferred to the segregated portfolios in proportion to the net asset value of each segregated portfolio.

The assets of each segregated portfolio will be paid to the shareholders of the respective segregated portfolio in proportion to the number of shares held. If there is more than one class of Participating Shares in a segregated portfolio, the assets of the segregated portfolio will be allocated pro rata to each class according to the relative net asset values and then paid to the shareholders in proportion to the number of Participating Shares of the relevant class held.

SUPERFUND GREEN GOLD SPC

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2017

(stated in United States dollars)

6. Share capital (continued)*Participating Shares (continued)*

At December 31, 2017, 136.17, 19,996.63 and 22,986.85 of Class A, Class A (JPY) and Class B (JPY) Participating Shares were held by related parties.

7. Management fees

The Company's investment activities are managed by the Investment Adviser, a related party by virtue of common control. Under the terms of the Investment Advisory Agreement, the Investment Adviser receives a management fee monthly in arrears at the rate of 3% per annum of the net asset value of each segregated portfolio's Participating Shares.

Included in accounts payable and accrued expenses at December 31, 2017 are management fees payable of US\$27,049 for Segregated Portfolio A, US\$6,502 for Segregated Portfolio B and US\$583 for Segregated Portfolio C.

8. Incentive fees

The Investment Adviser is also entitled to receive an incentive fee of 20% of the increase in the NAV per Share of Segregated Portfolio A, 25% of the increase in the NAV per Share of Segregated Portfolio B, and 30% of the increase in the NAV per Share of Segregated Portfolio C above the previous high watermarks, as defined in the Investment Advisory Agreement in force at year end, of the respective share class. Incentive fees are calculated based on the net asset value after all other fees and expenses of the segregated portfolios and are payable monthly.

As at December 31, 2017 there were no incentive fees paid or payable for Segregated Portfolios A, B and C.

9. Distribution fees

Superfund Distribution and Investment, Inc. (the "Distributor"), a related party by virtue of common control, acts as distributor of the Company's shares and is entitled to a distribution fee monthly in arrears at the rate of 1.8% per annum of the net asset value of each segregated portfolio's Participating Shares.

Included in accounts payable and accrued expenses at December 31, 2017 are distribution fees payable of US\$16,235 for Segregated Portfolio A, US\$3,902 for Segregated Portfolio B and US\$350 for Segregated Portfolio C.

The Distributor is entitled, at the discretion of the Directors, to receive a subscription charge of up to 7% of each subscription.

As at December 31, 2017, there were no subscription fees payable for segregated portfolios A, B and C.

SUPERFUND GREEN GOLD SPC

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2017

*(stated in United States dollars)***10. Administration fees**

Under the terms of the Administration agreement, the Company pays to Apex Fund Services (Malta) Limited, Luxembourg Branch (the "Administrator") a fee calculated at the last valuation day in each month in arrears at the rate of US\$808 per month for Segregated Portfolio A, US\$606 per month for Segregated Portfolio B and US\$808 per month for Segregated Portfolio C.

Included in accounts payable and accrued expenses at December 31, 2017, are administration fees payable of US\$824, US\$618 and US\$824 for Segregated Portfolios A, B and C respectively.

11. Share redemption fees

At the discretion of the Directors, when a redemption of Class A, Class B or Class C Participating Shares is made within twelve months of the initial subscription or any compulsory redemption is made by the Directors, a redemption charge of 2% of the redemption price may be charged and paid to the Investment Adviser.

At the discretion of the Directors, when a redemption of Class A2 Participating Shares is made or any compulsory redemption is made by the Directors, a redemption charge of the redemption price may be charged and paid to the Investment Adviser as follows:

- redemption is made less than 12 months from initial subscription, 5% redemption charge
- redemption is made less than 24 months from initial subscription, 4% redemption charge
- redemption is made less than 36 months from initial subscription, 3% redemption charge
- redemption is made less than 48 months from initial subscription, 2% redemption charge
- redemption is made less than 60 months from initial subscription, 1% redemption charge
- redemption is made greater than 60 months from initial subscription, no redemption charge

At December 31, 2017, there were US\$211 redemption fees payable for Segregated Portfolio A. There were no redemption fees payable for Segregated Portfolio B and C.

12. Related party transactions

The Investment Advisor and the Distributor are related parties by virtue of common control. The fees payable to the Investment Adviser and the Distributor have not been set by arms-length negotiations. The incentive fee payable to the Investment Adviser may create an incentive to make investments which are riskier or more speculative than would be the case in the absence of such an arrangement.

The Fund invested into an affiliated private investment fund, which is part of the Superfund group of investment companies. The proceeds for the selling of the investment were US\$3,021,700 for Segregated Portfolio A and US\$303,150 for Segregated Portfolio B and the realized gain on investment was US\$19,110 for Segregated Portfolio A and US\$1,917 for Segregated Portfolio B. There were no holdings of such investment as at December 31, 2017.

SUPERFUND GREEN GOLD SPC

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2017

(stated in United States dollars)

13. Fair value

At December 31, 2017, the following methods and assumptions were used by management to estimate the fair value of each class of financial instruments. For certain of the Company's financial instruments, including cash, accounts payable and accrued expenses and redemptions payable, the carrying amounts approximate fair value due to the immediate or short-term nature of these financial instruments.

Open futures contract positions are recorded at market values based on quoted market prices or dealer quotes and therefore, the carrying amount approximates fair value.

Fair value estimates are made at a specific point in time, based on market conditions and information about the financial instruments. These estimates are subjective in nature and involve uncertainties and matters of significant judgment and therefore, cannot be determined with precision. Changes in assumptions could significantly affect the estimates. Refer to the notes of the Master Fund's financial statements for information in relation to fair value measurement classification of the investments held by the Master Fund.

SUPERFUND GREEN GOLD SPC

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2017

*(stated in United States dollars)***14. Financial highlights**

Segregated Portfolio A – Class A	
Per share operating performance (for a Participating Share outstanding throughout the year) ⁽¹⁾	
Net asset value per share at beginning of year	664.43
Income from investment operations	
Net investment loss	(46.41)
Net realized and movement in unrealized gain on investments and foreign currency	227.45
Total gain from investment operations	181.04
Net asset value per share at end of year	US\$ 845.47
Total return ⁽²⁾	27.25%
Supplemental data:	
Ratio to average net assets	
Total expenses	(6.14)%
Net investment loss	(6.04)%

⁽¹⁾ Based on average shares outstanding during the year.⁽²⁾ An individual investor's return may vary due to the timing of share subscriptions and redemptions.

SUPERFUND GREEN GOLD SPC

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2017

*(stated in United States dollars)***14. Financial highlights (continued)**

Segregated Portfolio A – Class A2	
Per share operating performance (for a Participating Share outstanding throughout the year) ⁽¹⁾	
Net asset value per share at beginning of year	652.53
Income from investment operations	
Net investment loss	(44.45)
Net realized and movement in unrealized gain on investments and foreign currency	222.26
Total gain from investment operations	177.81
Net asset value per share at end of year	US\$ 830.34
Total return ⁽²⁾	27.25%
Supplemental data:	
Ratio to average net assets	
Total expenses	(6.11)%
Net investment loss	(6.01)%

⁽¹⁾ Based on average shares outstanding during the year.⁽²⁾ An individual investor's return may vary due to the timing of share subscriptions and redemptions.

SUPERFUND GREEN GOLD SPC

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2017

*(stated in United States dollars)***14. Financial highlights (continued)**

Segregated Portfolio A – Class A JPY	
Per share operating performance (for a Participating Share outstanding throughout the year) ⁽¹⁾	
Net asset value per share at beginning of year	9,671.37
Income from investment operations	
Net investment loss	(633.08)
Net realized and movement in unrealized gain on investments and foreign currency	2,819.05
Total gain from investment operations	2,185.97
Net asset value per share at end of year	JPY 11,857.34
Total return ⁽²⁾	22.60%
Supplemental data:	
Ratio to average net assets	
Total expenses	(6.12)%
Net investment loss	(6.02)%

⁽¹⁾ Based on average shares outstanding during the year.⁽²⁾ An individual investor's return may vary due to the timing of share subscriptions and redemptions.

SUPERFUND GREEN GOLD SPC

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2017

*(stated in United States dollars)***14. Financial highlights (continued)**

Segregated Portfolio B – Class B	
Per share operating performance (for a Participating Share outstanding throughout the year) ⁽¹⁾	
Net asset value per share at beginning of year	595.54
Income from investment operations	
Net investment loss	(43.76)
Net realized and movement in unrealized gain on investments and foreign currency	273.88
Total gain from investment operations	230.12
Net asset value per share at end of year	US\$ 825.66
Total return ⁽²⁾	38.64%
Supplemental data:	
Ratio to average net assets	
Total expenses	(6.40)%
Net investment loss	(6.26)%

⁽¹⁾ Based on average shares outstanding during the year.⁽²⁾ An individual investor's return may vary due to the timing of share subscriptions and redemptions.

SUPERFUND GREEN GOLD SPC

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2017

*(stated in United States dollars)***14. Financial highlights (continued)**

Segregated Portfolio B – Class B JPY	
Per share operating performance (for a Participating Share outstanding throughout the year) ⁽¹⁾	
Net asset value per share at beginning of year	9,121.17
Income from investment operations	
Net investment loss	(643.48)
Net realized and movement in unrealized gain on investments and foreign currency	3,702.16
Total gain from investment operations	3,058.68
Net asset value per share at end of year	JPY 12,179.85
Total return ⁽²⁾	33.53%
Supplemental data:	
Ratio to average net assets	
Total expenses	(6.39)%
Net investment loss	(6.26)%

⁽¹⁾ Based on average shares outstanding during the year.⁽²⁾ An individual investor's return may vary due to the timing of share subscriptions and redemptions.

SUPERFUND GREEN GOLD SPC

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2017

*(stated in United States dollars)***14. Financial highlights (continued)**

Segregated Portfolio C – Class C	
Per share operating performance (for a Participating Share outstanding throughout the year) ⁽¹⁾	
Net asset value per share at beginning of year	437.44
Income from investment operations	
Net investment loss	(32.37)
Net realized and movement in unrealized gain on investments and foreign currency	229.78
Total gain from investment operations	197.41
Net asset value per share at end of year	US\$ 634.85
Total return ⁽²⁾	45.13%
Supplemental data:	
Ratio to average net assets	
Total expenses	(6.46)%
Net investment loss	(6.33)%

⁽¹⁾ Based on average shares outstanding during the year.⁽²⁾ An individual investor's return may vary due to the timing of share subscriptions and redemptions.**15. Subsequent events**

In preparing these financial statements, management has evaluated and disclosed all material subsequent events up to May 23, 2018, which is the date the financial statements were available to be issued.

Subsequent to December 31, 2017, subscriptions of approximately \$1,806,942 were processed. In addition, redemptions in the amount of approximately \$757,437 were paid, of which \$203,317 was payable at year-end.

**SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER
SEGREGATED PORTFOLIO**

Statement of Assets and Liabilities

December 31, 2017

(stated in United States dollars)

	Note	
Assets		
Cash		2,067,063
Due from brokers	3	45,257,081
Unrealized gain on open futures contracts	2(d),4,5	908,489
Unrealized gain on open forward contracts	2(d),4,5	42,121
Other assets		176
		48,274,930
Liabilities		
Due to brokers	3	34,518,800
Unrealized loss on open futures contracts	2(d),4,5	482,535
Unrealized loss on open forward contracts	2(d),4,5	45,044
Redemption payable		219,458
Accounts payable and accrued expenses	8	17,672
		35,283,509
Net assets		US\$ 12,991,421
Net assets per Participating Shares, based on 7,134.41 shares outstanding		US\$ 1,820.95

See accompanying notes to financial statements.

**SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER
SEGREGATED PORTFOLIO**
Condensed Schedule of Investments

December 31, 2017

(stated in United States dollars)

Description (% of net assets)	Expiration date	Notional Amount	Fair Value
FUTURES CONTRACTS (7.00%)			
Bond futures (0.47%)	March 2018	15,905,562	60,416
Currencies (1.07%)	March 2018	11,328,093	139,192
Energy (1.06%)	January - December 2018	3,713,037	138,324
Food/Fibers/Lumber/Rubber (0.45%)	February - May 2018	5,013,428	57,992
Index (2.08%)	January - March 2018	29,300,089	270,533
Livestock (0.00%)	February 2018	57,420	200
Metals (0.86%)	March 2018	3,084,663	111,138
Gold (1.01%)	February - October 2018	3,813,483	130,694
Unrealized gain on futures contracts		US\$	908,489
Description (% of net assets)	Expiration date	Notional Amount	Fair Value
FUTURES CONTRACTS (-3.72%)			
Bond futures (-1.03%)	March 2018	46,327,755	(133,326)
Currencies (-0.08%)	March 2018	1,096,789	(9,747)
Energy (-0.45%)	February - May 2018	953,990	(57,940)
Food/Fibers/Lumber/Rubber (-0.98%)	March 2018	3,106,536	(127,779)
Index (-0.63%)	January - March 2018	5,915,787	(81,525)
Livestock (-0.01%)	February 2018	194,480	(1,930)
Metals (-0.54%)	March - October 2018	1,790,581	(70,288)
Unrealized loss on futures contracts		US\$	(482,535)

See accompanying notes to financial statements

**SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER
SEGREGATED PORTFOLIO**

Condensed Schedule of Investments (continued)

December 31, 2017

(stated in United States dollars)

Description (% of net assets)	Expiration date	Notional Amount	Fair Value
FORWARD CONTRACTS			
(0.32%)			
Foreign exchange (0.32%)	March 2018	3,397,855	42,121
Unrealized gain on forward contracts			42,121
Description (% of net assets)	Expiration date	Notional Amount	Fair Value
FORWARD CONTRACTS			
(-0.35%)			
Foreign exchange (-0.35%)	March 2018	4,524,100	(45,044)
Unrealized loss on forward contracts			(45,044)

See accompanying notes to financial statements.

**SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER
SEGREGATED PORTFOLIO**

Statement of Operations

Year ended December 31, 2017
(stated in United States dollars)

	Note	
Income		
Interest income		18,182
		18,182
Expenses		
Administration fees	8	27,775
Other expenses		21,865
Professional fees		14,277
Interest expense		16,912
Directors' fees		20,000
		100,829
Net investment loss		(82,647)
Net realized and movement in unrealized gain on investments and foreign currency		
Net realized gain on investments and foreign currency		4,468,139
Movement in unrealized gain on investments and foreign currency		912,553
		5,380,692
Net increase in net assets resulting from operations	US\$	5,298,045

See accompanying notes to financial statements.

**SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER
SEGREGATED PORTFOLIO**

Statement of Changes in Net Assets

Year ended December 31, 2017

(stated in United States dollars)

Operations		
Net investment loss		(82,647)
Net realized gain on investments and foreign currency		4,468,139
Movement in unrealized gain on investments and foreign currency		912,553
		<u>5,298,045</u>
Capital transactions		
Proceeds from issue of Participating Shares		6,740,271
Payments for redemption of Participating Shares		(10,608,774)
		<u>(3,868,503)</u>
Increase in net assets for year		<u>1,429,542</u>
Net assets at beginning of year	US\$	11,561,879
Net assets at end of year	US\$	<u>12,991,421</u>

See accompanying notes to financial statements.

SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SEGREGATED PORTFOLIO

Notes to Financial Statements

December 31, 2017

(stated in United States dollars)

1. Incorporation and principal activity

Superfund Green Gold Master SPC (the “Master Fund”) was incorporated as an exempted company under the Companies Law of the Cayman Islands on September 6, 2004 and was registered under the Mutual Funds Law of the Cayman Islands on June 12, 2013.

The Master Fund’s objective is long-term capital appreciation through the use of technical analysis. The Master Fund invests its assets in a variety of futures contracts, including gold futures, and may also invest in physical gold.

The assets of the Master Fund can either be general assets or segregated portfolio assets. The assets attributable to a segregated portfolio comprise assets representing the share capital and reserves attributable to the segregated portfolio and other assets attributable to or held within that segregated portfolio. The general assets comprise the assets of the Master Fund which are not segregated portfolio assets. Where a liability arises from a transaction in respect of a particular segregated portfolio and there are insufficient assets within that segregated portfolio, then there will be recourse to the general assets, but not to the assets of any other segregated portfolio. The Master Fund had no general assets at December 31, 2017.

At December 31, 2017, the Master Fund had one segregated portfolio which was established in 2006, the Superfund Green Gold Master Segregated Portfolio. The Master Fund invests its assets in a variety of futures, including gold futures and also may invest in physical gold. The Master Fund’s shares are offered to Superfund Green Gold SPC (the “Feeder Fund”) as part of a “master-feeder” structure. The Feeder Fund is a multi-class fund which has established separate and distinct portfolios of investments available to investors through the offering of Class A Participating Shares (representing interests in Superfund Green Gold Segregated Portfolio A), Class B Participating Shares (representing interests in Superfund Green Gold Segregated Portfolio B) and Class C Participating Shares (representing interests in Superfund Green Gold Segregated Portfolio C). At December 31, 2017, Superfund Green Gold Segregated Portfolio A, Superfund Green Gold Segregated Portfolio B and Superfund Green Gold Segregated Portfolio C held 44.32%, 16.43% and 1.60% of the Master Fund, respectively.

2. Significant accounting policies

The financial statements are prepared in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America (“GAAP”) as detailed in the Financial Accounting Standards Board’s (“FASB”) Accounting Standards Codification (“ASC”). The Master Fund qualifies as an investment company under GAAP and follows the accounting and reporting guidance applicable to investment companies in FASB ASC 946, *Financial Services – Investment Companies*. The significant accounting policies adopted by the Master Fund are as follows:

(a) Use of Estimates

The preparation of financial statements in accordance with GAAP requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities at the date of the financial statements, and the reported amounts of revenues and expenses during the reporting period. Actual results could differ from those estimates.

SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SEGREGATED PORTFOLIO

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2017

(stated in United States dollars)

2. Significant accounting policies (continued)

(b) Futures contracts

Open futures contracts are carried at fair value calculated as the difference between the contract price and the market value based upon rates reported in published sources or those provided by the broker, if applicable rates are not readily available. Realized and movement in unrealized gains and losses are included in the statement of operations.

(c) Forward contracts

Open forward contracts are carried at fair value calculated as the difference between the prevailing forward exchange rates and the deal rate. Realized and movement in unrealized gains and losses are included in the statement of operations.

(d) Valuation of investments at fair value – definition and hierarchy

US GAAP establishes a fair value hierarchy that prioritizes the inputs to valuation techniques used to measure fair value into three broad levels explained below:

Level 1: Valuations based on the unadjusted quoted prices in active markets for identical assets or liabilities that management has the ability to access. Valuation adjustments and block discounts are not applied to Level 1 securities. Since valuations are based on quoted prices that are readily and regularly available in an active market, valuation of these securities does not entail a significant degree of judgment.

Level 2: Valuations based on quoted prices in markets that are not active or for which all significant inputs are observable, either directly or indirectly.

Level 3: Valuations based on inputs that are unobservable and significant to the overall fair value measurement.

The following table summarizes the valuation of the Master Fund's investments based on the fair value hierarchy described above as at December 31, 2017.

Assets	Total	Level 1	Level 2
Unrealized gain on open futures contracts	908,489	908,489	–
Unrealized gain on open forward contracts	42,121	–	42,121
Total	US\$ 950,610	908,489	42,121

Liabilities	Total	Level 1	Level 2
Unrealized loss on open futures contracts	(482,535)	(482,535)	–
Unrealized loss on open forward contracts	(45,044)	–	(45,044)
Total	US\$ (527,579)	(482,535)	(45,044)

**SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER
SEGREGATED PORTFOLIO**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2017

(stated in United States dollars)

2. Significant accounting policies (continued)*(e) Interest income and expense*

Interest income and expense are recorded on an accruals basis.

(f) Foreign currency

Assets and liabilities denominated or accounted for in foreign currencies are translated into United States dollars at the applicable exchange rates at the date of the statement of assets and liabilities. Foreign currency transactions are translated into United States dollars at the rate of exchange ruling at the date of the transaction. Realized and movement in unrealized gains and losses arising from translation are included in the statement of operations.

The Master Fund does not isolate that portion of the results of operations resulting from changes in foreign exchange on investments and cash from the fluctuations arising from changes in market prices of securities held. Such fluctuations are included with the net realized gain/(loss) and movement in unrealized gain/(loss) on investments and foreign currency in the statement of operations.

(g) Taxation

There are no taxes on income or gains in the Cayman Islands and in accordance with the provisions of section 6 of the Tax Concessions Law, the Master Fund has received an undertaking from the Governor in Cabinet of the Cayman Islands exempting it from all local taxation on future profits, income or gains until October 26, 2024. Accordingly, no provision for income taxes is included in these financial statements.

The Master Fund recognizes the tax benefits of uncertain tax positions only where the position is more-likely-than-not (i.e. greater than 50-percent) to be sustained assuming examination by a tax authority based on the technical merits of the position. The Master Fund analyzes all open tax years for all major taxing jurisdictions. Open tax years are those that are open for examination by taxing authorities, as defined by the statute of limitations in each jurisdiction.

Management has analyzed the Master Fund's tax positions and has concluded that no liability for unrecognized tax benefits should be recorded related to uncertain tax positions. Further, management is not aware of any tax positions for which it is reasonably possible that the total amounts of unrecognized tax benefits will significantly change in the next twelve months.

(h) Allocation of income and expenses

Income and expenses that are identifiable with a particular segregated portfolio are allocated to or charged against the segregated portfolio in computing its net asset value. Other income and expenses are allocated pro-rata between the segregated portfolios or otherwise at the discretion of the Directors.

**SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER
SEGREGATED PORTFOLIO**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2017

(stated in United States dollars)

2. Significant accounting policies (continued)*(i) Offsetting*

Financial assets and liabilities including unrealized gain or loss on open futures contracts are offset and the net amount is reported in the statement of assets and liabilities when the Master Fund has a legally enforceable right to offset the recognized amounts and the transactions are intended to be settled on a net basis or simultaneously. The Master Fund did not meet the requirements for offsetting during the year.

3. Due from/to brokers

Due from/to brokers includes cash balances maintained at ADM Investor Services, Inc. and INTL FCStone Financial Inc. and includes margin cash of US\$3,670,504 pledged as collateral against open future contracts and forwards contracts. At December 31, 2017 due from/to brokers included amounts receivable and payable for unsettled trades of US\$nil and US\$nil, respectively.

4. Financial instruments*Market risk, credit risk and liquidity risk*

In the normal course of its business, the Master Fund purchases and sells various financial instruments which may result in market, credit and liquidity risks, the amount of which is not apparent from the financial statements.

Market risk is the risk that changes in interest rates, foreign exchange rates or equity and commodity prices will affect the positions held by the Master Fund. The Master Fund is exposed to market risk on financial instruments that are valued at market prices.

As part of its investment strategy, the Master Fund enters into futures contracts. Futures contracts are traded on organized exchanges and require initial margin (collateral) in the form of cash or marketable securities. The initial margin is adjusted to reflect changes in the value of the futures contracts which is marked to market on a daily basis. Holders of futures contracts look to the exchange for performance under the contract and not to the entity holding the offsetting futures position.

The Master Fund enters into forward contracts. Forward contracts contain credit risk for unrealized appreciation from various counterparties for the duration of the contract, net of collateral held. The Master Fund seeks to reduce its credit risk for forward contracts by only transacting with creditworthy counterparties.

Market risks arise due to the possible movement in foreign exchange rates, indices, commodities and securities' values underlying these instruments. Other market risks include the possibility that a change in the value of the contract may not directly correlate with changes in the value of the underlying currencies, commodities or stock indices. Certain risks exist when trading in futures contracts as they may increase the total return of the Master Fund's investments, but may also entail greater than ordinary investment risks.

**SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER
SEGREGATED PORTFOLIO**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2017

*(stated in United States dollars)***4. Financial instruments (continued)***Market risk, credit risk and liquidity risk (continued)*

Credit risk is the risk of counterparty default. Credit risk is generally higher when a non-exchange traded financial instrument is involved because the counterparty for non-exchange traded financial instruments is not backed by an exchange clearing house. In order to minimize the impact of credit risk, the Master Fund utilizes a number of brokers. Management reviews the credit rating and results of the brokers and is comfortable with the concentration of credit risk by the Master Fund.

Futures markets are highly volatile and are influenced by factors such as changing supply and demand relationships, governmental programs and policies, national and international political and economic events and changes in interest rates. In addition, because of the low margin deposits normally required in futures trading, a high degree of leverage may be typical of a futures trading account.

As a result, a relatively small price movement in a futures contract may result in substantial losses to the Master Fund. Futures trading may also be illiquid. Certain futures exchanges do not permit trading in particular futures contracts at prices that represent a fluctuation in price during a single day's trading beyond certain set limits. If prices fluctuate during a single day's trading beyond those limits, the Master Fund could be prevented from promptly liquidating unfavourable positions and thus be subject to substantial losses.

As part of its investment strategy, the Master Fund utilizes leverage. The concept of leveraging is based on the premise that the Master Fund's cost of borrowing will be at rates that normally will be lower than the rate of return earned on the investment it holds. While the use of leverage may increase the returns on equity capital invested in the Master Fund, the use of leverage also increases the risk of loss on such capital.

Superfund Capital Management Inc. (the "Investment Advisor") acts as the investment advisor of the Master Fund. The Investment Advisor has internal guidelines and limits to maintain levels of leverage.

5. Derivative contracts

The Master Fund transacts in a variety of futures contracts and forward contracts for trading purposes with each instrument's primary risk exposure being interest rate, foreign currency exchange rate, equity price and commodity price risks. Investments in derivative contracts are subject to additional risks that can result in a loss of all or part of an investment.

The Master Fund records its derivative activities on a mark-to-market basis. Fair values are determined by using quoted market prices. The fair value of derivative instruments held by the Master Fund as at December 31, 2017 is included as a separate line item in the statement of assets and liabilities.

The following table indicates the fair value amounts of derivative contracts as at December 31, 2017, disaggregated by asset and liability values and by contract type. The amounts are included in unrealized gain or loss on open futures contracts and open forwards contracts within the statement of assets and liabilities. The table also includes the realised gains and losses and unrealised gains and losses on derivatives by contract type, as included in the net realised gain or loss on investments and foreign currency and the movement in unrealized gain or loss on and investments and foreign currency within the statement of operations.

**SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER
SEGREGATED PORTFOLIO**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2017

(stated in United States dollars)

5. Derivative contracts (continued)

The table also includes the notional amount of open contracts, by contract type as at December 31, 2017:

	Asset derivatives	Notional amount	Liability derivatives	Notional amount	Unrealized gain/loss	Realized gain/loss	
Futures contracts							
Bond futures	60,416	15,905,562	(133,326)	46,327,755	(106,141)	170,823	
Currencies	139,192	11,328,093	(9,747)	1,096,789	168,404	(59,765)	
Energy	138,324	3,713,037	(57,940)	953,990	25,362	62,092	
Food/fibers/lumber							
/rubber	57,992	5,013,428	(127,779)	3,106,536	(71,329)	47,037	
Index	270,533	29,300,089	(81,525)	5,915,787	46,480	4,015,853	
Livestock	200	57,420	(1,930)	194,480	95,100	(119,370)	
Metals	111,138	3,084,663	(70,288)	1,790,581	106,116	47,988	
Gold	130,694	3,813,483	–	–	521,872	573,869	
Total	US\$	908,489	72,215,775	(482,535)	59,385,918	785,864	4,738,527
Forward contracts							
	Asset derivatives	Notional Amount	Liability derivatives	Notional Amount	Unrealized gain	Realized gain/(loss)	
Foreign Exchange	42,121	3,397,855	(45,044)	4,524,100	18,538	(64,258)	
Total	US\$	42,121	3,397,855	(45,044)	18,538	(64,258)	

The derivative instruments held as at December 31, 2017 and their effect on the statement of operations are indicative of the volume of derivative activity of the Master Fund during the period.

6. Share capital

Authorized:			
5,000,000 Participating Shares of US\$0.01 each		US\$	50,000
			Number
Participating Shares:			
Balance at beginning of year			10,168.24
Issued during year			3,961.01
Redeemed during year			(6,994.84)
Balance at end of year			7,134.41

**SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER
SEGREGATED PORTFOLIO**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2017

(stated in United States dollars)

6. Share capital (continued)*Participating Shares*

Participating Shares carry voting rights and are redeemable at the net asset value per share of their respective segregated portfolio on the first business day of each calendar month or such other day as the Directors may determine. Holders of Participating Shares are entitled to receive all dividends declared and paid in proportion to the amounts paid up on shares held by them respectively.

The rights attached to any shares may be varied with the consent in writing of all the holders of the issued shares of the segregated portfolio, or with the sanction of a special resolution passed by three fourths of the votes cast at a meeting of the holders of the shares of that segregated portfolio.

On a winding up of the Master Fund, segregated portfolio and general assets will be applied first in satisfaction of claims of the segregated portfolio creditors and general creditors, respectively. The balance of general assets, if any, will be transferred to the segregated portfolios in proportion to the net asset value of each segregated portfolio. The assets of each segregated portfolio will be paid to the shareholders of the respective segregated portfolio in proportion to the number of shares held. If there is more than one class of Participating Shares in a segregated portfolio, the assets of the segregated portfolio will be allocated pro-rata to each class according to the relative net asset values and then paid to the shareholders in proportion to the number of Participating Shares of the relevant class held.

7. Fair value

At December 31, 2017, the following methods and assumptions were used by management to estimate the fair value of each class of financial instruments. For certain of the Master Fund's financial instruments, including cash and accounts payable and accrued expenses, the carrying amounts approximate fair value due to the immediate or short-term nature of these financial instruments.

Investments in open futures contract positions are recorded at market values based on quoted market prices or dealer quotes and therefore, the carrying amount approximates fair value.

Investments in open forward contracts are recognized initially at fair value on the date the derivative contract is entered into. Any appreciation or depreciation arising from changes in fair value of forward contracts are taken directly to the statement of operations. Subsequent to initial measurement, forward contracts are measured at fair value.

Fair value estimates are made at a specific point in time, based on market conditions and information about the financial instruments. These estimates are subjective in nature and involve uncertainties and matters of significant judgment and therefore, cannot be determined with precision. Changes in assumptions could significantly affect the estimates.

SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SEGREGATED PORTFOLIO

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2017

(stated in United States dollars)

8. Administration fees

Under the terms of the Administration Agreement, the Master Fund pays to Apex Fund Services (Malta) Limited, Luxembourg Branch (the “Administrator”) each week in arrears a fee calculated at the rate of 0.06% per annum when the gross net asset value of the Master Fund is between \$0 and \$50 million, 0.035% per annum when the gross net asset value of the Master Fund is between \$50 million to \$100 million, 0.01% per annum when the gross net asset value of the Master Fund is over \$100 million, subject to a minimum annual fee of US\$27,775.

Included in accounts payable and accrued expenses at December 31, 2017 are administration fees payable of US\$ 2,359.

9. Financial highlights

Per share operating performance (for a Participating Share outstanding throughout the year) ⁽¹⁾

Net asset value per Participating share at beginning of year		1,137.06
Income from investment operations		
Net investment loss		(10.07)
Net realized and movement in unrealized gain on investments and foreign currency		693.96
Total gain from investment operations		683.89
Net asset value per share at end of year	US\$	1,820.95
Total return ⁽²⁾		60.15%
Supplemental data:		
Ratio to average net assets		
Expenses		(0.87%)
Net investment loss		(0.71%)

⁽¹⁾ Based on average shares outstanding during the year.

⁽²⁾ An individual investor's return may vary due to the timing of share subscriptions and redemptions.

**SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER
SEGREGATED PORTFOLIO**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2017

(stated in United States dollars)

10. Related party transactions

At December 31, 2017, 2,686.28 Participating Shares of the Master Fund were held by a related party.

The Fund invested into an affiliated private investment fund, which is part of the Superfund group of investment companies. The proceeds for the selling of the investment were US\$2,221,759 and the realized gain on investment was US\$11,835. There were no holdings of such investment as at December 31, 2017

11. Subsequent events

In preparing these financial statements, management has evaluated and disclosed all material subsequent events up to May 23, 2018, which is the date that the financial statements were available to be issued.

Subsequent to December 31, 2017, subscriptions in the amount of approximately \$1,906,333 were processed, of which no amount was received in advance. In addition, redemptions in the amount of approximately \$1,306,569 were paid, of which \$219,458 was payable at year-end.

2016年12月31日終了年度

スーパーファンド・グリーン・ゴールド・ジャパン - サブファンド A

貸借対照表

2016年12月31日現在

(単位：日本円)

	注記	
資産		
マスターファンド分別ポートフォリオAへの投資	3	238,806,900
マスターファンド分別Aからの未収金		2,834,302
現金		2,540
外貨建て現金(原価：2,504,455円)		3,108,973
グリーン・ゴールド・ジャパン サブファンドBに対する債権		841,406
その他資産		1,633,751
		247,227,872
負債		
未払買戻し金		754,013
未払金及び未払費用	5,8,9	943,252
		1,697,265
純資産		245,530,607
第1シリーズ1口当たり純資産：発行済3,091,483口に基づく		79.42円
(単位：日本円)		
(単位：オンス(金))		0.001オンス

添付の注記並びにスーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC及びスーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPCの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

スーパーファンド・グリーン・ゴールド・ジャパン - サブファンド A

損益計算書

2016年12月31日に終了した年度

(単位: 日本円)

注記

マスターファンド分別ポートフォリオAから配分された

正味投資損失

受取利息及びその他収入

53,546

費用

(16,294,967)

(16,241,421)

サブファンド費用

受託会社報酬

9

927,782

代行協会員報酬

8

1,419,766

専門家報酬

930,810

管理報酬

5

283,737

その他の費用

6,468,276

10,030,371

正味投資損失

(26,271,792)

サブファンドの外貨に係る実現利益(損失)及び

実現利益(損失)の変動

外貨に係る正味実現利益

(168,530)

外貨に係る未実現損失の変動

685,231

516,701

マスターファンド分別ポートフォリオAから配分された

投資及び外貨に係る実現利益(損失)及び実現利益(損失)の変動

投資及び外貨に係る正味実現損失

3,932,807

投資及び外貨に係る未実現損失の変動

(21,861,628)

(17,928,821)

営業活動から生じた純資産の正味減少額

(43,683,912)

添付の注記並びにスーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC及びスーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPCの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

スーパーファンド・グリーン・ゴールド・ジャパン - サブファンド A

純資産変動計算書

2016年12月31日に終了した年度

(単位: 日本円)

営業

正味投資損失	(26,271,792)
投資及び外貨に係る正味実現利益	3,764,277
投資及び外貨に係る未実現損失の変動	(21,176,397)
	<u>(43,683,912)</u>

資本取引

受益証券の買戻し	(6,704,491)
	<u>(6,704,491)</u>

当期純資産減少額

(50,388,403)

期首純資産残高

295,919,010

期末純資産残高245,530,607

添付の注記並びにスーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC及びスーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPCの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

スーパーファンド・グリーン・ゴールド・ジャパン - サブファンドB

貸借対照表

2016年12月31日現在

(単位：日本円)

	<u>注記</u>	
資産		
マスターファンド分別ポートフォリオBへの投資	3	237,983,634
マスターファンド分別ポートフォリオBからの未収金		6,104,786
現金		12,326
外貨建て現金(原価：4,334,600円)		4,764,122
その他の資産		1,644,108
		<u>250,508,976</u>
負債		
未払買戻金		4,005,000
グリーン・ゴールド・ジャパン サブファンドAに対する債務		841,406
未払金及び未払費用	5,8,9	973,070
		<u>5,819,476</u>
純資産		<u>244,689,500</u>
第1シリーズ1口当たり純資産：発行済3,054,638口に基づく		
(単位：日本円)		80.10円
(単位：オンス(金))		<u>0.001オンス</u>

添付の注記並びにスーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC及びスーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPCの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

スーパーファンド・グリーン・ゴールド・ジャパン - サブファンドB

損益計算書

2016年12月31日に終了した年度

(単位：日本円)

	<u>注記</u>	
マスターファンド分別ポートフォリオBから配分された 正味投資損失		
受取利息及びその他収入		66,056
費用		(17,032,073)
		<u>(16,966,017)</u>
サブファンド費用		
受託会社報酬	9	927,782
代行協会員報酬	8	1,461,604
専門家報酬		968,992
管理報酬	5	292,097
その他の費用		6,612,058
		<u>10,262,533</u>
正味投資損失		(27,228,550)
サブファンドの外貨に係る実現利益/(損失)		
外貨に係る正味実現利益		(159,286)
外貨に係る未実現利益の変動		594,587
		<u>435,301</u>
マスターファンド分別ポートフォリオBから配分された 投資及び外貨に係る実現損失及び未実現損失の変動		
投資及び外貨に係る正味実現損失		(8,933,107)
投資及び外貨に係る未実現損失の変動		(21,908,401)
		<u>(30,841,508)</u>
営業活動から生じた純資産の正味増加額		<u>(57,634,757)</u>

添付の注記並びにスーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC及びスーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPCの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

スーパーファンド・グリーン・ゴールド・ジャパン - サブファンドB

純資産変動計算書

2015年12月31日に終了した年度

(単位: 日本円)

営業

正味投資損失	(27,228,550)
投資及び外貨に係る正味実現損失	(9,092,393)
投資及び外貨に係る未実現損失の変動	(21,313,814)
	<u>(57,634,757)</u>

資本取引

受益証券の買戻し	(4,769,687)
	<u>(4,769,687)</u>

当期純資産減少額

(62,404,444)

期首純資産残高

307,093,944

期末純資産残高244,689,500

添付の注記並びにスーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC及びスーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPCの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

スーパーファンド・グリーン・ゴールド・ジャパン

財務諸表注記

2016年12月31日(単位:日本円)

1. 設立及び主な活動

スーパーファンド・グリーン・ゴールド・ジャパン(以下、「当信託」という。)は、UBSファンド・サービシズ(ケイマン)リミテッド(以下、「退任受託会社」という。)及びスーパーファンド・ジャパン・トレーディング(ケイマン)リミテッド(以下、「管理会社」という。)の間で締結された信託証書(以下、「信託証書」という。)に従ってケイマン諸島の法律に基づいて設立された。当信託は、信託証書に従ってケイマン諸島の信託法に基づいて2009年6月5日に組織され、2009年6月29日にケイマン諸島のミューチュアル・ファンド法セクション4(1)(b)に基づいて登録された。退任・指名・変更証書に従い、2015年5月8日付でハーニーズ・トラスティーズ(ケイマン)リミテッド(以下、「受託会社」という。)が当信託の受託会社に指名された。受託会社の当信託に関する主な営業拠点はケイマン諸島である。

当信託はオープン・エンド型のアンブレラ・ファンドであり、サブファンドA及びサブファンドB(以下、それぞれ「サブファンド」という。)が設立されている。各サブファンドは独立した資産及び負債のプールとして、他のサブファンドと分別して管理されている。サブファンドA及びサブファンドBは「マスター・フィーダー」構造の一部であり、その資産のほぼすべてをケイマン諸島の適用免除会社であるスーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC(以下、「マスターファンド」という。)の分別ポートフォリオに投資している。

マスターファンドは、「マスター・フィーダー」構造の一部であり、その資産のほぼすべてをケイマン諸島の適用免除会社であるスーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPC(以下、「アンダーライング・マスターファンド」という。訳注:前年の財務書類では「最終マスター」と表記していた。)のスーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスター分別ポートフォリオに投資している。アンダーライング・マスターファンドの目的は、株式及び債券市場の動きの影響を受けない投資形態として、株式及び債券市場との相関関係が低く、通貨関連でもない、金先物及び金現物に連動した投資を通じて平均以上の長期的キャピタル・ゲインを達成するための投資を投資家に提供することである。

2016年12月31日現在、サブファンドA及びサブファンドBは、それぞれマスターファンドの分別ポートフォリオAのクラスA円建て参加型株式、及びマスターファンドの分別ポートフォリオBのクラスB円建て参加型株式の発行済み株式のすべてを保有していた。

管理会社は、代行協会員契約に従って、スーパーファンド・ジャパン株式会社(2016年6月27日までの旧会社名:スーパーファンド証券株式会社(以下、「販売会社」という。))を当信託の日本における代行協会員に選任している。代行協会員は1口当たり純資産価額を公表し、日本証券業協会(以下、「JSDA」という。)に財務諸表を提出する責任がある。当信託の年次監査済財務諸表は、日本における開示義務の一環として有価証券報告書及び有価証券届出書に含まれており、関東財務局に提出されている。

マスターファンド及びアンダーライング・マスターファンドの財務諸表は本報告書に含まれており、当信託の財務諸表と共に読まれるべきである。

2. 重要な会計方針

当財務諸表は、米国会計基準審議会(以下、「FASB」という。)の会計基準編纂書(以下、「ASC」という。)に詳述される米国で一般に公正妥当と認められる会計原則(以下、「GAAP」という。)に従って作成されている。当信託はGAAPにおける投資会社に該当するため、FASB ASC 946「金融サービス - 投資会社」に規定される投資会社向けの会計・報告指針に従っている。当信託が適用した重要な会計方針は以下のとおりである。

(a) 見積りの使用

GAAPに準拠した財務諸表の作成にあたって、経営陣は、財務諸表日現在の資産及び負債の報告金額並びに偶発資産及び負債の開示、並びに当報告期間中の収益及び費用の報告額に影響を及ぼす見積り及び仮定を行うことが求められている。実際の結果は、それら見積りとは異なる可能性がある。

(b) マスターファンドの分別ポートフォリオへの投資

マスターファンドの分別ポートフォリオへの投資は、取引日基準で会計処理されている。投資は当初は原価で測定され、当初認識後は公正価値で測定される。公正価値は、当信託に帰属する純資産(マスターファンドの事務管理会社により報告される。)に基づき決定される。投資に係る実現損益及び未実現損益の変動は、損益計算書に計上される。

マスターファンド及びアンダーライニング・マスターファンドの投資に関する評価方針は、本報告書に含まれているマスターファンド及びアンダーライニング・マスターファンドの財務諸表注記に記載されている。

(c) 投資収益及び費用

各サブファンドは、期首現在のマスターファンドの分別ポートフォリオの純資産価額に対する持分割合に基づき、マスターファンドの分別ポートフォリオの収益、費用並びに実現損益及び未実現損益の変動の持分相当額を、週次で損益計算書に計上している。また、各サブファンドの収益及び費用についても発生主義で計上している。

(d) 1口当たり純資産価額

1口当たり純資産価額(以下、「1口当たりNAV」という。)は、円及び金の単位オンスの両方で表示されており、特定のクラスに帰属するサブファンドの純資産価額を、計算時における当該クラスの発行済み受益証券口数で除し、金の単位オンスで表示されている株式については、さらに評価日におけるロンドンの金1オンス当たりの午前決め値で除することで計算される。

(e) 受取利息及び支払利息

受取利息及び支払利息は発生主義で計上されている。

(f) 現金

現金は日本円建て及び外貨建ての要求払いの預金及び利付預金から構成されており、いずれも当初の満期が3ヶ月以内で流動性が高いとみなされている。

(g) 外貨

外貨建て又は外貨で会計処理される資産及び負債は、貸借対照表日現在で適用される為替レートで日本円に換算される。外貨建て取引は取引日の為替レートで日本円に換算される。換算によって生じる実現損益及び未実現損益の変動は、損益計算書に含まれる。

当信託は投資に係る為替レートの変動により生じる損益と保有有価証券の市場価格の変動により生じる損益を区別していない。このような変動は、投資及び外貨に係る正味実現損益及び未実現損益の変動に含まれる。

(h) 法人税等

ケイマン諸島では、収益又は利益に対して課税されることはなく、当信託は、税制優遇措置法第6条に従って、2059年6月5日までの期間における将来の収益又は利益に関するすべての現地における税金を免除する旨の誓約をケイマン諸島の総督より受け取っている。よって、法人税等に関する引当金はこれらの財務諸表に含まれていない。

当信託は、税務調査が実施された場合に、テクニカル・メリットに基づいて容認される可能性が高い(50%超の確率)特定のタックス・ポジションについてのみ税務便益を認識している。当信託は、すべての主要な税管轄区域におけるすべての税務調査対象年度について分析を行っている。税務調査対象年度とは、各管轄区域の出訴期限法で定義された税務当局による税務調査の対象となりうる年度である。当信託は、米国及び当信託が重要な投資を行っている海外の税管轄を主要な税管轄区域とみなしている。

経営陣は当信託のタックス・ポジションを分析した結果、未確定のタックス・ポジションに関して、税務費用に係る負債又は税務便益に係る資産を計上する必要はないと判断した。さらに経営陣は、今後12ヶ月の間に未認識の税務便益の合計額が著しく変化する合理的な可能性のあるタックス・ポジションも存在しないと考えている。

(i) 収益及び費用の配分

特定のサブファンドに関連付けることが可能な収益及び費用は、純資産価額の算定において、各サブファンドに配分又は費用計上されている。その他の収益及び費用は、サブファンド間で比例配分されるか、あるいは受託会社の判断により配分されている。

(j) 未払買戻金

受益証券保有者又は当信託の選択により買戻される受益証券は、買戻しの通知が受理され、買戻金額が決定された時点で未払買戻金に分類される。

(k) 公正価値による投資の評価 - 定義及び階層

USGAAPは公正価値の階層を規定しており、公正価値を測定する際に用いられる評価手法への入力データの優先順位を、以下に説明される3つのレベルに分類している。

レベル1： 活発な市場における同一資産又は負債について経営陣が入手可能な未調整の相場価格に基づく評価。レベル1の有価証券に対しては、評価調整及び大量保有による割引価値の利用は適用されない。評価は活発な市場において容易にかつ定期的に入手可能な相場価格に基づいているため、当該レベルに分類される有価証券の評価については重要な判断は必要とされない。

レベル2： 活発でない市場における相場価格、あるいは重要なデータがすべて直接又は間接的に観察可能な価格に基づく評価。

レベル3： 公正価値測定の全体に対して重要であるが観察不能なデータに基づく評価。

マスターファンド及びアンダーライニング・マスターファンドが保有する投資の公正価値の階層については、本報告書に含まれているそれぞれの財務諸表の注記に開示されている。

3. 金融商品

当信託のアンダーライニング・マスターファンドへの投資は、マスターファンドを通じて間接的に、アンダーライニング・マスターファンドの投資対象である金融商品及び市場に関連する多様なリスクにさらされている。

当信託がさらされている金融リスクの種類は、市場リスク、信用リスク及び流動性リスクである。当信託がさらされている金融リスクに関しては、アンダーライニング・マスターファンドの財務諸表を参照のこと。

アンダーライニング・マスターファンドが保有する投資に関する詳細(投資を公正価値で測定する際に用いられる市場価格の観察可能性のレベルに関する内訳を含む。)については、本報告書に含まれているアンダーライニング・マスターファンドの財務諸表の注記2に開示されている。

4. 受益証券保有者資本

2016年12月31日に終了した年度

(単位：日本円)

	口数
サブファンドA	
第1シリーズ：	
期首残高	3,165,426
期中の買戻し	(73,943)
	<u>3,091,483</u>
サブファンドB	
第1シリーズ：	
期首残高	3,112,410
期中の買戻し	(57,772)
	<u>3,054,638</u>

各サブファンドには、最低申込単位が設定されている。サブファンドAは5,000口以上で100口ごとに申込みが可能で、サブファンドBは10,000口以上で100口ごとに申込みが可能である。販売会社、管理会社と協議のうえ、特定の申込みについてはこれらの条件の全体又は一部を免除することができる。

当信託は、各シリーズの純資産価額を計算するために、各シリーズについて分別された口座を維持している。異なるシリーズの受益証券は発行日及びその後の各発行日に発行される予定である。信託証書に記載されている場合を除き、すべての受益証券は平等であり、ほぼ同等の権利及び条件を有している。

受益証券の申込みには申込手数料が適用される。特定の投資家の申込みにも適用される申込手数料は、当該投資家による各シリーズの申込総額(以下、「購入金額」という。)に基づき決定される。各申込みにも適用される申込手数料は、購入金額に5.25%(税抜きでは5%)を上限とする料率を乗じた金額である。

管理会社は受託会社と協議の上、サブファンドのすべて又は一部のシリーズのすべて又は一部の受益証券を、当該サブファンドの第1シリーズに統合することができる。当該統合の結果、割り当てられるシ

リーズの最小単位(1口)に満たない端数の受益証券が生じた場合、管理会社は受託会社及び販売会社と協議の上、公正な統合方法を決定する。

受益証券保有者は、当信託の販売会社に書面による通知を提示することにより、毎月最終日付ですべて又は一部の受益証券の買戻しを要求することができる。当該買戻しは、該当月の最終日に決定される受益証券1口当たり純資産価額で行われる。

当初申込みから12ヶ月以内に買戻請求が行われるか、あるいは当信託による強制的な買戻しが行われる場合、管理会社の単独の裁量により、当信託から受益証券保有者に対して、買戻価格の2%の買戻手数料が請求される可能性がある。当該買戻手数料の請求は当信託の利益のために行われる。

管理会社の単独の裁量により認められる場合を除き、受益証券保有者は、いかなる状況においても、買戻後の保有残高が各シリーズにおける最低当初投資額を下回るような一部買戻しを請求することはできない。

5. 管理報酬

当信託の投資活動は、共通支配下に置かれている関連当事者である管理会社により管理されている。投資顧問契約に基づいて、管理会社は、各サブファンドの純資産価額の0.1%(年率)相当の月次管理報酬を後払いで受領している。

2016年12月31日現在、未払金及び未払費用に含まれている未払管理報酬は、サブファンドAが20,525円で、サブファンドBが20,726円である。

6. 成功報酬

各サブファンドのレベルで支払われる成功報酬はない。マスターファンドが支払う成功報酬については、本報告書に添付されているマスターファンドの財務諸表注記8に開示されている。

7. 販売会社報酬

2016年12月31日に終了した年度において、各サブファンドのレベルで支払われた販売会社報酬はない。マスターファンドが支払う販売会社報酬については、本報告書に添付されているマスターファンドの財務諸表注記9に開示されている。

8. 代行協会員報酬

販売会社は、各サブファンドの純資産価額の0.5%（年率）相当の報酬を受領する権利を有している。

2016年12月31日現在、未払金及び未払費用に含まれている各サブファンドの未払代行協会員報酬はサブファンドAが102,714円で、サブファンドBが103,719円である。

9. 受託会社報酬

2015年5月8日付で、ハーニーズ・トラスティーズ(ケイマン)リミテッド(以下、「受託会社」という。)が、当信託の受託会社となった。

信託証書に規定されたとおり、当信託は、各サブファンドにつき年間8,500米ドルの報酬を受託会社に支払うことに合意している。

2016年12月31日現在、サブファンドA及びBに対する未払受託会社報酬はない。

10. 関連当事者の取引

管理会社及び販売会社は、共通支配下に置かれている関連当事者である。管理会社及び販売会社に支払われる報酬は、独立第三者間条件に基づく交渉により設定されたものではない。

11. 公正価値

2016年12月31日現在、経営陣は、各クラスの金融商品の公正価値を見積るために以下の手法及び仮定を使用した。現金、外貨建て現金、未払買戻金並びに未払金及び未払費用を含む当信託の特定の金融商品に関しては、これらの金融商品が直ちに期日を迎える又は短期的な性質のものであるため、帳簿価額は公正価値に近似している。

公正価値の見積りは、市況及び金融商品に関する情報に基づいて、特定の時点に行われる。これらの見積りは本来主観的なものであり、不確定要因及び重要な判断を伴うため、正確に行えるものではない。仮定の変更により、見積りに重要な影響を及ぼす可能性がある。アンダーライニング・マスターファンドが保有する投資の公正価値測定の分類に関する情報については、アンダーライニング・マスターファンドの財務諸表を参照のこと。

12. 最近の会計基準

2016年1月、FASBはASU第2016-01号「金融資産及び金融負債の認識及び測定」を公表した。当ASUの改訂は、金融商品の認識及び測定の改善を目的としており、金融商品の分類及び測定に関するUSGAAPの指針に対する限定的な改訂を含んでいる。この新基準は、(1)持分証券への投資の分類及び測定、並びに(2)公正価値で測定される金融負債の公正価値変動の表示に関する事業体の会計処理を大幅に改訂している。当基準はまた、金融商品の公正価値に関する特定の開示要件も改訂している。当ASUの改訂は2018年12月15日より後に終了する年度、並びにそれ以降の年度及び中間期に適用されるが、早期適用が容認されている。投資顧問会社は、当基準による当社の財政状態及び経営成績への影響はないと考えている。

13. 財務ハイライト

サブファンドA(第1シリーズ)

(円)

1株当たりの業績(期中発行済み参加型株式1株に関して)⁽¹⁾	
期首参加型株式1株当たりの純資産価額	93.48
投資事業による損失:	
正味投資損失	(8.39)
投資及び外貨に係る正味実現及び未実現損失	(5.67)
投資事業による損失合計	(14.06)
期末参加型株式1株当たり純資産価額	79.42円
総利回り⁽²⁾	(15.04%)
補足情報:	
平均純資産比率	
営業費用及びその他費用合計	(9.28%)
正味投資損失	(9.26%)

(1) 期中平均発行済み口数に基づく。

(2) 各投資家の利回りは、受益証券の申込み及び買戻しの時期により変動する可能性がある。

サブファンドB(第1シリーズ)

(円)

1株当たりの業績(期中発行済み参加型株式1株に関して)⁽¹⁾

期首参加型株式1株当たりの純資産価額	98.67
投資事業による損失:	
正味投資損失	(8.76)
投資及び外貨に係る正味実現及び未実現損失	(9.81)
投資事業による損失合計	(18.57)
期末参加型株式1株当たり純資産価額	80.10円
総利回り ⁽²⁾	(18.82)%
補足情報:	
平均純資産比率	
営業費用及びその他費用合計	(9.35)%
正味投資損失	(9.32)%

(1) 期中平均発行済み口数に基づく。

(2) 各投資家の利回りは、受益証券の申込み及び買戻しの時期により変動する可能性がある。

14. 後発事象

これらの財務諸表を作成するにあたり、経営陣は、当該財務諸表の公表が可能となった2017年5月25日までのすべての重要な後発事象を評価し、開示した。

2016年12月31日の後、約13,222,541円の買戻しが処理されており、このうち期末日現在で4,759,013円が未払いとなっていた。

[次へ](#)

スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC - スーパーファンド・グリーン・ゴールド

分別ポートフォリオ A

貸借対照表

2016年12月31日現在

(単位:米ドル)

	注記	米ドル	千円
資産			
関連プライベート投資ファンドへの投資 (原価:3,002,590米ドル)	2(g)	3,007,031	326,864
マスターファンドへの投資	4	3,620,874	393,589
マスターファンドからの未収買戻金		579	63
現金		20,802	2,261
外貨建て現金(原価:2,020米ドル)		2,314	252
ブローカーに対する債権	3	432,802	47,046
マスターファンドに対する債権		500,000	54,350
関連プライベート投資ファンドに対する債権		7,566	822
その他資産		7,591,968	825,247
負債			
未決済先物契約に係る未実現損失	2(g), 4, 5	133,080	14,466
未払買戻金		79,592	8,652
スーパーファンド・グリーン・ゴールド 分別ポートフォリオBに対する債務		7,552	821
未払金及び未払費用	7, 9, 10	71,262	7,746
		291,486	31,685
純資産		7,300,482	793,562

	米ドル	円
クラスA参加型株式1株当たり純資産: 発行済2,219.30株に基づく (単位:米ドル)	664.43	72,223.54
(単位:オンス(金))	0.57オンス	
クラスA2参加型株式1株当たり純資産: 発行済5,799.15株に基づく (単位:米ドル)	652.53	70,930.01
(単位:オンス(金))	0.56オンス	
クラスA(円)参加型株式1株当たり純資産: 発行済24,692.16株に基づく (単位:円)	-	9,671.37
(単位:オンス(金))	0.07オンス	

添付の注記及びスーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPCの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC - スーパーファンド・グリーン・ゴールド

分別ポートフォリオ A

要約投資明細書

2016年12月31日現在

(単位:米ドル)

銘柄(純資産における%)	償還期日	株式数	公正価値 (米ドル)
--------------	------	-----	---------------

関連プライベート投資ファンドへの投資

流動性

スーパーファンド・キャッシュSPC
クラスB(41.19%)

日次	3,383	3,007,031
----	-------	-----------

関連プライベート投資ファンドへの投資合計

米ドル	3,007,031
-----	-----------

銘柄(純資産における%)	満期日	想定元本	公正価値 (米ドル)
--------------	-----	------	---------------

先物契約(1.82%)

金(1.82%)

2月17日	3,685,440	(133,080)
-------	-----------	-----------

先物契約合計

米ドル	(133,080)
-----	-----------

添付の注記及びスーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPCの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC - スーパーファンド・グリーン・ゴールド

分別ポートフォリオ A

損益計算書

2016年12月31日に終了した年度

(単位:米ドル)

	注記	米ドル	千円
マスターファンドから配分された正味投資損失			
収益		1,301	141
費用		(31,456)	(3,419)
		(30,155)	(3,278)
ファンド収益			
受取利息		763	83
		763	83
ファンド費用			
管理報酬	7	314,054	34,138
販売会社報酬	9	188,502	20,490
専門家報酬		7,594	825
事務管理報酬		9,600	1,044
取締役報酬		12,514	1,360
一般管理費		39,355	4,278
		571,619	62,135
正味投資損失		(601,011)	(65,330)
ファンドの投資及び外貨に係る実現損失及び未実現利益の変動			
投資及び外貨に係る正味実現損失		755,834	82,159
投資及び外貨に係る未実現利益の変動		(76,820)	(8,350)
		679,014	73,809
マスターファンドから配分された投資及び外貨に係る実現損失及び未実現損失の変動			
投資及び外貨に係る正味実現損失		(315,683)	(34,315)
投資及び外貨に係る未実現損失の変動		(194,196)	(21,109)
		(509,879)	(55,424)
営業活動から生じた純資産の正味減少		(431,876)	(46,945)

添付の注記及びスーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPCの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC - スーパーファンド・グリーン・ゴールド

分別ポートフォリオ A

純資産変動計算書

2016年12月31日に終了した年度

(単位:米ドル)

	注記	米ドル	千円
営業活動			
正味投資損失		(601,011)	(65,330)
投資及び外貨に係る正味実現利益		440,151	47,844
投資及び外貨に係る未実現損失の変動		(271,016)	(29,459)
		(431,876)	(46,945)
資本取引			
参加型株式の発行:			
クラスA(米ドル)		(1,400,037)	(152,184)
クラスA2(米ドル)		(1,438,436)	(156,358)
クラスA(円)		(192,856)	(20,963)
		(3,031,329)	(329,505)
当期純資産減少額		(3,463,205)	(376,450)
期首純資産残高		10,763,687	1,170,013
期末純資産残高		7,300,482	793,562
期末純資産の内訳:		米ドル	千円
クラスA(米ドル)株式		1,474,560	160,285
クラスA2(米ドル)株式		3,784,139	411,336
クラスA(日本円)株式		2,041,783	221,942
		7,300,482	793,562

添付の注記及びスーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPCの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC - スーパーファンド・グリーン・ゴールド

分別ポートフォリオ B

貸借対照表

2016年12月31日現在

(単位:米ドル)

	注記	米ドル	千円
資産			
関連プライベート投資ファンドへの投資 (原価:301,233米ドル)	2(g)	301,678	32,792
マスターファンドへの投資	4	1,705,811	185,422
関連プライベート投資ファンドに対する債権		200,000	21,740
現金		52,526	5,710
ブローカーに対する債権	3	138,646	15,071
スーパーファンド・グリーン・ゴールド 分別ポートフォリオAに対する債権		7,552	821
スーパーファンド・グリーン・ゴールド 分別ポートフォリオCに対する債権		6,621	720
その他資産		2,925	318
資産合計		2,415,759	262,593
負債			
未決済先物契約に係る未実現損失	2(g),4,5	20,790	2,260
未払買戻金		52,178	5,672
未払金及び未払費用	7,9,10	24,142	2,624
		97,110	10,556
純資産		2,318,649	252,037

米ドル

円

クラスB参加型株式1株当たり純資産:

発行済477.89株に基づく

(単位:米ドル)

595.54

64,735.20

(単位:オンス(金))

0.51オンス

米ドル

円

クラスB(日本円)参加型株式1株当たり純資産:

発行済26,091.35株に基づく

(単位:円)

-

9,121.17

(単位:オンス(金))

0.07オンス

添付の注記及びスーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPCの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC - スーパーファンド・グリーン・ゴールド

分別ポートフォリオ B

要約投資明細書

2016年12月31日現在

(単位:米ドル)

銘柄(純資産における%)	償還期日	株式数	公正価値 (米ドル)
関連プライベート投資ファンドへの投資(13.01%)			
流動性			
スーパーファンド・キャッシュSPC クラスB(13.01%)	日次	339	301,678
関連プライベート投資ファンドへの投資合計		米ドル	301,678
銘柄(純資産における%)	満期日	想定元本	公正価値 (米ドル)
先物契約(0.90%)			
金(0.90%)	2月17日	575,850	(20,790)
先物契約合計		米ドル	(20,790)

添付の注記及びスーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPCの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC - スーパーファンド・グリーン・ゴールド

分別ポートフォリオ B

損益計算書

2016年12月31日に終了した年度

(単位:米ドル)

	注記	米ドル	千円
マスターファンドから配分された 正味投資損失			
収益		1,089	118
費用		(21,264)	(2,311)
		(20,175)	(2,193)
ファンド収益			
受取利息		145	16
		145	16
ファンド費用			
管理報酬	7	143,986	15,651
販売会社報酬	9	86,424	9,394
事務管理報酬		7,200	783
専門家報酬		3,973	432
一般管理費		9,164	996
取締役報酬		6,545	711
		257,292	27,968
正味投資損失		(277,322)	(30,145)
ファンドの投資及び外貨に係る実現損失及び 未実現損失の変動			
投資及び外貨に係る正味実現利益		227,233	24,700
投資及び外貨に係る未実現損失の変動		(4,731)	(514)
		222,502	24,186
マスターファンドから配分された投資及び 外貨に係る実現(損)益及び未実現(損)益の変動			
投資及び外貨に係る正味実現損失		20,008	2,175
投資及び外貨に係る未実現損失の変動		(42,084)	(4,575)
		(22,076)	(2,400)
営業活動から生じた純資産の正味減少		(76,896)	(8,359)

添付の注記及びスーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPCの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC - スーパーファンド・グリーン・ゴールド

分別ポートフォリオ B

純資産変動計算書

2016年12月31日に終了した年度

(単位:米ドル)

	注記	米ドル	千円
営業活動			
正味投資損失		(277,322)	(30,145)
投資及び外貨に係る正味実現利益		247,241	26,875
投資及び外貨に係る未実現損失の変動		(46,815)	(5,089)
		(76,896)	(8,359)
資本取引			
参加型株式の買戻し			
クラスB(米ドル)		(3,064,930)	(333,158)
クラスB(日本円)		(175,986)	(19,130)
		(3,240,916)	(352,288)
当期純資産減少額		(3,317,812)	(360,646)
期首純資産残高		5,636,461	612,683
期末純資産残高		2,318,649	252,037
期末純資産の内訳:			
		米ドル	千円
クラスB(米ドル)株式		284,600	30,936
クラスB(円)株式		2,034,049	221,101
		2,318,649	252,037

添付の注記及びスーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPCの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC - スーパーファンド・グリーン・ゴールド

分別ポートフォリオ C

貸借対照表

2016年12月31日現在

(単位:米ドル)

	注記	米ドル	千円
資産			
マスターファンドへの投資	4	6,235,193	677,765
マスターファンドからの未収買戻金		15,033	1,634
現金		76,234	8,287
その他資産		6,629	721
		6,333,089	688,407
負債			
スーパーファンド・グリーン・ゴールド 分別ポートフォリオBに対する債務		6,621	720
未払金及び未払費用	7,9,10	58,685	6,379
		65,306	7,099
純資産		6,267,783	681,308
		米ドル	円
クラスC参加型株式1株当たり純資産: 発行済14,328.18株に基づく (単位:米ドル)		437.44	47,549.73
(単位:オンス(金))		0.38オンス	

添付の注記及びスーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPCの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC - スーパーファンド・グリーン・ゴールド

分別ポートフォリオ C

損益計算書

2016年12月31日に終了した年度

(単位:米ドル)

	注記	米ドル	千円
マスターファンドから配分された 正味投資損失			
収益		2,036	221
費用		(52,129)	(5,666)
		(50,093)	(5,445)
ファンド費用			
管理報酬	7	257,475	27,988
販売会社報酬	9	154,542	16,799
専門家報酬		6,033	656
事務管理報酬		9,600	1,044
取締役報酬		9,941	1,081
		11,080	1,204
正味投資損失		(498,764)	(54,216)
マスターファンドから配分された投資及び 外貨に係る実現損失及び未実現損失の変動			
投資及び外貨に係る正味実現損失		(718,948)	(78,150)
投資及び外貨に係る未実現損失の変動		(467,542)	(50,822)
		(1,186,490)	(128,971)
営業活動から生じた純資産の正味減少		(1,685,254)	(183,187)

添付の注記及びスーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPCの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC - スーパーファンド・グリーン・ゴールド

分別ポートフォリオ C

純資産変動計算書

2016年12月31日に終了した年度

(単位:米ドル)

	注記	米ドル	千円
営業活動			
正味投資損失		(498,764)	(54,216)
投資及び外貨に係る正味実現損失		(718,948)	(78,150)
投資及び外貨に係る未実現損失の変動		(467,542)	(50,822)
		(1,685,254)	(183,187)
資本取引			
参加型株式の買戻し:			
クラスC(米ドル)		(659,055)	(71,639)
		(659,055)	(71,639)
当期純資産減少額		(2,344,309)	(254,826)
期首純資産残高		8,612,092	936,134
期末純資産残高		6,267,783	681,308
期末純資産の内訳:		米ドル	千円
クラスC(米ドル)株式		6,267,783	681,308
		6,267,783	681,308

添付の注記及びスーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPCの財務諸表は、これらの財務諸表の重要な一部である。

財務諸表注記

2016年12月31日(単位:米ドル)

1. 設立及び主な活動

スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC(以下、「当社」という。)は、2004年10月8日にケイマン諸島の会社法に基づいて適用免除会社として設立され、2005年9月28日にケイマン諸島のミューチュアル・ファンド法に基づいて登録された。

当社の目的は、テクニカル分析の利用を通じて長期のキャピタル・ゲインを達成することである。当社の資産は一般的な会社資産と分別ポートフォリオ資産に分けることができる。分別ポートフォリオに帰属する資産の内訳は、分別ポートフォリオに帰属する株式資本及び剰余金と分別ポートフォリオに帰属する又は保有されるその他の資産である。一般資産は、分別ポートフォリオ資産ではない当社の資産である。特定の分別ポートフォリオに関する取引において負債が生じ、当該分別ポートフォリオに十分な資産がない場合、一般資産は遡求の対象となるが、その他の分別ポートフォリオの資産が遡求対象となることはない。

当社は複数クラス型ファンドであり、以下の株式の販売を通じて投資家に独立型投資ポートフォリオを提供している。クラスA参加型株式(スーパーファンド・グリーン・ゴールド分別ポートフォリオAの持分)、クラスB参加型株式(スーパーファンド・グリーン・ゴールド分別ポートフォリオBの持分)、及びクラスC参加型株式(スーパーファンド・グリーン・ゴールド分別ポートフォリオCの持分)(以下、総称して「ファンド」という。)

分別ポートフォリオは「マスター・フィーダー」ファンド構造の一部であり、その資産のほぼすべてをケイマン諸島の適用免除有限会社であるスーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターファンドSPC(以下、「マスターファンド」という。)のスーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスター分別ポートフォリオに投資している。マスターファンドの財務諸表(要約投資明細表を含む。)は、本報告書に含まれており、当社の財務諸表と共に読まれるべきである。

2016年12月31日現在、スーパーファンド・グリーン・ゴールド分別ポートフォリオA(以下、「分別ポートフォリオA」という。)、スーパーファンド・グリーン・ゴールド分別ポートフォリオB(以下、「分別ポートフォリオB」という。)及びスーパーファンド・グリーン・ゴールド分別ポートフォリオC(以下、「分別ポートフォリオC」という。)は、マスターファンドのそれぞれ31.32%、14.75%、及び53.93%を保有している。

2. 重要な会計方針

当財務諸表は、米国会計基準審議会(以下、「FASB」という。)の会計基準編纂書(以下、「ASC」という。)に詳述される米国で一般に公正妥当と認められる会計原則(以下、「GAAP」という。)に従って作成されている。当社はGAAPにおける投資会社に該当するため、FASB ASC 946「金融サービス - 投資会社」に規定される投資会社向けの会計・報告指針に従っている。当社が適用した重要な会計方針は以下のとおりである。

(a) 見積りの使用

GAAPに準拠した財務諸表の作成にあたって、経営陣は、財務諸表日現在の資産及び負債の報告金額並びに偶発資産及び負債の開示、並びに報告期間中の収益及び費用の報告額に影響を及ぼす見積り及び仮定を行うことが求められている。実際の結果は、それらの見積りとは異なる可能性がある。

(b) 関連プライベート投資ファンドへの投資

関連プライベート投資ファンドへの投資は、取引日基準で会計処理される。投資は当初取得原価で測定される。当初認識の後、投資は公正価値で測定される。公正価値は、関連プライベート投資ファンド

の事務管理会社によって報告される当社に帰属する純資産として決定される。投資に係る実現損益及び未実現損益の変動は損益計算書に含まれる。2016年12月31日現在、スーパーファンド・グリーン・ゴールド分別ポートフォリオAの関連プライベート投資ファンドに対する保有比率は15.04%で、スーパーファンド・グリーン・ゴールド分別ポートフォリオBの関連プライベート投資ファンドに対する保有比率は1.51%である。

(c) マスターファンドへの投資

マスターファンドへの投資は、取引日基準で会計処理されている。投資は当初は原価で測定され、当初認識後は公正価値で測定される。

公正価値は、当社に帰属する純資産(実務的にはマスターファンドの事務管理会社により報告される。)が使用される。投資に係る実現損益及び未実現損益の変動は、損益計算書に計上される。マスターファンドへの投資の評価は、本報告書に含まれるマスターファンドの財務諸表の注記に記載されている。

(d) 投資収益及び費用

各分別ポートフォリオは、マスターファンドの純資産価額に対する持分割合に基づき、マスターファンドの収益、費用並びに実現損益及び未実現損益の変動の持分相当額を損益計算書に計上している。また、各分別ポートフォリオの収益及び費用についても発生主義で計上している。

(e) 1株当たり純資産価額

1株当たり純資産価額(以下、「1株当たりNAV」という。)は、金の単位オンスで表示されており、特定のクラスに帰属する分別ポートフォリオの純資産価額を、計算時における当該クラスの発行済み株式数で除し、金の単位オンスで表示されている株式については、さらにロンドンの金1オンス当たりの午前決め値で除することで計算される。

(f) 先物契約

未決済先物契約は、契約価格と、公表レート又は適切なレートが容易に入手できない場合はブローカーが提供するレートに基づく市場価値との差額として計算された公正価値で計上される。実現損益及び未実現損益の変動は、損益計算書に計上される。

(g) 公正価値による投資の評価 - 定義及び階層

USGAAPは公正価値の階層を規定しており、公正価値を測定する際に用いられる評価手法への入力データの優先順位を、以下に説明される3つのレベルに分類している。

- レベル1： 活発な市場における同一資産又は負債について経営陣が入手可能な未調整の相場価格に基づく評価。レベル1の有価証券に対しては、評価調整及び大量保有による割引価値の利用は適用されない。評価は活発な市場において容易にかつ定期的に入手可能な相場価格に基づいているため、当該レベルに分類される有価証券の評価については重要な判断は必要とされない。
- レベル2： 活発でない市場における相場価格、あるいは重要なデータがすべて直接又は間接的に観察可能な価格に基づく評価。
- レベル3： 公正価値測定の全体に対して重要であるが観察不能なデータに基づく評価。

下表は、上述の公正価値の階層に基づく2016年12月31日現在の当社の投資に係る評価の概要である。

分別ポートフォリオA	合計	レベル1	レベル1
関連プライベート投資ファンドへの投資	3,007,031	-	3,007,031
未決済先物契約に係る未実現損失	(133,080)	(133,080)	-
合計	<u>2,873,951</u>	<u>(133,080)</u>	<u>3,007,031</u>

分別ポートフォリオB	合計	レベル1	レベル1
関連プライベート投資ファンドへの投資	301,678	-	301,678
未決済先物契約に係る未実現損失	(20,790)	(20,790)	-
合計	<u>280,888</u>	<u>(20,790)</u>	<u>301,678</u>

(h) 受取利息

受取利息は発生主義で計上される。

(i) 外貨

外貨建て又は外貨で会計処理される資産及び負債は、貸借対照表日現在で適用される為替レートで米ドルに換算される。外貨建て取引は取引日の為替レートで米ドルに換算される。換算によって生じる実現損益及び未実現損益の変動は、損益計算書に計上される。

当社は投資に係る為替レートの変動により生じる損益と保有有価証券の市場価格の変動により生じる損益を区別していない。このような変動は、投資及び外貨に係る正味実現損益及び未実現損益の変動に含まれている。

(j) 法人税等

ケイマン諸島では、収益又は利益に対して課税されることはなく、当社は、税制優遇措置法第6条の規定に従って、2024年11月16日までの期間における将来の収益又は利益に関する現地におけるすべての税金を免除する旨の誓約をケイマン諸島の総督から受け取っている。よって、法人税等に関する引当金は当財務諸表に含まれていない。

当社は、税務調査が実施された場合に、テクニカル・メリットに基づいて容認される可能性が高い(50%超の確率)特定のタックス・ポジションについてのみ税務便益を認識している。当社は、すべての主要な税管轄区域におけるすべての税務調査対象年度について分析を行っている。税務調査対象年度とは、各管轄区域の出訴期限法で定義された税務当局による税務調査の対象となりうる年度である。当社は、米国及び当社が重要な投資を行っている海外の税管轄を主要な税管轄区域とみなしている。

経営陣は当社のタックス・ポジションを分析した結果、未確定のタックス・ポジションに関する未認識の税務便益について負債を計上する必要はないと判断した。さらに経営陣は、今後12ヶ月の間に未認識の税務便益の合計額が著しく変化する合理的な可能性のあるタックス・ポジションも存在しないと考えている。

(k) 収益及び費用の配分

特定の分別ポートフォリオに関連付けることが可能な収益及び費用は、純資産価額の算定において、該当する分別ポートフォリオに対して配分又は費用計上される。その他の収益及び費用は、分別ポートフォリオ間で比例配分されるか、あるいは取締役の判断により配分される。

(l) 未払買戻金

保有者又は当社の選択により買い戻される株式は、買戻請求を受領し、買戻金額が確定した時点で未払買戻金として分類される。

(m) 相殺

金融資産及び負債(未決済先物契約に係る未実現損益を含む。)は、当社が認識された金額を相殺する法的な権利を有しており、当該取引を純額ベース又は同時に決済する意図がある場合は相殺され、純額で貸借対照表に計上される。当期、当社は相殺の要件を満たしていない。

3. ブローカーに対する債権

ブローカーに対する債権には、ADMインベスター・サービス・インクに預けている現金残高(未決済の証券取引に関する未払金控除後)が含まれ、未決済先物契約に関して担保として差し入れられている証拠金が分別ポートフォリオAに関して211,200米ドル及び分別ポートフォリオBに関して33,000米ドル含まれている。2016年12月31日現在、ブローカーに対する債権には、分別ポートフォリオA及び分別ポートフォリオBの未決済取引に関する未収金及び未払金は含まれていない。

4. 金融商品

市場リスク、信用リスク及び流動性リスク

通常の事業の過程において、当社は、市場リスク及び信用リスクを招く可能性のある様々な金融商品を売買しており、そのリスクの金額は、財務諸表からは明白ではない。

市場リスクとは、金利、為替レート又は株式及びコモディティ価格の変動が、当社の保有しているポジションに影響を及ぼすリスクである。当社は、直接及びマスターファンドが保有し、市場価格で評価されている金融商品に関して市場リスクにさらされている。

投資戦略の一環として、当社は先物契約を締結している。先物契約は組織化された取引所で売買されており、現金又は市場性のある有価証券による証拠金(担保)が要求される。証拠金は日次で時価評価される先物契約の価値の変動を反映するために調整される。先物契約保有者にとって契約内容の履行に関する相手先は相殺ポジションを保有する事業体ではなく取引所であるため、先物契約に関する契約相手先による債務不履行リスクは極めて小さい。

関連プライベート投資ファンドに対する当社の投資により、当社は関連プライベート投資ファンドが投資する金融商品及び市場に関連する様々な種類のリスクに間接的にさらされている。関連プライベート投資ファンドへの投資により当社がさらされている金融リスクの種類は、市場リスク、信用リスク及び流動性リスクである。2016年12月31日現在、関連プライベート投資ファンドはマネーマーケットファンドの非常に流動性の高い投資及び現金を保有している。

市場リスクは、金融商品の基礎となる為替レート、指標、コモディティ及び有価証券の価値の潜在的変動により生じる。その他の市場リスクには、契約の価値の変動が、基礎となる通貨、コモディティ又は株式指標の価値の変動と直接関連していない可能性が含まれる。先物契約の取引には、当社の投資収益率が上がるとともに通常の投資リスクを上回る特定のリスクが伴う可能性がある。

先物市場は変動が非常に大きく、需給関係の変動、政府のプログラム及び政策、国内外の政治及び経済事象、並びに金利の変動等の要因による影響を受ける。さらに、通常、先物取引において要求される証拠金比率は低いいため、先物商品勘定のレバレッジ率が高くなる傾向がある。

その結果、先物契約における比較的少額の価格変動が契約当事者に多額の損失を発生させる可能性がある。また先物取引の流動性が低い可能性もある。特定の先物取引所は特定の先物契約に関して、1日の取引における価格変動の制限値を越える価格での取引を認めていない。この1日の取引における価格変動の制限値を超えて価格が変動した場合、当社は不利なポジションを即時に処分することができず、多額の損失を被る可能性がある。

信用リスクとは、契約相手が債務不履行に陥るリスクである。信用リスクは、通常、取引所外で金融商品の取引を行う場合に高くなる。これは、取引所外で取引される金融商品の契約相手は、取引所清算機関

の履行保証を受けていないためである。当社のマスターファンドの分別ポートフォリオへの投資は取引所外の取引である。

投資戦略の一環として、マスターファンドはレバレッジを利用している。レバレッジの概念は、マスターファンドの借入費用が、一般的に、保有する投資の収益率を下回るという前提に基づいている。レバレッジの利用により、マスターファンドが投資した株主資本に対する収益率が上がる可能性がある一方で、当該資本の損失リスクも増える。

スーパーファンド・キャピタル・マネジメント・インク(以下、「投資顧問会社」という。)が当社の投資顧問会社を務めている。投資顧問会社は、レバレッジ水準を維持するための内部指針及び制限値を設定している。

当社は、マスターファンドへの投資により、間接的に、マスターファンドの投資対象である金融商品及び市場に関連する多様なリスクにさらされている。

当社がさらされている金融リスクの種類は、市場リスク、信用リスク及び流動性リスクである。当社がさらされている金融リスクに関しては、マスターファンドの財務諸表の注記4を参照のこと。

マスターファンドは、投資運用戦略に基づき、様々なデリバティブ及び非デリバティブ金融商品のポジションを維持している。2016年12月31日現在のマスターファンドの投資ポートフォリオには、先物契約及び関連プライベート投資ファンドが含まれている。

マスターファンドへの投資は、公正価値で計上されており、当該公正価値はマスターファンドに帰属する純資産(マスターファンドの事務管理会社により報告される。)に基づいている。マスターファンドは、マスターファンドの収益、費用、並びに実現及び未実現利益及び損失の持分相当額を計上している。

マスターファンドが保有する投資に関する詳細(投資を公正価値で測定する際に用いられる市場価格の観察可能性のレベルに関する内訳を含む。)については、添付されているマスターファンドの財務諸表注記に開示されている。

5. デリバティブ契約

当社はトレーディング目的で金先物取引を行っているため、当社がさらされている主要なリスク・エクスポージャーは金の価格である。これらのリスクに加えて、デリバティブ契約への投資は、その投資全体又は一部に損失を生じさせる可能性のある別のリスクにもさらされている。

当社はデリバティブ取引を時価評価している。公正価値は市場価格を用いて決定されている。2016年12月31日現在でマスターファンドが保有しているデリバティブ契約の詳細(2016年12月31日に終了した年度におけるこれらのデリバティブ契約に関連する損益を含む。)については、マスターファンドの財務諸表の注記5を参照のこと。

2016年12月31日現在における金先物契約の公正価値は要約投資明細表に含まれている。下表は、2016年12月31日に終了した年度の損益計算書において、投資及び外貨に係る正味実現利益(損失)、並びに投資及び外貨に係る未実現利益(損失)の変動に含まれている、金先物に係る利益及び損失を示したものである。

	負債 デリバティブ	想定元本	未実現利益 (損失)	実現利益 (損失)
	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
先物契約				
分別ポートフォリオ A	133,080	3,685,440	(84,510)	755,860
分別ポートフォリオ B	20,790	575,850	(7,660)	226,560
	153,870	4,261,290	(92,170)	982,420

2016年12月31日現在の保有デリバティブ商品及びその損益計算書への影響額は、当期中における当社のデリバティブ取引高を示している。

6. 株式資本

授權株式：

1株当たり額面0.01米ドルの発起人株式100株

1株当たり額面0.01米ドルの参加型株式4,999,900株

	米ドル
	1
	49,999
	50,000

	株式数
発行済み及び全額払込済み：	
発起人株式	1
分別ポートフォリオA	
クラスA参加型株式：	
期首残高	3,854.61
期中の買戻し	(1,635.31)
期末残高	2,219.30
分別ポートフォリオA	
クラスA 2参加型株式：	
期首残高	7,565.57
期中の買戻し	(1,766.42)
期末残高	5,799.15
分別ポートフォリオA	
クラスA(円)参加型株式：	
期首残高	26,612.69
期中の買戻し	(1,920.53)
期末残高	24,692.16
	株式数
分別ポートフォリオB	
クラスB参加型株式：	
期首残高	4,483.75
期中の発行	(4,005.86)
期末残高	477.89
分別ポートフォリオB	
クラスB(円)参加型株式：	
期首残高	27,993.23
期中の買戻し	(1,901.88)
期末残高	26,091.35
分別ポートフォリオC	
クラスC参加型株式：	
期首残高	15,429.30
期中の買戻し	(1,101.12)
期末残高	14,328.18

発起人株式

発起人株式は、額面価額でのみ発行することが可能で、株主の選択により買戻すことはできない。発起人株式は、1株当たり1票の議決権を有し、当社の解散時には以下に記載されている権利が与えられるが、当社の利益又は資産に関するその他の権利は与えられていない。2016年12月31日現在、当社の発起人株式は、当社の投資顧問会社の株主によって保有されている。

参加型株式

クラスA、クラスA2、クラスB及びクラスC参加型株式は、それぞれの1株当たり純資産価額で毎週発行される。分別ポートフォリオA及びBには日本円建て株式クラスがあるが、その他の株式クラスはすべて米ドル建てである。クラスA、クラスB及びクラスC参加型株式の申込みは米ドル、日本円、ユーロ又はスイスフランで受け付けられているが、当社は受領した申込金を米ドル又は日本円に転換している(該当する株式クラスの通貨に応じて)。

米ドル建て株式クラスに関して当社が受け付ける最低当初申込金額は、クラスA参加型株式は5,000米ドル、クラスA2参加型株式は20,000米ドル、クラスB参加型株式は50,000米ドル及びクラスC参加型株式は100,000米ドルである。日本円建て株式クラスに関して当社が受け付ける最低当初申込金額は、クラスA参加型株式は500,000円及びクラスB参加型株式は5,000,000円である。

取締役は、単独の裁量により、これらの最低当初申込金額を下回る金額で当初申込を受け付けることができる。参加型株式は、毎週水曜日の前営業日、又は毎月最終週の最終営業日、毎月の最終営業日、又は取締役がその時々決定する日に、該当する分別ポートフォリオの1株当たり純資産価額で買い戻すことができるが、定款で認められている事項に関する場合を除き議決権は与えられていない。参加型株式の株主は、保有株式に対して払い込んだ金額の割合に応じて、配当を受け取る権利を有している。

株式に付随する権利は、分別ポートフォリオの発行済み株式のすべての株主による書面での同意をもって、あるいは該当する分別ポートフォリオの株主総会において4分の3以上の同意により可決した特別決議の承認をもって変更することができる。

当社が解散する際に、分別ポートフォリオ及び一般資産はまず、それぞれ分別ポートフォリオの債権者及び一般債権者の債権の弁済に充当される。一般資産の残高がある場合は、発起人株式の払込済みの額面金額返済に使用され、残りは各分別ポートフォリオの純資産価額に基づき、分別ポートフォリオに割り当てられる。

各分別ポートフォリオの資産は、保有株式数に応じて各分別ポートフォリオの株主に支払われる。分別ポートフォリオに複数クラスの参加型株式が存在する場合、分別ポートフォリオの資産は、関連する純資産価額に基づき各クラスに比例配分された後、保有しているクラスの参加型株式数に応じて株主に支払われる。

2016年12月31日現在、クラスA参加型株式288.93株、クラスA(円)参加型株式24,692.15株、クラスB(円)参加型株式26,091.55株及びクラスC参加型株式13,763.82株が関連当事者によって保有されている。

7. 管理報酬

当社の投資活動は、共通支配下に置かれている関連当事者である投資顧問会社により管理されている。投資顧問契約の条件に基づいて、投資顧問会社は、各分別ポートフォリオの参加型株式の純資産価額の3%(年率)の管理報酬を月次で後払いで受領している。

2016年12月31日現在、未払金及び未払費用に含まれている未払管理報酬は、分別ポートフォリオAに関しては37,671米ドル、分別ポートフォリオBに関しては12,202米ドル、及び分別ポートフォリオCに関しては32,374米ドルである。

8. 成功報酬

投資顧問会社はまた、それぞれの株式クラスに関して年度末で有効な投資顧問契約の定義に基づき、各株式クラスの1株当たり純資産価額が過去の最高水準を上回った部分について、分別ポートフォリオAは増加分の20%、分別ポートフォリオBは増加分の25%、及び分別ポートフォリオCは増加分の30%を成功報酬として受け取る権利を有している。成功報酬は、分別ポートフォリオに関するその他のすべての報酬及び費用を控除後の純資産価額に基づいて計算され、月次で支払われる。

2016年12月31日現在、分別ポートフォリオA、B及びCに関する支払済成功報酬又は未払成功報酬の残高はない。

9. 販売報酬

共通支配下に置かれている関連当事者であるスーパーファンド・ディストリビューション・アンド・インベストメント・インク(以下、「販売会社」という。)は、当社株式の販売会社として業務を行っており、各分別ポートフォリオの参加型株式の純資産価額の1.8%(年率)相当の販売報酬を月次で後払いで受け取る権利を有している。

2016年12月31日現在、未払金及び未払費用に含まれている未払販売報酬は、分別ポートフォリオAに関しては22,612米ドル、分別ポートフォリオBに関しては7,324米ドル、及び分別ポートフォリオCに関しては19,432米ドルである。

販売会社は、取締役の判断により、各申込に関して7%を上限とした申込手数料を受け取る権利を有している。

2016年12月31日現在、分別ポートフォリオA、B及びCに関する未払申込手数料はない。

10. 株式買戻手数料

当初申込から12ヶ月以内にクラスA、クラスB又はクラスC参加型株式の買戻しが行われるか、あるいは取締役による強制的な買戻しが行われる場合、取締役の判断により、買戻価格の2%の買戻手数料が請求され、投資顧問会社に支払われる可能性がある。

クラスA 2参加型株式の買戻しが行われるか、あるいは取締役による強制的な買戻しが行われる場合、取締役の判断により、以下のとおり買戻価格に対する買戻手数料が請求され、投資顧問会社に支払われる。

- ・ 当初申込から12ヶ月以内に買戻しが行われる場合、5%の買戻手数料
- ・ 当初申込から24ヶ月以内に買戻しが行われる場合、4%の買戻手数料
- ・ 当初申込から36ヶ月以内に買戻しが行われる場合、3%の買戻手数料
- ・ 当初申込から48ヶ月以内に買戻しが行われる場合、2%の買戻手数料
- ・ 当初申込から60ヶ月以内に買戻しが行われる場合、1%の買戻手数料
- ・ 当初申込から60ヶ月を超えて買戻しが行われる場合、買戻手数料なし

2016年12月31日現在、分別ポートフォリオAに関する未払買戻手数料は563米ドルであった。分別ポートフォリオB及びCに関する未払買戻手数料はない。

11. 関連当事者間取引

投資顧問会社及び販売会社は共通の支配下にある関連当事者である。投資顧問会社及び販売会社に対する未払報酬は、独立した第三者間の交渉により設定されたものではない。投資顧問会社に対して支払われる成功報酬は、かかる契約がない場合に比べてリスクが高い、又はより投機的な投資を行う誘因となる可能性がある。

12. 公正価値

2016年12月31日現在、経営陣は、各クラスの金融商品の公正価値を見積るために以下の手法及び仮定を使用した。現金、未払金及び未払費用、並びに未払買戻金を含む当社の特定の金融商品に関しては、これらの金融商品が直ちに決済される又は短期的な性質のものであるため、帳簿価額は公正価値に近似している。

先物契約の未決済残高は、市場価格又はディーラーによる提示価格に基づいて市場価値で計上されているため、帳簿価額は公正価値に近似している。

公正価値の見積りは、市況及び金融商品に関する情報に基づいて、特定の時点に行われる。これらの見積りは本来主観的なものであり、不確定要因及び重要な判断を伴うため、正確に行えるものではない。仮定の変更により、見積りに重要な影響を及ぼす可能性がある。マスターファンドが保有する投資の公正価値測定のカテゴリに関する情報については、マスターファンドの財務諸表注記を参照のこと。

13. 最近の会計基準

2016年1月、FASBはASU第2016-01号「金融資産及び金融負債の認識及び測定」を公表した。当ASUの改訂は、金融商品の認識及び測定の改善を目的としており、金融商品の分類及び測定に関するUSGAAPの指針に対する限定的な改訂を含んでいる。この新基準は、(1)持分証券への投資の分類及び測定、並びに(2)公正価値で測定される金融負債の公正価値変動の表示に関する事業体の会計処理を大幅に改訂している。当基準はまた、金融商品の公正価値に関する特定の開示要件も改訂している。当ASUの改訂は2018年12月15日より後に終了する年度、並びにそれ以降の年度及び中間期に適用されるが、早期適用が容認されている。投資顧問会社は、当基準による当社の財政状態及び経営成績への影響はないと考えている。

14. 財務ハイライト

分別ポートフォリオA - クラスA

米ドル

1 株当たりの業績(期中発行済み参加型株式に関して)¹

期首1株当たり純資産価額	737.40
投資事業による損失	
正味投資損失	(46.87)
投資及び外貨に係る正味実現利益及び未実現損失の変動	(26.10)
投資事業による損失合計	(72.97)
期末1株当たり純資産価額	664.43
総利回り ²	(9.90)%
補足情報:	
平均純資産比率	
費用合計	(5.73)%
正味投資損失	(5.71)%

1. 期中加重平均発行済み株式数に基づく。

2. 各投資家の利回りは、株式の申込み及び買戻しの時期により異なる可能性がある。

分別ポートフォリオA - クラスA 2

米ドル

1 株当たりの業績(期中発行済み参加型株式に関して)¹

期首1株当たり純資産価額	724.20
投資事業による損失	
正味投資損失	(45.67)
投資及び外貨に係る正味実現利益及び未実現損失の変動	(26.00)
投資事業による損失合計	(71.67)
期末1株当たり純資産価額	652.53
総利回り ²	(9.90)%
補足情報:	
平均純資産比率	
費用合計	(5.73)%
正味投資損失	(5.71)%

1. 期中加重平均発行済み株式数に基づく。

2. 各投資家の利回りは、株式の申込み及び買戻しの時期により異なる可能性がある。

分別ポートフォリオA - クラスA (円)

円

1 株当たりの業績(期中発行済み参加型株式に関して)¹

期首1株当たり純資産価額	11,036.44
投資事業による損失	
正味投資損失	(672.72)
投資及び外貨に係る正味実現損失及び未実現損失の変動	(737.35)
投資事業による損失合計	(1,365.07)
期末1株当たり純資産価額	9,671.37
総利回り²	(12.37)%
補足情報:	
平均純資産比率	
費用合計	(5.74)%
正味投資損失	(5.72)%

1. 期中加重平均発行済み株式数に基づく。

2. 各投資家の利回りは、株式の申込み及び買戻しの時期により異なる可能性がある。

分別ポートフォリオB - クラスB

米ドル

1 株当たりの業績(期中発行済み参加型株式に関して)¹

期首1株当たり純資産価額	691.74
投資事業による損失	
正味投資損失	(44.54)
投資及び外貨に係る正味実現損失及び未実現損失の変動	(51.66)
投資事業による損失合計	(96.20)
期末1株当たり純資産価額	595.54
総利回り ²	(13.91)%
補足情報:	
平均純資産比率	
費用合計	(5.78)%
正味投資損失	(5.75)%

1. 期中加重平均発行済み株式数に基づく。

2. 各投資家の利回りは、株式の申込み及び買戻しの時期により異なる可能性がある。

分別ポートフォリオB - クラスB (円)

円

1 株当たりの業績(期中発行済み参加型株式に関して)¹**期首1株当たり純資産価額** 10,889.86**投資事業による損失**

正味投資損失 (613.80)

投資及び外貨に係る正味実現損失及び未実現損失の変動 (1,154.89)

投資事業による損失合計 (1,768.69)

期末1株当たり純資産価額 9,121.17**総利回り²** (16.24)%**補足情報:****平均純資産比率**

費用合計 (5.78)%

正味投資損失 (5.76)%

1. 期中加重平均発行済み株式数に基づく。

2. 各投資家の利回りは、株式の申込み及び買戻しの時期により異なる可能性がある。

分別ポートフォリオC - クラスC

米ドル

1 株当たりの業績(期中発行済み参加型株式に関して)¹

期首1株当たり純資産価額	558.16
投資事業による損失	
正味投資損失	(34.12)
投資及び外貨に係る正味実現損失及び未実現損失の変動	(86.60)
投資事業による損失合計	(120.72)
期末1株当たり純資産価額	437.44
総利回り ²	(21.63)%
補足情報:	
平均純資産比率	
費用合計	(5.80)%
正味投資損失	(5.78)%

1. 期中加重平均発行済み株式数に基づく。

2. 各投資家の利回りは、株式の申込み及び買戻しの時期により異なる可能性がある。

15. 後発事象

これらの財務諸表を作成するにあたり、経営陣は、当該財務諸表の公表が可能となった2017年5月25日までのすべての重要な後発事象を評価し開示した。

2016年12月31日より後に処理された申込みはなかった。また、約2,228,076米ドルの買戻しが処理され、うち期末日現在で131,770米ドルが未払いとなっている。

[次へ](#)

スーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPC -
 スーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスター分別ポートフォリオ
 貸借対照表

2016年12月31日現在

(単位：米ドル)

	注記	米ドル	千円
資産			
関連プライベート投資ファンドへの投資 (原価：2,209,924米ドル)	2(d), 4, 9	2,212,097	240,455
現金		879,838	95,638
ブローカーに対する債権	3	47,906,367	5,207,422
未決済先物契約に係る未実現利益	2(d), 4, 5	723,757	78,672
未決済先渡契約に係る未実現利益	2(e), 4, 5	36,960	4,018
		51,759,019	5,626,205
負債			
ブローカーに対する債務	3	39,023,889	4,241,897
未決済先物契約に係る未実現損失	2(d), 4, 5	1,083,667	117,795
未決済先渡契約に係る未実現損失	2(e), 4, 5	58,421	6,350
未払買戻金		15,612	1,697
未払金及び未払費用		15,551	1,690
		40,197,140	4,369,429
純資産		11,561,879	1,256,776
		米ドル	円
参加型株式1株当たり純資産： 発行済10,168.24株に基づく		1,137.06	123,598.42

添付の財務諸表注記参照。

スーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPC -

スーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスター分別ポートフォリオ

要約投資明細書

2016年12月31日現在

(単位:米ドル)

銘柄(純資産における%)

	償還条件	株数	公正価値 (米ドル)
関連プライベート投資ファンドへの投資(19.13%)			
流動性			
スーパーファンド・キャッシュSPC、 クラスB(19.13%)	日次	2,489	2,212,097
関連プライベート投資ファンドへの投資合計		2,489	2,212,097

銘柄(純資産における%)

	満期	想定元本	公正価値
先物契約(6.26%)			
債券先物(1.31%)	2017年3月	31,893,721	151,482
通貨(0.24%)	2017年3月	7,559,917	27,459
エネルギー(0.63%)	2017年1~6月	3,194,786	72,461
食品/繊維/木材/ゴム(1.05%)	2017年2~5月	6,787,877	121,548
インデックス((2.02%))	2017年1~3月	18,227,373	233,879
金属(0.77%)	2017年3~10月	2,815,532	89,056
金(0.24%)	2017年2~10月	1,777,433	27,872
先物契約に係る未実現利益		米ドル	723,757

添付の財務諸表注記参照。

スーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPC -
 スーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスター分別ポートフォリオ
 要約投資明細書(続き)

2016年12月31日現在

(単位:米ドル)

銘柄(純資産における%)	満期	想定元本	公正価値
先物契約(-9.36%)			
債券先物(-1.02%)	2017年1~3月	43,308,864	(118,251)
通貨(-0.57%)	2017年3月	5,256,974	(66,418)
エネルギー(-0.15%)	2017年2~3月	575,340	(17,439)
食品/繊維/木材/ゴム(-1.04%)	2017年3月	3,121,762	(120,005)
インデックス(-0.79%)	2017年1~3月	11,826,594	(91,352)
家畜(-0.84%)	2017年2月	1,180,000	(96,830)
金属(-1.33%)	2017年3~8月	4,506,751	(154,322)
金(-3.62%)	2017年2月	11,747,340	(419,050)
先物契約に係る未実現損失		米ドル	(1,083,667)

銘柄(純資産における%)	満期	想定元本	公正価値
先渡契約(0.32%)			
外国為替(0.32%)	2017年3月	5,111,682	36,960
先渡契約に係る未実現利益		米ドル	36,960

銘柄(純資産における%)	満期	想定元本	公正価値
先渡契約(-0.51%)			
外国為替(-0.51%)	2017年3月	5,812,190	(58,421)
先渡契約に係る未実現損失		米ドル	(58,421)

添付の財務諸表注記参照。

スーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPC -
 スーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスター分別ポートフォリオ
 損益計算書

2016年12月31日に終了した年度

(単位：米ドル)

	米ドル	千円
収益		
受取利息	4,426	481
	4,426	481
費用		
事務管理報酬	27,500	2,989
その他費用	16,543	1,798
専門家報酬	13,200	1,435
支払利息	27,605	3,001
取締役報酬	20,000	2,174
	104,848	11,397
正味投資損失	(100,422)	(10,916)
投資及び外貨に係る正味実現損失及び未実現損失の変動		
投資及び外貨に係る正味実現損失	(1,014,622)	(110,289)
投資及び外貨に係る未実現損失の変動	(703,821)	(76,505)
	(1,718,443)	(186,795)
営業活動から生じた純資産の正味損失	(1,818,865)	(197,711)

添付の財務諸表注記参照。

スーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPC -
 スーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスター分別ポートフォリオ
 純資産変動計算書

2016年12月31日に終了した年度

(単位：米ドル)

	注記	米ドル	千円
営業活動			
正味投資損失		(100,422)	(10,916)
投資及び外貨に係る正味実現損失		(1,014,622)	(110,289)
投資及び外貨に係る未実現損失の変動		(703,821)	(76,505)
		(1,818,865)	(197,711)
資本取引			
参加型株式の発行		1,347,156	146,436
参加型株式の買戻し		(6,046,509)	(657,256)
		(4,699,353)	(510,820)
当期純資産減少額		(6,518,218)	(708,530)
期首純資産残高		18,080,097	1,965,307
期末純資産残高		11,561,879	1,256,776

添付の財務諸表注記参照。

財務諸表注記

2016年12月31日現在(単位:米ドル)

1. 設立及び主な活動

スーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスターSPC(以下、「当社」という。)は、2004年9月6日にケイマン諸島の会社法に基づいて適用免除会社として設立され、2013年6月12日にケイマン諸島のミューチュアル・ファンド法に基づいて登録された。

当社の目的は、テクニカル分析の利用を通じて長期のキャピタル・ゲインを達成することである。当社はその資産を金先物を含む様々な種類の先物契約及び金現物に投資している。

当社の資産は一般資産と分別ポートフォリオ資産に分けることができる。分別ポートフォリオに帰属する資産の内訳は、分別ポートフォリオに帰属する株式資本及び剰余金と分別ポートフォリオに帰属する又は保有されるその他の資産である。一般資産は、分別ポートフォリオ資産ではない当社の資産である。特定の分別ポートフォリオに関する取引において負債が生じ、当該分別ポートフォリオに十分な資産がない場合、一般資産は遡求の対象となるが、その他の分別ポートフォリオの資産が遡求対象となることはない。2016年12月31日現在、当社は一般資産を保有していない。

2016年12月31日現在、当社が保有している分別ポートフォリオは、2006年に設立されたスーパーファンド・グリーン・ゴールド・マスター分別ポートフォリオの1種類である。当社は、その資産を金先物を含む様々な先物及び金現物に投資している。当社の株式は、「マスター・フィーダー」構造の一部として、スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPC(以下、「フィーダー・ファンド」という。)に販売されている。フィーダー・ファンドは、複数クラス型ファンドであり、以下の株式の販売を通じて投資家に独立型投資ポートフォリオを提供している。クラスA参加型株式(スーパーファンド・グリーン・ゴールド分別ポートフォリオAの持分)、クラスB参加型株式(スーパーファンド・グリーン・ゴールド分別ポートフォリオBの持分)、及びクラスC参加型株式(スーパーファンド・グリーン・ゴールド分別ポートフォリオCの持分)。2016年12月31日現在、スーパーファンド・グリーン・ゴールド分別ポートフォリオA、スーパーファンド・グリーン・ゴールド分別ポートフォリオB及びスーパーファンド・グリーン・ゴールド分別ポートフォリオCは、マスターファンドのそれぞれ31.32%、14.75%、及び53.93%を保有していた。

2. 重要な会計方針

当財務諸表は、米国会計基準審議会(以下、「FASB」という。)の会計基準編纂書(以下、「ASC」という。)に詳述される米国で一般に公正妥当と認められる会計原則(以下、「GAAP」という。)に従って作成されている。当社はGAAPにおける投資会社に該当するため、FASB ASC 946「金融サービス-投資会社」に規定される投資会社向けの会計・報告指針に従っている。当社が適用した重要な会計方針は以下のとおりである。

(a) 見積りの使用

GAAPに準拠した財務諸表の作成にあたって、経営陣は、財務諸表日現在の資産及び負債の報告金額並びに偶発資産及び負債の開示、並びに報告期間中の収益及び費用の報告額に影響を及ぼす見積り及び仮定を行うことが求められている。実際の結果は、それらの見積りとは異なる可能性がある。

(b) 関連プライベート投資ファンドへの投資

関連プライベート投資ファンドへの投資は、取引日基準で会計処理される。投資は当初取得原価で測定される。当初認識の後、投資は公正価値で測定される。公正価値は、関連プライベート投資ファンドの事務管理会社によって報告される当社に帰属する純資産として決定される。投資に係る実現損益及び未実現

損益の変動は損益計算書に含まれる。2016年12月31日現在、関連プライベート投資ファンドに対する当社の保有比率は、11.07%である。

(c) 先物契約

未決済先物契約は、契約価格と、公表レート又は適切なレートが容易に入手できない場合はブローカーが提供するレートに基づく市場価値との差額として計算された公正価値で計上される。実現損益及び未実現損益の変動は、損益計算書に計上される。

(d) 先渡契約

未決済先渡契約は、契約価格と、該当する公表フォワード・レートとの差額として計算された市場価値にて計上される。実現損益と未実現損益の変動額は損益計算書に計上される。

(e) 公正価値による投資の評価 - 定義及び階層

USGAAPは公正価値の階層を規定しており、公正価値を測定する際に用いられる評価手法への入力データの優先順位を、以下に説明される3つのレベルに分類している。

レベル1： 活発な市場における同一資産又は負債について経営陣が入手可能な未調整の相場価格に基づく評価。レベル1の有価証券に対しては、評価調整及び大量保有による割引価値の利用は適用されない。評価は活発な市場において容易にかつ定期的に入手可能な相場価格に基づいているため、当該レベルに分類される有価証券の評価については重要な判断は必要とされない。

レベル2： 活発でない市場における相場価格、あるいは重要なデータがすべて直接又は間接的に観察可能な価格に基づく評価。

レベル3： 公正価値測定全体に対して重要であるが観察不能なデータに基づく評価。

下表は、上述の公正価値の階層に基づく2015年12月31日現在の当社の投資に係る評価の要約である。

資産	合計	レベル1	レベル2
関連プライベート投資ファンドへの投資	2,212,097	-	2,212,097
未決済先物契約に係る未実現利益	723,757	723,757	-
未決済先渡契約に係る未実現利益	36,960	-	36,960
合計	\$ 2,972,814	723,757	2,249,057

負債	合計	レベル1	レベル2
未決済先物契約に係る未実現損失	(1,083,667)	(1,083,667)	-
未決済先渡契約に係る未実現損失	(58,421)	-	(58,421)
合計	\$ (1,142,088)	(1,083,667)	(58,421)

(f) 受取利息及び支払利息

受取利息及び支払利息は発生主義で計上される。

(g) 外貨

外貨建て又は外貨で会計処理される資産及び負債は、貸借対照表日現在で適用される為替レートで米ドルに換算される。外貨建て取引は取引日の為替レートで米ドルに換算される。換算によって生じる実現損益及び未実現損益の変動は、損益計算書に計上される。

当社は投資及び現金に係る為替レートの変動により生じる損益と、保有有価証券の市場価格の変動により生じる損益を区別していない。このような変動は、損益計算書の投資及び外貨に係る正味実現利益(損失)及び未実現利益(損失)の変動に含まれる。

(h) 法人税等

ケイマン諸島では、収益又は利益に対して課税されることはなく、当社は、税制優遇措置法第6条の規定に従って、2024年10月26日までの期間における将来の収益又は利益に関するすべての現地における税金を免除する旨の誓約をケイマン諸島の総督から受け取っている。よって、法人税等に関する引当金は当財務諸表に含まれていない。

当社は、税務調査が実施された場合に、テクニカル・メリットに基づいて容認される可能性が高い(50%超の確率)特定のタックス・ポジションについてのみ税務便益を認識している。当社は、すべての主要な税管轄区域におけるすべての税務調査対象年度について分析を行っている。税務調査対象年度とは、各管轄区域の出訴期限法で定義された税務当局による税務調査の対象となりうる年度である。当社は、米国及び当社が重要な投資を行っている海外の税管轄を主要な税管轄区域とみなしている。

経営陣は当社のタックス・ポジションを分析した結果、未確定のタックス・ポジションに関する未認識の税務便益について負債を計上する必要はないと判断した。さらに経営陣は、今後12ヶ月の間に未認識の税務便益の合計額が著しく変化する合理的な可能性のあるタックス・ポジションも存在しないと考えている。

(i) 収益及び費用の配分

特定の分別ポートフォリオに関連付けることが可能な収益及び費用は、純資産価額の算定において、各分別ポートフォリオに配分又は費用計上される。その他の収益及び費用は、分別ポートフォリオ間で比例配分されるか、あるいは取締役の判断により配分される。

(j) 相殺

金融資産及び負債(未決済先物契約に係る未実現損益を含む。)は、当社が認識された金額を相殺する法的な権利を有しており、当該取引を純額ベース又は同時に決済する意図がある場合は相殺され、純額で貸借対照表に計上される。当期、当社は相殺の要件を満たしていない。

3. ブローカーに対する債権及び債務

ブローカーに対する債権及び債務には、ADMインベスター・サービス・インク及びバンク・オブ・アメリカ・メリルリンチに預けている現金残高が含まれ、未決済先物契約及び先渡契約に関して担保として差し入れられている証拠金4,418,373米ドルが含まれる。2016年12月31日現在、ブローカーに対する債権・債務には、未決済取引に関する未収金及び未払金は含まれていない。

4. 金融商品

市場リスク、信用リスク及び流動性リスク

通常の事業の過程において、当社は、市場リスク、信用リスク及び流動性リスクを招く可能性のある様々な金融商品を売買しており、そのリスクの金額は、財務諸表からは明白ではない。

市場リスクとは、金利、為替レート又は株式及びコモディティ価格の変動が、当社の保有しているポジションに影響を及ぼすリスクである。当社は、市場価格で評価されている金融商品に関する市場リスクにさらされている。

投資戦略の一環として、当社は先物契約を締結している。先物契約は組織化された取引所で売買されており、現金又は市場性のある有価証券による証拠金(担保)が要求される。証拠金は日次で時価評価される先物契約の価値の変動を反映するために調整される。先物契約保有者にとって契約内容の履行に関する相手先は相殺ポジションを保有する事業体ではなく取引所である。したがって、先物契約に関する契約相手先による債務不履行リスクは極めて小さい。

当社は先渡契約を締結している。先渡契約の場合、契約期間終了時まで様々な契約相手先について未実現評価益に係る信用リスク(但し担保分を除いた額)を内包する。当社は、先渡契約については、取引を信用に値する契約相手先に限定することにより信用リスクの軽減を図っている。

関連プライベート投資ファンドに対する当社の投資により、当社は関連プライベート投資ファンドが投資する金融商品及び市場に関連する様々な種類のリスクに間接的にさらされている。関連プライベート投資ファンドへの投資により当社がさらされている金融リスクの種類は、市場リスク、信用リスク及び流動性リスクである。2016年12月31日現在、関連プライベート投資ファンドはマネーマーケットファンドの非常に流動性の高い投資及び現金を保有している。

市場リスクは、金融商品の基礎となる為替レート、指標、コモディティ及び有価証券の価値の潜在的変動により生じる。その他の市場リスクには、契約の価値の変動が、基礎となる通貨、コモディティ又は株式指標の価値の変動と直接相関していない可能性が含まれる。先物契約の取引には、当社の投資収益率が上がるとともに通常の投資リスクを上回る特定のリスクが伴う可能性がある。

信用リスクとは、契約相手が債務不履行に陥るリスクである。信用リスクは、通常、取引所外で金融商品の取引を行う場合に高くなる。これは、取引所外で取引される金融商品の契約相手は、取引所清算機関の履行保証を受けていないためである。当社は信用リスクの影響を最小限に抑えるために多数のブローカーを利用している。経営陣はブローカーの信用格付け及び取引結果をレビューし、当社の信用リスクの集中について問題はないと考えている。

先物市場は変動が非常に大きく、需給関係の変動、政府のプログラム及び政策、国内外の政治及び経済事象、並びに金利の変動等の要因による影響を受ける。さらに、通常、先物取引において要求される証拠金比率は低いいため、先物商品勘定のレバレッジ率が高くなる傾向がある。

その結果、先物契約における比較的少額の価格変動が当社に多額の損失を発生させる可能性がある。また先物取引の流動性が低い可能性もある。特定の先物取引所は特定の先物契約に関して、1日の取引における価格変動の制限値を越える価格での取引を認めていない。この1日の取引における価格変動の制限値を超えて価格が変動した場合、当社は不利なポジションを即時に処分することができず、多額の損失を被る可能性がある。

投資戦略の一環として、当社はレバレッジを利用している。レバレッジの概念は、当社の借入費用が、一般的に、保有する投資の収益率を下回るという前提に基づいている。レバレッジの利用により、当社に投資された株主資本に対する収益率が上がる可能性がある一方で、当該株主資本の損失リスクも増える。

スーパーファンド・キャピタル・マネジメント・インク(以下、「投資顧問会社」という。)が、当社の投資顧問会社を務めている。投資顧問会社は、レバレッジ水準を維持するための内部指針及び制限値を設定している。

5. デリバティブ契約

当社は様々な先物契約及び先渡契約をトレーディング目的で行っており、これらの金融商品は主に金利、為替レート、株価及びコモディティ価格に関するリスクにさらされている。これらのリスクに加えて、デリバティブ契約への投資は、その投資全体又は一部に損失を生じさせる可能性のある別のリスクにもさらされている。

当社はデリバティブ取引を時価評価している。公正価値は市場価格を用いて決定されている。2016年12月31日現在で当社が保有しているデリバティブの公正価値は、貸借対照表に個別項目として記載されている。

下表は、2016年12月31日現在におけるデリバティブ契約の公正価値を、資産及び負債価値並びに契約種類ごとに分けて示したものである。当該金額は、貸借対照表の未決済先物契約及び未決済先渡契約に係る未実現損益に含まれている。また下表は、デリバティブに関する実現損益及び未実現損益を契約種類ごとに示しており、当該金額は損益計算書の投資及び外貨に係る正味実現損益並びに投資及び外貨に係る未実現損益の変動に含まれている。

また下表は、2016年12月31日現在の未決済契約の想定元本も契約種類ごとに示している。

	デリバティブ 資産		デリバティブ 負債		未実現損益	実現損益
	米ドル	想定元本 米ドル	米ドル	想定元本 米ドル		
先物契約						
債券先物	151,482	31,893,721	(118,251)	43,308,864	(383,292)	2,567,157
通貨	27,459	7,559,917	(66,418)	5,256,974	96,453	(719,417)
エネルギー	72,461	3,194,786	(17,439)	575,340	(111,615)	(980,634)
食品 / 繊維 / 木材 / ゴム	121,548	6,787,877	(120,005)	3,121,762	(52,252)	(389,861)
インデックス	233,879	18,227,373	(91,352)	11,826,594	41,589	(1,850,662)
畜類	-	-	(96,830)	1,180,000	(79,280)	(224,700)
金属	89,056	2,815,532	(154,322)	4,506,751	238,799	(709,072)
金	27,872	1,777,433	(419,050)	11,747,340	(391,178)	1,846,026
合計	723,757	72,256,639	(1,083,667)	81,523,625	(640,776)	(461,163)

	デリバティブ 資産	想定元本	デリバティブ 負債	想定元本	未実現損益	実現損益
	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
先渡契約						
外国為替	36,960	5,111,682	(58,421)	5,812,190	(21,461)	(109,541)
合計	36,960	5,111,682	(58,421)	5,812,190	(21,461)	(109,541)

2016年12月31日現在の保有デリバティブ商品及びその損益計算書への影響額は、当期中における当社のデリバティブ取引高を示している。

6. 株式資本

授権株式：

1株当たり額面0.01米ドルの参加型株式5,000,000株	50,000米ドル
	<u>株式数</u>

参加型株式：

期首残高	13,116.59
期中の発行	981.29
期中の買戻し	(3,929.64)
期末残高	<u>10,168.24</u>

参加型株式

参加型株式には議決権が与えられており、各暦月の最初の営業日又は取締役会の定める日に、各分別ポートフォリオの1株当たり純資産価額で買戻すことができる。参加型株式の株主は、保有株式に対して払い込んだ金額の割合に応じて、宣言され支払われる配当を受け取る権利を有している。

株式に付随する権利は、分別ポートフォリオの発行済み株式のすべての株主による書面での同意をもって、あるいは分別ポートフォリオの株主総会において4分の3以上の同意により可決した特別決議の承認をもって変更することができる。

当社が解散する際、分別ポートフォリオ及び一般資産は、それぞれ分別ポートフォリオ債権者及び一般債権者の債権に対して支払われる。一般資産の残高がある場合は、各分別ポートフォリオの純資産価額に基づき、分別ポートフォリオに割り当てられる。各分別ポートフォリオの資産は、保有株式数に応じて各分別ポートフォリオの株主に支払われる。分別ポートフォリオに複数クラスの参加型株式が存在する場合、分別ポートフォリオの資産は、関連する純資産価額に基づき各クラスに比例配分された後、保有しているクラスの参加型株式数に応じて株主に支払われる。

7. 公正価値

2016年12月31日現在、経営陣は、各クラスの金融商品の公正価値を見積るために以下の手法及び仮定を使用した。現金並びに未払金及び未払費用を含む当社の一部の金融商品に関しては、これらの金融商品が直ちに換金可能又は短期的な性質のものであるため、帳簿価額は公正価値に近似している。

先物契約の未決済残高は、市場価格又はディーラーによる提示価格に基づいて市場価値で計上されているため、帳簿価額は公正価値に近似している。

未決済先渡契約への投資は、デリバティブ契約締結日の公正価値にて初めて認識される。先渡契約の公正価値の変動から増価又は減価が生じたときは、直接損益計算書に反映される。当初計測の後には先渡契約は公正価値にて計測される。

関連プライベート投資ファンドへの投資は、公正価値で測定される。公正価値は関連プライベート投資ファンドの事務管理会社により報告される当社へ帰属する純資産に基づき決定される。

公正価値の見積りは、市況及び金融商品に関する情報に基づいて、特定の時点に行われる。これらの見積りは本来主観的なものであり、不確定要因及び重要な判断を伴うため、正確に行えるものではない。仮定の変更により、見積りに重要な影響を及ぼす可能性がある。

8. 最近の会計基準

2016年1月、FASBはASU第2016-01号「金融資産及び金融負債の認識及び測定」を公表した。当ASUの改訂は、金融商品の認識及び測定の改善を目的としており、金融商品の分類及び測定に関するUSGAAPの指針に対する限定的な改訂を含んでいる。この新基準は、(1)持分証券への投資の分類及び測定、並びに(2)公正価値で測定される金融負債の公正価値変動の表示に関する事業体の会計処理を大幅に改訂している。当基準はまた、金融商品の公正価値に関する特定の開示要件も改訂している。当ASUの改訂は2018年12月15日より後に終了する年度、並びにそれ以降の年度及び中間期に適用されるが、早期適用が容認されている。投資顧問会社は、当基準による当社の財政状態及び経営成績への影響はないと考えている。

9. 関連当事者間取引

当社はスーパーファンド・グループの投資会社の一部である関連プライベート投資ファンドへ投資している。2016年12月31日現在、かかる投資の時価は2,212,097米ドルであり、当社の純資産の19.13%に相当する。

10. 財務ハイライト

	米ドル
1株当たりの業績(期中発行済み参加型株式に関して)¹ :	
期首の参加型株式1株当たり純資産価額	1,378.42
投資事業による正味投資収益 :	
正味投資損失	(8.69)
投資及び外貨に係る正味実現及び未実現損失	(232.67)
投資事業による損失合計	(241.36)
期末の1株当たり純資産価額	1,137.06
総利回り²	(17.51)%
補足情報 :	
平均純資産比率³	
費用	(0.60)%
正味投資損失	(0.58)%

1. 期中加重平均発行済み株式数に基づく。
2. 各投資家の利回りは、株式の申込み及び買戻しの時期により異なる可能性がある。
3. 平均純資産額は期中加重平均純資産額を用いて計算されている。

11. 後発事象

これらの財務諸表を作成するにあたり、経営陣は、当該財務諸表の公表が可能となった2017年5月25日までのすべての重要な後発事象を評価し開示した。

2016年12月31日より後に、約38,965米ドルの申込みが処理されており、このうち、事前に受領した金額はなかった。また、約2,355,783米ドルの買戻しが処理されており、このうち15,612米ドルが期末日現在において未払いとなっていた。

[次へ](#)

SUPERFUND GREEN GOLD JAPAN – SUB-FUND A

Statement of Assets and Liabilities

December 31, 2016

(stated in Japanese Yen)

	Note	
Assets		
Investment in Master Fund Segregated Portfolio A	3	238,806,900
Receivable from Master Fund Segregated A		2,834,302
Cash		2,540
Cash denominated in foreign currencies (Cost : ¥2,504,455)		3,108,973
Due from Green Gold Japan - Sub Fund B		841,406
Other assets		1,633,751
		247,227,872
Liabilities		
Redemption payable		754,013
Accounts payable and accrued expenses	5,8,9	943,252
		1,697,265
Net assets		¥ 245,530,607
Net assets per Series 1 Unit based on 3,091,483 units outstanding		
expressed in Japanese Yen		¥ 79.42
expressed in ounces of gold		Oz 0.001

The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Gold SPC and Superfund Green Gold Master SPC are an integral part of these financial statements.

SUPERFUND GREEN GOLD JAPAN – SUB-FUND A

Statement of Operations

Year ended December 31, 2016
(stated in Japanese Yen)

	Note	
Net investment loss allocated from Master Fund Segregated Portfolio A		
Interest and other income		53,546
Expenses		(16,294,967)
		(16,241,421)
Sub-Fund expenses		
Trustee fees	9	927,782
Agency fees	8	1,419,766
Professional fees		930,810
Management fees	5	283,737
Other expenses		6,468,276
		10,030,371
Net investment loss		(26,271,792)
Sub-Fund realized and movement in unrealized gain/(loss) on foreign currency		
Net realized loss on foreign currency		(168,530)
Movement in unrealized loss on foreign currency		685,231
		516,701
Realized and movement in unrealized gain/(loss) on investments and foreign currency allocated from Master Fund Segregated Portfolio A		
Net realized gain on investments and foreign currency		3,932,807
Movement in unrealized loss on investments and foreign currency		(21,861,628)
		(17,928,821)
Net decrease in net assets resulting from operations		¥ (43,683,912)

The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Gold SPC and Superfund Green Gold Master SPC are an integral part of these financial statements.

SUPERFUND GREEN GOLD JAPAN – SUB-FUND A

Statement of Changes in Net Assets

Year ended December 31, 2016

(stated in Japanese Yen)

Operations	
Net investment loss	(26,271,792)
Net realized gain on investments and foreign currency	3,764,277
Movement in unrealized loss on investments and foreign currency	(21,176,397)
	<u>(43,683,912)</u>
Capital transactions	
Redemption of units	(6,704,491)
	<u>(6,704,491)</u>
Decrease in net assets for year	<u>(50,388,403)</u>
Net assets at beginning of year	295,919,010
Net assets at end of year	<u>¥ 245,530,607</u>

The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Gold SPC and Superfund Green Gold Master SPC are an integral part of these financial statements.

SUPERFUND GREEN GOLD JAPAN – SUB-FUND B

Statement of Assets and Liabilities

December 31, 2016

(stated in Japanese Yen)

	Note	
Assets		
Investment in Master Fund Segregated Portfolio B	3	237,983,634
Receivable from Master Fund Segregated Portfolio B		6,104,786
Cash		12,326
Cash denominated in foreign currencies (Cost : ¥4,334,600)		4,764,122
Other assets		1,644,108
		250,508,976
Liabilities		
Redemptions payable		4,005,000
Due to Green Gold Japan -Sub Fund A		841,406
Accounts payable and accrued expenses	5,8,9	973,070
		5,819,476
Net assets		¥ 244,689,500
Net assets per Series 1 Unit based on 3,054,638 units outstanding		
expressed in Japanese Yen		¥ 80.10
expressed in ounces of gold		Oz 0.001

The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Gold SPC and Superfund Green Gold Master SPC are an integral part of these financial statements.

SUPERFUND GREEN GOLD JAPAN – SUB-FUND B

Statement of Operations

Year ended December 31, 2016
(stated in Japanese Yen)

	Note	
Net investment loss allocated from Master Fund Segregated Portfolio B		
Interest and other income		66,056
Expenses		(17,032,073)
		(16,966,017)
Sub-Fund expenses		
Trustee fees	9	927,782
Agency fees	8	1,461,604
Professional fees		968,992
Management fees	5	292,097
Other expenses		6,612,058
		10,262,533
Net investment loss		(27,228,550)
Sub-Fund realized gain/(loss) on foreign currency		
Net realized loss on foreign currency		(159,286)
Movement in unrealized gain on foreign currency		594,587
		435,301
Realized and movement in unrealized loss on investments and foreign currency allocated from Master Fund Segregated Portfolio B		
Net realized loss on investments and foreign currency		(8,933,107)
Movement in unrealized loss on investments and foreign currency		(21,908,401)
		(30,841,508)
Net decrease in net assets resulting from operations	¥	(57,634,757)

The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Gold SPC and Superfund Green Gold Master SPC are an integral part of these financial statements.

SUPERFUND GREEN GOLD JAPAN – SUB-FUND B

Statement of Changes in Net Assets

Year ended December 31, 2016

(stated in Japanese Yen)

Operations	
Net investment loss	(27,228,550)
Net realized loss on investments and foreign currency	(9,092,393)
Movement in unrealized loss on investments and foreign currency	(21,313,814)
	(57,634,757)
Capital transactions	
Redemption of units	(4,769,687)
	(4,769,687)
Decrease in net assets for year	(62,404,444)
Net assets at beginning of year	307,093,944
Net assets at end of year	244,689,500

The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Gold SPC and Superfund Green Gold Master SPC are an integral part of these financial statements.

SUPERFUND GREEN GOLD JAPAN

Notes to Financial Statements

December 31, 2016

(stated in Japanese Yen)

1. Incorporation and principal activity

Superfund Green Gold Japan (the “Trust”) was established under the laws of the Cayman Islands by a trust deed (the “Trust Deed”) executed by UBS Fund Services (Cayman) Ltd. (the “Retiring Trustee”) and Superfund Japan Trading (Cayman) Limited (the “Manager”). The Trust was formed under the Trusts Law of the Cayman Islands pursuant to the Trust Deed on June 5, 2009, and was registered on June 29, 2009 under Section 4(1) (b) of the Mutual Funds Law of the Cayman Islands. Pursuant to a Deed of Retirement, Appointment and Variation, effective May 8, 2015 Harneys Trustees (Cayman) Limited (the “Trustee”) has been appointed to be the trustee of the Trust. The Trustee provides the principal place of business for the Trust in the Cayman Islands.

The Trust is structured as an open-ended umbrella fund and has established Sub-Fund A and Sub-Fund B (each a “Sub-Fund”). Each Sub-Fund represents a separate pool of assets and liabilities which are managed separately from the other Sub-Fund. Sub-Fund A and Sub-Fund B are part of “master-feeder” structure, whereby they invest substantially all of their assets in the segregated portfolios of Superfund Green Gold SPC (the “Master Fund”), a Cayman Islands exempted Company.

The Master Fund is part of a “master-feeder” structure whereby it invests substantially all of its assets in Superfund Green Gold Master Segregated Portfolio of Superfund Green Gold Master SPC (the “Ultimate Master”), a Cayman Islands exempted company. The Ultimate Master’s objective is to provide investments with a form of investment independent of the development of equity and fixed income securities markets, and which is expected to achieve above average returns on long term capital appreciation through a small correlation to those equity and fixed income securities markets and also currency irrelevant investments which are linked to gold futures and physical gold.

As at December 31, 2016, Sub-Fund A and Sub-Fund B held all of the outstanding Class A JPY Participating Shares of the Master Fund’s Segregated Portfolio A and Class B JPY Participating Shares of the Master Fund’s Segregated Portfolio B, respectively.

The Manager has appointed Superfund Japan Co. Ltd. (the “Distributor”), formerly known as Superfund Securities Japan Co. Limited, up to June 27, 2016 as the Agent Member Company for the Trust in Japan pursuant to an Agent Member Company Agreement. The Agent Member Company is responsible for publicizing the net asset value per unit and submitting the financial statements to Japan Securities Dealers Association (“JSDA”). The Trust’s annual audited financial statements are included in the Annual Securities Report and Securities Registration Statement and filed with the Kanto Local Finance Bureau, as part of Japanese filing requirements.

The accompanying financial statements of the Master Fund and the Ultimate Master are included in this report and should be read in conjunction with the Trust’s financial statements.

SUPERFUND GREEN GOLD JAPAN

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2016

(stated in Japanese Yen)

2. Significant accounting policies

The financial statements are prepared in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America (“GAAP”) as detailed in the Financial Accounting Standards Board’s (“FASB”) Accounting Standards Codification (“ASC”). The Trust qualifies as an investment company under GAAP and follows the accounting and reporting guidance applicable to investment companies in FASB ASC 946, *Financial Services – Investment Companies*. The significant accounting policies adopted by the Trust are as follows:

(a) Use of estimates

The preparation of financial statements in accordance with GAAP requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities at the date of the financial statements, and the reported amounts of revenues and expenses during the reporting period. Actual results could differ from those estimates.

(b) Investments in the Master Fund’s Segregated Portfolios

Investments in the Master Fund’s Segregated Portfolios are accounted for on a trade date basis. Investments are initially measured at cost. Subsequent to initial recognition, investments are measured at fair value. Fair value is determined as the net assets attributable to the Trust, as reported by the Master Fund’s administrator. Realized and movement in unrealized gains and losses on investments are included in the statement of operations.

The valuation policy of the Master Fund’s and Ultimate Master’s investments are discussed in the notes to the Master Fund’s and Ultimate Master’s financial statements included in this report.

(c) Investment income and expenses

Each Sub-Fund records its proportionate share of the Master Fund’s Segregated Portfolio’s income, expenses and realized and movement in unrealized gains and losses in its statement of operations weekly based on the value of its respective share of the net asset value of the Master Fund’s Segregated Portfolio at the beginning of the period. In addition, each Sub-Fund also accrues its own income and expenses.

(d) Net asset value per unit

The net asset value per unit (the “NAV per unit”) is expressed in both Japanese Yen and ounces of gold and calculated by dividing the net asset value of the relevant Sub-Fund attributable to a particular class by the number of units of that class outstanding then, for units expressed in ounces of gold, further dividing the value obtained by the London AM gold fixing per ounce price prevailing on the relevant valuation day.

(e) Interest income and expense

Interest income and expense are recorded on an accruals basis.

SUPERFUND GREEN GOLD JAPAN

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2016

(stated in Japanese Yen)

2. Significant accounting policies (continued)

(f) Cash

Cash is comprised of cash denominated in Japanese Yen and foreign currency due on demand as well as interest bearing deposits, all of which are considered to be highly liquid with original maturities of three months or less.

(g) Foreign currency

Assets and liabilities denominated or accounted for in foreign currencies are translated into Japanese Yen at the applicable exchange rates at the date of the statements of assets and liabilities. Foreign currency transactions are translated into Japanese Yen at the rate of exchange ruling at the date of the transaction. Realized and movements in unrealized gains and losses arising from translation are included in the statement of operations.

The Trust does not isolate that portion of the results of operations resulting from changes in foreign exchange rates on investments from the fluctuations arising from changes in market prices of investments held. Such fluctuations are included with the net realized and movement in unrealized gain or loss from investments and foreign currency.

(h) Taxation

There are no taxes on income or gains in the Cayman Islands and, in accordance with the provisions of Section 6 the Tax Concessions Law, the Trust has received an undertaking from the Governor in Cabinet of the Cayman Islands exempting it from all local taxation on future profits, income or gains until June 5, 2059. Accordingly, no provision for income taxes is included in these financial statements.

The Trust recognizes the tax benefits of uncertain tax positions only where the position is more-likely-than-not (i.e. greater than 50 percent) to be sustained assuming examination by a tax authority based on the technical merits of the position. The Trust analyzes all open tax years for all major taxing jurisdictions. Open tax years are those that are open for exam by taxing authorities, as defined by the statute of limitations in each jurisdiction. The Trust identifies its major tax jurisdictions as the United States and foreign jurisdictions where the Trust makes significant investments.

Management has analyzed the Trust's tax positions, and has concluded that no liability for tax expenses or assets for tax benefits should be recorded in relation to uncertain tax positions. Further, management is not aware of any tax positions for which it is reasonably possible that the total amounts of unrecognized tax benefits will significantly change in the next twelve months.

(i) Allocation of income and expenses

Income and expenses that are identifiable with a particular Sub-Fund are allocated to or charged against the Sub-Fund in computing its net asset value. Other income and expenses are allocated pro-rata between the Sub-Funds or otherwise at the discretion of the Trustee.

SUPERFUND GREEN GOLD JAPAN

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2016

(stated in Japanese Yen)

2. Significant accounting policies (continued)

(j) Redemptions payable

Units redeemed at the option of the holder or the Trust are classified as redemptions payable when a redemption request has been received and the redemption amount has been determined.

(k) Valuation of investments at fair value - definition and hierarchy

US GAAP establishes a fair value hierarchy that prioritizes the inputs to valuation techniques used to measure fair value into three broad levels explained below:

Level 1: Valuations based on the unadjusted quoted prices in active markets for identical assets or liabilities that management has the ability to access. Valuation adjustments and block discounts are not applied to Level 1 securities. Since valuations are based on quoted prices that are readily and regularly available in an active market, valuation of these securities does not entail a significant degree of judgment.

Level 2: Valuations based on quoted prices in markets that are not active or for which all significant inputs are observable, either directly or indirectly.

Level 3: Valuations based on inputs that are unobservable and significant to the overall fair value measurement.

The fair value hierarchy for the investments held by the Master Fund and the Ultimate Master are disclosed in the notes to their respective financial statements, included elsewhere in this report.

3. Financial instruments

The Trust's investment in the Ultimate Master, via the Master Fund, indirectly exposes it to various types of risk, which are associated with the financial instruments and markets in which the Ultimate Master invests.

The types of financial risk to which the Trust is exposed are market risk, credit risk and liquidity risk. Refer to the Ultimate Master's financial statements for information regarding financial risk to which the Trust is exposed.

Details of the investments held by the Ultimate Master, including a breakdown of the levels of their market price observability used in measuring investments at fair value, are disclosed in note 2 to the Ultimate Master's financial statements included elsewhere in this report.

SUPERFUND GREEN GOLD JAPAN

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2016

*(stated in Japanese Yen)***4. Unitholders' capital**

	Number
<i>Sub-Fund A</i>	
Series 1:	
Balance at beginning of year	3,165,426
Redeemed during year	(73,943)
	3,091,483
<i>Sub-Fund B</i>	
Series 1:	
Balance at beginning of year	3,112,410
Redeemed during year	(57,772)
	3,054,638

Each Sub-Fund is subject to a minimum investment amount for each series: for Sub-Fund A, the minimum amount for subscription is 5,000 units or more in increments of 100 units and for Sub-Fund B, the minimum amount for subscription is 10,000 units or more in increments of 100 units. The Distributor may, in consultation with the Manager, waive such minimums in whole or in part for certain subscriptions at their discretion.

The Trust maintains a separate account in respect of each series of units in order to calculate the net asset value of each series. A different series of units are issued on the issuing day and on each subsequent issuing day. All of the units shall, except as described in the Trust Deed, rank parri passu and have substantially the same rights, terms and conditions.

There is a sales charge applicable to subscriptions of units. The sales charges applicable to a particular investor's subscription is based upon the aggregate purchase price for the relevant subscription for each series by the investor (the "Purchase Amount"). The sales charges applicable to each subscription is an amount equal to the Purchase Amount for such subscription multiplied by a rate of up to 5.25% (5% without tax).

At such times as the Manager shall determine in consultation with the Trustee, the Manager may cause all or a part of units in all or a part of series of the relevant Sub-Fund to be consolidated into the initial series of that Sub-Fund. In case there may be resulting fractional units of less than the minimum denomination of the allotted series (1 unit) in such consolidation, the Manager shall determine a fair manner of consolidation upon due consultation with the Trustee and the Distributor.

SUPERFUND GREEN GOLD JAPAN

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2016

*(stated in Japanese Yen)***4. Unitholders' capital (continued)**

The unitholders will generally be permitted to request to repurchase all or some of their units effective as at the last day of each month, by providing a prior written notice to the Distributor of the Trust. Any such repurchase will take place at the net asset value per unit, determined on the last day of a given month.

Where requests for repurchase of the units are made within twelve months of initial subscription or where a compulsory redemption is made by the Trust, a repurchase fee of two percent of the repurchase price may be charged by the Trust to the unitholder, at the sole discretion of the Manager. Such repurchase fee shall be for the benefit of the Trust.

In no event may a unitholder make a partial repurchase request that would result in such unitholder holding units that are less than the amount of the relevant minimum initial investment for each series, unless otherwise waived by the Manager in their sole discretion.

5. Management fees

The Trust's investment activities are managed by the Manager, a related party by virtue of common control. Under the terms of the Advisory Agreement, the Manager receives a management fee monthly in arrears at the rate of 0.1% per annum of the net asset value of each Sub-Fund.

Included in accounts payable and accrued expenses at December 31, 2016, are management fees payable of ¥20,525 for Sub-Fund A and ¥20,726 for Sub-Fund B.

6. Incentive fees

There are no incentive fees payable at the Sub-Fund level. The Master Fund pays incentive fees as disclosed in Note 8 of its financial statements, which are attached elsewhere in this report.

7. Distribution fees

There were no distribution fees payable in the Sub-Fund level for the year ended December 31, 2016. The Master Fund pays distribution fees as disclosed in Note 9 of its financial statements, which are attached elsewhere in this report.

8. Agency fees

The Distributor is entitled to receive a fee of 0.5% per annum of the net asset value of each Sub-Fund.

Included in accounts payable and accrued expenses at December 31, 2016, are agency fees payable of ¥102,714 for Sub-Fund A and ¥103,719 for Sub-Fund B.

SUPERFUND GREEN GOLD JAPAN

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2016

(stated in Japanese Yen)

9. Trustee fees

Effective May 8, 2015, Harneys Trustees (Cayman) Limited (the "Trustee") has been appointed to be the trustee of the Trust.

As defined in the Trust Deed, the Trust has agreed to pay the Trustee a fee of US\$8,500 per annum per Sub-Fund.

There were no trustee fees payable in the Sub-Fund A and B for the year ended December 31, 2016.

10. Related party transactions

The Manager and the Distributor are related parties by virtue of common control. Fees payable to the Manager and to the Distributor have not been set by arms-length negotiations.

11. Fair value

At December 31, 2016, the following methods and assumptions were used by management to estimate the fair value of each class of financial instruments. For certain of the Trust's financial instruments, including cash, cash denominated in foreign currency, redemptions payable and accounts payable and accrued expenses, the carrying amounts approximate fair value due to the immediate or short-term nature of these financial instruments.

Fair value estimates are made at a specific point in time, based on market conditions and information about the financial instruments. These estimates are subjective in nature and involve uncertainties and matters of significant judgement and therefore, cannot be determined with precision. Changes in assumptions could significantly affect the estimates. Refer to the Ultimate Master's financial statements for information in relation to fair value measurements classification of investments held by the Ultimate Master.

12. Recent accounting pronouncements

In January 2016, the FASB issued ASU 2016-01, '*Recognition and Measurement of Financial Assets and Financial Liabilities*', The amendments in this ASU intended to improve the recognition and measurement of financial instruments which contains limited amendments to the guidance in US GAAP on the classification and measurement of financial instruments. The new standard significantly revises an entity's accounting related to (1) the classification and measurement of investments in equity securities and (2) the presentation of certain fair value changes for financial liabilities measured at fair value. It also amends certain disclosure requirements associated with the fair value of financial instruments. The amendments in this ASU are effective for the annual period ending after December 15, 2018, and for annual periods and interim periods thereafter. Early application is permitted. The Investment Advisor considers that it will not have any impact on the financial positions and results of operations of the Company.

SUPERFUND GREEN GOLD JAPAN

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2016

*(stated in Japanese Yen)***13. Financial highlights****Sub-Fund A (Series 1)****Per share operating performance (for a
Participating Share outstanding throughout the year)¹:**

Net asset value per Participating Share at beginning of year	93.48
---	--------------

Loss from investment operations

Net investment loss	(8.39)
---------------------	--------

Net realized and unrealized loss on investments and foreign currency	(5.67)
--	--------

Total loss from investment operations	(14.06)
---------------------------------------	---------

Net asset value per Participating Share

at end of year	¥ 79.42
-----------------------	----------------

Total return²	(15.04%)
---------------------------------	-----------------

Supplemental data:**Ratio to average net assets**

Operating and other expenses	(9.28%)
------------------------------	---------

Net investment loss	(9.26%)
---------------------	---------

⁽¹⁾ Based on average units outstanding during the year.⁽²⁾ An individual investor's return may vary due to the timing of unit subscriptions and redemptions.

SUPERFUND GREEN GOLD JAPAN

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2016

*(stated in Japanese Yen)***13. Financial highlights (continued)****Sub-Fund B (Series 1)****Per share operating performance (for a
Participating Share outstanding throughout the year)¹:**

Net asset value per Participating Share at beginning of year		98.67
Loss from investment operations		
Net investment loss		(8.76)
Net realized and unrealized loss on investments and foreign currency		(9.81)
Total loss from investment operations		(18.57)
Net asset value per Participating Share at end of year	¥	80.10

Total return²		(18.82%)
---------------------------------	--	-----------------

Supplemental data:**Ratio to average net assets**

Operating and other expenses		(9.35%)
Net investment loss		(9.32%)

⁽¹⁾ Based on average units outstanding during the year.⁽²⁾ An individual investor's return may vary due to the timing of unit subscriptions and redemptions.

SUPERFUND GREEN GOLD JAPAN

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2016

(stated in Japanese Yen)

14. Subsequent events

In preparing these financial statements, management has evaluated and disclosed all material subsequent events up to May 25, 2017 which is the date that the financial statements were available to be issued.

Subsequent to December 31, 2016, redemptions in the amount of approximately ¥13,222,541 were paid, of which ¥4,759,013 was payable at year-end.

The Directors of the Master Fund have held preliminary discussions about the reorganization and merger of the Superfund funds that are incorporated in the Cayman Islands. No official resolutions or final decisions have been made regarding the proposed reorganization.

SUPERFUND GREEN GOLD SPC – SUPERFUND GREEN GOLD SEGREGATED PORTFOLIO A

Statement of Assets and Liabilities

December 31, 2016

(stated in United States dollars)

	Note	
Assets		
Investment in affiliated private investment fund (cost: \$3,002,590)	2(g)	3,007,031
Investment in Master Fund	4	3,620,874
Redemption receivable from Master Fund		579
Cash		20,802
Cash denominated in foreign currencies (cost: \$2,020)		2,314
Due from broker	3	432,802
Due from affiliated private investment fund		500,000
Other assets		7,566
		7,591,968
Liabilities		
Unrealized loss on open futures contracts	2(g),4,5	133,080
Redemptions payable		79,592
Due to Superfund Green Gold Segregated Portfolio B		7,552
Accounts payable and accrued expenses	7,9,10	71,262
		291,486
Net assets		US\$ 7,300,482
Net assets per Class A Participating Share, based on 2,219.30 shares outstanding expressed in United States dollars		
		US\$ 664.43
expressed in ounces of gold		Oz. 0.57
Net assets per Class A2 Participating Share, based on 5,799.15 shares outstanding expressed in United States dollars		
		US\$ 652.53
expressed in ounces of gold		Oz. 0.56
Net assets per Class A - JPY Participating Share, based on 24,692.16 shares outstanding expressed in Japanese yen		
		JPY 9,671.37
expressed in ounces of gold		Oz. 0.07

The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Gold Master SPC are an integral part of these financial statements.

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC– SUPERFUND GREEN GOLD SEGREGATED
PORTFOLIO A**

Condensed Schedule of Investments

December 31, 2016

(stated in United States dollars)

Description (% of net assets)	Redemption terms	Number of shares	Fair value
INVESTMENT IN AFFILIATED PRIVATE INVESTMENT FUND (41.19%)			
<i>Liquidity</i>			
Superfund Cash SPC, Class B (41.19%)	1 day	3,383	3,007,031
Total investment in affiliated private investment fund		US\$	3,007,031

Description (% of net assets)	Expiration dates	Notional	Fair value
FUTURES CONTRACTS (1.82%)			
Gold (1.82%)	Feb-17	3,685,440	(133,080)
Total futures contracts		US\$	(133,080)

The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Gold Master SPC are an integral part of these financial statements.

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC – SUPERFUND GREEN GOLD SEGREGATED
PORTFOLIO A**

Statement of Operations

Year ended December 31, 2016
(stated in United States dollars)

	Note	
Net investment loss allocated from Master Fund		
Income		1,301
Expenses		(31,456)
		(30,155)
Fund income		
Interest income		763
		763
Fund expenses		
Management fees	7	314,054
Distribution fees	9	188,502
Professional fees		7,594
Administration fees		9,600
Directors' fees		12,514
General and administrative expenses		39,355
		571,619
Net investment loss		(601,011)
Fund realized and movement in unrealized gain/(loss) on investments and foreign currency		
Net realized gain on investments and foreign currency		755,834
Movement in unrealized loss on investments and foreign currency		(76,820)
		679,014
Realized and movement in unrealized loss on investments and foreign currency allocated from Master Fund		
Net realized loss on investments and foreign currency		(315,683)
Movement in unrealized loss on investments and foreign currency		(194,196)
		(509,879)
Net decrease in net assets resulting from operations	US\$	(431,876)

The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Gold Master SPC are an integral part of these financial statements.

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC – SUPERFUND GREEN GOLD SEGREGATED
PORTFOLIO A**

Statement of Changes in Net Assets

Year ended December 31, 2016
(stated in United States dollars)

Operations		
Net investment loss		(601,011)
Net realized gain on investments and foreign currency		440,151
Movement in unrealized loss on investments and foreign currency		(271,016)
		(431,876)
Capital transactions		
Payments for redemptions of Participating Shares:		
Class A (USD)		(1,400,037)
Class A2 (USD)		(1,438,436)
Class A (JPY)		(192,856)
		(3,031,329)
Decrease in net assets for year		(3,463,205)
Net assets at beginning of year	US\$	10,763,687
Net assets at end of year	US\$	7,300,482
Net assets at year end consist of:		
Class A (USD) Shares		1,474,560
Class A2 (USD) Shares		3,784,139
Class A (JPY) Shares		2,041,783
	US\$	7,300,482

The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Gold Master SPC are an integral part of these financial statements.

SUPERFUND GREEN GOLD SPC – SUPERFUND GREEN GOLD SEGREGATED PORTFOLIO B

Statement of Assets and Liabilities

December 31, 2016

(stated in United States dollars)

	Note	
Assets		
Investment in affiliated private investment fund (cost: \$301,233)	2(g)	301,678
Investment in Master Fund	4	1,705,811
Due from affiliated private investment fund		200,000
Cash		52,526
Due from broker	3	138,646
Due from Superfund Green Gold Segregated Portfolio A		7,552
Due from Superfund Green Gold Segregated Portfolio C		6,621
Other assets		2,925
Total assets		2,415,759
Liabilities		
Unrealized loss on open futures contracts	2(g),4,5	20,790
Redemption payable		52,178
Accounts payable and accrued expenses	7,9,10	24,142
		97,110
Net assets		US\$ 2,318,649
Net assets per Class B Participating Share, based on 477.89 shares outstanding expressed in United States dollars		
expressed in ounces of gold		US\$ 595.54
		Oz. 0.51
Net assets per Class B - JPY Participating Share, based on 26,091.35 shares outstanding expressed in Japanese yen		
expressed in ounces of gold		JPY 9,121.17
		Oz. 0.07

The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Gold Master SPC are an integral part of these financial statements.

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC – SUPERFUND GREEN GOLD SEGREGATED
PORTFOLIO B**

Condensed Schedule of Investments

December 31, 2016

(stated in United States dollars)

Description (% of net assets)	Redemption terms	Number of shares	Fair value
INVESTMENT IN AFFILIATED PRIVATE INVESTMENT FUND (13.01%)			
<i>Liquidity</i>			
Superfund Cash SPC, Class B (13.01%)	1 day	339	301,678
Total investment in affiliated private investment fund		US\$	301,678

Description (% of net assets)	Expiration dates	Notional	Fair value
FUTURES CONTRACTS (0.90%)			
Gold (0.90%)	Feb-17	575,850	(20,790)
Total futures contracts		US\$	(20,790)

The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Gold Master SPC are an integral part of these financial statements.

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC – SUPERFUND GREEN GOLD SEGREGATED
PORTFOLIO B**

Statement of Operations

Year ended December 31, 2016
(stated in United States dollars)

	Note	
Net investment loss allocated from Master Fund		
Income		1,089
Expenses		(21,264)
		(20,175)
Fund income		
Interest income		145
		145
Fund expenses		
Management fees	7	143,986
Distribution fees	9	86,424
Administration fees		7,200
Professional fees		3,973
General and administrative expenses		9,164
Directors' fees		6,545
		257,292
Net investment loss		
		(277,322)
Fund realized and movement in unrealized gain/(loss) on investments and foreign currency		
Net realized gain on investments and foreign currency		227,233
Movement in unrealized loss on investments and foreign currency		(4,731)
		222,502
Realized and movement in unrealized gain/(loss) on investments and foreign currency allocated from Master Fund		
Net realized gain on investments and foreign currency		20,008
Movement in unrealized loss on investments and foreign currency		(42,084)
		(22,076)
Net decrease in net assets resulting from operations		
	US\$	(76,896)

The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Gold Master SPC are an integral part of these financial statements.

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC – SUPERFUND GREEN GOLD SEGREGATED
PORTFOLIO B**

Statement of Changes in Net Assets

Year ended December 31, 2016
(stated in United States dollars)

Operations		
Net investment loss		(277,322)
Net realized gain on investments and foreign currency		247,241
Movement in unrealized loss on investments and foreign currency		(46,815)
		(76,896)
Capital transactions		
Payments for redemptions of Participating Shares:		
Class B (USD)		(3,064,930)
Class B (JPY)		(175,986)
		(3,240,916)
Decrease in net assets for year		(3,317,812)
Net assets at beginning of year	US\$	5,636,461
Net assets at end of year	US\$	2,318,649
Net assets at end of year consist of:		
Class B (USD) Shares		284,600
Class B (JPY) Shares		2,034,049
	US\$	2,318,649

The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Gold Master SPC are an integral part of these financial statements.

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC – SUPERFUND GREEN GOLD SEGREGATED
PORTFOLIO C**

Statement of Assets and Liabilities

December 31, 2016

(stated in United States dollars)

	Note		
Assets			
Investment in Master Fund	4	6,235,193	
Redemption receivable from Master Fund		15,033	
Cash		76,234	
Other assets		6,629	
		6,333,089	
Liabilities			
Due to Superfund Green Gold Segregated Portfolio B		6,621	
Accounts payable and accrued expenses	7,9,10	58,685	
		65,306	
Net assets		US\$ 6,267,783	
Net assets per Class C Participating Share, based on 14,328.18 shares outstanding			
expressed in United States dollars		US\$	437.44
expressed in ounces of gold		Oz.	0.38

The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Gold Master SPC are an integral part of these financial statements.

SUPERFUND GREEN GOLD SPC – SUPERFUND GREEN GOLD SEGREGATED PORTFOLIO C

Statement of Operations

Year ended December 31, 2016
(stated in United States dollars)

	Note	
Net investment loss allocated from Master Fund		
Income		2,036
Expenses		(52,129)
		(50,093)
Fund expenses		
Management fees	7	257,475
Distribution fees	9	154,542
Professional fees		6,033
Administration fees		9,600
Directors' fees		9,941
General and administrative expenses		11,080
		448,671
Net investment loss		(498,764)
Realized and movement in unrealized loss on investments and foreign currency allocated from Master Fund		
Net realized loss on investments and foreign currency		(718,948)
Movement in unrealized loss on investments and foreign currency		(467,542)
		(1,186,490)
Net decrease in net assets resulting from operations	US\$	(1,685,254)

The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Gold Master SPC are an integral part of these financial statements.

**SUPERFUND GREEN GOLD SPC – SUPERFUND GREEN GOLD SEGREGATED
PORTFOLIO C**

Statement of Changes in Net Assets

Year ended December 31, 2016
(stated in United States dollars)

Operations		
Net investment loss		(498,764)
Net realized loss on investments and foreign currency		(718,948)
Movement in unrealized loss on investments and foreign currency		(467,542)
		(1,685,254)
Capital transactions		
Payment for redemptions of Participating Shares: Class C (USD)		(659,055)
		(659,055)
Decrease in net assets for year		(2,344,309)
Net assets at beginning of year	US\$	8,612,092
Net assets at end of year	US\$	6,267,783
Net assets at end of year consist of:		
Class C (USD) Shares		6,267,783
	US\$	6,267,783

The accompanying notes and the attached financial statements of Superfund Green Gold Master SPC are an integral part of these financial statements.

SUPERFUND GREEN GOLD SPC

Notes to Financial Statements

December 31, 2016

(stated in United States dollars)

1. Incorporation and principal activity

Superfund Green Gold SPC (the “Company”) was incorporated as an exempted company under the Companies Law of the Cayman Islands on October 8, 2004 and was registered under the Mutual Funds Law of the Cayman Islands on September 28, 2005.

The Company’s objective is long-term capital appreciation through the use of technical analysis. The assets of the Company can either be general assets or segregated portfolio assets. The assets attributable to a segregated portfolio comprise assets representing the share capital and reserves attributable to the segregated portfolio and other assets attributable to or held within that segregated portfolio. The general assets comprise the assets of the Company which are not segregated portfolio assets. Where a liability arises from a transaction in respect of a particular segregated portfolio and there are insufficient assets within that segregated portfolio, then there will be recourse to the general assets, but not to the assets of any other segregated portfolio.

The Company is a multi-class fund which has established separate and distinct portfolios of investments available to investors through the offering of Class A Participating Shares (representing interests in Superfund Green Gold Segregated Portfolio A), Class B Participating Shares (representing interests in Superfund Green Gold Segregated Portfolio B) and Class C Participating Shares (representing interests in Superfund Green Gold Segregated Portfolio C), (collectively the “Funds”).

The segregated portfolios are part of a “master-feeder” fund structure whereby they invest substantially all of their assets in the Superfund Green Gold Master Segregated Portfolio of Superfund Green Gold Master Fund SPC (the “Master Fund”), a Cayman Islands exempted limited company. The financial statements of the Master Fund, including the condensed schedule of investments, are included in this report and should be read in conjunction with the Company’s financial statements.

At December 31, 2016, Superfund Green Gold Segregated Portfolio A (“Segregated Portfolio A”), Superfund Green Gold Segregated Portfolio B (“Segregated Portfolio B”), and Superfund Green Gold Segregated Portfolio C (“Segregated Portfolio C”), held 31.32%, 14.75% and 53.93% of the Master Fund, respectively.

SUPERFUND GREEN GOLD SPC

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2016

(stated in United States dollars)

2. Significant accounting policies

The financial statements are prepared in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America ("GAAP") as detailed in the Financial Accounting Standards Board's ("FASB") Accounting Standards Codification ("ASC"). The Company qualifies as an investment company under GAAP and follows the accounting and reporting guidance applicable to investment companies in FASB ASC 946, *Financial Services – Investment Companies*. The significant accounting policies adopted by the Company are as follows:

(a) Use of estimates

The preparation of financial statements in accordance with GAAP requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities at the date of the financial statements, and the reported amounts of revenues and expenses during the reporting period. Actual results could differ from those estimates.

(b) Investment in affiliated private investment fund

Investments in the affiliated private investment fund are accounted for on the trade date basis. Investments are initially measured at cost. Subsequent to initial recognition, investments are measured at fair value. Fair value is determined as the net assets attributable to the Company, as reported by the affiliated private investment fund's administrator. Realized and movement in unrealized gains and losses on investments are included in the statement of operations. At December 31, 2016 the Superfund Green Gold Segregated Portfolio A's ownership of the affiliated private investment fund was 15.04% and Superfund Green Gold Segregated Portfolio B ownership of the affiliated private investment fund was 1.51%.

(c) Investment in Master Fund

Investments in the Master Fund are accounted for on a trade date basis. Investments are initially measured at cost. Subsequent to initial recognition, investments are measured at fair value.

Fair value is determined as the net assets attributable to the Company, as a practical expedient, as reported by the Master Fund's administrator. Realized and movement in unrealized gains and losses on investments are included in the statement of operations. The valuation of the Master Fund's investments is discussed in the notes to the Master Fund's financial statements included in this report.

(d) Investment income and expenses

Each segregated portfolio records its proportionate share of the Master Fund's income, expenses and realized and movement in unrealized gains and losses in its statement of operations based on the value of its respective share of the net asset value of the Master Fund. In addition, each segregated portfolio also accrues its own income and expenses.

SUPERFUND GREEN GOLD SPC

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2016

*(stated in United States dollars)***2. Significant accounting policies (continued)***(e) Net asset value per share*

The net asset value per share (“NAV per Share”) is expressed in ounces of gold and calculated by dividing the net assets of the relevant segregated portfolio attributable to a particular class by the number of shares of that class outstanding then, for shares expressed in ounces of gold, further dividing the value obtained by the London AM gold fixing per ounce price.

(f) Futures contracts

Open futures contracts are carried at fair value calculated as the difference between the contract price and the market value based upon rates reported in published sources or those provided by the broker, if applicable rates are not readily available. Realized and movement in unrealized gains and losses are included in the statement of operations.

(g) Valuation of investments at fair value – definition and hierarchy

US GAAP establishes a fair value hierarchy that prioritizes the inputs to valuation techniques used to measure fair value into three broad levels explained below:

Level 1: Valuations based on the unadjusted quoted prices in active markets for identical assets or liabilities that management has the ability to access. Valuation adjustments and block discounts are not applied to Level 1 securities. Since valuations are based on quoted prices that are readily and regularly available in an active market, valuation of these securities does not entail a significant degree of judgment.

Level 2: Valuations based on quoted prices in markets that are not active or for which all significant inputs are observable, either directly or indirectly.

Level 3: Valuations based on inputs that are unobservable and significant to the overall fair value measurement.

The following table summarizes the valuation of the Company’s investments based on the fair value hierarchy described above as at December 31, 2016.

Segregated Portfolio A	Total	Level 1	Level 2
Investment in affiliated private investment fund	3,007,031	-	3,007,031
Unrealized loss on open futures contracts	(133,080)	(133,080)	-
Total	US\$ 2,873,951	(133,080)	3,007,031
Segregated Portfolio B	Total	Level 1	Level 2
Investment in affiliated private investment fund	301,678	-	301,678
Unrealized loss on open futures contracts	(20,790)	(20,790)	-
Total	US\$ 280,888	(20,790)	301,678

SUPERFUND GREEN GOLD SPC

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2016

(stated in United States dollars)

2. Significant accounting policies (continued)*(h) Interest income*

Interest income is recorded on an accruals basis.

(i) Foreign currency

Assets and liabilities denominated or accounted for in foreign currencies are translated into United States dollars at the applicable exchange rates at the date of the statement of assets and liabilities. Foreign currency transactions are translated into United States dollars at the rate of exchange ruling at the date of the transaction. Realized and movement in unrealized gains and losses arising from translation are included in the statement of operations.

The Company does not isolate that portion of the results of operations resulting from changes in foreign exchange rates on investments from the fluctuations arising from changes in market prices of securities held. Such fluctuations are included with the net realized and movement in unrealized gain or loss from investments and foreign currency.

(j) Taxation

There are no taxes on income or gains in the Cayman Islands and in accordance with the provisions of section 6 of the Tax Concessions Law, the Company has received an undertaking from the Governor in Cabinet of the Cayman Islands exempting it from all local taxation on future profits, income or gains until November 16, 2024. Accordingly, no provision for income taxes is included in these financial statements.

The Company recognizes the tax benefits of uncertain tax positions only where the position is more-likely-than-not (i.e. greater than 50-percent) to be sustained assuming examination by a tax authority based on the technical merits of the Position. The Company analyzes all open tax years for all major taxing jurisdictions. Open tax years are those that are open for examination by taxing authorities, as defined by the statute of limitations in each jurisdiction. The Company identifies its major tax jurisdictions as the United States and foreign jurisdictions where the Company makes significant investments.

Management has analyzed the Company's tax positions and has concluded that no liability for unrecognized tax benefits should be recorded related to uncertain tax positions. Further, management is not aware of any tax positions for which it is reasonably possible that the total amounts of unrecognized tax benefits will significantly change in the next twelve months.

(k) Allocation of income and expenses

Income and expenses that are identifiable with a particular segregated portfolio are allocated to or charged against the segregated portfolio in computing its net asset value. Other income and expenses are allocated pro-rata between the segregated portfolios or otherwise at the discretion of the Directors.

SUPERFUND GREEN GOLD SPC

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2016

(stated in United States dollars)

2. Significant accounting policies (continued)*(l) Redemptions payable*

Shares redeemed at the option of the holder or the Company are classified as redemptions payable when a redemption request has been received and the redemption amount determined.

(m) Offsetting

Financial assets and liabilities including unrealized gain or loss on open futures contracts are offset and the net amount is reported in the statement of assets and liabilities when the Company has a legally enforceable right to offset the recognized amounts and the transactions are intended to be settled on a net basis or simultaneously. The Company did not meet the requirements for offsetting during the year.

3. Due from broker

Due from broker includes cash balances maintained at ADM Investor Services, Inc., net of amounts due for unsettled trades in securities and includes margin cash of US\$211,200 for Segregated Portfolio A and US\$33,000 for Segregated Portfolio B pledged as collateral against open future contracts. At December 31, 2016 due from broker included amounts receivable and payable for unsettled trades for Segregated Portfolio A and Segregated Portfolio B of US\$nil and US\$nil respectively.

4. Financial instruments*Market risk, credit risk and liquidity risk*

In the normal course of its business, the Company purchases and sells various financial instruments which may result in both market and credit risks, the amount of which is not apparent from the financial statements.

Market risk is the risk that changes in interest rates, foreign exchange rates or equity and commodity prices will affect the positions held by the Company. The Company is exposed to market risk on financial instruments held directly as well as by the Master Fund that are valued at market prices.

As part of its investment strategy, the Company enters into futures contracts. Futures contracts are traded on organized exchanges and require initial margin (collateral) in the form of cash or marketable securities. The initial margin is adjusted to reflect changes in the value of the futures contracts which is marked to market on a daily basis. Holders of futures contracts look to the exchange for performance under the contract and not to the entity holding the offsetting futures position. Accordingly, the amount of risk due to non-performance of counterparties to futures contracts is minimal.

SUPERFUND GREEN GOLD SPC

Notes to Financial Statements(continued)

December 31, 2016

(stated in United States dollars)

4. Financial instruments (continued)*Market risk, credit risk and liquidity risk (continued)*

The Company's investment in the affiliated private investment fund indirectly exposes it to various types of risk, which are associated with the financial instruments and markets in which the affiliated private investment fund invests. The types of financial risk to which the Company is exposed through its investment in the affiliated private investment fund, are market risk, credit risk and liquidity risk. At December 31, 2016, the affiliated private investment fund held highly liquid investments in money market funds and cash balances.

Market risks arise due to the possible movement in foreign exchange rates, indices, commodities and securities' values underlying these instruments. Other market risks include the possibility that a change in the value of the contract may not directly correlate with changes in the value of the underlying currencies, commodities or stock indices. Certain risks exist when trading in futures contracts as they may increase the total return of the Company's investments, but may also entail greater than ordinary investment risks.

Futures markets are highly volatile and are influenced by factors such as changing supply and demand relationships, governmental programmes and policies, national and international political and economic events and changes in interest rates. In addition, because of the low margin deposits normally required in futures trading, a high degree of leverage may be typical of a futures trading account.

As a result, a relatively small price movement in a futures contract may result in substantial losses to the trader. Futures trading may also be illiquid. Certain futures exchanges do not permit trading in particular futures contracts at prices that represent a fluctuation in price during a single day's trading beyond certain set limits. If prices fluctuate during a single day's trading beyond those limits, the Company could be prevented from promptly liquidating unfavourable positions and thus be subject to substantial losses.

Credit risk is the risk of counterparty default. Credit risk is generally higher when a non-exchange traded financial instrument is involved because the counterparty for non-exchange traded financial instruments is not backed by an exchange clearing house. The Company's investment in the segregated portfolio of the Master Fund is not exchange traded.

As part of its investment strategy, the Master Fund utilizes leverage. The concept of leveraging is based on the premise that the Master Fund's cost of borrowing will be at rates that normally will be lower than the rate of return earned on the investments it holds. While the use of leverage may increase the returns on equity capital invested by the Master Fund, the use of leverage also increases the risk of loss of such capital.

Superfund Capital Management Inc. (the "Investment Adviser") acts as the investment adviser of the Company. The Investment Adviser has internal guidelines and limits to maintain levels of leverage.

The Company's investment in the Master Fund indirectly exposes it to various types of risk, which are associated with the financial instruments and markets in which the Master Fund invests.

SUPERFUND GREEN GOLD SPC

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2016

*(stated in United States dollars)***4. Financial instruments (continued)***Market risk, credit risk and liquidity risk (continued)*

The types of financial risk to which the Company is exposed are market risk, credit risk and liquidity risk. Refer to note 4 of the Master Fund's financial statements for information regarding financial risk to which the Company is exposed.

The Master Fund maintains positions in a variety of derivative and non-derivative financial instruments as dictated by its investment management strategy. The Master Fund's investment portfolio as at December 31, 2016 is comprised of futures and an affiliated private investment fund.

The investment in the Master Fund is recorded at fair value and is based on the net assets attributable to the Master Fund as reported by the Master Fund's administrator. The Master Fund records its proportionate share of the Master Fund's income, expenses, and realized and unrealized gains and losses.

Details of the investments held by the Master Fund, including a breakdown of the levels of their market price observability used in measuring investments at fair value, are disclosed in the notes to the Master Fund's financial statements which are attached.

5. Derivative contracts

The Company transacts in gold futures contracts for trading purposes and hence its primary risk exposure is gold prices. Investments in derivative contracts are subject to additional risks that can result in a loss of all or part of an investment.

The Company records its derivative activities on a mark-to-market basis. Fair values are determined by using quoted market prices. Refer to note 5 of the Master Fund's financial statements for details of the derivative contracts held by the Master Fund as at December 31, 2016, including the gains and losses on these contracts for the year ended December 31, 2016.

The fair value amounts of gold future contracts as at December 31, 2016 has been included in the condensed schedules of investments. The table below indicates the gains and losses on gold futures, as included in net realized gain/(loss) on investments and foreign currency and movement in unrealized gain/(loss) on investments and foreign currency within the statements of operations for the year ended December 31, 2016:

	Liability derivatives	Notional amounts	Unrealised Gain/Loss	Realised Gain/Loss
Futures contracts				
Segregated Portfolio A	133,080	3,685,440	(84,510)	755,860
Segregated Portfolio B	20,790	575,850	(7,660)	226,560
	153,870	4,261,290	(92,170)	982,420

The derivative instruments held as at December 31, 2016 and their effect on the statement of operations are indicative of the volume of derivative activity of the Company during the period.

SUPERFUND GREEN GOLD SPC

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2016

*(stated in United States dollars)***6. Share capital**

Authorized:	
100 Founder Shares of US\$0.01 each	1
4,999,900 Participating Shares of US\$0.01 each	49,999
	US\$ 50,000
	Number
Issued and fully paid:	
Founder Shares	1
<i>Segregated Portfolio A</i>	
Class A Participating Shares:	
Balance at beginning of year	3,854.61
Redeemed during year	(1,635.31)
Balance at end of year	2,219.30
<i>Segregated Portfolio A</i>	
Class A2 Participating Shares:	
Balance at beginning of year	7,565.57
Redeemed during year	(1,766.42)
Balance at end of year	5,799.15
<i>Segregated Portfolio A</i>	
Class A - JPY Participating Shares:	
Balance at beginning of year	26,612.69
Redeemed during year	(1,920.53)
Balance at end of year	24,692.16

SUPERFUND GREEN GOLD SPC

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2016

*(stated in United States dollars)***6. Share capital (continued)**

	Number
<i>Segregated Portfolio B</i>	
Class B Participating Shares:	
Balance at beginning of year	4,483.75
Redeemed during year	(4,005.86)
Balance at end of year	477.89
<i>Segregated Portfolio B</i>	
Class B - JPY Participating Shares:	
Balance at beginning of year	27,993.23
Redeemed during year	(1,901.88)
Balance at end of year	26,091.35
<i>Segregated Portfolio C</i>	
Class C Participating Shares:	
Balance at beginning of year	15,429.30
Redeemed during year	(1,101.12)
Balance at end of year	14,328.18

Founder Shares

Founder Shares may only be issued at par value and are not redeemable at the option of the holder. They carry one vote per share and confer on the holder thereof rights in a winding up as described below, but confer no other right to participate in the profits or assets of the Company. At December 31, 2016, the Company's Founder Shares were held by a shareholder of the Investment Adviser.

SUPERFUND GREEN GOLD SPC

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2016

*(stated in United States dollars)***6. Share capital (continued)***Participating Shares*

Classes A, A2, B, and C Participating Shares are issued on a weekly basis at the relevant net asset value per share. There is a Japanese yen (“JPY”) share class in Segregated Portfolios A and B, all other share classes are denominated in United States dollars. Subscriptions for Classes A, B, and C Participating Shares are accepted in United States dollars, Japanese yen, Euro or Swiss francs, however, the Company converts subscription payments received to United States dollars or Japanese yen (as the case may be).

The minimum initial subscription which is accepted by the Company in respect of USD share class is US\$5,000 for Class A Participating Shares, US\$20,000 for Class A2 Participating Shares, US\$50,000 for Class B Participating Shares and US\$100,000 for Class C Participating Shares. The minimum initial subscription which is accepted by the Company in respect of JPY share classes is JPY500,000 for Class A Participating Shares, and JPY5,000,000 for Class B Participating Shares.

The Directors may in its sole discretion accept initial subscriptions in lesser amounts. Participating Shares are redeemable at the net asset value per share of their respective segregated portfolio on the last business day before each Wednesday or, in the last week of each month, the last business day of the month, or such other day as the Directors may from time to time determine, and are non-voting except for matters allowed by the articles of association. Holders of Participating Shares are entitled to receive all dividends and are paid in proportion to the amounts paid up on shares held by them respectively.

The rights attached to any shares may be varied with the consent in writing of all the holders of the issued shares of the segregated portfolio, or with the sanction of a special resolution passed by three fourths of the votes cast at a meeting of the holders of the shares of that segregated portfolio.

On a winding up of the Company, segregated portfolio and general assets will be applied first in satisfaction of claims of the segregated portfolio creditors and general creditors, respectively. The balance of general assets, if any, will be used to repay the nominal paid-in capital on the Founder Shares, with any balance transferred to the segregated portfolios in proportion to the net asset value of each segregated portfolio.

The assets of each segregated portfolio will be paid to the shareholders of the respective segregated portfolio in proportion to the number of shares held. If there is more than one class of Participating Shares in a segregated portfolio, the assets of the segregated portfolio will be allocated pro rata to each class according to the relative net asset values and then paid to the shareholders in proportion to the number of Participating Shares of the relevant class held.

At December 31, 2016, 288.93, 24,692.15, 26,091.55 and 13,763.82 of Class A, Class A (JPY), Class B (JPY) and Class C Participating Shares were held by related parties.

SUPERFUND GREEN GOLD SPC

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2016

*(stated in United States dollars)***7. Management fees**

The Company's investment activities are managed by the Investment Adviser, a related party by virtue of common control. Under the terms of the Investment Advisory Agreement, the Investment Adviser receives a management fee monthly in arrears at the rate of 3% per annum of the net asset value of each segregated portfolio's Participating Shares.

Included in accounts payable and accrued expenses at December 31, 2016 are management fees payable of US\$37,671 for Segregated Portfolio A, US\$12,202 for Segregated Portfolio B and US\$32,374 for Segregated Portfolio C.

8. Incentive fees

The Investment Adviser is also entitled to receive an incentive fee of 20% of the increase in the NAV per Share of Segregated Portfolio A, 25% of the increase in the NAV per Share of Segregated Portfolio B, and 30% of the increase in the NAV per Share of Segregated Portfolio C above the previous high watermarks, as defined in the Investment Advisory Agreement in force at year end, of the respective share class. Incentive fees are calculated based on the net asset value after all other fees and expenses of the segregated portfolios and are payable monthly.

As at December 31, 2016 there were no incentive fees paid or payable for Segregated Portfolios A, B and C.

9. Distribution fees

Superfund Distribution and Investment, Inc. (the "Distributor"), a related party by virtue of common control, acts as distributor of the Company's shares and is entitled to a distribution fee monthly in arrears at the rate of 1.8% per annum of the net asset value of each segregated portfolio's Participating Shares.

Included in accounts payable and accrued expenses at December 31, 2016 are distribution fees payable of US\$22,612 for Segregated Portfolio A, US\$7,324 for Segregated Portfolio B and US\$19,432 for Segregated Portfolio C.

The Distributor is entitled, at the discretion of the Directors, to receive a subscription charge of up to 7% of each subscription.

As at December 31, 2016, there were no subscription fees payable for segregated portfolios A, B and C.

SUPERFUND GREEN GOLD SPC

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2016

(stated in United States dollars)

10. Share redemption fees

At the discretion of the Directors, when a redemption of Class A, Class B or Class C Participating Shares is made within twelve months of the initial subscription or any compulsory redemption is made by the Directors, a redemption charge of 2% of the redemption price may be charged and paid to the Investment Adviser.

At the discretion of the Directors, when a redemption of Class A2 Participating Shares is made or any compulsory redemption is made by the Directors, a redemption charge of the redemption price may be charged and paid to the Investment Adviser as follows:

- redemption is made less than 12 months from initial subscription, 5% redemption charge
- redemption is made less than 24 months from initial subscription, 4% redemption charge
- redemption is made less than 36 months from initial subscription, 3% redemption charge
- redemption is made less than 48 months from initial subscription, 2% redemption charge
- redemption is made less than 60 months from initial subscription, 1% redemption charge
- redemption is made greater than 60 months from initial subscription, no redemption charge

At December 31, 2016, there were US\$563 redemption fees payable for Segregated Portfolio A. There were no redemption fees payable for Segregated Portfolio B and C.

11. Related party transactions

The Investment Adviser and the Distributor are related parties by virtue of common control. The fees payable to the Investment Adviser and the Distributor have not been set by arms-length negotiations. The incentive fee payable to the Investment Adviser may create an incentive to make investments which are riskier or more speculative than would be the case in the absence of such an arrangement.

12. Fair value

At December 31, 2016, the following methods and assumptions were used by management to estimate the fair value of each class of financial instruments. For certain of the Company's financial instruments, including cash, accounts payable and accrued expenses and redemptions payable, the carrying amounts approximate fair value due to the immediate or short-term nature of these financial instruments.

Open futures contract positions are recorded at market values based on quoted market prices or dealer quotes and therefore, the carrying amount approximates fair value.

Fair value estimates are made at a specific point in time, based on market conditions and information about the financial instruments. These estimates are subjective in nature and involve uncertainties and matters of significant judgment and therefore, cannot be determined with precision. Changes in assumptions could significantly affect the estimates. Refer to the notes of the Master Fund's financial statements for information in relation to fair value measurement classification of the investments held by the Master Fund.

SUPERFUND GREEN GOLD SPC

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2016

(stated in United States dollars)

13. New accounting pronouncements

In January 2016, the FASB issued ASU 2016-01, 'Recognition and Measurement of Financial Assets and Financial Liabilities'. The amendments in this ASU intended to improve the recognition and measurement of financial instruments which contains limited amendments to the guidance in US GAAP on the classification and measurement of financial instruments. The new standard significantly revises an entity's accounting related to (1) the classification and measurement of investments in equity securities and (2) the presentation of certain fair value changes for financial liabilities measured at fair value. It also amends certain disclosure requirements associated with the fair value of financial instruments. The amendments in this ASU are effective for the annual period ending after December 15, 2018, and for annual periods and interim periods thereafter. Early application is permitted. The Investment Adviser considers that it will not have any impact on the financial positions and results of operations of the Company.

SUPERFUND GREEN GOLD SPC

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2016

*(stated in United States dollars)***14. Financial highlights**

Segregated Portfolio A – Class A	
Per share operating performance (for a Participating Share outstanding throughout the year)¹	
Net asset value per share at beginning of year	737.40
Loss from investment operations	
Net investment loss	(46.87)
Net realized and movement in unrealized loss on investments and foreign currency	(26.10)
Total loss from investment operations	(72.97)
Net asset value per share at end of year	US\$ 664.43
Total return²	(9.90)%
Supplemental data:	
Ratio to average net assets	
Total expenses	(5.73)%
Net investment loss	(5.71)%

⁽¹⁾Based on weighted average shares outstanding during the year.⁽²⁾An individual investor's return may vary due to the timing of share subscriptions and redemptions.

SUPERFUND GREEN GOLD SPC

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2016

*(stated in United States dollars)***14. Financial highlights (continued)**

Segregated Portfolio A – Class A2	
Per share operating performance (for a Participating Share outstanding throughout the year)¹	
Net asset value per share at beginning of year	724.20
Loss from investment operations	
Net investment loss	(45.67)
Net realized and movement in unrealized loss on investments and foreign currency	(26.00)
Total loss from investment operations	(71.67)
Net asset value per share at end of year	US\$ 652.53
Total return²	(9.90)%
Supplemental data:	
Ratio to average net assets	
Total expenses	(5.73)%
Net investment loss	(5.71)%

⁽¹⁾Based on weighted average shares outstanding during the year.⁽²⁾An individual investor's return may vary due to the timing of share subscriptions and redemptions.

SUPERFUND GREEN GOLD SPC

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2016

*(stated in United States dollars)***14. Financial highlights (continued)**

Segregated Portfolio A – Class A JPY	
Per share operating performance (for a Participating Share outstanding throughout the year)¹	
Net asset value per share at beginning of year	11,036.44
Loss from investment operations	
Net investment loss	(627.72)
Net realized and movement in unrealized loss on investments and foreign currency	(737.35)
Total loss from investment operations	(1,365.07)
Net asset value per share at end of year	JPY 9,671.37
Total return²	(12.37)%
Supplemental data:	
Ratio to average net assets	
Total expenses	(5.74)%
Net investment loss	(5.72)%

⁽¹⁾ Based on weighted average shares outstanding during the year.⁽²⁾ An individual investor's return may vary due to the timing of share subscriptions and redemptions.

SUPERFUND GREEN GOLD SPC

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2016

*(stated in United States dollars)***14. Financial highlights (continued)**

Segregated Portfolio B – Class B	
Per share operating performance (for a Participating Share outstanding throughout the year)¹	
Net asset value per share at beginning of year	691.74
Loss from investment operations	
Net investment loss	(44.54)
Net realized and movement in unrealized loss on investments and foreign currency	(51.66)
Total loss from investment operations	(96.20)
Net asset value per share at end of year	US\$ 595.54
Total return²	(13.91)%
Supplemental data:	
Ratio to average net assets	
Total expenses	(5.78)%
Net investment loss	(5.75)%

⁽¹⁾Based on weighted average shares outstanding during the year.⁽²⁾An individual investor's return may vary due to the timing of share subscriptions and redemptions.

SUPERFUND GREEN GOLD SPC

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2016

*(stated in United States dollars)***14. Financial highlights (continued)**

Segregated Portfolio B – Class B JPY	
Per share operating performance (for a Participating Share outstanding throughout the year)¹	
Net asset value per share at beginning of year	10,889.86
Loss from investment operations	
Net investment loss	(613.80)
Net realized and movement in unrealized loss on investments and foreign currency	(1,154.89)
Total loss from investment operations	(1,768.69)
Net asset value per share at end of year	JPY 9,121.17
Total return²	(16.24)%
Supplemental data:	
Ratio to average net assets	
Total expenses	(5.78)%
Net investment loss	(5.76)%

⁽¹⁾ Based on weighted average shares outstanding during the year.⁽²⁾ An individual investor's return may vary due to the timing of share subscriptions and redemptions.

SUPERFUND GREEN GOLD SPC

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2016

*(stated in United States dollars)***14. Financial highlights (continued)**

Segregated Portfolio C – Class C	
Per share operating performance (for a Participating Share outstanding throughout the year)¹	
Net asset value per share at beginning of year	558.16
Loss from investment operations	
Net investment loss	(34.12)
Net realized and movement in unrealized loss on investments and foreign currency	(86.60)
Total loss from investment operations	(120.72)
Net asset value per share at end of year	US\$ 437.44
Total return ²	(21.63)%
Supplemental data:	
Ratio to average net assets	
Total expenses	(5.80)%
Net investment loss	(5.78)%

⁽¹⁾ Based on weighted average shares outstanding during the year.⁽²⁾ An individual investor's return may vary due to the timing of share subscriptions and redemptions.**15. Subsequent events**

In preparing these financial statements, management has evaluated and disclosed all material subsequent events up to May 25, 2017, which is the date the financial statements were available to be issued.

Subsequent to December 31, 2016, there were no subscriptions processed. In addition, redemptions in the amount of approximately \$2,228,076 were paid, of which \$131,770 was payable at year-end.

The Directors have held preliminary discussions about the reorganization and merger of the Superfund funds that are incorporated in the Cayman Islands. No official resolutions or final decisions have been made regarding the proposed reorganization.

**SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER
SEGREGATED PORTFOLIO**

Statement of Assets and Liabilities

December 31, 2016

(stated in United States dollars)

	Note	
Assets		
Investment in affiliated private investment fund (cost: \$2,209,924)	2(e),4,9	2,212,097
Cash		879,838
Due from brokers	3	47,906,367
Unrealized gain on open futures contracts	2(e),4,5	723,757
Unrealized gain on open forward contracts	2(e),4,5	36,960
		51,759,019
Liabilities		
Due to brokers	3	39,023,889
Unrealized loss on open futures contract	2(e),4,5	1,083,667
Unrealized loss on open forward contracts	2(e),4,5	58,421
Redemption Payable		15,612
Accounts payable and accrued expenses		15,551
		40,197,140
Net assets		US\$ 11,561,879
Net assets per Participating Share, based on 10,168.24 shares outstanding		US\$ 1,137.06

See accompanying notes to financial statements.

SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SEGREGATED PORTFOLIO

Condensed Schedule of Investments

December 31, 2016

(stated in United States dollars)

Description (% of net assets)	Redemption terms	Number of shares	Fair value
INVESTMENT IN AFFILIATED PRIVATE INVESTMENT FUND (19.13%)			
<i>Liquidity</i>			
Superfund Cash SPC, Class B (19.13%)	Daily	2,489	2,212,097
Total investment in affiliated private investment fund		US\$ 2,489	2,212,097

Description (% of net assets)	Expiration date	Notional Amount	Fair Value
FUTURES CONTRACTS (6.26%)			
Bond futures (1.31%)	March 2017	31,893,721	151,482
Currencies (0.24%)	March 2017	7,559,917	27,459
Energy (0.63%)	January - June 2017	3,194,786	72,461
Food/Fibers/Lumber/Rubber (1.05%)	February - May 2017	6,787,877	121,548
Index (2.02%)	January - March 2017	18,227,373	233,879
Metals (0.77%)	March - October 2017	2,815,532	89,056
Gold (0.24%)	February - October 2017	1,777,433	27,872
Unrealized gain on futures contracts		US\$	723,757

See accompanying notes to financial statements

**SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER
SEGREGATED PORTFOLIO**

Condensed Schedule of Investments (continued)

December 31, 2016

(stated in United States dollars)

Description (% of net assets)	Expiration date	Notional Amount	Fair Value
FUTURES CONTRACTS (-9.36%)			
Bond futures (-1.02%)	January - March 2017	43,308,864	(118,251)
Currencies (-0.57%)	March 2017	5,256,974	(66,418)
Energy (-0.15%)	February - March 2017	575,340	(17,439)
Food/Fibers/Lumber/Rubber (-1.04%)	March 2017	3,121,762	(120,005)
Index (-0.79%)	January - March 2017	11,826,594	(91,352)
Livestock (-0.84%)	February 2017	1,180,000	(96,830)
Metals (-1.33%)	March - August 2017	4,506,751	(154,322)
Gold (-3.62%)	February 2017	11,747,340	(419,050)
Unrealized loss on futures contracts		US\$	(1,083,667)
Description (% of net assets)	Expiration date	Notional Amount	Fair Value
FORWARD CONTRACTS (0.32%)			
Foreign exchange (0.32%)	March 2017	5,111,682	36,960
Unrealized gain on forward contracts			36,960
Description (% of net assets)	Expiration date	Notional Amount	Fair Value
FORWARD CONTRACTS (-0.51%)			
Foreign exchange (-0.51%)	March 2017	5,812,190	(58,421)
Unrealized loss on forward contracts			(58,421)

See accompanying notes to financial statements.

**SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER
SEGREGATED PORTFOLIO**

Statement of Operations

Year ended December 31, 2016

(stated in United States dollars)

Income		
Interest income		4,426
		4,426
Expenses		
Administration fees		27,500
Other expenses		16,543
Professional fees		13,200
Interest expense		27,605
Directors' fees		20,000
		104,848
Net investment loss		(100,422)
Net realized and movement in unrealized loss on investments and foreign currency		
Net realized loss on investments and foreign currency		(1,014,622)
Movement in unrealized loss on investments and foreign currency		(703,821)
		(1,718,443)
Net decrease in net assets resulting from operations	US\$	(1,818,865)

See accompanying notes to financial statements.

**SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER
SEGREGATED PORTFOLIO**

Statement of Changes in Net Assets

Year ended December 31, 2016

(stated in United States dollars)

Operations		
Net investment loss		(100,422)
Net realized loss on investments and foreign currency		(1,014,622)
Movement in unrealized loss on investments and foreign currency		(703,821)
		<u>(1,818,865)</u>
Capital transactions		
Proceeds from issue of Participating Shares		1,347,156
Payments for redemption of Participating Shares		(6,046,509)
		<u>(4,699,353)</u>
Decrease in net assets for year		(6,518,218)
Net assets at beginning of year	US\$	18,080,097
Net assets at end of year	US\$	11,561,879

See accompanying notes to financial statements.

SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SEGREGATED PORTFOLIO

Notes to Financial Statements

December 31, 2016

(stated in United States dollars)

1. Incorporation and principal activity

Superfund Green Gold Master SPC (the “Company”) was incorporated as an exempted company under the Companies Law of the Cayman Islands on September 6, 2004 and was registered under the Mutual Funds Law of the Cayman Islands on June 12, 2013.

The Company’s objective is long-term capital appreciation through the use of technical analysis. The Company invests its assets in a variety of futures contracts, including gold futures, and also in physical gold.

The assets of the Company can either be general assets or segregated portfolio assets. The assets attributable to a segregated portfolio comprise assets representing the share capital and reserves attributable to the segregated portfolio and other assets attributable to or held within that segregated portfolio. The general assets comprise the assets of the Company which are not segregated portfolio assets. Where a liability arises from a transaction in respect of a particular segregated portfolio and there are insufficient assets within that segregated portfolio, then there will be recourse to the general assets, but not to the assets of any other segregated portfolio. The Company had no general assets at December 31, 2016.

At December 31, 2016, the Company had one segregated portfolio which was established in 2006, the Superfund Green Gold Master Segregated Portfolio. The Company invests its assets in a variety of futures, including gold futures and also in physical gold. The Company’s shares are offered to Superfund Green Gold SPC (the “Feeder Fund”) as part of a “master-feeder” structure. The Feeder Fund is a multi-class fund which has established separate and distinct portfolios of investments available to investors through the offering of Class A Participating Shares (representing interests in Superfund Green Gold Segregated Portfolio A), Class B Participating Shares (representing interests in Superfund Green Gold Segregated Portfolio B) and Class C Participating Shares (representing interests in Superfund Green Gold Segregated Portfolio C). At December 31, 2016, Superfund Green Gold Segregated Portfolio A, Superfund Green Gold Segregated Portfolio B and Superfund Green Gold Segregated Portfolio C held 31.32%, 14.75% and 53.93% of the Master Fund, respectively.

2. Significant accounting policies

The financial statements are prepared in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America (“GAAP”) as detailed in the Financial Accounting Standards Board’s (“FASB”) Accounting Standards Codification (“ASC”). The Company qualifies as an investment company under GAAP and follows the accounting and reporting guidance applicable to investment companies in FASB ASC 946, *Financial Services – Investment Companies*. The significant accounting policies adopted by the Company are as follows:

(a) Use of Estimates

The preparation of financial statements in accordance with GAAP requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities at the date of the financial statements, and the reported amounts of revenues and expenses during the reporting period. Actual results could differ from those estimates.

**SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER
SEGREGATED PORTFOLIO**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2016

(stated in United States dollars)

2. Significant accounting policies (continued)*(b) Investment in affiliated private investment fund*

Investments in the affiliated private investment fund are accounted for on the trade date basis. Investments are initially measured at cost. Subsequent to initial recognition, investments are measured at fair value. Fair value is determined as the net assets attributable to the Company, as reported by the affiliated private investment fund's administrator. Realized and movement in unrealized gains and losses on investments are included in the statement of operations. At December 31, 2016 the Company's ownership of the affiliated private investment fund was 11.07%.

(c) Futures contracts

Open futures contracts are carried at fair value calculated as the difference between the contract price and the market value based upon rates reported in published sources or those provided by the broker, if applicable rates are not readily available. Realized and movement in unrealized gains and losses are included in the statement of operations.

(d) Forward contracts

Open forward contracts are carried at fair value calculated as the difference between the prevailing forward exchange rates and the deal rate. Realized and movement in unrealized gains and losses are included in the statement of operations.

(e) Valuation of investments at fair value – definition and hierarchy

US GAAP establishes a fair value hierarchy that prioritizes the inputs to valuation techniques used to measure fair value into three broad levels explained below:

Level 1: Valuations based on the unadjusted quoted prices in active markets for identical assets or liabilities that management has the ability to access. Valuation adjustments and block discounts are not applied to Level 1 securities. Since valuations are based on quoted prices that are readily and regularly available in an active market, valuation of these securities does not entail a significant degree of judgment.

Level 2: Valuations based on quoted prices in markets that are not active or for which all significant inputs are observable, either directly or indirectly.

Level 3: Valuations based on inputs that are unobservable and significant to the overall fair value measurement.

**SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER
SEGREGATED PORTFOLIO**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2016

*(stated in United States dollars)***2. Significant accounting policies (continued)***(e) Valuation of investments at fair value – definition and hierarchy (continued)*

The following table summarizes the valuation of the Company's investments based on the fair value hierarchy described above as at December 31, 2016.

Assets	Total	Level 1	Level 2
Investments in affiliated private investment fund	2,212,097	-	2,212,097
Unrealized gain on open futures contracts	723,757	723,757	-
Unrealized gain on open forward contracts	36,960	-	36,960
Total	US\$ 2,972,814	723,757	2,249,057

Liabilities	Total	Level 1	Level 2
Unrealized loss on open futures contract	(1,083,667)	(1,083,667)	-
Unrealized loss on open forward contracts	(58,421)	-	(58,421)
Total	US\$ (1,142,088)	(1,083,667)	(58,421)

(f) Interest income and expense

Interest income and expense are recorded on an accruals basis.

(g) Foreign currency

Assets and liabilities denominated or accounted for in foreign currencies are translated into United States dollars at the applicable exchange rates at the date of the statement of assets and liabilities. Foreign currency transactions are translated into United States dollars at the rate of exchange ruling at the date of the transaction. Realized and movement in unrealized gains and losses arising from translation are included in the statement of operations.

The Company does not isolate that portion of the results of operations resulting from changes in foreign exchange on investments and cash from the fluctuations arising from changes in market prices of securities held. Such fluctuations are included with the net realized gain/(loss) and movement in unrealized gain/(loss) on investments and foreign currency in the statement of operations.

(h) Taxation

There are no taxes on income or gains in the Cayman Islands and in accordance with the provisions of section 6 of the Tax Concessions Law, the Company has received an undertaking from the Governor in Cabinet of the Cayman Islands exempting it from all local taxation on future profits, income or gains until October 26, 2024. Accordingly, no provision for income taxes is included in these financial statements.

SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SEGREGATED PORTFOLIO

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2016

(stated in United States dollars)

2. Significant accounting policies (continued)

(h) Taxation (continued)

The Company recognizes the tax benefits of uncertain tax positions only where the position is more-likely-than-not (i.e. greater than 50-percent) to be sustained assuming examination by a tax authority based on the technical merits of the position. The Company analyzes all open tax years for all major taxing jurisdictions. Open tax years are those that are open for examination by taxing authorities, as defined by the statute of limitations in each jurisdiction. The Company identifies its major tax jurisdictions as the United States and foreign jurisdictions where the Company makes significant investments.

Management has analyzed the Company's tax positions and has concluded that no liability for unrecognized tax benefits should be recorded related to uncertain tax positions. Further, management is not aware of any tax positions for which it is reasonably possible that the total amounts of unrecognized tax benefits will significantly change in the next twelve months.

(i) Allocation of income and expenses

Income and expenses that are identifiable with a particular segregated portfolio are allocated to or charged against the segregated portfolio in computing its net asset value. Other income and expenses are allocated pro-rata between the segregated portfolios or otherwise at the discretion of the Directors.

(j) Offsetting

Financial assets and liabilities including unrealized gain or loss on open futures contracts are offset and the net amount is reported in the statement of assets and liabilities when the Company has a legally enforceable right to offset the recognized amounts and the transactions are intended to be settled on a net basis or simultaneously. The Company did not meet the requirements for offsetting during the year.

3. Due from/to brokers

Due from/to brokers includes cash balances maintained at ADM Investor Services, Inc. and Bank of America Merrill Lynch and includes margin cash of US\$4,418,373 pledged as collateral against open future contracts and forwards contracts. At December 31, 2016 due from/to brokers included amounts receivable and payable for unsettled trades of US\$nil and US\$nil, respectively.

4. Financial instruments

Market risk, credit risk and liquidity risk

In the normal course of its business, the Company purchases and sells various financial instruments which may result in market, credit and liquidity risks, the amount of which is not apparent from the financial statements.

**SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER
SEGREGATED PORTFOLIO**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2016

(stated in United States dollars)

4. Financial instruments (continued)*Market risk, credit risk and liquidity risk (continued)*

Market risk is the risk that changes in interest rates, foreign exchange rates or equity and commodity prices will affect the positions held by the Company. The Company is exposed to market risk on financial instruments that are valued at market prices.

As part of its investment strategy, the Company enters into futures contracts. Futures contracts are traded on organized exchanges and require initial margin (collateral) in the form of cash or marketable securities. The initial margin is adjusted to reflect changes in the value of the futures contracts which is marked to market on a daily basis. Holders of futures contracts look to the exchange for performance under the contract and not to the entity holding the offsetting futures position. Accordingly, the amount of risk due to non-performance of counterparties to futures contracts is minimal.

The Company enters into forward contracts. Forward contracts contain credit risk for unrealized appreciation from various counterparties for the duration of the contract, net of collateral held. The Company seeks to reduce its credit risk for forward contracts by only transacting with creditworthy counterparties.

The Company's investment in the affiliated private investment fund indirectly exposes it to various types of risk, which are associated with the financial instruments and markets in which the affiliated private investment fund invests. The types of financial risk to which the Company is exposed through its investment in the affiliated private investment fund, are market risk, credit risk and liquidity risk. At December 31, 2016, the affiliated private investment fund held highly liquid investments in money market funds and cash balances.

Market risks arise due to the possible movement in foreign exchange rates, indices, commodities and securities' values underlying these instruments. Other market risks include the possibility that a change in the value of the contract may not directly correlate with changes in the value of the underlying currencies, commodities or stock indices. Certain risks exist when trading in futures contracts as they may increase the total return of the Company's investments, but may also entail greater than ordinary investment risks.

Credit risk is the risk of counterparty default. Credit risk is generally higher when a non-exchange traded financial instrument is involved because the counterparty for non-exchange traded financial instruments is not backed by an exchange clearing house. In order to minimize the impact of credit risk, the Company utilizes a number of brokers. Management reviews the credit rating and results of the brokers and is comfortable with the concentration of credit risk by the Company.

Futures markets are highly volatile and are influenced by factors such as changing supply and demand relationships, governmental programs and policies, national and international political and economic events and changes in interest rates. In addition, because of the low margin deposits normally required in futures trading, a high degree of leverage may be typical of a futures trading account.

**SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER
SEGREGATED PORTFOLIO**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2016

*(stated in United States dollars)***4. Financial instruments (continued)***Market risk, credit risk and liquidity risk (continued)*

As a result, a relatively small price movement in a futures contract may result in substantial losses to the Company. Futures trading may also be illiquid. Certain futures exchanges do not permit trading in particular futures contracts at prices that represent a fluctuation in price during a single day's trading beyond certain set limits. If prices fluctuate during a single day's trading beyond those limits, the Company could be prevented from promptly liquidating unfavourable positions and thus be subject to substantial losses.

As part of its investment strategy, the Company utilizes leverage. The concept of leveraging is based on the premise that the Company's cost of borrowing will be at rates that normally will be lower than the rate of return earned on the investment it holds. While the use of leverage may increase the returns on equity capital invested in the Company, the use of leverage also increases the risk of loss on such capital.

Superfund Capital Management Inc. (the "Investment Advisor") acts as the investment advisor of the Company. The Investment Advisor has internal guidelines and limits to maintain levels of leverage.

5. Derivative contracts

The Company transacts in a variety of futures contracts and forward contracts for trading purposes with each instrument's primary risk exposure being interest rate, foreign currency exchange rate, equity price and commodity price risks. Investments in derivative contracts are subject to additional risks that can result in a loss of all or part of an investment.

The Company records its derivative activities on a mark-to-market basis. Fair values are determined by using quoted market prices. The fair value of derivative instruments held by the Company as at December 31, 2016 is included as a separate line item in the statement of assets and liabilities.

The following table indicates the fair value amounts of derivative contracts as at December 31, 2016, disaggregated by asset and liability values and by contract type. The amounts are included in unrealized gain or loss on open futures contracts and open forwards contracts within the statement of assets and liabilities. The table also includes the realised gains and losses and unrealised gains and losses on derivatives by contract type, as included in the net realised gain or loss on investments and foreign currency and the movement in unrealized gain or loss on and investments and foreign currency within the statement of operations.

The table also includes the notional amount of open contracts, by contract type as at December 31, 2016:

**SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER
SEGREGATED PORTFOLIO**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2016

*(stated in United States dollars)***5. Derivative contracts (continued)**

	Asset derivatives	Notional amount	Liability derivatives	Notional amount	Unrealised Gain/Loss	Realised Gain/Loss
Futures contracts						
Bond futures	151,482	31,893,721	(118,251)	43,308,864	(383,292)	2,567,157
Currencies	27,459	7,559,917	(66,418)	5,256,974	96,453	(719,417)
Energy	72,461	3,194,786	(17,439)	575,340	(111,615)	(980,634)
Food/fibers/lumber /rubber	121,548	6,787,877	(120,005)	3,121,762	(52,252)	(389,861)
Index	233,879	18,227,373	(91,352)	11,826,594	41,589	(1,850,662)
Livestock	-	-	(96,830)	1,180,000	(79,280)	(224,700)
Metals	89,056	2,815,532	(154,322)	4,506,751	238,799	(709,072)
Gold	27,872	1,777,433	(419,050)	11,747,340	(391,178)	1,846,026
Total	US\$ 723,757	72,256,639	(1,083,667)	81,523,625	(640,776)	(461,163)

	Asset derivatives	Notional Amount	Liability derivatives	Notional Amount	Unrealized gain/(loss)	Realized gain/(loss)
Forward contracts						
Foreign Exchange	36,960	5,111,682	(58,421)	5,812,190	(21,461)	(109,541)
Total	US\$ 36,960	5,111,682	(58,421)	5,812,190	(21,461)	(109,541)

The derivative instruments held as at December 31, 2016 and their effect on the statement of operations are indicative of the volume of derivative activity of the Company during the period.

6. Share capital

Authorized:			
5,000,000 Participating Shares of US\$0.01 each		US\$	50,000
			Number
Participating Shares:			
Balance at beginning of year			13,116.59
Issued during year			981.29
Redeemed during year			(3,929.64)
Balance at end of year			10,168.24

SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SEGREGATED PORTFOLIO

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2016

(stated in United States dollars)

6. Share capital (continued)

Participating Shares

Participating Shares carry voting rights and are redeemable at the net asset value per share of their respective segregated portfolio on the first business day of each calendar month or such other day as the Directors may determine. Holders of Participating Shares are entitled to receive all dividends declared and paid in proportion to the amounts paid up on shares held by them respectively.

The rights attached to any shares may be varied with the consent in writing of all the holders of the issued shares of the segregated portfolio, or with the sanction of a special resolution passed by three fourths of the votes cast at a meeting of the holders of the shares of that segregated portfolio.

On a winding up of the Company, segregated portfolio and general assets will be applied first in satisfaction of claims of the segregated portfolio creditors and general creditors, respectively. The balance of general assets, if any, will be transferred to the segregated portfolios in proportion to the net asset value of each segregated portfolio. The assets of each segregated portfolio will be paid to the shareholders of the respective segregated portfolio in proportion to the number of shares held. If there is more than one class of Participating Shares in a segregated portfolio, the assets of the segregated portfolio will be allocated pro-rata to each class according to the relative net asset values and then paid to the shareholders in proportion to the number of Participating Shares of the relevant class held.

7. Fair value

At December 31, 2016, the following methods and assumptions were used by management to estimate the fair value of each class of financial instruments. For certain of the Company's financial instruments, including cash and accounts payable and accrued expenses, the carrying amounts approximate fair value due to the immediate or short-term nature of these financial instruments.

Investments in open futures contract positions are recorded at market values based on quoted market prices or dealer quotes and therefore, the carrying amount approximates fair value.

Investments in open forward contracts are recognized initially at fair value on the date the derivative contract is entered into. Any appreciation or depreciation arising from changes in fair value of forward contracts are taken directly to the statement of operations. Subsequent to initial measurement, forward contracts are measured at fair value.

Investments in the affiliated private investment fund are measured at fair value. Fair value is determined as the net assets attributable to the Company, as reported by the affiliated private investment fund's administrator.

Fair value estimates are made at a specific point in time, based on market conditions and information about the financial instruments. These estimates are subjective in nature and involve uncertainties and matters of significant judgment and therefore, cannot be determined with precision. Changes in assumptions could significantly affect the estimates.

**SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER
SEGREGATED PORTFOLIO**

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2016

(stated in United States dollars)

8. New accounting pronouncements

In January 2016, the FASB issued ASU 2016-01, 'Recognition and Measurement of Financial Assets and Financial Liabilities'. The amendments in this ASU intended to improve the recognition and measurement of financial instruments which contains limited amendments to the guidance in US GAAP on the classification and measurement of financial instruments. The new standard significantly revises an entity's accounting related to (1) the classification and measurement of investments in equity securities and (2) the presentation of certain fair value changes for financial liabilities measured at fair value. It also amends certain disclosure requirements associated with the fair value of financial instruments. The amendments in this ASU are effective for the annual period ending after December 15, 2018, and for annual periods and interim periods thereafter. Early application is permitted. The Investment Adviser considers that it will not have any impact on the financial positions and results of operations of the Company.

9. Related party transactions

The Company has invested into an affiliated private investment fund, which is part of the Superfund group of investment companies. The market value of such investment as at December 31, 2016 is US\$2,212,097 representing 19.13% of the net assets of the Company.

SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SPC – SUPERFUND GREEN GOLD MASTER SEGREGATED PORTFOLIO

Notes to Financial Statements (continued)

December 31, 2016

(stated in United States dollars)

10. Financial highlights

Per share operating performance (for a Participating Share outstanding throughout the year) ¹		
Net asset value per Participating share at beginning of year		1,378.42
Net investment income from investment operations:		
Net investment loss		(8.69)
Net realized and unrealized loss on investments and foreign currency		(232.67)
Total loss from investment operations		(241.36)
Net asset value per share at end of year	US\$	1,137.06
Total return ²		(17.51)%
Supplemental data:		
Ratio to average net assets ³		
Expenses		(0.60)%
Net investment loss		(0.58)%

¹ Based on weighted average shares outstanding during the year.

² An individual investor's return may vary due to the timing of share subscriptions and redemptions.

³ Average net assets is determined using the weighted average net assets during the year.

11. Subsequent events

In preparing these financial statements, management has evaluated and disclosed all material subsequent events up to May 25, 2017, which is the date that the financial statements were available to be issued.

Subsequent to December 31, 2016, subscriptions in the amount of approximately \$38,965 were processed, of which no amount was received in advance. In addition, redemptions in the amount of approximately \$2,355,783 were paid, of which \$15,612 was payable at year-end.

The Directors have held preliminary discussions about the reorganization and merger of the Superfund funds that are incorporated in the Cayman Islands. No official resolutions or final decisions have been made regarding the proposed reorganization.

(3) 投資有価証券明細表等

<訂正前>

株式以外の投資有価証券明細表

(2017年7月31日現在)

		国	公正価額 円
サブファンドA	スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPCの 株式(クラスA)	ケイマン諸島	248,664,681
サブファンドB	スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPCの 株式(クラスB)	ケイマン諸島	257,693,308

<訂正後>

株式以外の投資有価証券明細表

(2017年12月31日現在)

		国	公正価額 円
サブファンドA	スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPCの 株式(クラスA)	ケイマン諸島	237,766,883
サブファンドB	スーパーファンド・グリーン・ゴールドSPCの 株式(クラスB)	ケイマン諸島	279,976,472

(注) サブファンド「レッド」及び「ブルー」は、新設ファンドとして2018年1月より運用が開始されたため、2017年12月31日時点の情報がない。

[次へ](#)

2 ファンドの現況

純資産額計算書

<訂正前>

(2017年6月30日現在)

サブファンドA(現在の「グリーンA」)	資産総額(円)	247,336,638
	負債総額(円)	1,343,990
	純資産総額(-)(円)	245,992,648
	発行済数量	3,015,828
	1単位当たり純資産額(/)(円)	81.57
サブファンドB(現在の「グリーンB」)	資産総額(円)	252,420,471
	負債総額(円)	1,378,345
	純資産総額(-)(円)	251,042,126
	発行済数量	3,003,571
	1単位当たり純資産額(/)(円)	83.58

(後略)

<訂正後>

(2018年3月31日現在)

グリーンA	資産総額(円)	220,803,433
	負債総額(円)	1,151,149
	純資産総額(-)(円)	219,652,284
	発行済数量	2,558,284
	1単位当たり純資産額(/)(円)	85.86
グリーンB	資産総額(円)	634,073,111
	負債総額(円)	4,567,238
	純資産総額(-)(円)	629,505,873
	発行済数量	7,162,533
	1単位当たり純資産額(/)(円)	87.89
レッド	資産総額(米ドル)	9,803,075
	負債総額(米ドル)	6,629
	純資産総額(-)(米ドル)	9,796,446
	発行済数量	17,807,018
	1単位当たり純資産額(/)(米ドル)	0.5501
ブルー	資産総額(円)	566,966,130
	負債総額(円)	535,686
	純資産総額(-)(円)	566,430,444
	発行済数量	6,892,620
	1単位当たり純資産額(/)(円)	82.18

(後略)

[次へ](#)

第三部 特別情報

第1 管理会社の概況

1 管理会社の概況

<訂正前>

(1) 資本の額

(i) 払込資本金総額は、1 ユーロ (131.92円)である。

(後略)

<訂正後>

(1) 資本の額

() 払込資本金総額は、1 米ドル^{*} (108.70円)である。

* 管理会社の取締役会は、2017年7月1日を効力発生日として管理会社の機能通貨及び報告通貨をユーロから米ドルへ変更することを決議した。

(後略)

2 事業の内容及び営業の概況

<訂正前>

(前略)

名称	設立国	種類 (基本的性格)	純資産額合計(通貨別) (2017年7月31日現在)
スーパーファンド・ グリーン・ジャパン	ケイマン諸島	適用免除、有限責任オープン・エンド型投資信託	1,149,562,552円
			4,512,303.74米ドル (約497,075,380円)
スーパーファンド・ グリーン・ゴールド・ジャパン (当ファンド)	ケイマン諸島	適用免除、有限責任オープン・エンド型投資信託	515,731,786円
スーパーファンド・ ブルー・ジャパン(ファンド統合により、2018年1月1日付で全受益証券が償還される予定)	ケイマン諸島	適用免除、有限責任オープン・エンド型投資信託	675,241,333円
スーパーファンド・ レッド・ジャパン(同上)	ケイマン諸島	適用免除、有限責任オープン・エンド型投資信託	545,782,795円
			704,739.34米ドル (約77,634,086円)
スーパーファンド・ グリーン・ワン・ジャパン(同上)	ケイマン諸島	適用免除、有限責任オープン・エンド型投資信託	278,134,734円
			395,604.74米ドル (約43,579,818円)

<訂正後>

(前略)

名 称	設 立 国	種 類 (基本的性格)	純資産額合計(通貨別) (2018年3月31日現在)
スーパーファンド・ グリーン・ジャパン(ファンド統合 により、2018年7月1日付で全受益 証券が償還される予定)	ケイマン諸島	適用免除、有限責任オーブ ン・エンド型投資信託	1,158,763,748円
			4,582,059.62米ドル (約498,069,881円)
スーパーファンド・ジャパン (当ファンド)	ケイマン諸島	適用免除、有限責任オーブ ン・エンド型投資信託	1,840,070,744円
			1,108,440.15米ドル (約120,487,444円)

[次へ](#)

3 管理会社の経理状況

(1) 貸借対照表

平成30年6月15日に提出した有価証券報告書の記載内容と同一内容に更新します。

有価証券報告書の記載内容は以下のとおりです。

1. スーパーファンド・ジャパン・トレーディング(ケイマン)リミテッド(以下「SJT」という。)の2017年及び2016年12月31日に終了した事業年度の財務書類は、米国において一般に公正妥当と認められた会計原則に基づいて作成された原文の財務書類を、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」(昭和38年大蔵省令第59号)第131条第5項但書の規定に従って日本語に翻訳して作成されたものである。
2. 以下に記載された2017年及び2016年12月31日に終了した期間の財務書類は、本国における独立監査人であり、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項に規定される外国監査法人等をいいます。)であるBD0ケイマンリミテッド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を添付のとおり受領している。
3. BD0ケイマンリミテッドの監査報告書に相当するものは、専らSJTによる利用にのみ供される。また、同監査報告書に相当するものは、2017年5月29日付及び2018年5月31日付で作成されており、BD0ケイマンリミテッドは、同日以降、それぞれの日付を延長するようないかなる性質の処理も行っていない。
4. 当社の原文の財務書類は、米ドルで作成表示されている。翻訳された日本語の財務書類には主要な金額について円換算額が併記されている。以下の邦貨による金額は、2018年5月31日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=108.70円)で換算され、千円未満を四捨五入して表示されている。したがって、合計数値は関係数値の合計額と必ずしも一致しない。

(1) 貸借対照表

スーパーファンド・ジャパン・トレーディング(ケイマン)リミテッド

貸借対照表

2017年12月31日現在

(単位:米ドル)

	注記	2017年		2016年(修正後)*	
		米ドル	千円	米ドル	千円
資産					
現金		484,797	52,697	488,934	53,147
未収管理報酬	4	10,979	1,193	4,240	461
立替費用		176	19	-	-
資産合計		495,952	53,910	493,174	53,608
負債					
未払専門家報酬		4,759	517	4,886	531
未払財務諸表作成費		1,500	163	6,000	652
その他未払専門家報酬		9,948	1,081	1,112	121
負債合計		16,207	1,762	11,998	1,304
株主持分					
株式資本	3	1	0	1	0
資本剰余金	3	420,786	45,739	420,786	45,739
利益剰余金		58,958	6,409	60,389	6,564
		479,745	52,148	481,176	52,304
負債及び株主持分合計		495,952	53,910	493,174	53,608

添付の財務諸表注記参照。

*注記1参照。

スーパーファンド・ジャパン・トレーディング(ケイマン)リミテッド

損益計算書

2017年12月31日に終了した年度

(単位:米ドル)

	注記	2017年		2016年(修正後)*	
		米ドル	千円	米ドル	千円
収益:					
管理報酬	4	39,118	4,252	42,593	4,630
その他の収益		-	-	2,352	256
正味為替差損益		(23,178)	(2,519)	30,706	3,338
		<u>15,940</u>	<u>1,733</u>	<u>75,651</u>	<u>8,223</u>
費用:					
取締役報酬及び費用	5	30,000	3,261	30,192	3,282
その他専門家報酬及び費用		12,017	1,306	31,771	3,454
財務諸表作成費		6,000	652	6,292	684
専門家報酬		4,759	517	4,601	500
銀行手数料		4,169	453	4,110	447
その他の費用		1,377	150	967	105
弁護士報酬及び費用		505	55	-	-
		<u>58,827</u>	<u>6,394</u>	<u>77,933</u>	<u>8,471</u>
当期純損失		<u>(42,887)</u>	<u>(4,662)</u>	<u>(2,282)</u>	<u>(248)</u>

添付の財務諸表注記参照。

*注記1参照。

スーパーファンド・ジャパン・トレーディング(ケイマン)リミテッド

株主持分変動計算書

2017年12月31日に終了した年度

(単位:米ドル)

	株式数	株式資本 米ドル	資本剰余金 米ドル	利益剰余金 米ドル	合計 米ドル
2017年1月1日現在残高	1	1	420,786	60,389	481,176
当期純損失	-	-	-	(42,887)	(42,887)
為替換算益(注記1)	-	-	-	41,456	41,456
2017年12月31日現在残高	1	1	420,786	58,958	479,745

	株式数	株式資本 千円	資本剰余金 千円	利益剰余金 千円	合計 千円
2017年1月1日現在残高	1	0	45,739	6,564	52,304
当期純損失	-	-	-	(4,662)	(4,662)
為替換算益(注記1)	-	-	-	4,506	4,506
2017年12月31日現在残高	1	0	45,739	6,409	52,148

	株式数	株式資本 (修正後)* 米ドル	資本剰余金 (修正後)* 米ドル	利益剰余金 (修正後)* 米ドル	合計 (修正後)* 米ドル
2016年1月1日現在残高	1	1	420,786	62,564	483,351
当期純損失	-	-	-	(2,282)	(2,282)
為替換算益(注記1)	-	-	-	107	107
2016年12月31日現在残高	1	1	420,786	60,389	481,176

	株式数	株式資本 (修正後) 千円	資本剰余金 (修正後) 千円	利益剰余金 (修正後) 千円	合計 (修正後) 千円
2016年1月1日現在残高	1	0	45,739	6,801	52,540
当期純損失	-	-	-	(248)	(248)
為替換算益(注記1)	-	-	-	12	12
2016年12月31日現在残高	1	0	45,739	6,564	52,304

添付の財務諸表注記参照。

*注記1参照。

スーパーファンド・ジャパン・トレーディング(ケイマン)リミテッド

キャッシュ・フロー計算書

2017年12月31日に終了した年度

(単位:米ドル)

	2017年		2016年(修正後)*	
	米ドル	千円	米ドル	千円
営業活動によるキャッシュ・フロー				
当期純損失	(42,887)	(4,662)	(2,282)	(248)
現金営業活動における当期純損失の調整:				
為替換算益(注記1)	41,456	4,506	107	12
未収管理報酬の増加	(6,739)	(733)	(325)	(35)
立替費用の(増加)/減少	(176)	(19)	153	17
未払金及び未払費用の増加/(減少)	4,209	458	(19,207)	(2,088)
営業活動によって使用した現金純額	<u>(4,137)</u>	<u>(450)</u>	<u>(21,554)</u>	<u>(2,343)</u>
期中の現金の純減少	(4,137)	(450)	(21,554)	(2,343)
期首現金残高	<u>488,934</u>	<u>53,147</u>	<u>510,488</u>	<u>55,490</u>
期末現金残高	<u>484,797</u>	<u>52,697</u>	<u>488,934</u>	<u>53,147</u>

添付の財務諸表注記参照。

*注記1参照。

財務諸表注記

2017年12月31日現在

(単位:米ドル)

1. 会社設立及び基礎情報

スーパーファンド・ジャパン・トレーディング(ケイマン)リミテッド(以下、「当社」という。)は、2004年10月8日にケイマン諸島の会社法に基づいて適用免除有限会社として設立され、2006年1月1日に開業した。

当社の主な事業活動は、スーパーファンド・ブルー・ジャパン、スーパーファンド・グリーン・ジャパン、スーパーファンド・グリーン・ゴールド・ジャパン、スーパーファンド・グリーン・ワン・ジャパン及びスーパーファンド・レッド・ジャパン(以下、「信託」という。)に対して、投資運用サービスを提供することである。

当社は、信託の投資運用会社を務めており、代行協会員契約に基づき、キャピタル・パートナーズ証券株式会社を日本におけるスーパーファンド・グリーン・ジャパンの代行協会員に選任し、スーパーファンド・ジャパン株式会社を日本におけるスーパーファンド・ブルー・ジャパン、スーパーファンド・グリーン・ゴールド・ジャパン、スーパーファンド・グリーン・ワン・ジャパン及びスーパーファンド・レッド・ジャパンの代行協会員に選任している。代行協会員は、1口当たり純資産価額を公表し、日本証券業協会に財務諸表を提出する責任がある。キャピタル・パートナーズ証券株式会社及びスーパーファンド・ジャパン株式会社は、信託の販売会社としての業務も行っている。当社及び信託の年次監査済財務諸表は、日本における開示義務の一環として有価証券報告書及び有価証券届出書に含まれており、関東財務局に提出されている。

取締役会は2017年7月1日付で、当社の機能通貨及び報告通貨をユーロから、通常取引の大半を占める米ドルへと変更することを決定した。資産、負債及び資本は2017年7月1日の為替レート1ユーロ=1.142ドルで換算している。2017年1月1日から6月30日までの収益及び費用は、同期間のユーロ/米ドル平均為替レート1ユーロ=1.0932ドルで換算している。通貨の変更による為替換算差益41,456ドルが、株主持分変動計算書に直接認識されている。

当社決算を米ドル建てで報告するために、過年度の財務情報を修正している。前年度の貸借対照表計上額は、2016年12月31日の為替レート1ユーロ=1.052ドルで換算している。前年度の収益及び費用は、2016年の平均為替レート1ユーロ=1.1032ドルで換算している。その結果、2016年12月31日に終了した年度の株主持分変動計算書に、為替換算差益107ドルが認識されている。

2. 重要な会計方針

(a) 準拠基準

当該財務諸表は、米国で一般に公正妥当と認められる会計原則(以下、「US GAAP」という。)に従って作成されている。

(b) 外貨換算

当社の財務諸表は米ドル建てで表示している。2017年7月1日付での、当社機能通貨及び報告通貨のユーロから米ドルへの変更に関しては上記注記1を参照。

外貨建て取引は、取引日現在の為替レートで換算される。期末日現在のすべての外貨建て資産及び負債は、同日の為替レートで米ドル(\$)に換算される。換算より生じる為替換算差額は損益計算書において認識される。

(c) 見積りの使用

US GAAPに準拠した財務諸表の作成にあたって、経営陣は財務諸表日現在の資産及び負債の報告金額及び偶発資産及び負債の開示、並びに当期中の収益及び費用の報告額に影響を及ぼす見積り及び仮定を行うことが求められている。実際の結果は、それら見積額とは異なる可能性がある。公正価値は特定時

点における市況及び金融商品の情報を基準に見積られる。これらの見積りは主観的なものであり不確実性及び重要な判断を伴うため、正確に算出することはできない。仮定の変更は見積りに重要な影響を与える場合がある。

(d) 現金

現金は銀行預金を含んでおり、全額が、満期まで3ヶ月未満で流動性が高いとみなされている。

(e) 未収管理報酬

未収管理報酬は投資運用サービスの提供先である信託に請求した管理報酬である。

当社の方針においては一般貸倒引当金を設定しないが、すべての未収金は12ヶ月を経過した後に回収不能とみなされ償却される。

(f) 収益及び費用

収益及び費用は発生主義で計上される。

(g) 法人税等

ケイマン諸島では収益又は利益に対して課税されることはなく、当社は2024年10月26日まで現地におけるすべての収益、利益及び資本に係る税金を免除する旨の合意をケイマン諸島の総督から受け取っている。よって、法人税等に関する引当金は当該財務諸表に含まれていない。

(h) 運用資産

運用中の信託の各サブファンドの資産及び負債は当社の資産又は負債ではないため当該財務諸表には表示されていない。

3. 株式資本

	2017年	2016年 (修正後) [*]
	(\$)	(\$)
授権済:		
1株当たり額面1円の償還可能参加議決権付株式50,000,000株	351,212	351,212
発行済及び払込済:		
1株当たり額面1円の償還可能参加議決権付株式1株	1	1
資本剰余金	420,786	420,786

*注記1参照。

4. 管理報酬

当社は信託の各サブファンドの純資産の0.10%(年率)の管理報酬を、各サブファンドによって、半年ごと、四半期ごと又は月ごとに後払いで受領している。管理報酬は、独立第三者間条件での交渉に基づき設定されたものではない。

2017年12月31日に終了した年度において、当社は、信託から39,118ドル(2016年:(修正後)42,593ドル)の管理報酬を稼得しており、そのうち10,979ドル(2016年:(修正後)4,240ドル)が期末日現在未払いとなっている。

5. 関連当事者間取引

当社は信託の投資運用活動に対して一定の支配力及び重要な影響力を有することから、信託の関連当事者とみなされる。

2017年12月31日に終了した年度において、取締役は当社から30,000ドル(2016年:(修正後)30,192ドル)の取締役報酬及び費用を受領しており、期末日現在における未払い残高はない(2016年:(修正後)なし)。

6. 金融商品の公正価値

金融資産及び負債の帳簿価額は満期までの期間が比較的短いため、公正価値に近似している。

7. 金融商品及び関連リスク

為替リスク

信用リスクは、取引相手先による当社への債務の不履行により当社に生じる可能性のある潜在的な損失を表す。当社を信用リスクにさらす可能性のある金融資産は、主に現金及び現金同等物並びに未収管理報酬である。信用リスクに関する最大エクスポージャーは、これらの金融資産の帳簿価額と等しい。当社は現金を信用のある金融機関に預けており、また未収管理報酬は短期的な性質であることから、現金及び現金同等物並びに未収管理報酬に関する信用リスクは低いと考えている。

当社は、米ドルの他の通貨に対する為替レートの変動により、当社の米ドル以外の通貨建ての資産及び負債の報告価値に不利な影響が及ぶリスクにさらされている。

8. 後発事象

これらの財務諸表を作成するにあたり、経営陣は、当該財務諸表の公表が可能となった2018年5月31日までのすべての重要な後発事象を評価し、開示した。

以下に挙げた事象以外に、当社の財務諸表に係る調整若しくは開示を要する重要な事象は生じていないと経営陣は判断している。

当社が管理する信託は統合された。スーパーファンド・グリーン・ゴールド・ジャパンはスーパーファンド・ジャパンへと名称を変更し、スーパーファンド・ブルー・ジャパン、スーパーファンド・レッド・ジャパン及びスーパーファンド・グリーン・ワン・ジャパンの資産は、2018年1月1日付で正貨に基づく買戻し及び申込みによって、スーパーファンド・ジャパンのサブファンドへと移管されている。

[次へ](#)

Superfund Japan Trading (Cayman) Limited**Balance Sheet**

31 December 2017

(Stated in United States Dollars)

		31 December 2017	31 December 2016 (Restated)*
	Note	\$	\$
Assets			
Cash		484,797	488,934
Management fees receivable	4	10,979	4,240
Expenses reimbursable		176	-
Total assets		<u>495,952</u>	<u>493,174</u>
Liabilities			
Professional fees payable		4,759	4,886
Financial statement preparation payable		1,500	6,000
Other Professional Services Fees Payable		9,948	1,112
Total liabilities		<u>16,207</u>	<u>11,998</u>
Shareholder's equity			
Share capital	3	1	1
Share premium	3	420,786	420,786
Retained earnings		58,958	60,389
		<u>479,745</u>	<u>481,176</u>
Total liabilities and shareholder's equity		<u>495,952</u>	<u>493,174</u>

See accompanying notes to financial statements.

*Refer to Note 1

Superfund Japan Trading (Cayman) Limited**Statement of Operations**Year ended 31 December 2017
(Stated in United States Dollars)

		2017	2016
	<i>Note</i>	\$	(Restated)* \$
Income			
Management fees	4	39,118	42,593
Other income		-	2,352
Net (loss)/gain on foreign exchange		(23,178)	30,706
		<u>15,940</u>	<u>75,651</u>
Expenses			
Directors' fees and expenses	5	30,000	30,192
Other professional services expense		12,017	31,771
Financial statement reporting fees		6,000	6,292
Professional fees		4,759	4,601
Bank charges		4,169	4,110
Other expenses		1,377	967
Legal Fee		505	-
		<u>58,827</u>	<u>77,933</u>
Net loss for the year		<u>(42,887)</u>	<u>(2,282)</u>

See accompanying notes to financial statements.

*Refer to Note 1

Superfund Japan Trading (Cayman) Limited**Statement of Changes in Shareholder's Equity**

Year ended 31 December 2017

(Stated in United States Dollars)

	Number of Shares	Share Capital \$	Share Premium \$	Retained Earnings \$	Total \$
Balance at 1 st January 2017	1	1	420,786	60,389	481,176
Net loss for the year	-	-	-	(42,887)	(42,887)
Foreign exchange translation gain (Note 1)	-	-	-	41,456	41,456
Balance at 31 st December 2017	1	1	420,786	58,958	479,745

	Number of Shares	Share Capital (Restated)* \$	Share Premium (Restated)* \$	Retained Earnings (Restated)* \$	Total (Restated)* \$
Balance at 1 st January 2016	1	1	420,786	62,564	483,351
Net loss for the year	-	-	-	(2,282)	(2,282)
Foreign exchange translation gain (Note 1)	-	-	-	107	107
Balance at 31 st December 2016	1	1	420,786	60,389	481,176

See accompanying notes to financial statements.

*Refer to Note 1

Superfund Japan Trading (Cayman) Limited

Statement of Cash Flows

Year ended 31 December 2017
(Stated in United States Dollars)

	2017	2016 (Restated)*
	\$	\$
Cash flows from operating activities		
Net loss for the year	(42,887)	(2,282)
<i>Adjustments to reconcile net loss for the year to net cash used in operating activities:</i>		
Foreign exchange translation gain*	41,456	107
Increase in management fees receivable	(6,739)	(325)
(Increase)/decrease in expenses reimbursable	(176)	153
Increase/(decrease) in accounts payable and accrued expenses	<u>4,209</u>	<u>(19,207)</u>
Net cash used in operating activities	<u>(4,137)</u>	<u>(21,554)</u>
Net decrease in cash during the year	(4,137)	(21,554)
Cash balance at beginning of the year	488,934	510,488
Cash balance at end of the year	<u>484,797</u>	<u>488,934</u>

See accompanying notes to financial statements.

*Refer to Note 1

Superfund Japan Trading (Cayman) Limited

Notes to Financial Statements

31 December 2017

(Stated in United States Dollars)

1. Incorporation and background information

Superfund Japan Trading (Cayman) Limited (the "Company") was incorporated as an exempted company with limited liability under the Companies Law of the Cayman Islands on 8 October 2004 and commenced operations on 1 January 2006.

The principal activity of the Company is the provision of investment management services to Superfund Blue Japan, Superfund Green Japan, Superfund Green Gold Japan, Superfund Green One Japan and Superfund Red Japan (the "Trusts").

The Company serves as the investment manager for the Trusts and has appointed Capital Partners Securities Co., Limited as the Agent Member Company for Superfund Green Japan in Japan, and Superfund Japan Co., Limited as the Agent Member Company for Superfund Blue Japan, Superfund Green Gold Japan, Superfund Green One Japan and Superfund Red Japan in Japan, pursuant to Agent Member Company Agreements. The Agent Member Company is responsible for publicizing the net asset value per unit and submitting the financial statements to the Japan Securities Dealers Association. Capital Partners Securities Co., Limited and Superfund Japan Co., Limited also serve as distributors of the Trusts. The Company's and Trusts' annual audited financial statements are included in the Annual Securities Report and Securities Registration Statement and filed with the Kanto Local Finance Bureau Japan, as part of Japanese filing requirements.

With effect from 1 July 2017, the Board of Directors resolved that the Company's functional and reporting currency was to be changed from Euros (EURO) to United States Dollars (\$), as United States Dollars is the currency in which the majority of the underlying transactions of the Company are carried out. Assets, liabilities and equities were translated at the rate of EUR1 = \$1.142 as at 1 July 2017. Income and expenses for the period from 1 January to 30 June 2017 have been translated using the average EURO/USD exchange rate for the period of EUR1 = \$1.0932. Due to the change in currency a foreign exchange translation gain of \$41,456 has been recognised directly in the statement of changes in shareholder's equity.

The comparative financial information has been restated to report the Company's results in United States Dollars. The comparative balance sheet amounts have been translated using the 31 December 2016 exchange rate of EURO1 = \$1.052. The comparative income and expenses have been translated using the average exchange rate for the year of 2016 of EURO1 = \$1.1032. Consequently, a foreign exchange translation gain of \$107 has been recognised in the statement of changes in shareholder's equity for the year ended 31 December 2016.

2. Significant accounting policies

(a) Statement of compliance

These financial statements are prepared in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America ("US GAAP").

Superfund Japan Trading (Cayman) Limited

Notes to Financial Statements

31 December 2017

(Stated in United States Dollars)

2. Significant accounting policies (continued)

(b) Foreign currency translation

The financial statements of the Company are presented in United States Dollars (USD). Refer to Note 1 above regarding the change in the Company's functional and reporting currency from Euros to United States Dollars on 1st July 2017.

Transactions in foreign currencies are translated at the foreign exchange rate ruling at the date of the transaction. All assets and liabilities denominated in foreign currencies at the year-end are translated to United States Dollars (\$) at the foreign exchange rate ruling at that date. Foreign exchange differences arising on translation are recognized in the statement of operations.

(c) Use of estimates

The preparation of the financial statements in accordance with US GAAP requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities at the date of the financial statements and the reported amounts of income and expenses during the year. Actual results could differ from those estimates. Fair value estimates are made at a specific point in time, based on market conditions and information about the financial instrument. These estimates are subjective in nature and involve uncertainties and matters of significant judgement and therefore cannot be determined with precision. Changes in assumptions could significantly affect the estimates.

(d) Cash

Cash comprises cash at bank, all of which is considered to be highly liquid with maturities of three months or less.

(e) Management fees receivable

Management fees receivable comprise management fees billed to the Trusts, to whom investment management services have been provided.

The Company's policy is not to make a general provision for bad debts, however all amounts receivable are deemed uncollectible and written-off after a period of 12 months has elapsed.

(f) Income and expenses

Income and expenses are recorded on an accrual basis.

Superfund Japan Trading (Cayman) Limited

Notes to Financial Statements

31 December 2017

(Stated in United States Dollars)

2. Significant accounting policies (continued)

(g) Taxation

There are no taxes on income or gains in the Cayman Islands and the Company has received an undertaking from the Governor in Cabinet of the Cayman Islands exempting it from all local income, profits and capital taxes until 26 October 2024 should such taxes be enacted. Accordingly, no provision for income taxes is made in these financial statements.

(h) Assets under management

The assets and liabilities of each of the sub-funds of the Trusts under management are not shown in these financial statements since such items are not assets or liabilities of the Company.

3. Share capital

	2017	2016 (\$) (Restated)*
<u>Authorized:</u>		
50,000,000 participating, redeemable, voting shares of JPY 1	351,212	351,212
<u>Issued and fully paid:</u>		
1 participating, redeemable, voting share of JPY 1	1	1
Share premium	420,786	420,786

*Refer to Note 1

4. Management fees

The Company receives a management fee at the rate of 0.10% per annum of the net assets of each sub-fund of the Trusts, paid semi-annually, quarterly or monthly in arrears, depending on the sub-fund. Management fees have not been set by arms-length negotiations.

During the year ended 31 December 2017, the Company earned management fees of \$39,118 (2016: (restated) \$42,593) from the Trusts, of which \$10,979 (2016: (restated) \$4,240) was outstanding at that date.

Superfund Japan Trading (Cayman) Limited

Notes to Financial Statements (*continued*)

31 December 2017

(*Stated in United States Dollars*)

5. Related party transactions

The Trusts are related parties by virtue of the degree of control and significant influence that the Company exerts over their investment management functions.

During the year ended 31 December 2017, the directors earned fees and expenses of \$30,000 (2016: (restated) \$30,192) from the Company, none of which (2016: (restated) \$ Nil) was outstanding at that date.

6. Fair value of financial instruments

The carrying values of financial assets and liabilities approximate fair values due to the relatively short periods to maturity.

7. Financial instruments and associated risks

Currency Risk

Credit risk represents the potential loss that the Company would incur if the counterparties failed to perform pursuant to the terms of their obligations to the Company. Financial assets which potentially expose the Company to credit risk consist mainly of cash and cash equivalents and management fees receivables. The maximum exposure to credit risk equals the carrying value of these financial assets. The credit risk on cash and cash equivalents and management fees receivables are considered low as the Company maintains cash balances with a reputable financial institution and the management fees receivables are short term in nature.

The Company is exposed to risks that the exchange rate of the United States Dollars relative to other currencies may change in a manner which has an adverse effect on the reported value of the Company's assets and liabilities denominated in currencies other than the United States Dollars.

8. Subsequent events

In preparing these financial statements, management has evaluated and disclosed all material subsequent events up to May 31 2018, which is the date that the financial statements were available to be issued.

Management has determined that there are no material events that would require adjustment to, or disclosure in, the Company's financial statement other than those listed below.

The Trusts that the Company manages have been consolidated. Superfund Green Gold Japan has been renamed as Superfund Japan and the assets of Superfund Blue Japan, Superfund Red Japan and Superfund Green One Japan have been transferred to sub-funds of Superfund Japan by way of an in-specie redemption and subscription effective 1 January 2018.