

【表紙】

【提出書類】	有価証券届出書
【提出先】	関東財務局長
【提出日】	平成25年4月30日
【発行者名】	グローバル・ファンズ・マネジメント・エス・エー (Global Funds Management S.A.)
【代表者の役職氏名】	取締役会長 増田 真一
【本店の所在の場所】	ルクセンブルグ大公国 エスペランジュ ガスペリッシュ通り33番 A棟 (Bâtiment A, 33, rue de Gasperich, L-5826 Hesperange, Grand Duchy of Luxembourg)
【代理人の氏名又は名称】	弁護士 田中 収
【代理人の住所又は所在地】	東京都港区六本木一丁目6番1号 泉ガーデンタワー アンダーソン・毛利・友常法律事務所
【事務連絡者氏名】	弁護士 野間 麻未 同 乙黒 亮祐
【連絡場所】	東京都港区六本木一丁目6番1号 泉ガーデンタワー アンダーソン・毛利・友常法律事務所
【電話番号】	03 (6888) 5882
【届出の対象とした募集（売出）外国投資信託受益証券に係るファンドの名称】	ノムラ・マスター・セレクト - ユー・エス・ハイ・イールド・ボンド・ファンド (Nomura Master Select - U.S. High Yield Bond Fund, a Series Trust of Nomura Master Select)
【届出の対象とした募集（売出）外国投資信託受益証券の金額】	Aクラス受益証券100億豪ドル（約9,486億円）を上限とします。 Bクラス受益証券100億ニュージーランドドル（約7,672億円）を上限とします。 Cクラス受益証券100億米ドル（約9,251億円）を上限とします。 Dクラス受益証券100億米ドル（約9,251億円）を上限とします。 Eクラス受益証券100億米ドル（約9,251億円）を上限とします。 (注) 本書において別段の記載がない限り、「米ドル」および「USD」とはアメリカ合衆国の通貨をいい、「豪ドル」とはオーストラリア連邦の通貨をいい、「ニュージーランドドル」および「NZドル」とはニュージーランドの通貨をいい、「ブラジルレアル」とはブラジル連邦共和国の通貨をいいます。 豪ドル、NZドルおよび米ドルの各々の円貨換算は、2013年2月28日現在の株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1豪ドル＝94.86円、1NZドル＝76.72円および1米ドル＝92.51円）によります。以下、豪ドル、NZドルおよび米ドルの金額表示は別途明記されない限りすべてこれによります。
【縦覧に供する場所】	該当事項はありません。

第一部【証券情報】

（１）【ファンドの名称】

ノムラ・マスター・セレクト・ユー・エス・ハイ・イールド・ボンド・ファンド（「ノムラ・マスター・セレクト・野村フィデリティUSハイ・イールド債投信」、「野村フィデリティUSハイ・イールド債投信」または「USハイボ投信」と称することがあります。）（以下「ファンド」といいます。）

（２）【外国投資信託受益証券の形態等】

記名式無額面のAクラス受益証券、Bクラス受益証券、Cクラス受益証券、Dクラス受益証券およびEクラス受益証券です（以下総称して「ファンド証券」または「受益証券」といいます。また、各クラスの受益証券を「Aクラス受益証券」、「Bクラス受益証券」、「Cクラス受益証券」、「Dクラス受益証券」または「Eクラス受益証券」といいます。追加型です。なお、

Aクラス受益証券を「野村フィデリティUSハイ・イールド債投信 豪ドル建て」、「USハイボ投信 豪ドル」、「豪ドル受益証券」、

Bクラス受益証券を「野村フィデリティUSハイ・イールド債投信 NZドル建て」、「USハイボ投信 NZドル」、「NZドル受益証券」、

Cクラス受益証券を「野村フィデリティUSハイ・イールド債投信 米ドル建て」、「USハイボ投信 米ドル」、「米ドル受益証券」、

Dクラス受益証券を「野村フィデリティUSハイ・イールド債投信 米ドル建て（豪ドルコース）」、「USハイボ投信 米豪ドル」、「米ドル（豪ドル）受益証券」、「野村フィデリティUSハイ・イールド債投信 米ドル建（豪ドル）」、

Eクラス受益証券を「野村フィデリティUSハイ・イールド債投信 米ドル建て（ブラジルリアルコース）」、「USハイボ投信 米ブラジルリアル」、「米ドル（リアル）受益証券」、「野村フィデリティUSハイ・イールド債投信 米ドル建（リアル）」という場合があります。）。

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

（３）【発行（売出）価額の総額】

豪ドル受益証券 100億豪ドル（約9,486億円）を上限とします。

NZドル受益証券 100億NZドル（約7,672億円）を上限とします。

米ドル受益証券 100億米ドル（約9,251億円）を上限とします。

米ドル（豪ドル）受益証券 100億米ドル（約9,251億円）を上限とします。

米ドル（リアル）受益証券 100億米ドル（約9,251億円）を上限とします。

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

（４）【発行（売出）価格】

当該クラスの受益証券1口当りの発行価格は、申込みが受領されたファンド営業日（以下に定義します。）に計算される受益証券1口当たり純資産価格（以下に定義します。）とします。

発行価格は下記（８）記載の申込取扱場所に照会することができます。

（５）【申込手数料】

申込金額に対して、上限3.15%（5%の消費税込）

（６）【申込単位】

豪ドル受益証券 100口以上1口単位

NZドル受益証券 100口以上1口単位

米ドル受益証券 100口以上1口単位

米ドル（豪ドル）受益証券 100口以上1口単位

米ドル（リアル）受益証券 100口以上1口単位

(7) 【申込期間】

2013年5月1日（水曜日）から2014年4月30日（水曜日）まで
ただし、各ファンド営業日に申込みの取扱いを行います。

(8) 【申込取扱場所】

野村證券株式会社（以下「野村證券」または「販売会社」といいます。）

東京都中央区日本橋一丁目9番1号

（注）上記販売会社の日本における本支店において、申込みの取扱いを行います。

(9) 【払込期日】

投資家は、約定日（販売会社が、お申込みの注文の成立を確認した日。通常、お申込みを受付けた日の翌国内営業日となります。以下「約定日」といいます。）から起算して6国内営業日目までに申込金額および申込手数料を販売会社に支払うものとします。

(10) 【払込取扱場所】

野村證券株式会社

東京都中央区日本橋一丁目9番1号

（注）申込金の総額は、販売会社により、ファンドの保管会社（以下に定義します。）の口座に、申込日から起算して7ファンド営業日以内、または当該7ファンド営業日目、豪ドル受益証券についてはメルボルン、NZドル受益証券についてはウェリントンにおいて銀行が営業を行っていない場合、豪ドル受益証券についてはメルボルン、NZドル受益証券についてはウェリントンにおいて銀行が営業を行っている当該7ファンド営業日目の翌営業日に払い込まれます。

(11) 【振替機関に関する事項】

該当事項はありません。

(12) 【その他】

（イ）申込証拠金ははありません。

（ロ）引受等の概要

① 野村證券は、日本における販売会社としてグローバル・ファンズ・マネジメント・エス・エー（Global Funds Management S.A.）（以下「管理会社」といいます。）との間の、日本における受益証券の販売および買戻しに関する2010年11月15日付の改訂受益証券販売・買戻契約（以下「受益証券販売・買戻契約」といいます。）に基づき、受益証券の募集を行います。

② 管理会社は、野村證券をファンドに関して日本における代行協会員に指定しています。

（注）代行協会員とは、外国投資信託受益証券の発行者と契約を締結し、ファンド証券に関する目論見書（以下「目論見書」といいます。）を日本証券業協会（以下「JSDA」といいます。）に提出し、ファンド証券1口当たり純資産価格の公表を行い、また決算報告書その他の書類をJSDAに提出する等の業務を行う協会員をいいます。

（ハ）申込みの方法

ファンド証券の申込みを行う投資家は、販売会社と外国証券の取引に関する契約を締結します。このため、販売会社は、「外国証券取引口座約款」その他所定の約款（以下「口座約款」といいます。）を投資家に交付し、投資家は、当該約款に基づく取引口座の設定を申し込む旨を記載した申込書を提出します（口座の開設、口座管理料等に関しては販売会社にお問い合わせください。）。受益証券の取得額の支払が日本円でなされる場合、豪ドル、NZドルおよび米ドルの各々日本円との換算レートは、約定日における東京外国為替市場の相場に基づき、販売会社により決定されます。また、買付代金は、販売会社が応じ得る場合は外貨で支払うこともできます。

（ニ）日本以外の地域における発行

該当事項はありません。

第二部【ファンド情報】

第1【ファンドの状況】

1【ファンドの性格】

(1)【ファンドの目的及び基本的性格】

a. ファンドの目的、信託金の限度額および基本的性格

ファンドの投資目的は、米ドル建て債務証券で構成されるポートフォリオのパフォーマンスを異なる通貨で追求することです。

豪ドル受益証券（豪ドル建て）、NZドル受益証券（NZドル建て）および米ドル受益証券（米ドル建て）の各クラスは、それぞれの通貨でパフォーマンスを追求します。

米ドル（豪ドル）受益証券および米ドル（リアル）受益証券は米ドル建てですが、米ドル（豪ドル）受益証券は豪ドルで、米ドル（リアル）受益証券はブラジルリアルでパフォーマンスを追求します。

投資顧問会社（以下に定義します。）は、主としてフィデリティ・ファンズ-USハイ・イールド・ファンド（以下「投資対象ファンド」といいます。）のクラスA-MDIST-USD投資証券（以下「投資対象ファンド投資証券」といいます。）に投資を行うこと、同時に豪ドル受益証券、NZドル受益証券、米ドル（豪ドル）受益証券および米ドル（リアル）受益証券に関しては一定の為替取引（以下に定義します。）を行うことを通じて、その投資目的の達成を目指します。

信託証書（以下に定義します。）に基づき発行される受益証券数は、制限が無く、管理会社の決定に従い、無額面です。

b. ファンドの性格

ノムラ・マスター・セレクト（以下「トラスト」といいます。）は、ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッドと管理会社との間で締結された2009年8月7日付マスター信託証書（以下「マスター信託証書」といいます。）の条件および条項に基づき、ケイマン諸島の法律上、設立されました。資産や負債がそれぞれ別々に帰属する1つもしくは複数のポートフォリオであるシリーズ（以下それぞれを「シリーズ・トラスト」といいます。）が設定される場合があります。シリーズ・トラストにつき1つまたは複数のクラスの受益証券が発行される場合があります。ただし、トラストおよびシリーズ・トラストのいずれもケイマン諸島の法律上の独立した投資信託ではありません。本書は、マスター信託証書および2009年8月7日付追補証書（2010年1月22日付の修正追補証書および2010年11月2日付の修正追補証書により修正済。）（以下合わせて「信託証書」といいます。）に従い構成される最初のシリーズ・トラストである、ファンドに関する情報を記載しています。

管理会社であるグローバル・ファンズ・マネジメント・エス・エーは、ルクセンブルグの金融監督委員会（以下に定義します。）の規制下にありますが、ファンドはルクセンブルグ籍ではなく、ルクセンブルグの法律には服しません。ファンドは、ルクセンブルグのいかなる監督官庁からも認可を受けておらず、またいかなるルクセンブルグ当局の監督にも服しません。ルクセンブルグにおけるまたはルクセンブルグからの受益証券の募集販売は、投資信託の運用に関する2010年12月17日ルクセンブルグ投信法（随時改正されます。）（以下「2010年法」といいます。）の第100条により禁じられています。

トラストは、ケイマン諸島の法律に基づきオープン・エンド型の追加型投資信託として設定されました。

管理会社は、ファンドの受益証券の発行を行う独占的権限ならびに信託証書、ファンドの目論見書および適用法の規定に常に従い、一般的に受益証券の発行および買戻し、純資産価格の計算、ファンドの信託財産からの（もしあれば）分配の支払ならびにファンドの信託財産を構成する資産の投資のための手配または監督を含むファンドの業務一般の管理にも責任を有するものとしします。

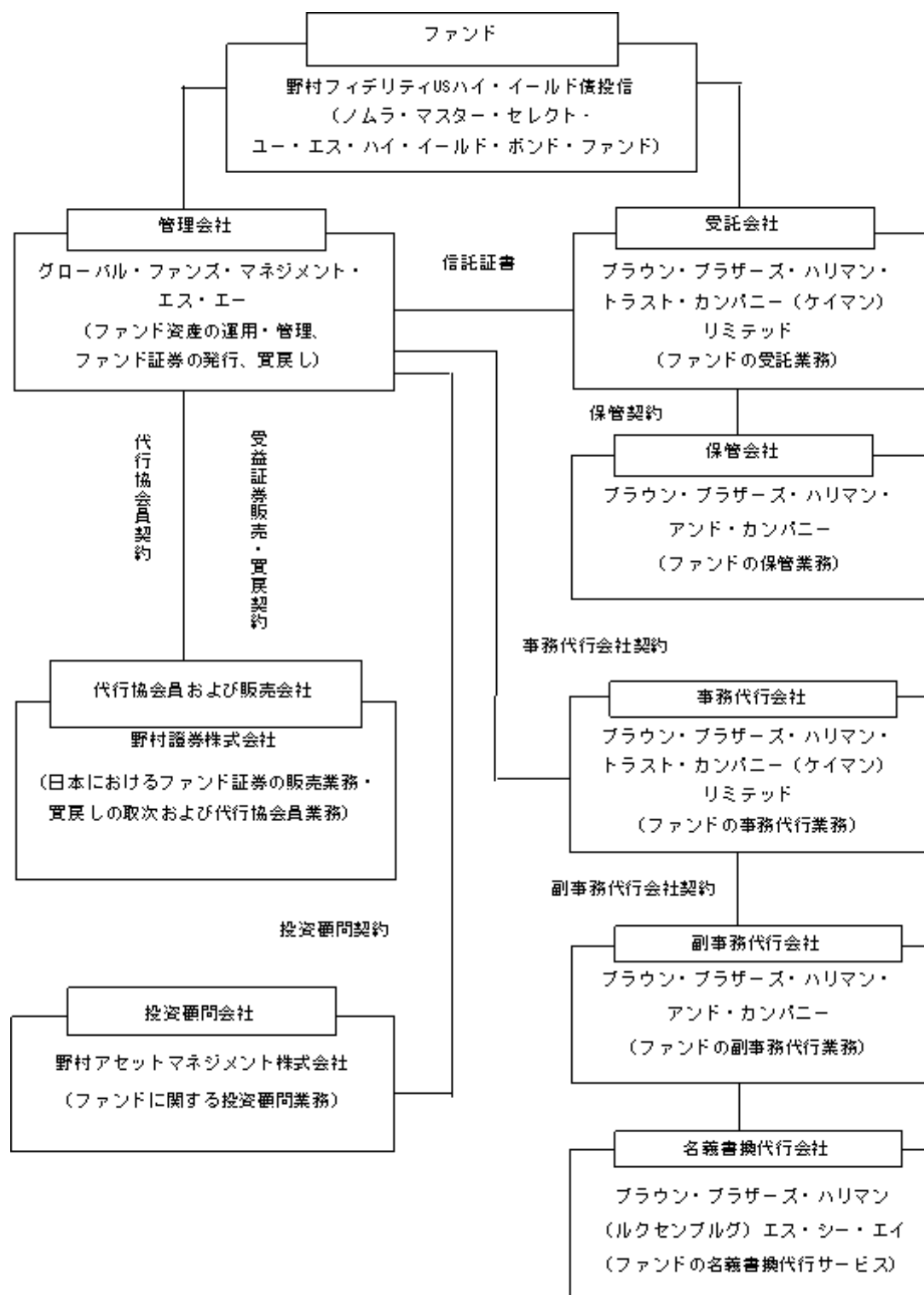
(2)【ファンドの沿革】

1991年7月8日	管理会社設立
2009年8月7日	マスター信託証書締結
2009年8月7日	追補証書締結
2009年10月26日	ファンドの運用開始
2010年1月22日	修正追補証書締結
2010年11月2日	修正追補証書締結

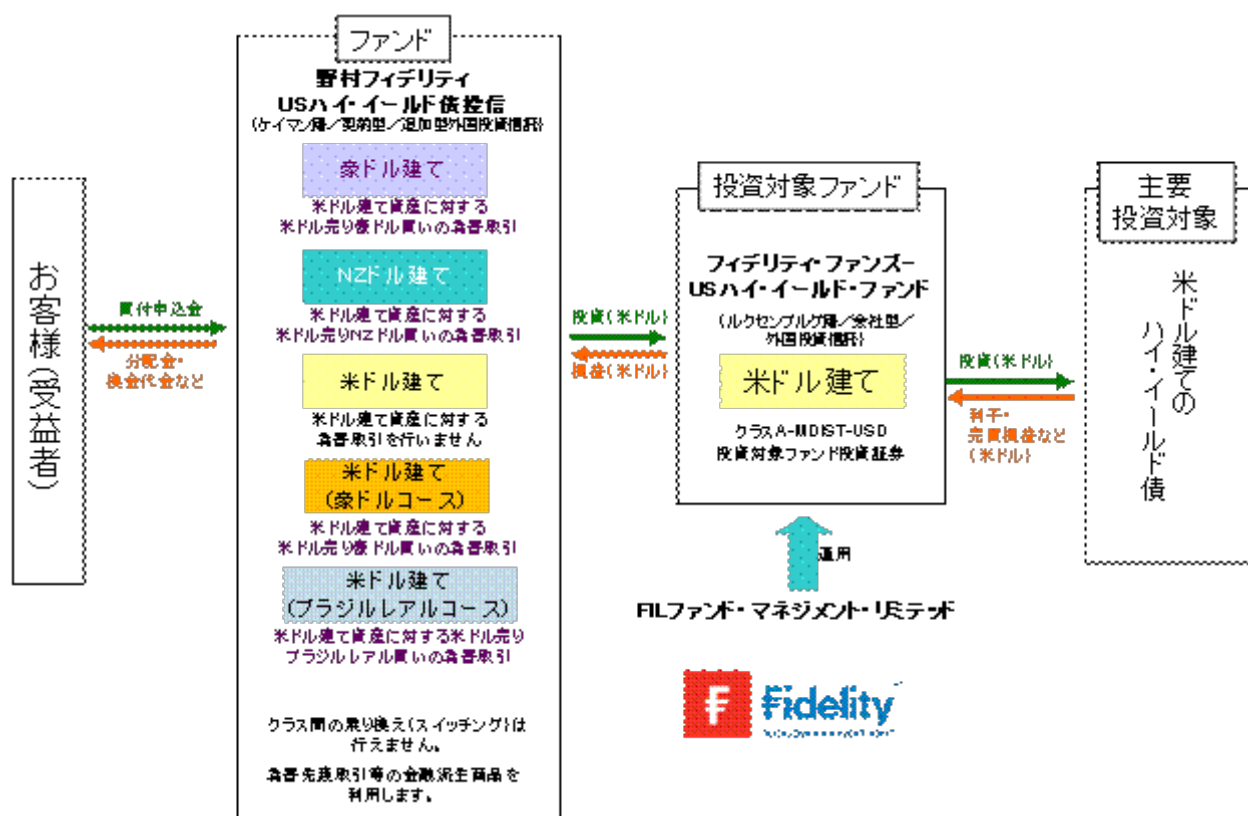
(3) 【ファンドの仕組み】

① ファンドの仕組み

ファンドの関係法人



ファンドの仕組み



資金動向、市況動向等によっては上記のような運用が出来ない場合があります。

② 管理会社とファンドの関係法人の名称、ファンドの運営上の役割および契約等の概要

名称	ファンド運営上の役割	契約等の概要
グローバル・ファンズ・マネジメント・エス・エー (Global Funds Management S.A.)	管理会社	信託証書を受託会社との間で締結。ファンド資産の運用、管理、ファンド証券の発行、買戻しおよびファンドの償還について規定しています。
ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッド (Brown Brothers Harriman Trust Company (Cayman) Limited) (以下「受託会社」または「事務代行会社」といいます。)	受託会社および事務代行会社	信託証書を管理会社との間で締結。上記に加え、ファンドの資産の保管について規定しています。2009年8月7日付で管理会社との間で事務代行会社契約（以下「事務代行会社契約」といいます。） ^(注1) を締結。ファンドの管理業務について規定しています。
ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・カンパニー (Brown Brothers Harriman & Co.) (以下「保管会社」または「副事務代行会社」といいます。)	保管会社および副事務代行会社	2009年8月7日付で受託会社との間で保管契約（以下「保管契約」といいます。） ^(注2) を締結。ファンド資産の保管業務について規定しています。2009年8月26日付で事務代行会社との間で副事務代行会社契約（以下「副事務代行会社契約」といいます。） ^(注3) を締結。ファンドの管理業務の委託について規定しています。
野村證券株式会社	代行協会員および日本における販売会社	2010年1月29日付で管理会社との間で改訂代行協会員契約（以下「代行協会員契約」といいます。） ^(注4) を締結。日本における代行協会員業務について規定しています。 管理会社との間で受益証券販売・買戻契約 ^(注5) を締結。日本における受益証券の販売業務および買戻しの取次業務について規定しています。
野村アセットマネジメント株式会社 (以下「投資顧問会社」といいます。)	投資顧問会社	2010年11月2日付で管理会社との間で改訂投資顧問契約（以下「投資顧問契約」といいます。） ^(注6) を締結。ファンドのための投資顧問業務について規定しています。
ブラウン・ブラザーズ・ハリマン（ルクセンブルグ）エス・シー・エイ (Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.) (以下「名義書換代行会社」といいます。)	名義書換代行会社	事務代行会社契約に基づいて名義書換代行会社が任命されています。

(注1) 事務代行会社契約とは、事務代行会社が、ファンドに関し、会計、純資産価格の計算、受益証券の発行、買戻しおよび名義書換代行サービスを含む管理業務一般を遂行する契約です。

(注2) 保管契約とは、受託会社によって任命された保管会社が、ファンドに対し、ファンド資産の保管等の保管業務を提供することを約する契約です。

(注3) 副事務代行会社契約とは、事務代行会社が、ファンドの会計および管理業務を副事務代行会社に対し委託する契約です。

(注4) 代行協会員契約とは、管理会社によって任命された代行協会員が、目論見書のJSDAに対する提出および販売会社への送付、ファンドの受益証券1口当り純資産価格の公表ならびに運用報告書その他の書類のJSDAに対する提出および販売会社への送付等代行協会員業務を提供することを約する契約です。

(注5) 受益証券販売・買戻契約とは、管理会社によって任命された販売会社が、ファンド証券の日本における募集の目的で管理会社から交付を受けたファンド証券を日本の法令および目論見書に準拠して販売することを約する契約です。

(注6) 投資顧問契約とは、管理会社によって任命された投資顧問会社が、ファンドの資産を投資し、豪ドル受益証券、NZドル受益証券、米ドル（豪ドル）受益証券および米ドル（リアル）受益証券の各々に関し、投資顧問会社の裁量で為替取引を行うことを約する契約です。

③ 管理会社の概要

(i) 設立準拠法

管理会社は、商事会社に関するルクセンブルグ1915年8月10日法（その後の改正を含みます。）（以下「1915年8月10日法」といいます。なお、「ルクセンブルグ1915年商事会社法（改正済）」という場合があります。）に基づき、ルクセンブルグにおいて1991年7月8日に設立されました。

1915年8月10日法は、設立、運営等商事会社に関する基本的事項を規定しています。

管理会社は、2010年法の第16章のもとで、投資信託の運用の管理会社としての資格を有しています。

(ii) 事業の目的

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

(iii) 資本金の額（2013年2月末日現在）

払込済資本金は、375,000ユーロ（約4,562万円）で、2013年2月末日現在全額払込済です。ノムラ・バンク（ルクセンブルグ）エス・エー（Nomura Bank (Luxembourg) S.A.）の完全子会社であり、1株25,000ユーロ（約304万円）の記名式株式15株を発行済です。

（注）ユーロの円貨換算は、2013年2月28日現在の株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1ユーロ＝121.65円）によります。以下、ユーロの金額表示は別途明記されない限りすべてこれによります。

(iv) 会社の沿革

1991年7月8日設立。

(v) 大株主の状況

（2013年2月末日現在）

名称	住所	所有株式数	比率
ノムラ・バンク（ルクセンブルグ） エス・エー (Nomura Bank (Luxembourg) S.A.)	ルクセンブルグ大公国 エスペランジュ ガ スペリッシュ通り33番 A棟 (Bâtiment A, 33, rue de Gasperich, L-5826 Hesperange, Grand Duchy of Luxembourg)	株 15	% 100.00

(4) 【ファンドに係る法制度の概要】

(i) 準拠法の名称

トラストは、ケイマン諸島の信託法（2011年改訂済）（以下「信託法」といいます。）に基づき設立されています。トラストは、また、ケイマン諸島のミューチュアル・ファンド法（2012年改訂済）（以下「ミューチュアル・ファンド法」といいます。）および同法に基づき規定されたケイマン諸島の一般投資家向け投資信託（日本）規則（2007年改訂済）（一般投資家向け投資信託（日本）（改正）規則（2012年）による改正を含みます。以下合わせて「本規則」といいます。）により規制されています。

(ii) 準拠法の内容

① 信託法

ケイマン諸島の信託の法律は、基本的には英国の信託法に従っており、英国の信託法のほとんどの部分を採用しており、この分野に関する英国判例法のほとんどのを採用しています。さらに、信託法は、英国の1925年受託者法を実質的に基礎としています。概念上、投資信託においては、買付者は、受託銀行に対して資金を払い込み、受託銀行は、投資者の利益のために投資運用会社が運用する間、基本的に保管銀行としてこれを保持します。各受益者は、信託資産持分比率に応じて権利を有します。

受託会社は、通常の忠実義務に服し、かつ受益者に対して説明の義務があります。その機能、義務および責任の詳細は、ユニット・トラストの信託証書に記載されます。

大部分のユニット・トラストは、免税信託として登録申請されます。その場合、信託証書、ケイマン諸島の居住者またはケイマン諸島を本拠地とする者を（限られた一定の場合を除き）受益者とししない旨宣言した受託会社の法定の宣誓書が登録料と共に信託登記官に届出されます。

免税信託の受託会社は、受託会社、受益者、および信託財産が50年間課税に服しないと約定を取得することができます。

信託は、150年まで存続することができ、一定の場合は無期限に存続できます。

免税信託は、信託登記官に対して、当初手数料および年次手数料を支払わなければなりません。

② ミューチュアル・ファンド法

下記「（６） 監督官庁の概要」の記載をご参照下さい。

③ 一般投資家向け投資信託（日本）規則（2007年改訂済）（その後の改正を含みます。）

本規則は、日本で公衆に向けて販売されるケイマン諸島の一般投資家向け投資信託に関する法的枠組みを定めたものです。

本規則は、新設の一般投資家向け投資信託に、ケイマン諸島金融庁（以下「CIMA」といいます。）に対する一般投資家向け投資信託免許を受けるための申請を義務づけることにより運用されています。交付される投資信託免許にはCIMAが適当とみなす条件の適用があります。かかる条件の1つとして一般投資家向け投資信託は本規則に従って事業を行わなければなりません。

本規則は一般投資家向け投資信託の設立文書に、一般投資家向け投資信託の証券に付随する権利および制限、資産と負債の評価に関する条件、証券の純資産価格ならびに発行価格および買戻価格の計算方法、証券に付随する権利および制限が変更される条件および状況（該当する場合）を含む一般投資家向け投資信託の証券の発行の条件、証券の譲渡または転換の条件、一般投資家向け投資信託の証券の買戻しまたはかかる買戻しの中止の条件、監査人の任命などに関する条項を入れることを義務づけています。

本規則は、一般投資家向け投資信託がミューチュアル・ファンド法に従い、CIMAが承認した事務代行会社を任命し、維持することを義務づけています。事務代行会社を変更する場合、当該変更の1ヶ月前までに書面でCIMA、一般投資家向け投資信託の投資家および事務代行会社以外のサービス提供者に通知しなければなりません。一般投資家向け投資信託は、CIMAの事前の承認を得ずに事務代行会社を変更することはできません。

さらに事務代行会社は、投資家が通常の営業時間内に閲覧することができるよう、投資家名簿の写しを保管し、投資家が一般投資家向け投資信託の証券の直近の発行価格および償還価格または買戻価格を請求に応じて無料で入手することができるようにしなければなりません。

一般投資家向け投資信託はケイマン諸島、別表3の領域（以下に定義します。）またはCIMAが承認したその他の法域で規制を受けている保管会社（優良ブローカー）を任命し、維持しなければなりません。保管会社を変更する場合、一般投資家向け投資信託は変更の1ヶ月前までにその旨を書面でCIMA、当該投資家および保管会社以外のサービス提供者に通知しなければなりません。

一般投資家向け投資信託はケイマン諸島、別表3の領域またはCIMAが承認したその他の法域で設立され、または適法に事業を営んでいるインベストメント・アドバイザーを任命し、維持しなければなりません。インベストメント・アドバイザーを変更する場合は変更の1ヶ月前までにCIMA、投資家およびインベストメント・アドバイザー以外のサービス提供者に通知しなければなりません。さらに、インベストメント・アドバイザーの取締役を変更する場合は、当該インベストメント・アドバイザーが運用する各一般投資家向け投資信託の運営者の事前の承認を得なければなりません。かかる運営者は当該変更案を、変更の1ヶ月前までに書面でCIMAに通知しなければなりません。

一般投資家向け投資信託は、各会計年度が終了してから6ヶ月以内に、監査済財務諸表を織り込んだ財務報告書を作成し、ミューチュアル・ファンド法に従って投資家に配付しなければなりません。中間財務諸表については、当該一般投資家向け投資信託の目論見書で記載した要領で作成したものを配付すればよいものとされています。

（５）【開示制度の概要】

A. ケイマン諸島における開示

① ケイマン諸島金融庁に対する開示

ファンドは、目論見書を発行しなければなりません。目論見書は、受益証券についてすべての重要な内容を記載し、投資を検討されている投資家がファンドに投資するか否かについて十分な情報に基づく決定をするために必要なその他の情報を記載しなければなりません。目論見書は、ファンドについての詳細を記載した申請書とともにCIMAに提出されなければなりません。

ファンドはCIMAが承認した監査人を選任し、会計年度終了後6ヶ月以内に監査済会計書類を提出しなければなりません。すべての規制投資信託は、投資信託の各会計年度に関して、会計年度終了後6ヶ月以内に、ミューチュアル・ファンド（年次報告書）規則（2006年）に定める事項が記載された正確かつ完全な報告書を作成し、これをCIMAに提出しなければなりません。CIMAは、かかる提出期限を延期することができます。報告書は、投資信託に関して、一般情報、運用に関する情報および財務情報を記載し、CIMAが承認した監査人によりCIMAに提出されなければなりません。規制投資信託の運営者は、投資信託がかかる規則を遵守することを保証する責任を負います。監査人が負う責任は、規制投資信託の運営者から受領する報告書を、期限内にCIMAに提出することのみとし、かかる報告書の正確性および完全性に関する責任を負わないものとします。

監査人は、監査の過程において、ファンドに以下の事由があると信ずべき理由があることを知ったときはCIMAに報告する法的義務を負っています。

（i）弁済期に債務を履行できない、またはできない可能性が生じること。

- (ii) 投資者または債権者に有害な方法で自発的にその事業を遂行もしくは事業を解散している、またはその旨意図していること。
- (iii) 会計を適切に監査しうる程度に十分な会計記録を備置せずに事業を遂行している、または遂行しようと意図していること。
- (iv) 詐欺的または犯罪的な方法により事業を遂行している、または遂行しようと意図していること。
- (v) ミューチュアル・ファンド法もしくは同法に基づく規則、金融庁法（2011年改正）、マネー・ロンダリング防止規制（以下に定義します。）または免許の内容を遵守せずに事業を遂行している、または遂行しようと意図していること。

トラストおよびファンドの監査人は、プライスウォーターハウスクーパース ケイマン 諸島（PricewaterhouseCoopers (Cayman Islands)）です。ファンドの会計監査は、国際財務報告基準（以下「IFRS」といいます。）に基づいて行われます。

事務代行会社は、

- (i) ファンドの資産の一部もしくは全部が目論見書に記載されている投資目的および投資制限に従った投資がされていないこと
- (ii) 受託会社または管理会社が、その設立文書または目論見書の規定に従うファンドの業務または投資活動を事実上、遂行していないこと

を認識した場合、事務代行会社は、かかる情報を確認した後可及的速やかに、

- (a) 当該事項を受託会社に書面にて報告し、
- (b) 当該報告書の写しおよび当該報告書に該当する状況をCIMAに提出しなければなりません。次期の中間または定期報告書が、次期の年次報告書以前に配付される場合、かかる報告書またはその適切な要約が、ファンドの次期の年次報告書および次期の中間または定期報告書に含まれていなければなりません。

事務代行会社は、以下について、可及的速やかにCIMAに書面にて通知しなければなりません。

- (i) ファンドの申込み、償還または買戻しの停止およびかかる停止理由
- (ii) ファンドを清算する意向およびかかる清算理由

受託会社は、各会計年度末の6ヶ月後から20日以内にファンドの業務の詳細を記載した書面による報告書をCIMAに提出するか、または提出させることが義務付けられており、当該報告書には、ファンドに関連して以下が記載されていなければなりません。

- (i) ファンドの名称およびすべての旧名称
- (ii) 投資家が保有する各受益証券の純資産価格
- (iii) 純資産価格および各受益証券の前報告期間比変動率
- (iv) 純資産額
- (v) 関連する報告期間における新規申込みの受益証券口数および額
- (vi) 関連する報告期間における償還または買戻しの受益証券口数および額
- (vii) 報告期間末日における発行済受益証券の総数

受託会社は、毎年1回、以下を確認し、受託会社が署名した宣誓書をCIMAに提出するか、または提出させなければなりません。

- (i) 受託会社が知り得る限り、ファンドの投資指針、投資制限および設立文書が遵守されていること
- (ii) ファンドは投資家または債権者に不利益を与える方法では運営されていないこと

ファンドは、事務代行会社を変更する場合、かかる変更の1ヶ月前までに、CIMA、投資家および（事務代行会社以外の）役務の提供者に、書面にて通知しなければなりません。

ファンドは、保管会社を変更する場合、かかる変更の1ヶ月前までに、CIMA、投資家および（保管会社以外の）役務の提供者に、書面にて通知しなければなりません。

ファンドは、管理会社を変更する場合、かかる変更の1ヶ月前までに、CIMA、投資家およびその他役務の提供者に、書面にて通知しなければなりません。

② 受益者に対する開示

会計帳簿および記録：受益者への報告書

ファンドの会計帳簿および記録は事務代行会社の事務所で保管されます。会計書類作成にあたって使用される受益証券の価格は、決算日付の純資産価格となります。各ファンド営業日における純資産価格は、原則として、受益者名簿（以下「受益者名簿」といいます。）に名前のある、受益証券の各保有者（以下「受益者」といいます。）に対して、当該ファンド営業日の直後の日本における営業日までに、事務代行会社またはその受任者の事務所に閲覧可能となります。ファンドの年次報告書はIFRSに従い作成されます。

監査済年次報告書および未監査半期報告書は、決算日から4ヶ月以内および半期終了時から2ヶ月以内に、それぞれ

受益者名簿に名前のある受益者に送付され、管理会社の登記上の事務所において、閲覧または入手可能です。

ファンドの会計年度は、毎年10月31日に終了します。

B. 日本における開示

① 監督官庁に対する開示

(i) 金融商品取引法上の開示

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

受益証券の販売会社は、投資家の投資判断にとって極めて重要な情報を含む目論見書（交付目論見書）を投資者に交付します。交付目論見書に記載することが義務付けられているのは、（1）基本情報（（i）ファンドの名称、（ii）管理会社等の情報、（iii）ファンドの目的・特色、（iv）投資リスク、（v）運用実績および（vi）手続・手数料等）および（2）追加的情報です。また、投資者から請求があった場合は、有価証券届出書（ただし、第三部「特別情報」の「第2 その他の関係法人の概況」から「第5 その他」までに掲げる事項を除きます。）と実質的に同一の内容を記載した目論見書（請求目論見書）を交付します。

管理会社は、その財務状況等を開示するために、各事業年度終了後6ヶ月以内に有価証券報告書を、また、各半期終了後3ヶ月以内に半期報告書を、さらに、ファンドに関する重要な事項について変更があった場合にはその都度臨時報告書を、それぞれ関東財務局長に提出します。投資者およびその他希望する者は、これらの書類をEDINETにおいて閲覧することができます。

(ii) 投資信託及び投資法人に関する法律上の届出等

管理会社は、受益証券の募集の取扱等を行う場合、あらかじめ、投資信託及び投資法人に関する法律（昭和26年法律第198号、その後の改正を含みます。）（以下「投信法」といいます。）に従い、ファンドにかかる一定の事項を金融庁長官に届け出なければなりません。また、ファンドの信託証書を変更しようとするときまたはファンドを他の信託と併合しようとするときは、あらかじめ、その旨およびその内容を金融庁長官に届け出なければなりません。さらに、管理会社は、ファンドの資産について、ファンドの各計算期間終了後遅滞なく、投信法に従って、一定の事項につき運用報告書を作成し、金融庁長官に提出しなければなりません。

② 日本の受益者に対する開示

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

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

上記のファンドの運用報告書は、販売会社を通じて販売会社に知れている日本の受益者に交付されます。

(6) 【監督官庁の概要】

トラストは、ミューチュアル・ファンド法上、投資信託として規制されています。CIMAは、ミューチュアル・ファンド法の遵守を確保するための監督権限および強制力を有しています。ミューチュアル・ファンド法上の規制により、CIMAへ規定の書類および監査済財務書類を年次で提出します。規制投資信託として、CIMAは、いつでも受託会社に、トラストの財務書類の監査を行い、同書類をCIMAが指定する一定の期日までにCIMAに提出するよう指示することができます。CIMAの要求を遵守しない場合、受託会社は、高額な罰金に服す可能性があり、CIMAは、裁判所にトラストの解散を請求することができます。

規制投資信託が、その義務を履行できなくなる可能性がある場合、また投資者や債権者の利益を害する方法で業務を遂行もしくは遂行を企図し、もしくは任意解散を行おうとしている場合、トラストと同じく認可された投資信託が、ミューチュアル・ファンド法に反し、当該認可の条件に従わずに業務を遂行もしくは遂行を企図している場合、規制投資信託の監督および経営が、適正な態様で行われていない場合、または規制投資信託の経営者の地位にある者が当該地位に就くべき適正な人物でない場合、CIMAは、一定の措置を取ることができます。CIMAの権限には、受託会社の交代を要求すること、ファンドの適切な業務遂行について受託会社にアドバイスを与える者を任命すること、またはファンドの業務監督者を任命すること等が含まれます。CIMAは、その他の権限（その他措置の承認を裁判所に申請する権限を含みます。）を行使することができます。

2【投資方針】

（１）【投資方針】

主要な投資目的

ファンドの投資目的は、米ドル建て債務証券で構成されるポートフォリオのパフォーマンスを異なる通貨で追求することです。

豪ドル受益証券（豪ドル建て）、NZドル受益証券（NZドル建て）および米ドル受益証券（米ドル建て）の各クラスは、それぞれの通貨でパフォーマンスを追求します。

米ドル（豪ドル）受益証券および米ドル（リアル）受益証券は米ドル建てですが、米ドル（豪ドル）受益証券は豪ドルで、米ドル（リアル）受益証券はブラジルリアルでパフォーマンスを追求します。

投資顧問会社は、主として投資対象ファンド投資証券に投資を行うこと、同時に豪ドル受益証券、NZドル受益証券、米ドル（豪ドル）受益証券および米ドル（リアル）受益証券に関しては一定の為替取引を行うことを通じて、その投資目的の達成を目指します。

投資顧問会社は、ファンドの資産の大部分（為替取引、受益証券の買戻し、受益者に対する分配金その他の支払およびファンドの経費支払に充てる資産の一部を除きます。）を、投資対象ファンドに投資することを通じて、米ドル建て債務証券に投資します。投資対象ファンドに投資しないファンド資産は、現金および現金同等物で保有します。米ドル建て債務証券への直接投資は行いません。

ファンドの資産の大部分が、投資対象ファンドに投資されるため、ファンドのパフォーマンスは、投資対象ファンドのポートフォリオのパフォーマンスに依拠します。さらに、以下に詳述されるとおり、為替取引は、ファンドのパフォーマンスに多大な影響を及ぼす場合があります。

投資対象ファンドに関する情報（その投資目的および戦略ならびに投資方針を含みます。）は、下記「（２）投資対象」の「投資対象ファンド」の項に記載されています。

為替取引

投資顧問会社は、豪ドル受益証券、NZドル受益証券、米ドル（豪ドル）受益証券および米ドル（リアル）受益証券に関し、一定の為替取引を行います。豪ドル受益証券およびNZドル受益証券の各々の買付申込代金を米ドルに転換し、これらの資産を米ドル受益証券、米ドル（豪ドル）受益証券および米ドル（リアル）受益証券の資産と合わせて1つのプール（以下「共通ポートフォリオ」といいます。）において運用します。この共通ポートフォリオは、各クラスの受益証券の純資産総額に基づき、豪ドル受益証券、NZドル受益証券、米ドル受益証券、米ドル（豪ドル）受益証券および米ドル（リアル）受益証券の5つに分けられます。豪ドル受益証券、NZドル受益証券、米ドル（豪ドル）受益証券および米ドル（リアル）受益証券については、以下のように、米ドルに対し下記通貨を先渡取引で購入する為替取引を行います。

- (a) 豪ドル受益証券：通常の状態において、豪ドル受益証券に帰属する純資産額（為替取引の未実現損益を除く。）の米ドルのエクスポージャーの約100%に（可能な限り）等しい豪ドル金額を米ドル売りの先渡取引で購入します。
- (b) NZドル受益証券：通常の状態において、NZドル受益証券に帰属する純資産額（為替取引の未実現損益を除く。）の米ドルのエクスポージャーの約100%に（可能な限り）等しいNZドル金額を米ドル売りの先渡取引で購入します。
- (c) 米ドル（豪ドル）受益証券：通常の状態において、米ドル（豪ドル）受益証券に帰属する純資産額（為替取引の未実現損益を除く。）の米ドルのエクスポージャーの約100%に（可能な限り）等しい豪ドル金額を米ドル売りの先渡取引で購入します。
- (d) 米ドル（リアル）受益証券：通常の状態において、米ドル（リアル）受益証券に帰属する純資産額（為替取引の未実現損益を除く。）の米ドルのエクスポージャーの約100%に（可能な限り）等しいブラジルリアル金額を米ドル売りの先渡取引で購入します。

（以下それぞれを、また合わせて「為替取引」といいます。）

これらのクラスの受益証券の純資産額と当該為替取引における米ドル売りの額は必ずしも一致しませんが、投資顧問会社は、通常の状態において、当該米ドル売りの額の比率が純資産額の米ドルのエクスポージャーの90%から110%となるよう調整を行う意向です。共通ポートフォリオの純資産の変動、または特定のクラスの受益証券の買付もしくは買戻しの金額によっては、当該為替取引の比率が、純資産額の米ドルのエクスポージャーの90%を下回ったり110%を超えることがあり、その場合には、投資顧問会社は、上記の為替取引を用いて、そのクラスの受益証券の当該米ドル売りの額の比率を、当該範囲内（上記のとおり通常は純資産額の米ドルのエクスポージャーの約100%）に戻す意向です。

豪ドル受益証券、NZドル受益証券、米ドル（豪ドル）受益証券および米ドル（リアル）受益証券は、為替先渡取引を利用することで、為替取引の利益が出る場合もあれば、損失を被る場合もあります。一般的には、為替先渡契約による利

益または損失は、その為替先渡契約期間中の2通貨間の金利差により決まります。米ドル金利が、当該為替取引における通貨の金利よりも低い場合には、当該クラスの受益証券は、為替取引による利益を得ることが期待されます。

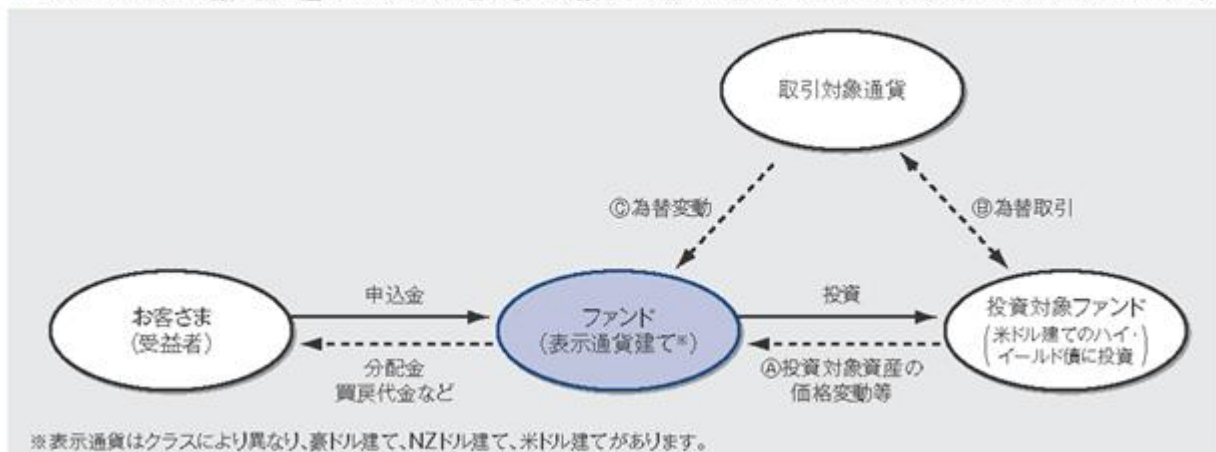
なお、米ドル受益証券については、当該為替取引は行われません。

投資顧問会社は、一時的かつ防衛的手段として、または受益証券の買戻代金の支払のための引当て、もしくは為替の実現損に備えて、現金および銀行預金を保有し、また場合によっては、信用力の高い短期金融商品（財務省証券、預金証書および／またはコマーシャル・ペーパー等）に投資することができます。

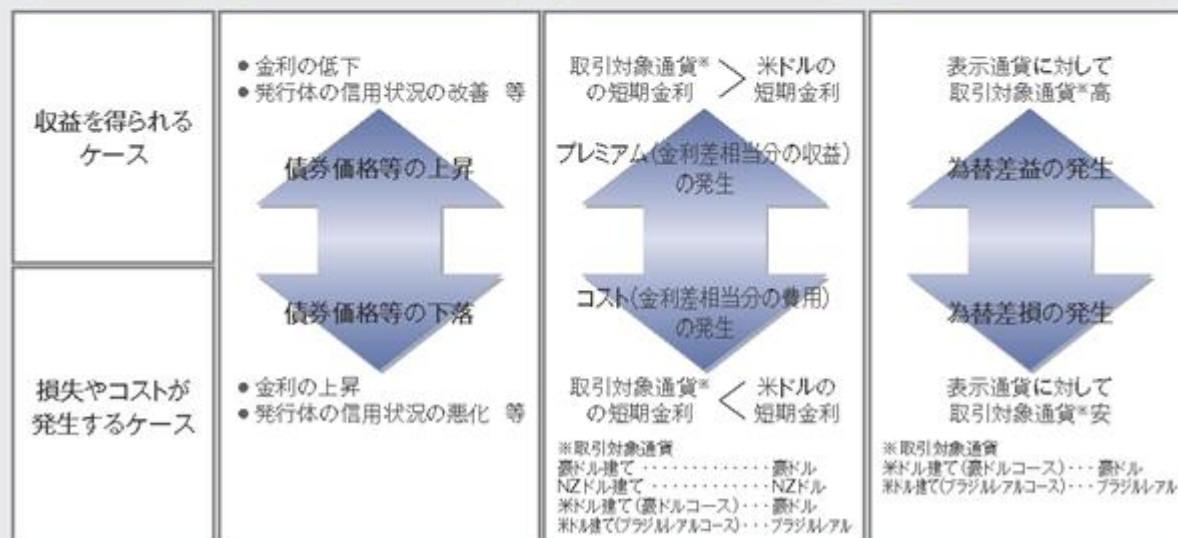
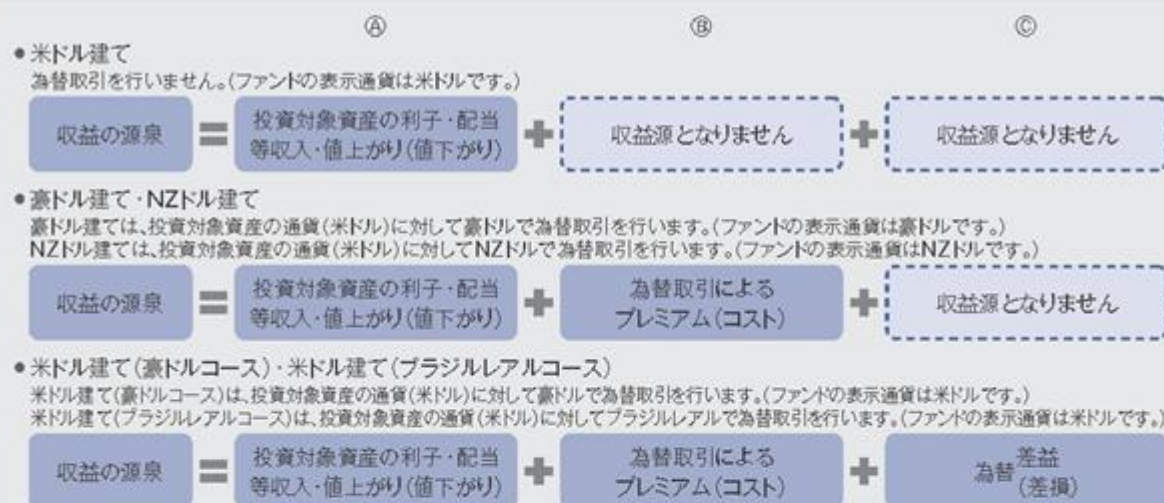
ファンドがその投資目的を達成できるとの保証も、多額の損失を回避できるとの保証也没有ありません。

ファンドの収益のイメージ

- ファンドは、投資対象資産の運用に加えて、為替取引の対象となる通貨も選択することができるよう設計された投資信託です。



- 収益源としては、以下の3つの要素が挙げられます。(括弧内は、損失の発生要因やコストを表します。) これらの収益源に対応したリスクがあることに注意が必要です。



※市況動向等によっては、上記の通りにならない場合があります。

※上図はイメージであり、投資成果を示唆または保証するものではありません。

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

（２）【投資対象】

ファンドの資産の大部分は、投資対象ファンドに投資されます。

投資対象ファンド

投資対象ファンドは、1990年6月15日にルクセンブルグ大公国にて設立され、変動資本を有する会社型投資信託として組成された、オープン・エンド型投資法人であるフィデリティ・ファンズのサブ・ファンド（以下、フィデリティ・ファンズのサブ・ファンドを「サブ・ファンド」といいます。）です。フィデリティ・ファンズの資産は、様々なサブ・ファンドで保有されます。各サブ・ファンドは、固有の投資目的に従い運用される証券およびその他の資産から成る個別のポートフォリオです。サブ・ファンドに関し個別のクラスの投資証券が発行されており、また発行可能です。フィデリティ・ファンズは、2010年法のパートIの下で登録されており、譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託（以下「UCITS」といいます。）に係る法令および運用条項に合致しており、理事会通達（2009／65／EC）（改正済）に定める条件を満たしています。投資対象ファンドは、FILファンド・マネジメント・リミテッド（以下「投資対象ファンドマネージャー」といいます。）により運用されます。投資対象ファンドマネージャーは、投資対象ファンドマネージャー関係者（以下に定義します。）（すなわちフィデリティ（FILリミテッド※およびその各関連会社）のあらゆる会社）へ運用を委託することができ、またかかる投資対象ファンドマネージャー関係者とともに、またはこれらの者を通じてその役割、業務および義務を果たし、取引しかつその他実行することができます。投資対象ファンドマネージャーは、このような会社による責任を負います。

※ FILリミテッドは、FILファンド・マネジメント・リミテッドの最終的な親会社です。

投資対象ファンドの投資目的および方針

投資対象ファンドは主に、米国で主たる事業活動を行う発行体の、高利回りで信用力の低い証券に投資を行うことを通じて、高水準のインカム・ゲインおよびキャピタル・ゲインの獲得を目指します。

投資対象ファンドの目的は、投資家に対して、相対的に高いインカムとキャピタル・ゲインを通じて収益を提供することです。投資対象ファンドの資産の100%を上限に、一定の国やその他政府系機関が発行、あるいは保証する証券にも投資することができます。

投資対象ファンドは、政府、政府機関、国際機関、上場もしくは非上場会社、特別目的会社もしくは投資ピークルまたは信託などが発行することのできる債券または債務証券に投資することができます。それらは、固定利付または変動利付であり、変動利付は、実勢市場金利またはその他資産（アセット・バック証券等）のパフォーマンスにより利率が変動する可能性があります。別途明記されない限り、アセット・バック証券およびモーゲージ・バック証券に投資対象ファンドの純資産の20%を超えて投資してはなりません。ただし、この制限は米国政府または米国国営企業により発行または保証される証券への投資には適用されません。債券の償還日は確定している場合もあれば、発行体の裁量に従う場合もあります（一部のモーゲージ債券等）。債券には、債券に付随するその他の資産に対し、転換の権利または新株引受権が付されていることがあります（転換社債等）。すべての債券または債務証券が1社または複数の格付業者により格付を付与されているわけではありません。投資適格格付を下回る債券も含まれる可能性があります。

投資対象ファンドは、投資対象ファンドの表示通貨である米ドル以外の通貨建てで発行された債券にも投資することができます。投資対象ファンドマネージャーは、為替先渡契約等の手段を通じて通貨エクスポージャーに対する為替取引を行うことを選択できます。投資対象ファンドはさらに、適用法令が義務付ける投資制限を十分考慮の上かつ補助的な方策として、その純資産の49%を上限として、現金および現金同等物（短期金融商品（以下に定義します。）を含みます。）に投資を行う場合があります。かかる割合は、投資対象ファンド投資証券の保有者の最善の利益になると考えられる場合、例外的に超過する場合があります。

投資対象ファンドは、金融デリバティブ商品を利用することができます。ただし、金融デリバティブ商品は、(a) 換金の面で、経済的に妥当であり、(b) 投資対象ファンドのリスク特性に沿ったリスクの水準および下記「投資対象ファンドの投資制限」の第1.4項に定めるリスク分散に係る制限の範囲内で、(i) リスク低減、(ii) コスト削減および(iii) 投資対象ファンドの収益増加のうち1つ以上を目的として締結されており、(c) 投資対象ファンドのリスク管理手続により当該リスクが十分に抑制されていることを条件とします。これらの基準に則った金融デリバティブ商品の利用は、ルクセンブルグの2008年2月8日付大公規則上、効率的なポートフォリオ運用として定義されています。金融デリバティブ商品には、店頭市場および／もしくは取引所で取引されるオプション、金利もしくは債券先物、金利スワップ、クレジット・デフォルト・スワップ（シングルネーム型CDSおよびバスケット型CDS）、インフレ指数スワップ、先渡契約またはこれらの組合せが含まれます。

金融デリバティブ商品を慎重に利用することは効果的である反面、金融デリバティブ商品には、より伝統的な投資から生じるリスクとは異なる、また場合によってはかかるリスクを上回るリスクも内在します。金融デリバティブ商品の利用により、投資対象ファンド投資証券の価格の変動幅が大きくなる場合があります。金融デリバティブ商品の利用に関するすべてのリスクは、下記「3 ① a. リスク要因」の「投資対象ファンドに関するリスク要因」をご参照下さい。

投資対象ファンドがその投資目的を達成できるとの保証も、多額の損失を回避できるとの保証もありません。

投資対象ファンドの投資制限

1.1 投資対象ファンドは、以下に投資できるものとします。

- (a) 適格市場（以下に定義します。）において上場または取引される株式、株式に相当するその他の証券、債券およびその他の債務証券、ならびに買付または交換により譲渡可能証券を取得する権利が付されたその他の流通証券。ただし、譲渡可能証券および短期金融資産（以下「譲渡性のある証券」といいます。）に関する投資手段および商品を除く。
- (b) 適格市場において上場または取引される商品であり、かつ、通常、短期金融市場で取引される商品（満期までの残存期間または通常の利回り補正期間が397日以下であるもの、またはこれに相当するリスク特性を有するもの。）であり、流動性があり、常に正確な算定の可能な価値を有する商品（以下「短期金融商品」といいます。）
- (c) 近時に発行した譲渡性のある証券および短期金融商品（ただし、発行要領上、適格市場への正式な上場申請の実施および発行から1年以内に当該申請の承認が確保されていることを条件とします。）
- (d) EU加盟国が否かにかかわらず、UCITSの受益証券および／もしくは投資証券またはその他の投資信託（以下「投資信託」といいます。）ただし、以下の要件を充足するものとします。
 - (i) かかるその他の投資信託は、ルクセンブルクの金融監督委員会（以下「金融監督委員会」または「CSSF」といいます。）が共同体法に規定する監督と同程度の監督に服すると判断するかかる法令により認可され、かつ監督当局の協力が十分に確保されている国で認可されていること。
 - (ii) かかるその他の投資信託の受益者／保有者に対する保護水準が、UCITSの受益者／保有者に提供されるものと同等であること、特に、資産の分離保有、借入、貸付および譲渡性のある証券および短期金融商品の空売りに関する規則が通達2009／65／ECの要件と同等であること。
 - (iii) かかる投資信託の業務が、報告期間の資産、債務、収益および運用の評価が可能であるような形で、年次報告書および半期報告書により報告されていること。
 - (iv) 取得が予定されているUCITSまたはその他の投資信託は、その設立文書に従い、その他のUCITSまたは投資信託の受益証券／投資証券に合計して資産の10%超を投資しないこと。
- (e) 金融機関の要求払いの預金、引き出し可能な預金または12ヶ月以内に満期となる預金。ただし、金融機関がEU加盟国ならびにアイスランド、リヒテンシュタインおよびノルウェーに登録事務所を有するか、第三国に登録事務所がある場合は共同体法の規定と同等と金融監督委員会が判断する慎重なルールに従っているものとします。
- (f) 適格市場で取引される金融デリバティブ商品（現金決済商品と同等のものを含みます。）および／または店頭市場で取引される金融デリバティブ商品（以下「OTCデリバティブ」といいます。）ただし、以下の要件を充足するものとします。
 - (i) サブ・ファンドが投資することができる商品の裏づけとなるものは、本項(a)から(g)に記載される商品、金融指数、金利、外国為替または通貨であり、その投資目的に従い投資されなければなりません。
 - (ii) OTCデリバティブ取引の相手は、慎重な監督に服し、ルクセンブルクの監督当局が承認するカテゴリーに属する機関でなければなりません。
 - (iii) OTCデリバティブは、日次ベースで信頼できる認証されうる価格を有し、随時、投資対象ファンドの主導により、公正な価格で売却、清算または相殺取引により手仕舞いが可能なものでなければなりません。
- (g) 適格市場で取引されていない短期金融商品のうち、発行または発行体が投資者および預金の保護を目的として規制されているもの。ただし、当該短期金融商品は以下のものでなければなりません。
 - (i) 中央政府、地方政府、EU加盟国の中央銀行、欧州中央銀行、EUもしくは欧州投資銀行、EU非加盟国の中央銀行、または連邦国家の場合、連邦を構成する加盟者、または一以上のEU加盟国が所属する公的国際機関により発行されまたは保証される短期金融商品
 - (ii) 適格市場で取引される証券の発行者が発行する短期金融商品
 - (iii) 共同体法が規定する基準に従い慎重な監督に服している発行体または少なくとも共同体法が規定するのと同じ程度厳格であると金融監督委員会が判断する慎重なルールに服し、これを遵守する発行体により発行または保証される短期金融商品
 - (iv) 金融監督委員会が承認するカテゴリーに属するその他の機関により発行される短期金融商品。ただし、当該短期金融商品への投資は、(i)、(ii)または(iii)に規定するものと同程度の投資者保護に服するものでなければなりません。また、発行体は、資本および準備金を少なくとも10,000,000ユーロを有し、第4次通達78／660／EECに従い年次財務書類を公表する会社であり、または一もしくは複数の上場会社を有するグループ企業に属し、同グループのファイナンスに専従する企業、または銀行の与信ラインから利益を受けている証券化のためのピークルへのファイナンスに専従している会社でなければなりません。

「適格市場」とは、EU加盟国または東欧、西欧、アジア、アフリカ、オーストラリア、北米、南米およびオセアニア諸国

の規制市場（以下に定義します。）をいいます。

「規制市場」とは、2004年4月21日付通達2004/39/ECに定める範囲内の金融市場、および規制に服し、定期的に運営され、公認され一般公衆に開かれているその他の市場をいいます。なお、米国のOTC債券市場、ロシア取引システム証券取引所（RTS証券取引所）およびモスクワ銀行間通貨取引所（MICEX）を含みます。

1.2 また、投資対象ファンドは、その純資産の10%を上限として、上記(a)から(g)に記載の譲渡性のある証券および短期金融商品以外の譲渡性のある証券および短期金融商品に投資できます。

1.3 投資対象ファンドは、その純資産の49%を上限として、付帯的な流動資産を保有することができます。なお、この割合は、投資対象ファンドの取締役（以下「投資対象ファンドの取締役」といいます。）が投資証券保有者の最善の利益にかなうと判断する場合、例外的に超過することができます。

1.4 投資対象ファンドは、以下の個別の制限が課されます。

(a) 投資対象ファンドは、同一の発行体が発行する譲渡性のある証券または短期金融商品に純資産の10%を超えて投資することはできません。

(b) 投資対象ファンドは、同一の機関にその純資産の20%を超えて預金することはできません。

(c) 相手方に対するOTCデリバティブ取引におけるサブ・ファンドのリスクのエクスポージャーは、相手方が上記(e)に記載する金融機関の場合はその純資産の10%、その他の場合は5%を超えることはできません。

1.5 さらに、譲渡性のある証券および短期金融商品について、それぞれが純資産の5%を超えて投資する場合、これらの資産合計額は、当該純資産総額の40%を超過することはできません。この制限は、慎重な監督に服する金融機関への預金および当該機関とのOTCデリバティブ取引には適用されません。

上記第1.4項(a)ないし(c)に記載される個別の制限にかかわらず、各サブ・ファンドについて、(a) 単一発行体により発行される譲渡性のある証券もしくは短期金融商品、(b) 単一機関に対する預金、および/または(c) 単一機関との間のOTCデリバティブ取引へのエクスポージャーを合計して、その純資産の20%を超過することはできません。

1.6 上記第1.4項(a)に記載される10%の上限は、EU加盟国、その地方自治体、別の適格国、一以上のEU加盟国がメンバーである公的国際機関が発行または保証する譲渡性のある証券または短期金融商品の場合は、35%へと引上げられます。

1.7 上記第1.4項(a)に記載される10%の上限は、その登録事務所がEU加盟国内にあり、かつ法律によりその債券保有者を保護するための特別の監督に服する金融機関により発行される一定の債券については、25%へと引上げられます。特に、これらの債券発行により生ずる金額は、法律に従い、当該債券の全有効期間中、債券に付随する請求をカバーでき、また当該発行体の破産の場合は優先的にその元本および経過利息への支払に充てられる資産に投資されるものでなければなりません。

本項に記載されるような発行体が発行する債券に投資する場合で、一発行体につき純資産の5%超を投資する場合、かかる投資の合計価額は純資産の80%を超過することはできません。

上記にかかわらず、リスク分散化の原則に従って、純資産の100%を上限として、EU加盟国、その地方自治体もしくは地方当局、経済協力開発機構（以下「OECD」といいます。）加盟国または一以上のEU加盟国がメンバーである公的国際機関が発行または保証する譲渡性のある証券および短期金融商品に投資できるものとします。ただし、その場合6つ以上の発行体が発行する証券を保有し、一つの発行体に対する投資が純資産の30%を超過しないものとします。

1.8 第1.6項および第1.7項に記載される譲渡性のある証券および短期金融商品は、上記第1.5項に記載される40%の制限の計算には含まれません。

上記第1.4項ないし第1.7項に記載される制限は、合計することができません。したがって、同一発行体が発行する譲渡性のある証券または短期金融商品への投資、同一発行体への預金またはデリバティブ商品への投資は、純資産の35%を超えることはできません。

通達83/349/EECまたは公認の国際会計基準に従い、連結会計上同一グループに属する会社は、第1.4項ないし第1.8項の制限の計算においては同一発行体とみなされます。

投資対象ファンドは、同一グループの譲渡性のある証券および短期金融商品に、累積的に、純資産の20%まで投資することができます。

1.9 以下の第1.11項ないし第1.13項に記載される制限に反しないよう、第1.4項ないし第1.8項に記載する制限は、投資方針の目的が、関連する市場のベンチマークとして適切であり、適切な方法で公表され、および投資方針に基づき開示されているという特徴を有する十分多様化した株式指数または債券指数の構成と同一構成を目指すものである場合、同一発行体が発行する株式および債券への投資については、20%まで引上げることができます。

1.10 第1.9項に記載される制限は、特に、特定の譲渡性のある証券または短期金融商品の比率が高い規制市場での異常な市況により正当化される場合は、35%に引上げられます。かかる制限までの投資は、一発行体にのみ許されます。

1.11 投資対象ファンドは、発行体の経営に重大な影響を行使しうるような議決権付株式を取得することはできません。

1.12 投資対象ファンドは、以下を超えるものを取得できないものとします。

(a) 同一発行体の議決権のない株式の10%

(b) 同一発行体の債券の10%

(c) 同一発行体の短期金融商品の10%

1.13 上記(b)および(c)の制限は、その取得時において、債券または短期金融商品の合計額が算出不能である場合は、これを無視することができます。

第1.11項ないし第1.13項の規定は、EU加盟国、その地方自治体、EU非加盟国が発行もしくは保証する、または一以上のEU加盟国がメンバーである公的国際機関が発行する、譲渡性のある証券および短期金融商品には適用されません。

EU非加盟国で設立され、主として自国内に登録事務所を有する発行体の証券に投資する会社の投資対象ファンドが保有する株式で、当該国の法令により、かかる保有が投資対象ファンドによる当該国の発行体の証券への唯一の投資方法である場合についても当該規定の適用外とします。ただし、EU非加盟国の会社の投資方針は、上記第1.4項、第1.11項、第1.12項ならびに下記第1.14項ないし第1.17項に記載する制限に服するものとしします。

上記の制限は、投資対象ファンドの投資が子会社が所在する国における管理、助言、販売等の投資対象ファンド等のためにのみ行われる業務、または投資対象ファンドの投資証券保有者の要請に応じた換金に関する業務のみを行う子会社の株式に対する場合にも適用されません。

1.14 投資対象ファンドは、その投資額が純資産の10%を超えない限り、上記第1.1項(d)に記載されるUCITSその他の投資信託の受益証券および／または投資証券を取得できます。投資対象ファンドは、合計してサブ・ファンドの資産の10%を超えて他のUCITSおよびその他の投資信託の受益証券に投資することはできません。

この投資制限の適用目的のため、複数のコンパートメントを有する投資信託の各コンパートメントは、個別の発行体とみなされます。ただし、第三者に対するコンパートメントの債務の分離原則が確保されているものとしします。

1.15 投資対象ファンドが投資するUCITSまたはその他の投資信託が保有する投資対象については、上記第1.4項に記載される投資制限の目的を考慮する必要はありません。

1.16 投資対象ファンドが、投資対象ファンドと共通の経営が行われているまたは投資対象ファンドの支配下にあるUCITSおよび／またはその他の投資信託の受益証券に投資する場合、かかるUCITSおよび／またはその他の投資信託の受益証券に対する投資の計算上、投資対象ファンドは申込手数料または償還手数料を負担する必要はありません。

前項のように、サブ・ファンドが、その資産の大部分を投資対象ファンドに関連するUCITSおよびその他の投資信託に投資した場合、当該サブ・ファンドおよびUCITSまたはその他の関係する投資信託が負担するマネジメント報酬（成功報酬（もしある場合）を除外します。）の合計額は、管理下の純資産の3%を超えないものとしします。投資対象ファンドは、その年次報告書に、当該サブ・ファンドおよび当該サブ・ファンドが当該期間中に投資したUCITSその他の投資信託のそれぞれに請求されたマネジメント報酬総額を記載します。

1.17 投資対象ファンドは、同一のUCITSまたはその他の投資信託の受益証券の25%を超えて取得することはできません。かかる投資制限は、その取得時において、発行済の受益証券の総額が算出不能である場合には、無視することができます。複数のコンパートメントを有するUCITSまたはその他の投資信託の場合、かかる制限は、すべてのコンパートメントを合算し、UCITSまたはその他の関係する投資信託が発行するすべての受益証券に適用されます。

1.18 投資対象ファンドは、デリバティブ商品に関するグローバル・エクスポージャーが、純資産を超過しないように確保します。

エクスポージャーは、投資対象資産の時価、取引の相手方のリスク、予測可能な市場動向およびポジションの清算可能時期等を勘案して計算します。これは、以下の段落にも適用されます。

投資対象ファンドが金融デリバティブ商品に投資する場合、投資対象資産に対するエクスポージャーの合計は、上記第1.4項に記載される投資制限を超過しないものとしします。投資対象ファンドが、指数ベースの金融デリバティブ商品に投資する場合には、かかる投資は、上記第1.4項に記載される投資制限の対象に含める必要はありません。

譲渡可能証券または短期金融商品がデリバティブを内包する場合、本第1.18項の要件への適合については、かかるデリバティブも勘案しなければなりません。

1.19 投資対象ファンドは、以下を行うことはできません。

(a) 投資対象ファンドの勘定で、純資産の10%を超える金額を借り入れること。借入は銀行から期限付で行うものとししますが、投資対象ファンドは、異通貨相互貸付を通じて外貨を取得することができます。

(b) 第三者に対する貸付を行うことまたは第三者のために保証人となること。かかる制限は、上記第1.1項(d)、第1.1項(f)および第1.1項(g)に記載される譲渡性のある証券、短期金融商品またはその他の金融商品で、全額払込済でないものを投資対象ファンドが取得することを妨げるものではありません。

(c) 譲渡性のある証券、短期金融商品その他の金融商品の空売りを行うこと。

(d) 動産または不動産を取得すること。

(e) 貴金属または貴金属証書を取得すること。

1.20 投資対象ファンドは、その資産を構成する譲渡性のある証券または短期金融商品に付随する引受権の行使にあたり、本項の制限に適合する必要はありません。リスク分散の原則の遵守については、新しく設立されたサブ・ファン

ドには、設立から6ヶ月間は第1.4項ないし第1.10項および第1.14項ないし第1.16項は適用されません。

1.21 上記第1.20項の制限が投資対象ファンドの監督の及ばない理由または引受権の行使により超過した場合、投資対象ファンドは、投資証券保有者の利益を十分考慮して、売却取引において、かかる状況の是正を優先的に行わなければならない。

1.22 発行体が複数のコンパートメントを有する法人であって、コンパートメントの資産が、当該コンパートメントの投資家およびそのコンパートメントの設立、運用または解散に関し生ずる請求権を有する債権者に排他的に留保される場合、各コンパートメントは、上記第1.4項ないし第1.10項および第1.14項ないし第1.17項に記載されるリスク分散規定の適用上、個別の発行体とみなされます。

また投資対象ファンドは、以下を行うことはできません。

- (a) 短期以外の借入を行うこと。短期借入の場合は、投資対象ファンドの純資産総額の10%を上限とします。
- (b) 認可される借入（上限は上記のとおり10%）に関連して必要な範囲を超えて、投資対象ファンドの資産につき、抵当権もしくは質権の設定または譲渡担保を行うこと。ただし、前記は、金融デリバティブ商品および取引を使用する目的で、投資対象ファンドが利鞘の獲得のため必要な範囲で資産の分離または質権設定を行うことを妨げるものではありません。
- (c) 他社の証券の販売を引受けるまたはこれに参加すること（投資家としての参加を除きます。）。
- (d) 貸付を行うことまたは第三者の債務を保証すること。ただし、投資対象ファンドは、投資対象ファンドの保管会社、または当該保管会社が承認する銀行もしくは預託機関に預託すること、ならびに債務証券を保有することができます。かかる制限において、証券貸付は貸付には該当しません。
- (e) 投資対象ファンド投資証券に対するワラントその他の引受権を投資証券保有者その他の第三者に発行すること。
- (f) 投資対象ファンドの取締役の同意がある場合を除き、投資対象ファンドの任命する投資顧問会社もしくは投資助言会社、またはいずれかの投資対象ファンドマネージャー関係者との間で、組入証券の売買、借入、貸付または取引を行うこと。
- (g) 商品化の権利証書に投資すること。

「投資対象ファンドマネージャー関係者」とは、(i) 直接・間接を問わず、当該会社の普通株式の20%以上を実質的に保有する者もしくは当該会社の議決権総数の20%以上を行使できる者、(ii) 上記(i)のいずれかもしくは両方に該当する者の被支配者、(iii) 直接・間接を問わず、投資助言会社、投資顧問会社もしくは投資証券の販売会社が合計で当該会社の普通株式の20%以上を実質的に保有している会社で、かつ投資助言会社、投資顧問会社もしくは投資証券の販売会社が合計で同社の議決権総数の20%以上を直接・間接を問わず行使できる会社、ならびに(iv) 投資助言会社、投資顧問会社もしくは投資証券の販売会社の取締役もしくは役員、または(i)、(ii)、(iii)で定義する会社の取締役もしくは役員をいいます。

投資対象ファンドのリスク管理手続

投資対象ファンドの管理会社は、ポジションのリスクおよび同リスクの全般的なリスク特性に対する影響を常に監視および測定することを可能とするリスク管理プロセスを利用します。投資対象ファンドの管理会社は、可能である場合、OTCデリバティブ商品の価値について、正確かつ個別の評価手法を利用します。

証券の貸付・借入および買戻し取引

2010年法、ならびに現在または将来におけるルクセンブルグ関連法、施行令、通達および金融監督委員会の見解のうち、とりわけ2008年2月8日付大公規則第11条（当該規制の一部に関するその後の改正および置換を含みます。）が定める最大許容範囲内において、投資顧問会社は各サブ・ファンドに関し、効率的なポートフォリオ運用を目的として、(a) 買い手または売り手として買戻し取引およびリバースレポ取引およびレポ取引を行うこと、ならびに(b) 証券貸付取引を行うことができます。

サブ・ファンドは、いかなる場合においても、当該取引の運用によって、投資対象ファンドの目論見書に記載される投資目的から逸脱することなく、また、投資対象ファンドの目論見書に記載されるリスク特性よりも高いリスクを追加負担することはありません。

投資対象ファンドの管理会社は、解約請求に応じることが可能な水準に当該取引量を維持することを確保します。

当該取引の相手方は、金融監督委員会が共同体法に定める監督規則と同等であると判断し、当該種類の取引に特化した監督規則に服するものとします。

証券貸付取引の担保形態は、以下によるものとします。すなわち、(i) 流動資産（すなわち現金、短期銀行残高証明書、2007年3月19日付の理事会通達2007/16/ECに定義される短期金融資産）およびその等価物（相手方と関係を有しない一流の金融機関が供する信用状および請求払保証状を含みます。）、(ii) OECD加盟国もしくはその地方自治体により、またはEU地域もしくは全世界的に事業展開する超国家的な機関もしくは事業体により発行または保証される債券、(iii) 純資産価格を日次ベースで計算し、AAAもしくはこれに相当する格付を有する、金融市場投資信託が発行する

投資証券または受益証券、(iv) 以下の(v)および(vi)を充足する債券／株式を主たる投資先とするUCITSが発行する投資証券または受益証券、(v) 適正な流動性を供する一流の発行体が発行または保証する債券、または、(vi) OECD加盟国の規制市場または証券取引所に上場または取引される株式（ただし、mina指数に含まれることを条件とします。）をいいます。買戻し条件付の取得またはリバースレポ契約に基づく取得可能な証券は、(i)、(ii)、(iii)、(v)および(vi)に記載される種類の証券に限定されます。

投資対象ファンドが当該取引に関連して受領する現金担保は、再投資不可としますが、投資対象ファンドの目論見書において別途明確に認める場合はこの限りではありません。かかる場合、当該取引に関連して受領する現金担保は、投資目的に従った方法で以下に再投資できるものとします。すなわち、(a) 日次ベースで純資産価格を計算し、AAAかこれに相当する格付を有する、マネーマーケットファンドが発行する投資証券または受益証券、(b) 短期銀行預金、(c) 上記の大公規則に定義される短期金融資産、(d) EU加盟国、スイス、カナダ、日本、米国、その地方自治体、EU地域でもしくは世界的に事業展開する超国家的機関および事業体が発行または保証する短期債、(e) 適正な流動性を供する一流の発行体が発行または保証する債券、ならびに(f) 上記の金融監督委員会通達第1条C.a)に定めるリバースレポ取引をいいます。当該再投資は、包括的なエクスポージャーの計算にあたり、特にレバレッジの効果の有無について考慮されます。

その他

投資対象ファンドは、その資産の一部を構成する証券に付された引受権を行使する場合、上記の投資制限比率に適合する必要はありません。

かかる制限は、各サブ・ファンドおよび投資対象ファンド全体に適用されます。

投資後に生じた投資対象ファンドには避けられない事由もしくは行為により、または投資対象ファンドが保有する証券に付された引受権の行使により上記の投資制限比率に対する超過が生じた場合、投資対象ファンドは、受益者の最善の利益になるよう、当該証券の当該比率の超過部分の売却処分を優先するものとします。ただし、前記の投資制限比率がルクセンブルグ法の定める投資制限比率よりも低率である場合、投資対象ファンドは、同法の上限比率を超過するまでかかる証券の処分を優先する必要はなく、かかる上限比率を超過した場合においても、その超過分のみにつき証券の処分を優先すれば足ります。

投資対象ファンドは、現金およびその他の流動資産に関してリスク分散方針に従います。

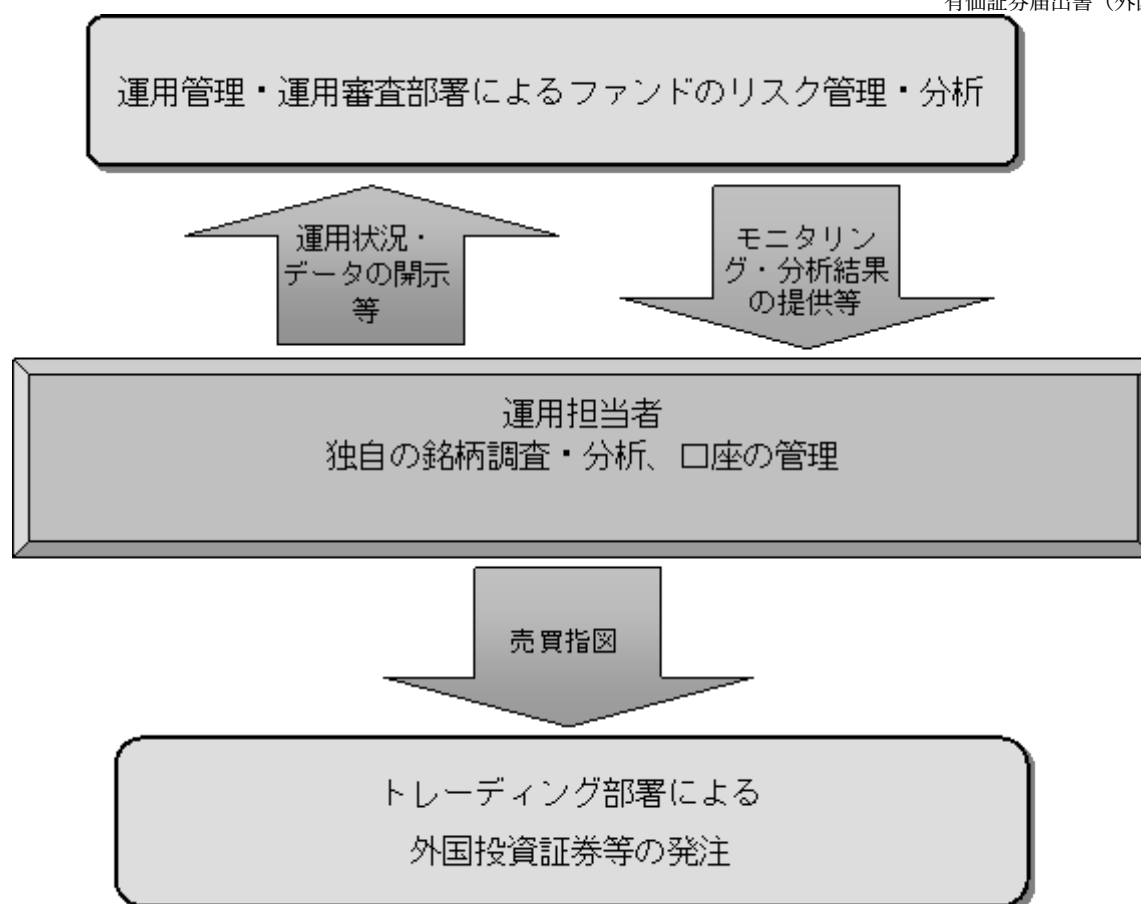
投資対象ファンドは、不動産またはこれに関するオプションもしくはその持分の売買を行いません。ただし、投資対象ファンドは、不動産もしくは不動産持分を担保とする証券、または不動産もしくは不動産持分に投資する会社が発行する証券に投資できるものとします。

投資対象ファンドマネージャーおよび投資対象ファンドマネージャー関係者は、投資対象ファンドマネージャーおよび投資対象ファンドマネージャー関係者との間の取決めにに基づき、物品、サービスその他の便益（調査および助言サービス等）を投資対象ファンドマネージャーもしくは投資対象ファンドマネージャー関係者に随時提供するまたは投資対象ファンドマネージャーもしくは投資対象ファンドマネージャー関係者のためにあつせんする者を代理人として取引を行うことができます。なお、かかる物品、サービスその他の便益は、投資対象ファンド全体に利益をもたらすと合理的に予測可能であり、投資対象ファンドへのサービス提供によって投資対象ファンドのパフォーマンスの向上、投資対象ファンドマネージャーもしくは投資対象ファンドマネージャー関係者のパフォーマンスの向上にも寄与する可能性があり、ならびに、直接その対価を支払うものではなく、投資対象ファンドマネージャーおよび投資対象ファンドマネージャー関係者が当該代理人に業務を委託する旨が約されるものとします。なお、かかる物品およびサービスは、旅行、宿泊、娯楽、一般事務用品もしくはサービス、一般向けオフィス機器もしくは施設、会費、従業員の給与または直接支払を除きます。

投資対象ファンドマネージャーおよび投資対象ファンドマネージャー関係者は、投資対象ファンドのために投資対象ファンドマネージャーまたは投資対象ファンドマネージャー関係者がブローカーまたはディーラーに委託した業務について支払われたもしくは支払われるべき手数料割戻金（ブローカーまたはディーラーから投資対象ファンドマネージャーおよび／または投資対象ファンドマネージャー関係者に対して行われる手数料の弁済をいいます。）の利益を留保しないものとします。投資対象ファンドマネージャーおよび投資対象ファンドマネージャー関係者は、当該ブローカーまたはディーラーから受領した手数料割戻金を、投資対象ファンドの勘定下において保有します。仲介手数料率は、通常の仲介手数料率を超えないものとします。一切の取引は、最良の取引条件により執行されます。

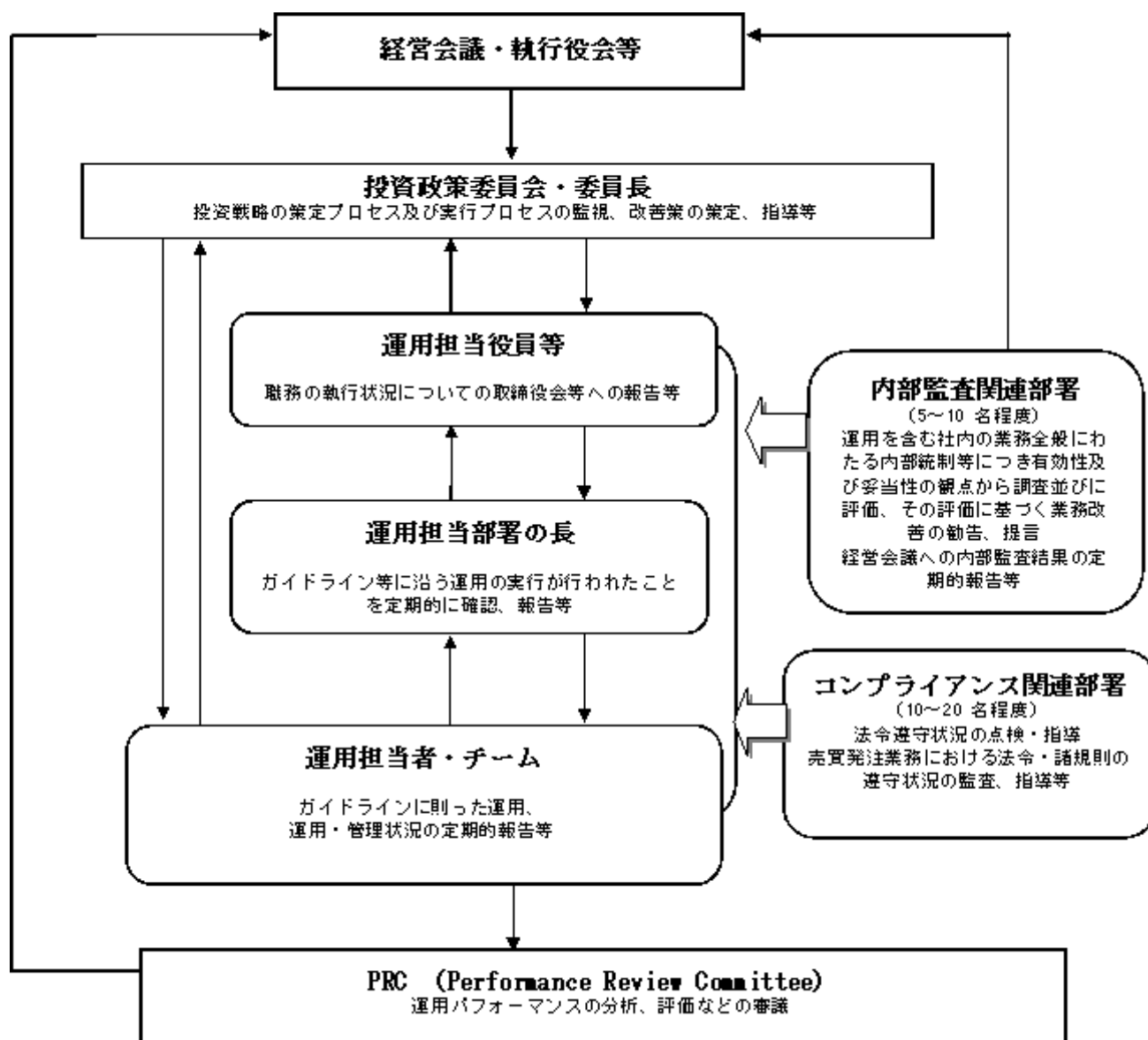
（３）【運用体制】

管理会社は、投資顧問会社を任命し、投資顧問会社は、ファンドの資産を投資対象ファンドに投資し、豪ドル受益証券、NZドル受益証券、米ドル（豪ドル）受益証券および米ドル（リアル）受益証券の各々に関し、投資顧問会社の裁量で為替取引を行う責任を負います。



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

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



上記の情報は2013年2月末日現在のものであり、随時変更されます。

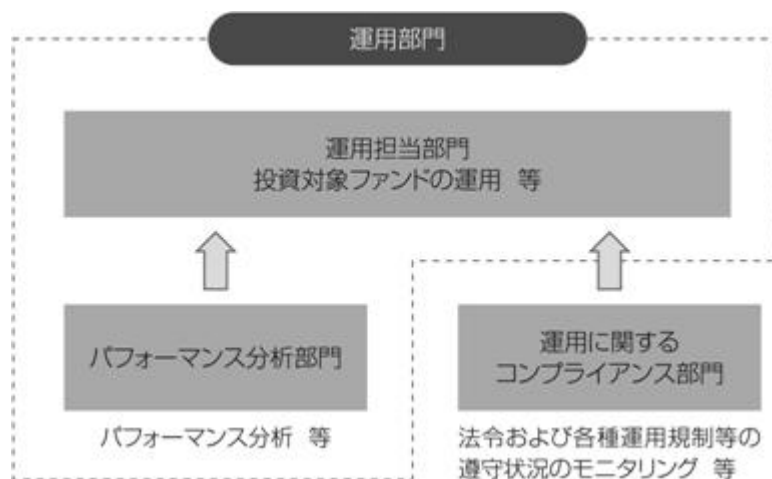
また、投資対象ファンドは、投資対象ファンドマネージャーにより運用されます。投資対象ファンドマネージャーは、投資対象ファンドマネージャー関係者（すなわちフィデリティ（FILリミテッドおよびその各関連会社）のあらゆる会社）へ運用を委託することができ、またかかる投資対象ファンドマネージャー関係者とともに、またはこれらの者を通じてその役割、業務および義務を果たし、取引しかつその他実行することができます。投資対象ファンドマネージャーは、このような会社による責任の適切な履行について責任を負います。

フィデリティの概要

フィデリティは、独立系資産運用会社です。資産運用業界におけるグローバル・リーダーとして、個人投資家や機関投資家の顧客向けに、幅広い資産運用サービスを提供しています。1969年に外資系資産運用会社として初めて日本に進出し、年金や投資信託などの運用を通じて、国内外の顧客に様々な商品とサービスを提供しています。

■ 投資対象ファンドの運用体制

投資対象ファンドの運用体制は、以下のとおりです。



- ・ 運用担当部門では、投資対象ファンドの運用等を行います。
- ・ パフォーマンス分析部門では、投資対象ファンドのパフォーマンス分析等を行います。
- ・ 運用に関するコンプライアンス部門では、投資対象ファンドの法令および各種運用規制等の遵守状況のモニタリング等を行います。

■ 投資対象ファンドの運用体制に対する管理等

- 運用部門では、ポートフォリオ・マネージャーが、約款、目論見書および管理会社取締役会決議等に記載された運用の遵守条件をもとに投資戦略を策定し、自身の判断によってポートフォリオの内容を決定します。
- 投資対象ファンドの運用を行っている拠点の運用部門の担当責任者が、投資対象ファンドのポートフォリオ・マネージャーとミーティング等を実施し、情報を共有することでポートフォリオ・マネージャーが個人で判断することに起因するリスクが管理される仕組みとなっています。
- 投資対象ファンドの運用における投資行動のチェックは、運用部門から独立している運用に関するコンプライアンス部門が担当し、モニタリングの結果をポートフォリオ・マネージャーにフィードバックします。

■ 投資対象ファンドの管理会社等による投資対象ファンドの関係法人に対する管理体制等

投資対象ファンドの管理会社は、保管受託銀行により提供される業務について、適用ある法令およびCSSFの通達（2002年12月6日付CSSF通達02/81を含みます。）に基づき、適切な監督を行い、また、年1回のファンドの監査および報告書の作成に関して、承認された法定監査人を支援しています。

（注）上記「投資対象ファンドの運用体制」の内容は、2013年2月末日現在のものであり、今後変更となる場合があります。

（４）【分配方針】

管理会社（またはその受任者）は、投資顧問会社と協議の上、受益者に対し、各受益者の保有する豪ドル受益証券、NZドル受益証券、米ドル受益証券、米ドル（豪ドル）受益証券または米ドル（リアル）受益証券の口数に応じて、ファンドの分配可能な投資収益および実現売買益から随時分配を行うことができます。また、管理会社（またはその受任者）は、分配金を合理的な水準に維持する必要があると考える場合には、投資顧問会社と協議の上、ファンドの未実現売買益またはその他資産からも分配を行うことができます。管理会社（またはその受任者）は、毎月20日（以下「分配基準日」といいます。）時点の受益者に対し、毎月分配を行う予定です。なお、当該分配基準日がファンド営業日でない場合、分配は、その直前のファンド営業日時点の受益者に対し行われる予定です。分配は、当該分配基準日においてその名前が受益者名簿に登録されている者に対して行われます。ただし、将来の分配金の支払およびその金額について保証するものではありません。

分配金に関する留意事項

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

ファンドで分配金が支払われるイメージ

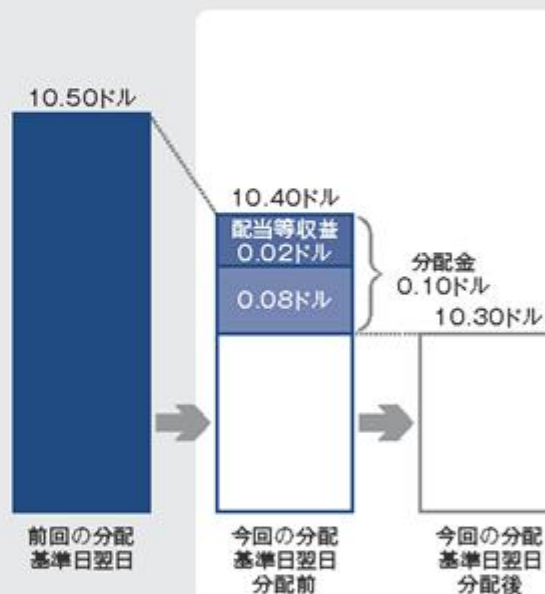
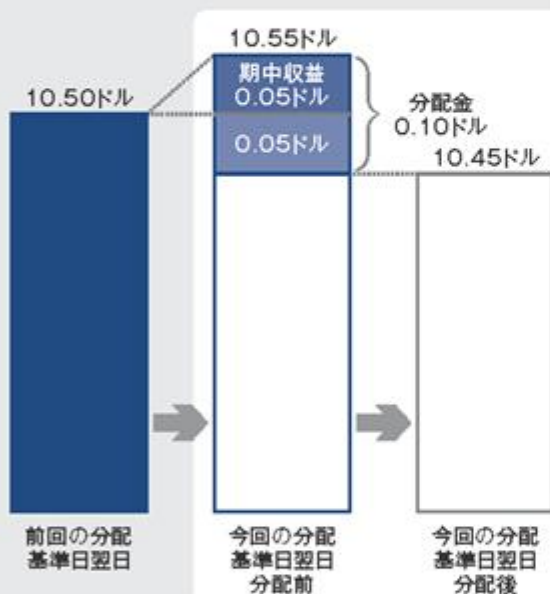


- 分配金は、分配計算期間中に発生した収益（インカム・ゲインおよび実現キャピタル・ゲイン）を超えて支払われる場合があります。その場合、分配基準日翌日の純資産価格は前回の分配基準日翌日と比べて下落することになります。また、分配金の水準は、必ずしも分配計算期間におけるファンドの収益率を示すものではありません。

分配金と純資産価格の関係（イメージ）

（前回の分配基準日翌日より純資産価格が上昇した場合）

（前回の分配基準日翌日より純資産価格が下落した場合）



（注）分配金は、分配方針に基づき、分配対象額から支払われます。

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

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

（分配金の一部が元本の一部払戻しに相当する場合）

（分配金の全部が元本の一部払戻しに相当する場合）



（５）【投資制限】

日本の規則上、ファンドの資産総額の少なくとも50%は、日本の金融商品取引法により定義される「有価証券」に投資されなければなりません。ただし、ファンドの運用開始直後、大量の買戻請求が予想される場合または管理会社が回避不可能なその他の状況が発生した場合を除きます。

ファンドは、その資産の投資に係る以下の投資制限に服します。ファンドは、JSDAが昭和48年12月4日に採択した外国証券の取引に関する規則（改訂済）（以下「規則」といいます。）の制限に服します。

- (1) 空売りの制限 空売りを行った投資有価証券の時価総額は、ファンドの純資産総額を超えないものとします。
- (2) 借入の制限 総額でファンドの純資産総額の10%を超える借入れは禁止されています。ただし、合併、統合その他の臨時または緊急の場合には、一時的にこの10%の制限を超過することができます。ただし、かかる借入総額は常に2,000万米ドル以下とします。
- (3) 同一発行会社の株式の取得制限 管理会社が運用を行うすべての投資ファンドのために、1 発行会社の議決権の総数の50%を超えて、当該会社の株式の取得を行うことはできません。ただし、かかる制限は、日本の投信法における、「外国投資法人」の投資口には適用されません。
- (4) 流動性の低い証券に対する投資の制限 ファンドの純資産総額の15%以下を流動性の低い資産に投資することができます。私募証券、非上場証券およびその他流動性に欠ける資産に15%を超えて投資する場合には、評価方法の透明性を維持するための方法が取られなければなりません。
- (5) 利害関係人との取引の制限 受益者の保護に反するまたはファンドの適正な資産運用に不利になるような取引、例えば受益者の利益ではなく、受託会社や管理会社または第三者の利益のための取引は禁止されます。
ファンドはまた、本規則に服し、したがって管理会社および投資顧問会社は、ファンドを代理して、
- (6) 管理会社および投資顧問会社自身または管理会社および投資顧問会社の取締役を相手方とする取引を行ってはなりません。
- (7) ファンドの利益ではなく、管理会社や投資顧問会社またはその他の関係者の利益を図る取引を行ってはなりません。
- (8) 投資顧問会社により運用されるすべての投資信託が保有する 1 発行会社の株式総数が、かかる発行会社の発行済株式総数の50%を超える株式の取得を行ってはなりません。
- (9) ファンドが保有する 1 発行会社の株式総数が、かかる発行会社の発行済株式総数の50%を超える株式の取得を行ってはなりません。
- (10) 証券取引所に上場されていない、または現金化が容易ではない投資対象については、その投資の結果、ファンドが所有する同様の全資産の合計額が、ファンドの純資産総額の15%を超える場合、その投資を行ってはなりません。

管理会社は、受益証券が販売される国の法令を遵守することを目的として、受益者の利益に相反しない、または受益者の利益となるその他の投資制限を随時課することができます。

3【投資リスク】

① リスク要因

a. リスク要因

ファンドに関するリスク要因

ファンドへの投資は相当程度のリスクを伴い、以下に要約されている各リスク要因を含みますが、これらに限定されるものではありません。本項は、受益証券への投資に伴うリスクについて完全に列挙することを意図するものではありません。

パフォーマンスの変動リスク： ファンドのパフォーマンスは、投資対象ファンド投資証券の価格の変動の影響を大きく受けます。したがって、投資対象ファンドの全般的な動きがファンドのパフォーマンスに対しプラス効果またはマイナス効果を与える可能性があります。さらに、投資対象ファンドは、投資対象ファンドの希薄化を防ぐ目的で、いつでも買付申込みの受付を制限することができるため、ファンドは、投資対象ファンドへの投資を通じて、その資産の大部分を、米ドル建て債務証券に投資するのに時間を要する場合があります。

ファンドが実質的に投資対象とするハイ・イールド債の一般的なリスク：

金利変動と企業業績変化によるリスク： 債券の価格は、通常、金利が上昇すれば下落し、金利が低下すれば上昇します。また、投資対象の企業の業績が良好になれば、債券の価格は上昇し、悪化すれば下落します。格付の低い債券であるハイ・イールド債は、格付の高い債券に比べて、こうした金利変動や企業業績の変化、および投資環境の変化の影響をより大きく受ける可能性があります。格付がCCC/Caa格以下の債券や、国際的に認知された格付業者から格付を付与されていない債券は、この傾向が更に強くなる可能性があります。

信用リスク（クレジットリスク）： 債券の価格はその信用度の影響を受けます。債券の格付が上昇すれば信用度が高くなるため、通常、価格は上昇します。逆に債券の格付が下落すれば信用度が低くなるため、通常、価格は下落します。また、格付が変わらなくても、特定の債券の信用度に関するマーケットの考え方が変わることに よっても価格は変動します。特に、ハイ・イールド債等の格付の低い債券については、債券の信用度および信用度に関するマーケットの考え方の変化の影響を大きく受け、価格が大きく変動する可能性があります。

デフォルトリスク： 組入債券の元利金の支払遅延および支払不履行などが生じた場合には、債券の価格は大きく下落することが想定されます。ハイ・イールド債等の格付の低い債券については、格付の高い債券に比べてこうしたリスクがより高いものになると想定されます。

※デフォルトとは一般的には債券の利払いおよび元本返済の不履行、または遅延などをいいます。

買戻代金の支払遅延のリスク： ファンドは、その資産の大部分を投資対象ファンドに投資することから、投資対象ファンドが売却した米ドル建て債務証券の引渡しが出来ない、または投資対象ファンドの買戻代金に関する現金送金が出来ないために、ファンドの投資対象ファンドに対する買戻請求に対応する投資対象ファンド投資証券の買戻代金の支払が遅延する場合、ファンドの買戻代金の投資家への支払が遅れるリスクがあります。

為替取引に関するリスク： 投資顧問会社は、豪ドル受益証券、NZドル受益証券、米ドル（豪ドル）受益証券および米ドル（レアル）受益証券にかかる為替取引に際し、為替先渡契約等の一定のデリバティブ商品を利用します。かかるデリバティブ商品の利用には、一定のリスクを伴います。投資顧問会社は、デリバティブ商品により、他の種類の投資対象に比べ、ファンドのリスク・エクスポージャーを迅速かつ効率的に増減させることができます。一般的に、デリバティブは変動性が高く、以下のような重大なリスクがあります。

信用リスク： デリバティブ取引における相手方当事者（取引相手方）がファンドに対する支払債務を履行することができないリスク。

通貨リスク： 通貨間の為替レートの変動が投資対象の価値に悪影響を及ぼすリスク。豪ドル受益証券、NZドル受益証券、米ドル（豪ドル）受益証券および米ドル（レアル）受益証券について、それらのクラスの受益証券の表示通貨で行われる為替取引にこの通貨リスクがあります。

レバレッジ・リスク： 比較的小さな市場の変動により投資対象の価値が大きく変化しうる特定の種類の投資または取引戦略に関連したリスク。レバレッジを伴う特定の投資または取引戦略により、当初投資額を大きく上回る損失が生じる可能性があります。

流動性リスク： 特定のデリバティブ商品について、売り手がこれを売却したい時期に、または売り手が当該デリバティブ商品について現在の価値と考える価格で売却することが困難または不可能となるリスク。

ノン・デリバラブル・フォワード（NDF）： 投資顧問会社は、豪ドル受益証券、NZドル受益証券、米ドル（豪ドル）受益証券および米ドル（レアル）受益証券に対する国際的に取引されていない通貨のエクスポージャーに対する為替取引を行うためにNDFを用いる場合があります。NDFとは、決済に当該国の通貨を用いず、米ドルまたはその他の主要な通貨を用いる、為替先渡取引の一種です。決済時の損益は、合意した為替レートと決済時の実際の為替レートとの差額を合意に基づいたファンドの想定元本に適用することによって差金決済されます。NDFの取引価格の値動きと、実際の為替市場の値動きは、需給などの市況や規制等により大きく乖離す

る場合があります、その結果、ファンドの投資成果は、実際の為替市場や、金利市場の動向から想定されるものから大きく乖離する場合があります。なお、投資顧問会社が、特定のクラスの受益証券に対しNDFを利用できなくなった場合、このクラスの受益証券はファンドの投資方針に沿った運用ができなくなる場合があります。

その他のリスク： このほか、以下のようなリスクにご留意下さい。

制度変更リスク： ファンドおよび受益者は、日本、ケイマン諸島、英国、米国およびルクセンブルクの政府規制や税制の変更またはこれらに関する解釈の変更により直接またはファンドによる投資対象ファンド投資証券の保有を通して悪影響を受ける可能性があります。

為替変動リスク： 外国為替レートの変動により、該当する各クラスの受益証券の買付申込金額、買戻代金および分配金に影響を及ぼす場合があります。投資家は、ファンドのクラスの受益証券への投資に際し、日本円を当該表示通貨に換算する場合、表示通貨と日本円との為替変動の影響を直接受けますので、ファンドのクラスの受益証券への投資が、当該表示通貨では元金を割り込んでいない場合でも、為替変動により円換算した場合では投資元金を割り込むことで損失が生じる場合があることにご留意下さい。

分配： 分配は、収益もしくは当初元本および／または売買益から行うことができます。そのため、分配が、実質的には投資家の当初元本または売買益の支払となる可能性があります。この場合、分配金額が売買益を超過した分だけ当該元本が減少します。したがって、元本の保全を求める投資家は、ファンドの投資対象の価値の低下は、資産価値の減少だけではなく、分配の形式による投資家への元本の払戻しによっても生じる可能性があるという点を考慮されることを強くお勧めします。

ファンドがその目的を達成するとの保証はありません。純資産価格の下落により損失を被り、投資元本を割り込むことがあります。投資家は、極端な場合には、投資金額のすべてを失う可能性があることをご認識下さい。

ファンドの直接的および間接的な投資は、市場の価格変動に起因する市場リスクおよび他のリスクを伴います。受益者は、ファンドが得る利益、被る損失および負担する費用はすべて受益者に帰属するという点にご留意下さい。

なお、投資信託は預貯金と異なります。

投資対象ファンドに関するリスク要因

投資対象ファンド投資証券に対する投資に伴う特定のリスクについては、以下のとおりです。

投資対象ファンドは、長期投資をすることを前提に設計および運用されており、過度な取引は奨励されていません。投資対象ファンドは、短期または過度の売買取引によって、ポートフォリオ管理戦略が阻害されること、および費用が増加することにより、そのパフォーマンスが損なわれる可能性があります。FIIリミテッドの一般的な方針および慣習ならびに金融監督委員会通達04/146に従って、投資対象ファンドおよび投資対象ファンドの販売会社は、取引がマーケットタイミングに関連すると把握している場合またはマーケットタイミングに関連すると信ずるに足りる理由がある場合には当該取引を認めません。したがって、投資対象ファンドおよび投資対象ファンドの販売会社は、有害とみなす取引、とりわけマーケットタイミング取引を行う者および短期もしくは過度の取引に該当する投資家またはその取引が投資対象ファンドに害を与えるもしくは与えうると投資対象ファンドおよび販売会社が判断する投資家による取引について、投資対象ファンド投資証券への買付申込みまたはスイッチングを拒否する場合があります。かかる目的のために、投資対象ファンドおよび投資対象ファンドの販売会社は、その他のサブ・ファンドまたはその他のFIIリミテッドの投資信託および共同保有または管理下にある口座における投資家の取引履歴を考慮できるものとします。

投資対象ファンドの価格は、投資対象である公社債の市場価格に基づいて毎日計算されます。投資対象ファンドへの投資が投資対象ファンドの基準通貨（米ドル）以外の通貨で行われる場合、為替レートの変動によりさらなるリスクが生じる可能性があります。投資対象ファンドは、発行体または取引相手方の債務不履行によっても損失を被る可能性があります。

以下は、投資対象ファンドへの投資に付随するリスクの一覧です。これらのリスクを理解し、管理するために注意が払われるものの、投資対象ファンドの投資対象に付随するリスクを最終的に負担するのは投資対象ファンドであり、ひいては投資対象ファンドの投資証券保有者であるファンドです。

過去の運用実績： 過去の運用実績は、投資対象ファンドの将来の実績を示す指標とはならず、いかなる場合も将来におけるリターンを保証するものではありません。

価格の変動： 投資対象ファンドの投資対象は、証券およびその他の金融商品への投資に固有の市場変動およびその他のリスクにさらされます。投資対象の価格が上昇するという保証はなく、投資家が当初投資した元本額も保証されません。投資対象の価格およびそれらから得られる収益は、上がることもあれば下がることもあり、投資対象ファンドは当初投資した額を取り戻せない可能性があります。投資対象ファンドの投資目的が実際に達成されるという保証はありません。

債券、債務証券および固定利付証券（ハイ・イールド債を含みます。）： これらの投資対象の価格は、市場金利、発行体の信用度および流動性に左右されます。債務証券に投資した投資対象ファンドの純資産価格は、金利、発行体の想

定される信用度、市場の流動性および（投資対象の通貨が当該投資対象を保有する投資対象ファンドの基準通貨（米ドル）ではない場合は）為替レートの変動に応じて変化します。投資対象ファンドは、投資適格債務証券と比べて比較的金利収入水準の高いハイ・イールド債に投資することがあります。ただし、保有される当該債務証券に係る価格下落リスクおよびキャピタル・ロスが発生するリスクは、より低い利回りの債務証券と比較して大幅に高くなります。

低格付証券／無格付証券： 債務証券の信用度は、格付業者によって頻繁に評価されます。中低格付証券およびそれに相当する信用力を有する無格付証券は、高格付証券と比較して、利回りの変動が激しく、買呼値および売呼値のスプレッドが大きく、流動性プレミアムが高い上、市場心理予想の影響を受けやすく、結果としてその市場価格が大きく変動する可能性があります。格付の変更または変更予測は、利回りおよび市場価格を変動させることがあり、変動幅が大きい場合もあります。

投資国の集中： 原則として一国のみに投資するサブ・ファンドは、多くの国に分散投資するサブ・ファンドと比較して、当該国の市場リスク、政治リスク、法的リスク、経済リスクおよび社会的リスクに、より大きくさらされます。特定の国においては、外貨規制が課されるか、またはその国の市場の働きを妨げるような方法で制限が課されるリスクもあります。かかる行為および資産の没収等のその他の行為により、投資対象の売買および（場合により）償還を行う能力に関して、投資対象ファンドの正常な運営が妨げられる可能性があります。投資対象ファンドの取引は、投資対象ファンドの裁量により停止されることがあり、投資家は投資対象ファンドの受益証券を取得または解約できない可能性があります。このような行為は、投資対象ファンドの投資対象の値付けの妨げとなる可能性もあり、これにより投資対象ファンドの純資産価格に重大な影響が及ぶことがあります。

流動性リスク： 投資対象ファンドの資産は、通常の市況においては、主に容易に売却することのできる現金化可能な投資対象で構成されます。投資対象ファンドの主な責務は、投資家が売却を希望する投資証券の換金です。原則として、投資対象ファンドは、その責務を履行できるように、現金を含む投資対象の運用を行います。かかる換金を行うのに必要な現金がない場合、保有する投資対象を売却しなければならないことがあります。処分の規模がかなり大きい場合または市場の流動性が低い場合は、投資対象を売却できないか、または投資対象ファンドの純資産価格に不利な価格での売却となるリスクがあります。

値付けに関するリスクおよび評価リスク： 投資対象ファンドの資産は、主に取引所または同様に検証可能な情報源から評価額を入手できる投資対象で構成されます。ただし、投資対象ファンドは、相場のない投資対象および／または流動性の低い投資対象にも投資を行うことがあり、これにより誤った値付けをするリスクが増加する可能性があります。また、投資対象ファンドは、一部の市場が休日またはその他の理由で閉鎖されているときに純資産価格の計算を行うことがあります。この場合およびこれに類似の場合、市場価格に関する客観的に検証可能な情報源を利用することはできず、投資対象ファンドマネージャーは、関連する投資対象の公正価格を仮定と主観的判断によって決定する公正価格プロセスを実行します。

信用リスク： 金銭が預託される機関が支払不能またはその他の財政上の困難（デフォルト）に陥った場合、投資対象は悪影響を受けることがあります。また、信用リスクは、債券またはその他の債務証券の元利金の最終的な返済が不確実なことによっても発生します。いずれの場合においても、デフォルト後に一切の回復がないときは、預託金または債務証券の購入価格の全額が損失のリスクにさらされます。デフォルトのリスクは、通常、「非投資適格」として分類された債券および債務証券において最大になります。「金融デリバティブ商品」において詳述するとおり、投資対象ファンドがプロテクションを売却したクレジット・デフォルト・スワップは、実際の債券、債務証券またはそれらの商品の組合せを保有するときに発生する信用リスクに非常に類似した信用リスクを伴います。

取引相手方の信用リスクおよび決済リスク： すべての証券投資は、投資対象ファンドマネージャーが受入可能な取引相手方として承認したブローカーを通じて行われます。承認されたブローカーの一覧は定期的に見直されます。取引相手方が投資対象ファンドに対する支払債務またはその他の債務を履行しない場合、損失が生じるリスクがあります。例えば、取引相手方が期限の到来した支払を行わないか期限どおりに支払を行わないことにより債務不履行となる可能性があります。決済が一度も行われない場合、投資対象ファンドの被る損失額は、原契約の価格と代替契約の価格との差額になりますが、契約が代替されない場合は、契約が無効になった時点における当該契約の全額となります。さらに、一部の市場においては引渡しと支払の同時決済（DVP決済）ができない場合があり、この場合において投資対象ファンドが決済義務を履行したが取引相手方がその債務を履行する前にデフォルトした場合、契約の全額がリスクにさらされます。

証券化債務証券またはストラクチャード債務証券： 投資対象ファンドは、証券化債務証券またはストラクチャード債務証券（以下総称して「ストラクチャード商品」といいます。）に投資することができます。当該証券は、資産担保証券、抵当担保証券、債務担保証券およびローン担保証券を含みます。ストラクチャード商品は、合成的な商品にしるそれ以外の形の商品にしる、投資対象資産に対するエクスポージャーをもたらし、リスク／リターン特性は、当該投資対象資産のキャッシュフローによって決定されます。かかる商品の一部は、複数の証券およびキャッシュフロー特性を伴うため、すべての市況変化の結果を確実に予測することはできません。また、かかる投資対象の価格は、ストラク

チャード商品の構成要素の価格変動に左右され、非常に敏感に反応することがあります。投資対象資産には、クレジットカード債権、住宅ローン債権、企業向けローン、マニファクチャード・ハウジング・ローンまたは顧客から定期的キャッシュフローを得ている会社もしくはストラクチャード・ビークルに対するあらゆる種類の債権を含む（ただし、これらに限定されません。）多様な形態があります。レバレッジを使用したストラクチャード商品は、レバレッジを使用しない場合に比べて、証券価格の変動幅が大きくなる場合があります。さらに、ストラクチャード商品への投資は、その他の証券に比べて流動性が低い場合があります。流動性を欠くことにより、資産の現在の市場価格が投資対象資産の価値から切り離されることになり、結果として、証券化商品に投資する投資対象ファンドが流動性リスクの影響をより受けやすくなる可能性があります。ストラクチャード商品の流動性は、普通債券または債務証券に比べて低くなる可能性があり、これによってポジションを売却する能力またはかかる売却が行われる時の価格に悪影響を及ぼす可能性があります。

モーゲージ関連証券：一般的に、金利が上昇すると、固定利付モーゲージ関連証券は、デレレーションが延び、金利の変動に対してより敏感になる傾向があります。この結果、モーゲージ関連証券を保有している投資対象ファンドが、金利が上昇している間にボラティリティが高くなる（期間延長リスク）可能性があります。さらに、変動および固定利付モーゲージ関連証券には、期限前返済リスクもあります。金利が下がった場合、借主は予想よりも早くモーゲージの返済を行うことがあります。この結果、投資対象ファンドは、かかる資金を実勢よりも低い金利で再投資しなければならない場合があるため、投資対象ファンドのリターンが減少する可能性があります。また、ストラクチャード商品への投資はその他の証券よりも流動性が低い可能性があります。流動性を欠くことにより、資産の現在の市場価格が投資対象資産の価値から切り離されることになり、結果として、ストラクチャード商品に投資する投資対象ファンドが流動性リスクの影響をより受けやすくなる可能性があります。ストラクチャード商品の流動性は、普通債券または債務証券に比べて低くなる可能性があり、これによってポジションを売却する能力またはかかる売却が行われる時の価格に悪影響を及ぼす可能性があります。

金融デリバティブ商品：投資対象ファンドは、その投資目的を達成するため、リスクもしくはコストを低減する、または追加的なキャッシュフローもしくは追加収益を生み出す様々な金融デリバティブ商品を使用することができます。それぞれの投資方針に詳述するとおり、投資対象ファンドは、デリバティブを幅広く、かつ／または、より複雑な戦略のために（すなわちデリバティブの能力を拡大して）用いる可能性があります。本項目およびデリバティブに関して言及するその他の項目において、相対で取引される、または上場していないデリバティブは、「店頭取引」またはOTCとして言及されます。

投資対象ファンドの投資顧問会社などの経験豊富な投資助言会社によるデリバティブ商品の慎重な使用は有益となり得る一方、デリバティブ商品には、より伝統的な投資対象に付随するリスクとは異なる、場合によってはより大きなリスクが伴います。デリバティブ商品の使用によって一種のレバレッジが生じることがあるため、投資対象ファンドの純資産価格はレバレッジをかけなかった場合に比べて変動性が高くなり、かつ／またはその変化の幅がより大きくなる場合があります。これは、レバレッジによって投資対象ファンドの組入証券およびその他の証券の価値が増減する影響が拡大される傾向があるためです。

以下は、投資対象ファンドへの投資にあたり、事前に理解しておくべきデリバティブ商品の利用に関する重要なリスク要因の記載です。

市場リスク：これは、投資対象の価格が変動し得るというすべての投資対象に付随する一般的リスクです。デリバティブ商品の投資対象資産（証券または参照指標のいずれか）の価格に変化があったとき、商品の価格は、投資対象資産のパフォーマンスに応じてプラスまたはマイナスになります。オプション以外のデリバティブ商品においては、デリバティブの価格の変動幅は、原証券または参照指標の価格の変動幅に非常に類似します。オプションの場合、以下に詳述するとおり、オプションの価格の変動はその他の多くの変動要素に依拠するため、オプションの価格の変動幅は必ずしも投資対象資産の価格の変動幅と類似するとは限りません。

流動性リスク：流動性リスクとは、特定の商品の売買が困難になるリスクです。デリバティブ商品の取引が特に大規模であるか、または当該市場が流動性に乏しい場合（OTCデリバティブ商品と同様に）、有利な価格でデリバティブ商品の取引を開始したり、ポジションを清算したりすることができない場合があります。

取引相手方の信用リスク：デリバティブ商品取引の相手方（通常、「取引相手方」といいます。）によるデリバティブ商品契約の条件の不履行によって投資対象ファンドが損失を被るリスクをいいます。取引所で取引される各デリバティブ商品の発行体であり取引相手方である清算機関が決済を保証するため、取引所で取引されるデリバティブ商品の取引相手方の信用リスクは、OTCデリバティブ商品の取引相手方の信用リスクに比して概ね限定的です。このような保証は、取引相手方の信用リスク全般を軽減する目的で清算機関が運用する日払いシステム（すなわち証拠金制度）により補完されています。証拠金としてブローカーおよび／または取引所に差し入れられた資産は、かかる取引相手方によって分別口座で保管されず、このため、かかる取引相手方が債務不履行となった場合には、かかる取引相手方の債権者に取得される可能性があります。相対で取引されるOTCデリバティブ商品に関しては、そのような清算機関による保証は存在しません。したがって、投資対象ファンド

の投資顧問会社は、取引相手方のリスクを管理する枠組みを用いて、現在および潜在的な信用エクスポージャーを考慮しながら、内部の信用評価のほか外部の信用機関による格付を使って取引相手方の信用リスクを測定し、監視し、管理します。相対で取引されるOTCデリバティブ商品は標準化されていません。これは二者間の契約であり、関係当事者の必要性に応じて組成することができます。ドキュメンテーション・リスクはISDA基準を遵守することによって低減されます。個別の取引相手方に対する投資対象ファンドのエクスポージャーは、投資対象ファンドの純資産総額の10パーセントを超えてはなりません。取引相手方の信用リスクは担保契約を用いることによりさらに軽減されることがあります。ただし、その場合でも、担保の発行体や保管機関のデフォルトリスクおよび信用リスクが存在します。さらに、限度額以下の場合には担保が請求されない担保限度額が存在することや、担保の必要性を計算する時点から投資対象ファンドが取引相手方から担保を受領するまでの期間の差異は、共にすべての現行のエクスポージャーに担保が付されるわけではないことを意味しています。

決済リスク： 決済リスクとは、先物、先渡し、（あらゆる種類の）オプションおよびスワップの差額決済取引が適時に決済されないリスクで、決済の前の取引相手方の信用リスクが増大し、負担するはずのなかった資金調達費用を負担する可能性があります。決済がなされない場合、投資対象ファンドの被る損失は、原契約の価額と代替契約の価額の差額、または契約が代替されない場合は、かかる契約が無効になった時点におけるその全額となります。

ファンド運用リスク： デリバティブ商品は、株式および債券とは異なる投資手法およびリスク分析を要する高度な専門的商品です。デリバティブ商品を利用する場合、あらゆる市況におけるデリバティブ商品のパフォーマンスを理解することは必ずしも必要ないものの、投資対象資産のみならず、デリバティブ商品そのものに関する理解が必要となります。また、OTCデリバティブ商品の価格は、一定の市況において原資産の価格に沿った動きをしないことがあります。

その他のリスク： デリバティブ商品の利用におけるその他のリスクには、デリバティブ商品について誤った価格設定または不適切な評価がなされるというリスクが含まれます。一定のデリバティブ商品、特に相対で取引されるOTCデリバティブ商品は、取引所において確認可能な価格を有さず、したがって、他の市場価格データから得た原証券の価格または参照指標を用いた計算式を使用します。OTCオプションにおいては仮定を使ったモデルが使用され、これによって誤った値付けをするリスクが増大します。不適切な評価により、取引相手方に対する現金支払額が増大し、または投資対象ファンドの価値が損なわれることとなります。デリバティブ商品は、連動するはずの資産、レートまたは指数の価値と必ずしも完全にもしくは高い相関となるものではありません。結果として、投資対象ファンドによるデリバティブ商品の利用は、必ずしも、投資対象ファンドの投資目的を達成するための有効な手段とはならず、場合によってはかかる達成を妨げるものとなる場合があります。

特定のデリバティブ商品に関連するリスク： 投資対象ファンドについては、以下のリスクにご留意下さい。

証券先渡し契約および差額決済取引： これらの契約の買い手または売り手のリスクは、原証券の価値が変動することです。原証券の価値が変動した場合、契約の評価額が上下します。（清算機関を通じて決済がなされる）先物契約と異なって、OTC先渡し契約および差額決済取引は、二当事者間で、相対で取引されるため、標準化されていません。さらに、先物契約の場合と異なり契約当事者が互いに相手方当事者の信用リスクを負う必要があり、このリスクを軽減するために担保が設定されます。また、これらの契約は取引所で取引されておらず、証拠金の時価評価の必要がないため、買い手は当初、ほぼすべての資金流出を回避することができます。

金利先物および債券先物： 取引所で取引される先物に関して売り手または買い手が負うリスクは、参照指数／参照証券／参照契約／参照債券の価格変動リスクです。先物契約は、将来に到来する日において一定の経済的移転を行うことを約束する先渡し契約です。当該契約で定める期日までに、価値の交換が行われます。契約の大半は現金決済で、現物の受渡しも選択可能ですが、投資対象商品の受渡しが実際に行われることはまれです。先物取引は、標準化された条件を有し、公式な取引所で取引され、監督機関の規制下にあり、清算機関による保証を受けるという点において、一般の先渡し契約とは区別されます。また、支払を確保するため、先物には、当初証拠金制度、および投資対象資産の市場価格に応じて変動し、日次ベースで決済される証拠金制度の両方が設けられています。

取引所で取引されるオプションとOTCオプション： オプションは複雑な商品であり、その価値は、とりわけ（オプションが取引された時点および将来の現物価格に対する）原資産の行使価格、オプションの満期までの期間、（ヨーロピアンタイプまたはアメリカンタイプ等の）オプションのタイプ、およびボラティリティを含む多くの変動要素に依拠しています。オプションに起因する最も大きなリスクは、オプションが本質的な価値を有する場合（すなわち「イン・ザ・マネー」の場合）、または行使価格が原資産の価格に近い場合（「ニア・ザ・マネー」の場合）において原資産に関連する市場リスクです。かかる場合において、原資産の価値の変動はオプションの価値の変動に重大な影響を及ぼします。その他の変動要素については、行使価格が原資産の価格と離れていればいるほど、かかる影響が大きくなります。取引所で取引され、清算機関を通じて決済がなさ

れるオプション契約と異なり、OTCオプション契約は二当事者間で相対で取引されるため、標準化されていません。さらに、契約当事者が互いに相手方当事者の信用リスクを負う必要があり、このリスクを軽減するために担保が設定されます。OTCオプションの流動性は、取引所で取引されるオプションと比べて低くなる可能性があり、これによってオプション・ポジションを手仕舞いできる可能性またはかかる手仕舞いがなされる時の価格に悪影響を及ぼす可能性があります。

金利スワップ：金利スワップは、通常、利払い時の固定利息を変動金利指標に基づいた利息と交換します。金利スワップの想定上の元本は交換されることはなく、固定利息額および変動利息額のみ交換されます。2つの利息額の支払日が重なった場合、通常は一度の差金決済が行われます。この種類の商品の市場リスクは固定利息部分と変動利息部分に関して使用される参照指標が変化することに起因します。金利スワップは二当事者間のOTC契約であり、関係する当事者の必要性に応じて組成することができます。その結果、各当事者は相手方当事者の信用リスクを負うことになり、このリスクを軽減するために担保が設定されます。

外国為替取引：この取引では、特定の日に、ある通貨建ての金額を、他の通貨建ての金額と交換します。その場合、その取引の価額は外国為替レートの動きに応じて、為替先渡しの場合は金利差にも応じて変動します。かかる取引が、基準通貨（米ドル）ではない外国通貨のエクスポージャーにかかる通貨を売り、投資対象ファンドの基準通貨（米ドル）を買う為替取引を行う目的で使われる限りにおいて、当該為替取引の額と各受益証券の純資産額は必ずしも一致しないため、期待した投資効果が得られない場合があります。取引の全額が特定の日に交換されるため、契約を締結した取引相手方が、投資対象ファンドによる支払日以降、当該投資対象ファンドが取引相手方から支払われるべき金額の受領日以前にデフォルトに陥った場合、当該投資対象ファンドは、受領しなかった金額について取引相手方の信用リスクにさらされ、取引の元本の全額を失うことがあります。

クレジット・デフォルト・スワップ (CDS)：この取引は、信用デリバティブであり、原証券または原証券バスケットの市場で認知された信用力に応じて市場価格が変動します。プロテクションが売却された場合、投資対象ファンドはあたかも実際に原証券または原証券バスケットを購入したかのように原証券または原証券バスケットと同様のクレジット・エクスポージャーを有します。プロテクションが購入され、原証券（または原証券バスケットのうちの1つの証券）がデフォルトとなった場合、投資対象ファンドはスワップの取引相手方から、スワップの想定上の元本とデフォルト時点に市場によって決定される予想回収額との差額に基づいた支払を受けます。このスワップ契約は二当事者間の契約であるため、各当事者は取引相手方の信用リスクを負うこととなります。このリスクを軽減するために担保が設定されます。CDSのドキュメンテーション・リスクはISDA基準を遵守することによって軽減されます。CDSの流動性は原証券および原証券バスケットの流動性と比べて低くなる可能性があり、これによってCDSポジションを一括清算できる可能性またはかかる一括清算が行われる時の価格に悪影響を及ぼす可能性があります。

インフレ・インデックス・スワップ：この種類の商品の市場リスクは取引で利用される2つの参照指標（そのうちの1つはインフレ指標です。）が変化することに起因しています。これは二当事者間の契約であるため、関係当事者の必要性に応じて組成することができます。その結果、各当事者は他方当事者の信用リスクを負うことになり、こうしたリスクを軽減するために担保が設定されます。インフレ・インデックス・スワップは、通常、固定された最終支払額と固定されていない支払額（通常、スワップの変動はいずれかの主要通貨で表示されたインフレ指標に連動しています。）との交換です。以上は、リスクの指標となるものであることにご留意下さい。

上記のリスク要因は、投資対象ファンドに対する投資に関わるすべてのリスクを完全に網羅したものではありません。

b. ファンドに関する利益相反

受託会社および管理会社

受託会社および管理会社、その持株会社、持株会社の株主、持株会社の子会社ならびにこれらの取締役、役員、従業員、代理人および関係者またはトラストに関連するその他の当事者の各々（以下「関係当事者」といいます。）は、ファンドと利益相反となり得る財務上、投資上その他の専門業務に従事する場合があります。これらの業務には、他のファンドの受託者、管理者、事務代行者、計算代理人、執行代理人、保管者、マネージャーまたは販売会社を務めること、および他のファンドまたは他の会社の取締役、役員、顧問または代理人を務めることが含まれます。関係当事者は、それらの業務から得た利益につき説明義務を負いません。利益相反が生じた場合、関係当事者は必要に応じて、かかる利益相反が公正に解決されるよう努めるものとします。

上記の一般性を制限することなく、受託会社および管理会社の役務提供はファンドに限られず、各々は、受託会社および管理会社が設定する条件に基づき、ファンドと異なる他の信託に対し、また他の投資信託および他の類似のスキームのために、類似のまたは他の役務を設定しまたは提供することができます。また、自己使用および自己利益のために、これらにより支払われる報酬またはその他の金額を留保することができます。ただし、トラストまたはファンド

の運用およびこれらに関する情報は機密とし、トラストまたはファンド独自のものとみなされます。管理会社は、管理会社またはその使用人もしくは代理人が、管理会社が同様の役務を他者に提供する過程において、またはその他の資格もしくは他のあらゆる方法における事業の過程（信託証書上の義務を履行する過程を除きます。）において、知ることのできる事実または事柄について影響を受けないものとし、またかかる事実または事柄について、受託会社に対する開示義務を負わないものとします。

適用法令に従い、関係当事者（下記第(a)項の場合は受託会社を除きます。）は以下を行うことができます。

- (a) 受益証券の保有者となり、自らが適切と判断する場合、かかる受益証券を保有し、売却し、またはその他の取扱いをすること。
- (b) ファンドが同様のまたは類似の投資対象を保有しているかにかかわらず、自己の勘定で、投資対象を購入、保有および取引すること。ただし、かかる投資対象を関係当事者またはかかる関係当事者がアドバイスもしくは運用する投資信託もしくは勘定が購入または売却した場合、かかる取引が公開市場において行われ、それぞれ、その時点でのかかる市場における信用力のある取引相手方と同様の規模および同様の特徴を有する取引において適用される最善の条件で成立した場合の状況よりもファンドを悪い状況に陥らせないものとします。
- (c) 受託会社、管理会社もしくは受益者またはファンドもしくはファンドの勘定がその証券を保有している発行体との間で、契約を交わす金融取引、銀行取引もしくはその他の取引を行うこと、または当該契約もしくは取引に利害関係を有すること。関係当事者は、ファンドおよび受益者に対する受託会社および管理会社の義務に常に従い、関係する当事者間の関係性のみを理由としてかかる契約または取引に関する説明責任を要求されないものとします。
- (d) ファンドのためであるか否かにかかわらず、ファンドの勘定で実行したファンドの投資対象の売買に関して、当該関係当事者が決定した手数料および利得を得ること。

受託会社または受託会社の関係者は、ファンドの資金または借入金に関して、銀行、貸主または出資者として行為する場合、かかる資格においてすべての通常の銀行業務または貸付業務の利益を留保する資格を有するものとします。

受託会社または受託会社の関係者は、ファンドの保管者、事務代行者、執行代理人または計算代理人として行為する場合、その各々は、かかる行為の結果生じた利益について説明することなく、かかる役務に関するすべての通常の報酬および費用を請求し、これを留保する資格を有するものとします。

事務代行会社（名義書換代行会社を含みます。）

事務代行会社の役務提供は限定されるものではなく、類似の役務を他者に提供することができます。

保管会社

保管会社およびその関係者は、(i) 保管会社もしくはその関係者に対するもしくはこれらによる、ファンドの投資対象の売却、購入もしくは貸付を本人もしくは仲介者として取引し、(ii) ファンドの利益に悪影響を及ぼすおそれのある利害関係を有する他の顧客に対し、保管者、副保管者、受託者、代理人、証券ディーラー、投資マネージャーとして、もしくはその他の資格において行為し、または(iii) 保管会社自ら、もしくはファンドの勘定で同様のもしくは類似の資産を保有もしくは取引しているかにかかわらず、自己勘定の利益のために、もしくはファンドに悪影響を及ぼすおそれのある利害関係を有する他の顧客の勘定の利益のために、あらゆる方法で資産を購入し、保有し、貸出しもしくは取引することを妨げられないものとします。

投資顧問会社

投資顧問会社の役務提供は管理会社に対するものに限られず、投資顧問会社は、管理会社に対する役務提供を害さない限り、類似の役務を他の個人または法人に提供することができます。また、自己使用および自己利益のために、これらにより支払われるすべての報酬またはその他の金額を留保することができます。投資顧問会社は、投資顧問会社またはその従業員もしくは代理人が、投資顧問会社が同様の役務を他者に提供する過程において、または投資顧問会社が行った事業において、もしくは投資顧問契約上の義務の履行に関係のないその他の資格において行った事業において、知ることのできる事実または事態について、管理会社に対する開示義務を負わないものとします。

投資顧問会社は、投資顧問会社が管理会社に助言を与える有価証券の発行体または投資顧問会社もしくは管理会社の関係者が役員もしくは取締役となりうる法人との間で商業的な関係を結ぶことができます。

管理会社または投資顧問会社の取締役、役員または従業員は、他の取締役、役員、従業員または代理人の資格において行為することができます。

適用法令（本規則および投資顧問契約の条項を含みます。）に従い、投資顧問会社は以下を行うことができます。

- (a) ファンド自ら、またはファンドの勘定で類似の資産を保有しているかにかかわらず、自己の勘定で、またはその顧客の勘定で、投資対象を購入、保有および売却すること。また投資顧問会社は、かかる利害関係のみを理由としてかかる取引から生じたまたはかかる取引に関連して得た利益につき、管理会社もしくは受益者またはそ

のいずれかに対する説明義務を負いません。

- (b) 管理会社と契約を締結するか、または特定の個人もしくは法人（投資対象の一部を構成する有価証券を発行する法人に対する投資家を含みます。）と、その他の金融取引、商業取引、助言業務もしくはその他の取引を行うこと、ただし、管理会社とのかかる契約または取引は、互いに独立同等の立場で、通常の商業規則に基づき行われるものとし、上記の一般性を害することなく、ポートフォリオのためになされる取引は、かかる取引が受益者の最善の利益となる限りにおいて、管理会社または投資顧問会社の関係者を通じて行われる場合があります。
- (c) ファンドの利益となるか否かにかかわらず、ファンドの勘定で実行したファンドの投資対象の売買に関して、取り決められた手数料および利得を得ること。
- (d) 投資顧問契約の条項に従い、投資顧問会社がかかる取引において重要な利害関係を有する場合、管理会社に対し投資助言を行うこと。

ファンドによる投資対象として検討される有価証券の一部は、投資顧問会社または関係者の助言を受ける他の顧客および他のファンドならびに投資顧問会社の自己勘定にとっても適切なものである場合もあります。本書に定める投資目的および方針に沿った有価証券の購入または売却と、投資顧問会社または関係者の助言を受ける1もしくは複数の他のファンドまたは顧客による有価証券の購入または売却が、同時またはほぼ同時に検討された場合、投資顧問会社は、かかる有価証券の取引が、投資顧問会社が公正かつ適当と考える方法により顧客間で割り当てられるようにします。かかる割り当てはファンドにとって有利にも不利にもなる場合があります。

事業の過程において、投資顧問会社に、投資顧問契約上の管理会社に対する義務に対する利益相反のおそれが生じる場合、投資顧問会社は、かかる利益相反が公正に解決されるよう努めるものとし、

② リスク管理

投資顧問会社のリスクマネジメント体制は以下のとおりです。

リスク管理関連の委員会

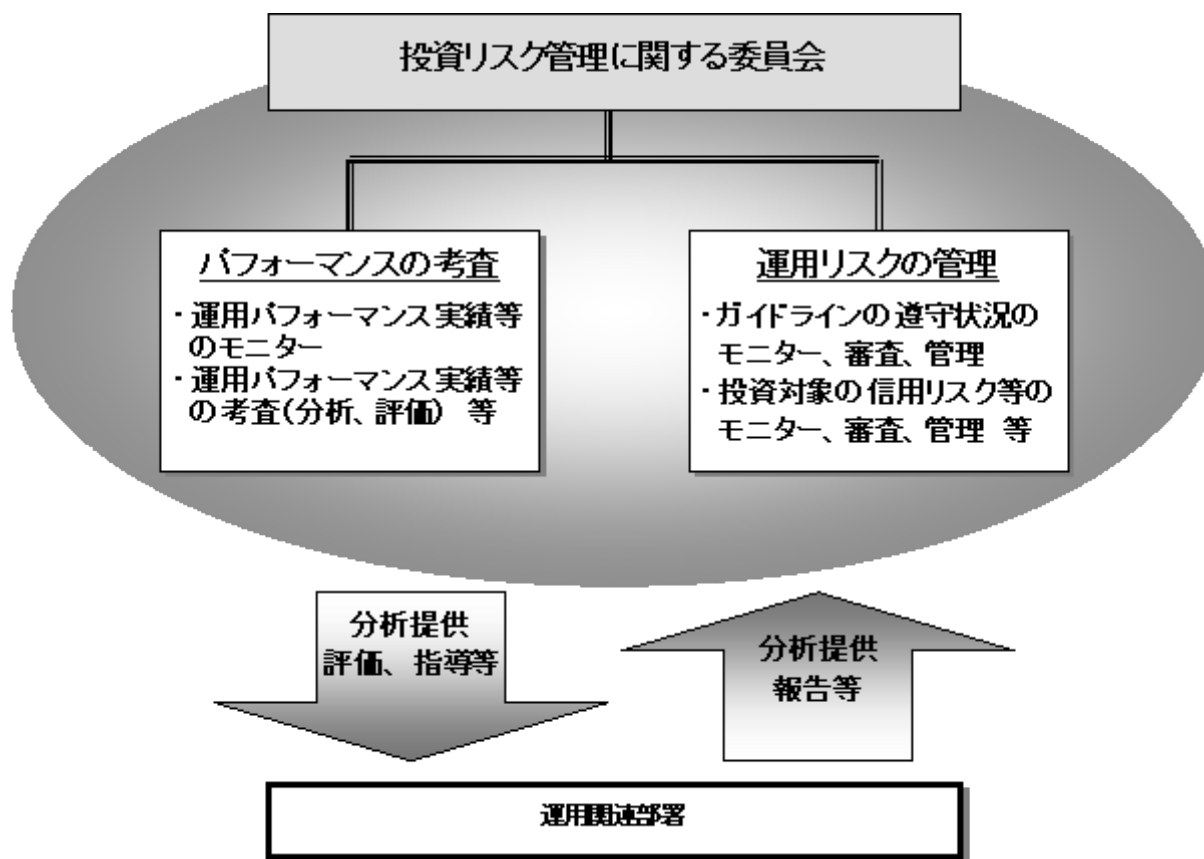
●パフォーマンスの考査

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

●運用リスクの管理

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

リスク管理体制図



上記の情報は2013年2月末日現在のものであり、随時変更されます。

投資対象ファンドのリスク管理については、前記「2（3）運用体制」の項をご参照下さい。

4【手数料等及び税金】

（１）【申込手数料】

申込金額に対して、上限3.15%（５％の消費税込）

（２）【買戻し手数料】

買戻し手数料はかかりません。

（３）【管理報酬等】

管理会社の報酬 管理会社は、管理会社としてのその役務を提供するに当たって、年間20,000米ドルに相当する額を当該月の最終日から30暦日以内に米ドルで毎月後払いで、またファンドのために管理会社が直接負担したすべての立替実費を、ファンドの資産から受け取ることができます。

管理会社が、その報酬の取決めに関する修正を提案した場合、管理会社は、その効力が生じる前に、受託会社および受益者名簿に記載されているすべての受益者※から修正の承認を得るものとします。

※ この場合の「受益者」とは、日本における販売会社を意味します。

受託会社の報酬 受託会社は、その役務につき、ファンドの償還時に10,000米ドルの償還に係る報酬を受け取ることができます。

受託会社はまた、当該月の最終日から30暦日以内に米ドルで毎月後払いで支払われる報酬として、最低年間報酬を10,000米ドルとし、当該月の各ファンド営業日におけるファンドの純資産総額の平均値の年率0.01%に相当する額およびファンドのために受託会社が直接負担したすべての立替実費を、ファンドの資産から受け取ることができます。

受託会社が、その報酬の取決めに関する修正を提案した場合、受託会社は、その効力が生じる前に、管理会社および受益者名簿に記載されているすべての受益者※から修正の承認を得るものとします。

※ この場合の「受益者」とは、日本における販売会社を意味します。

事務代行会社の報酬 事務代行会社は、ファンドの会計管理に関する役務につき、当該月の最終日から30暦日以内に米ドルで毎月後払いで支払われる報酬として、最低年間報酬を80,000米ドルとし、当該月の各ファンド営業日におけるファンドの純資産総額の平均値の年間最大0.08%の額を、ファンドの資産から受け取ることができます。

事務代行報酬には、名義書換代行報酬が含まれます。別途、取引毎に追加的な費用がかかります。

保管会社の報酬 保管会社は、ファンドの会計年度中、当該月の最終日から30暦日以内に米ドルで毎月、ファンドの資産から後払いにて、取決められた取引報酬を受け取ることができ、また適正に負担した立替実費の支払を受けることができます。取引報酬は、取引の種類により異なり、一般に一取引につき15米ドルから100米ドルです。

代行協会の報酬 代行協会員は、代行協会員としてのその役務を提供するに当たって、当該月の最終日から30暦日以内に米ドルで毎月後払いで支払われる報酬として、本書の規定に基づき算出される当該月の各ファンド営業日におけるファンドの純資産総額の平均値の年率0.40%に相当する額を、ファンドの資産から受け取ることができます。

代行協会員契約に定める条項に従い、管理会社（またはその受任者）は、代行協会員が代行協会員としての資格においてファンドに関して提供した役務に関連して合理的に負担した実費を、要求に応じて、ファンドの費用負担で支払います。代行協会員は、管理会社（またはその受任者）に対して、概算費用およびその内訳の明細を提出するものとします。

投資顧問会社の報酬 投資顧問会社は、投資顧問会社としてのその役務を提供するに当たって、当該月の最終日から30暦日以内に米ドルで毎月後払いで支払われる報酬として、各月の各ファンド営業日現在のファンドの純資産総額の平均値の年率0.40%に相当する額を、ファンドの資産から受け取ることができます。

投資顧問会社はまた、投資顧問会社がファンドのために適正に負担した適正な立替実費および経費（ポートフォリオ証券の売買に係る直接費用、利息費用、外部の弁護士および監査人の報酬および費用、公租公課、株券に係る費用ならびにその他受益証券の発行、販売、買付または買戻し費用を含みますが、これらに限られません。）につき、ファンドの資産から支払を受けることができます。

投資顧問会社は、ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・カンパニーを計算代理人として任命しています。計算代理人は投資顧問会社の指示の下、直物取引およびその他の外国為替取引ならびに為替先渡取引およびノン・デリバラブル・フォワード契約の購入に関連する計算および特定のその他の役務を、投資顧問会社に提供します。かかる役務は、2012年9月18日付の受益証券に関する為替取引事務代行修正契約に基づき、投資顧問会社が外国為替投資戦略を実施する場合に限り提供されます。ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・カンパニーは、その外国為替取引に関連し、

ファンドの主要な取引相手方となることができます。

投資顧問会社は、ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・カンパニーの関連会社である、ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・インベスター・サービシーズ・リミテッドを2012年9月18日付の為替取引執行サービス契約に基づき、執行代理人として任命しています。執行代理人は、投資顧問会社または計算代理人からの指図に基づき、代理の方式によってのみ、ファンドに係る外国為替取引の実行をサポートします。ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・インベスター・サービシーズ・リミテッドは執行代理人として、その役務の一部もしくは全部を遂行するにあたり、いつでも関連企業またはその他の第三者を代理人として任命もしくは解任することができます。ただし、かかる任命によりブラウン・ブラザーズ・ハリマン・インベスター・サービシーズ・リミテッドは為替取引執行サービス契約における義務を免れないものとします。

投資顧問会社は、その権限および裁量に基づき、上記の計算代理人および執行代理人の役務を遂行する第三者を雇用することができます。

ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・カンパニーは、上記の計算代理人としての役務を提供するに当たって、最低年間報酬を20,000米ドルとし、ファンドの純資産総額の年間0.02%に相当する額の報酬を受け取ります。なお、当該報酬は、事務代行会社の報酬（最低年間報酬を80,000米ドルとし、年間最大0.08%）に含まれています。

ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・インベスター・サービシーズ・リミテッドは、上記の執行代理人としての役務を提供するに当たって、報酬および費用を、ファンドの資産から受け取ります。執行代理人としての役務に関する費用は、2012年9月18日付の為替取引執行サービス契約の締結以前のストラクチャーにおいて、ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・カンパニーが、取引相手方として得ていたスプレッドとしての報酬と、実質的に同一であるものとします。

2012年10月31日に終了した会計年度中の上記各報酬額は、以下のとおりです。

管理会社の報酬	20,000米ドル
受託会社の報酬	193,058米ドル
事務代行会社の報酬	1,442,098米ドル
保管会社の報酬	61,997米ドル
代行協会の報酬	7,815,468米ドル
投資顧問会社の報酬	7,815,468米ドル

（４）【その他の手数料等】

受託会社は、設立費用（および該当する当事者によりまたは該当する当事者のために支払われた設立費用（もしあれば））をファンドの資産から支出するものとし、この費用は、1年を超えない期間で償却されます。

受託会社、管理会社、投資顧問会社、保管会社、事務代行会社および代行協会の報酬は、ファンドの資産から、2019年10月31日（当日を含みます。）まで支払われます（ただし、信託証書の条項に従い、ファンドが早期に償還または延長する場合を除きます。）。

さらに、外部の会計士や弁護士費用および償還に係る費用といったその他費用および経費の全額は、ファンドの資産から支払われます。

2012年10月31日に終了した会計年度中のその他の手数料等は、227,947米ドルです。

投資対象ファンドのマネジメント報酬

以下は、投資対象ファンドへの投資に関連して発生する可能性のある報酬についての一般的な概要です。かかる概要は、全体を網羅するものではなく、またそれが意図されるものではありません。

投資対象ファンドマネージャー

投資対象ファンドマネージャーは、投資対象ファンドから、その純資産価格に賦課される年間マネジメント報酬を受け取ります。かかる報酬は、サブ・ファンドの種類毎に異なります。本書の日付現在、投資対象ファンドマネージャーは、投資対象ファンドの投資運用につき、年率1.00%の年間マネジメント報酬を受け取る資格を有します。年間マネジメント報酬は日々計上され、通常米ドルで月次で支払われます。

投資対象ファンドマネージャーは、その裁量により随時、投資対象ファンドに関するかかる報酬の一部または全部を放棄することができます。

かかる報酬は一または複数のサブ・ファンドに関し随時増額される場合があります。ただし、かかる報酬は、サブ・ファンドの純資産価格の年率2.00%を超えないものとします。かかる増額は、投資主総会通知と同様の方法で行われる、投資対象ファンドの投資証券保有者に対する3ヶ月以上前の通知を条件とします。

投資対象ファンドマネージャーは、投資対象ファンドのために行った役務に関し、投資対象ファンドマネージャーおよび投資対象ファンドマネージャー関係者が負担した経費を全額負担します。委託手数料、取引手数料およびその他投資

対象ファンドの運営費は、投資対象ファンドから支払われます。

投資対象ファンド保管会社

投資対象ファンドは、投資対象ファンドの保管会社として行為し、投資対象ファンドに代わって投資対象ファンドのすべての現金、証券およびその他の資産を保管するため、1990年6月25日付投資対象ファンド保管契約（修正済）により、ブラウン・ブラザーズ・ハリマン（ルクセンブルグ）エス・シー・エイ（以下「投資対象ファンド保管会社」といいます。）を任命しています。投資対象ファンド保管会社は、投資対象ファンドの資産を保管するため、他の銀行および金融機関を任命することができます。投資対象ファンド保管会社は、2010年法第33条に規定された保管会社のすべての義務を履行することが必要となります。投資対象ファンド保管会社は、1989年2月9日にルクセンブルグ大公国の法律に基づき株式会社として設立され、その後株式合資会社に転換した銀行です。投資対象ファンド保管会社は、ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・カンパニーの子会社です。投資対象ファンドは、毎月の最終営業日の投資対象ファンドの純資産価格を参照して計算され、投資対象ファンド保管会社および投資対象ファンドが、ルクセンブルグにおいて適用ある市場レートを参照して随時決定する額の月次の投資対象ファンド保管会社報酬を毎月支払います。投資対象ファンド保管会社報酬には通常、保管報酬ならびにその他の銀行および金融機関の一定の取引報酬が含まれます。投資対象ファンドは、投資対象ファンド保管会社または投資対象ファンドの資産の保管を委託されたその他の銀行および金融機関に生じた取引報酬ならびに合理的な支出および立替実費を負担します。当該役務に対し投資対象ファンドにより支払われる報酬は、投資対象ファンドの純資産の年率0.003%（取引費用ならびに合理的な支出および立替実費を除きます。）です。一会計年度に支払われる投資対象ファンド保管会社報酬は、投資対象ファンドの年次報告書に記載されます。投資対象ファンド保管会社の任命は、投資対象ファンド保管会社または投資対象ファンドのいずれか一方の90日前の書面による通知により、これを解約することができます。ただし解約は、不可抗力の場合を除き、解約日をもって、新任の投資対象ファンド保管会社が退任する投資対象ファンド保管会社に代わって任命されることを条件とします。退任する投資対象ファンド保管会社は、投資証券保有者の利益を保護するため、新任の投資対象ファンド保管会社への資産の移管を確実に行うために必要な期間中に、あらゆる必要な手続を行うものとします。

投資対象ファンド事務代行会社

登録・名義書換・管理事務および所在地事務代行会社

1991年12月1日付代行契約に基づき、投資対象ファンドは同日より、FILインベストメント・マネジメント（ルクセンブルグ）エス・エイを投資対象ファンドの登録・名義書換・管理事務および所在地事務代行会社として起用しています。FILインベストメント・マネジメント（ルクセンブルグ）エス・エイは、投資対象ファンド投資証券の買付、買戻し、スイッチングおよび譲渡の手続を行い、投資対象ファンドの投資主名簿に当該取引を記帳します。また、投資対象ファンドの会計帳簿の記録、各投資対象ファンドの評価日における各サブ・ファンドの投資証券の純資産価格の決定、登録上の投資主への分配金の支払、投資主宛報告書の作成および交付ならびにその他の管理業務を投資対象ファンドに提供します。

サービス契約

1990年6月25日付契約により、投資対象ファンドは、サブ・ファンドの投資に関するサービス（評価、統計、技術、報告およびその他の支援を含みます。）を提供するため、FILリミテッドを任命しています。

投資対象ファンドは、代行および役務契約に記載される役務につき、当事者が随時合意した商業レート of 報酬および合理的な立替実費を支払います。当該役務に対し投資対象ファンドにより支払われる報酬額の上限は、純資産の年率0.35%（合理的な立替実費を除きます。）とします。

本契約は、いずれか一方の当事者の90日前の書面による通知により、これを解約することができます。

投資対象ファンドからの報酬の割戻金

ファンドは、投資対象ファンドから、投資対象ファンド投資証券の純資産価格に対して日割りで計上される年率0.345%の割戻報酬（以下「割戻報酬」といいます。）を、暦年ベースの四半期毎に米ドルで受け取ります。割戻報酬は、当該四半期の最終日から30暦日目までに受け取る予定です。

（５）【課税上の取扱い】

以下の記載は、ファンドが日本およびケイマン諸島における現行法および慣習に関して受領したアドバイスに基づいています。受益者への課税が下記とは異なる旨ご留意下さい。受益者は、各人の市民権、居住地、通常の居住地または住所地の国の法律に基づく受益証券の申込み、購入、保有、売却または償還への課税の可能性について、ご注意ください。

（Ａ）日本

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

- (1) ファンドの分配金は、公募国内株式投資信託の普通分配金と同じ取扱いとなります。
- (2) 個人に支払われるファンドの分配金について、その課税方法は以下のとおりとなります。

① 2013年12月31日まで

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

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

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

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

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

② 2014年1月1日以降

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

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

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

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

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

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

ただし、上記の税率は、復興特別措置法に基づき、2013年1月1日から2013年12月31日までは7.147%（所得税のみ）、2014年1月1日から2037年12月31日までは15.315%（所得税のみ）、2038年1月1日以降は15%（所得税のみ）となります。

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

① 2013年12月31日まで

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

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

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

② 2014年1月1日以降

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

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

ただし、上記の税率は、復興特別措置法に基づき、2014年1月1日から2037年12月31日までは20.315%（所得税

15.315%、住民税５％）、2038年１月１日以降は20％（所得税15%、住民税５％）となります。

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

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

上記記載は2013年２月28日現在のものです。将来における税務当局の判断により、または、税制等の変更により、上記の取扱いは変更されることがあります。税金の取扱いの詳細については、税務専門家等にご確認されることをお勧めします。

（Ｂ）ケイマン諸島

トラストは、ケイマン諸島当局から、信託法第81条に基づき、トラストの設定日から50年間、所得、または元本資産、収益もしくはキャピタルゲインに対して課せられる税金もしくは賦課金、または遺産税、相続税の性質を有する税金を課するために制定されるいかなるケイマン諸島の法律も、トラストを構成する財産またはトラストに生じる利益に適用されず、またその財産または利益に関し受託会社または受益者に対して適用されないとの保証を受領しています。

現行法上、ケイマン諸島において、トラストの受益証券の譲渡または買戻しに関して印紙税は課せられません。本書の日付現在、ケイマン諸島における外国為替管理上の制限はありません。

5【運用状況】

ファンドの運用状況は以下のとおりです。

（１）【投資状況】

（2013年1月末日現在）

資産の種類	国 名	時価 (米ドル)	投資比率 (%)
投資信託	ルクセンブルグ	1,824,520,199.36	90.60
現金、受取債権およびその他の資産（負債控除後）		189,247,645.91	9.40
純資産総額		2,013,767,845.27 (186,293,663,366円)	100.00

（注）投資比率とは、ファンドの純資産総額に対する当該資産の時価比率をいいます。以下同様です。

（２）【投資資産】

①【投資有価証券の主要銘柄】

（2013年1月末日現在）

銘柄	発行地	種類	保有 投資証券数 (口)	簿価 (米ドル)		時価 (米ドル)		投資 比率 (%)
				単価	総額	単価	総額	
フィデリティ・ファンズ-USハイ・イールド・ファンド クラスA-MDIST-USD投資証券	ルクセンブルグ	投資信託	157,015,507.69	10.69	1,678,175,002.16	11.62	1,824,520,199.36	90.60

上記の他、投資有価証券はありません。

（参考情報：以下はファンドが投資しているフィデリティ・ファンズ-USハイ・イールド・ファンド クラスA-MDIST-USDの投資先に関する、ファンドの月次レポートからの抜粋です。）

組入上位10銘柄

（2013年1月末日現在）

銘柄	業種	純資産比 (%)
GMAC 8%	金融	1.9
ENERGY FUTURE INTERMEDIATE 11.75%	公益事業	1.8
INTERNATIONAL LEASE FINANCE 6.375%	金融	1.5
CIT GROUP NEW 4.75%	金融	1.4
ENERGY FUT 10%	公益事業	1.3
HCA HOLDINGS 7.75%	ヘルスケア	1.3
GMAC 8%	金融	1.2
SPRINT NEXTEL 6%	電気通信サービス	1.1
FIRST DATA TERM	情報技術	1.0
INTERNATIONAL LEASE FINANCE 8.625%	金融	1.0
合計		13.5

（出所）フィデリティ

※純資産比とは、フィデリティ・ファンズ-USハイ・イールド・ファンド クラスA-MDIST-USD投資証券の純資産総額に対する当該資産の時価比率をいいます。

②【投資不動産物件】

該当事項はありません。

③【その他投資資産の主要なもの】

該当事項はありません。

（３）【運用実績】

①【純資産の推移】

下記会計年度末ならびに2012年2月1日から2013年1月末日までの1年間における各月末の純資産総額および1口当

り純資産価格の推移は次のとおりです。

豪ドル受益証券

	純資産総額		1口当り純資産価格	
	(豪ドル)	(円)	(豪ドル)	(円)
第1会計年度末 (2010年10月31日)	1,145,115,307.38	108,625,638,058	10.74	1,019
第2会計年度末 (2011年10月31日)	837,810,424.84	79,474,696,900	10.26	973
第3会計年度末 (2012年10月31日)	803,275,381.51	76,198,702,690	10.51	997
2012年2月末日	821,628,664.87	77,939,695,150	10.54	1,000
3月末日	776,381,485.76	73,647,547,739	10.48	994
4月末日	760,682,136.15	72,158,307,435	10.51	997
5月末日	746,872,261.09	70,848,302,687	10.29	976
6月末日	765,814,732.04	72,645,185,481	10.37	984
7月末日	775,525,847.55	73,566,381,899	10.45	991
8月末日	776,357,217.63	73,645,245,664	10.51	997
9月末日	791,951,334.97	75,124,503,635	10.53	999
10月末日	803,275,381.51	76,198,702,690	10.51	997
11月末日	790,701,402.49	75,005,935,040	10.51	997
12月末日	772,147,955.89	73,245,955,096	10.62	1,007
2013年1月末日	746,699,439.91	70,831,908,870	10.66	1,011

NZドル受益証券

	純資産総額		1口当り純資産価格	
	(NZドル)	(円)	(NZドル)	(円)
第1会計年度末 (2010年10月31日)	591,138,861.82	45,352,173,479	10.66	818
第2会計年度末 (2011年10月31日)	384,309,982.12	29,484,261,828	9.93	762
第3会計年度末 (2012年10月31日)	325,070,914.40	24,939,440,553	9.97	765
2012年2月末日	366,059,097.27	28,084,053,943	10.13	777
3月末日	348,885,692.99	26,766,510,366	10.06	772
4月末日	339,514,576.17	26,047,558,284	10.07	773
5月末日	327,758,531.99	25,145,634,574	9.81	753
6月末日	328,800,848.72	25,225,601,114	9.90	760
7月末日	326,682,235.92	25,063,061,140	9.96	764
8月末日	330,021,434.83	25,319,244,480	10.00	767
9月末日	329,257,253.53	25,260,616,491	10.00	767
10月末日	325,070,914.40	24,939,440,553	9.97	765
11月末日	320,266,589.88	24,570,852,776	9.96	764
12月末日	314,168,854.01	24,103,034,480	10.06	772
2013年1月末日	305,922,972.15	23,470,410,423	10.09	774

米ドル受益証券

	純資産総額		1口当り純資産価格	
	(米ドル)	(円)	(米ドル)	(円)
第1会計年度末 (2010年10月31日)	250,104,055.94	23,137,126,215	10.36	958
第2会計年度末 (2011年10月31日)	224,752,637.99	20,791,866,540	9.78	905
第3会計年度末 (2012年10月31日)	251,289,866.64	23,246,825,563	9.96	921
2012年2月末日	220,316,868.16	20,381,513,473	10.03	928
3月末日	218,458,289.96	20,209,576,404	9.95	920
4月末日	214,305,942.69	19,825,442,758	9.97	922
5月末日	207,021,117.31	19,151,523,562	9.76	903

6月末日	205,658,166.55	19,025,436,988	9.84	910
7月末日	209,756,334.61	19,404,558,515	9.92	918
8月末日	216,132,106.64	19,994,381,185	9.96	921
9月末日	221,479,269.29	20,489,047,202	9.99	924
10月末日	251,289,866.64	23,246,825,563	9.96	921
11月末日	260,727,950.43	24,119,942,694	9.97	922
12月末日	278,145,735.71	25,731,262,011	10.07	932
2013年1月末日	287,007,588.79	26,551,072,039	10.11	935

米ドル（豪ドル）受益証券

	純資産総額		1口当り純資産価格	
	(米ドル)	(円)	(米ドル)	(円)
第2会計年度末 (2011年10月31日)	99,554,103.25	9,209,750,092	10.27	950
第3会計年度末 (2012年10月31日)	143,297,278.61	13,256,431,244	10.35	957
2012年2月末日	115,090,988.46	10,647,067,342	10.73	993
3月末日	108,902,405.35	10,074,561,519	10.27	950
4月末日	109,486,636.21	10,128,608,716	10.39	961
5月末日	100,065,912.50	9,257,097,565	9.47	876
6月末日	108,961,614.56	10,080,038,963	10.07	932
7月末日	114,027,495.26	10,548,683,587	10.43	965
8月末日	118,917,626.96	11,001,069,670	10.30	953
9月末日	133,379,332.56	12,338,922,055	10.38	960
10月末日	143,297,278.61	13,256,431,244	10.35	957
11月末日	141,219,197.31	13,064,187,943	10.42	964
12月末日	134,296,796.61	12,423,796,654	10.48	970
2013年1月末日	129,653,930.55	11,994,285,115	10.58	979

米ドル（レアル）受益証券

	純資産総額		1口当り純資産価格	
	(米ドル)	(円)	(米ドル)	(円)
第2会計年度末 (2011年10月31日)	551,085,186.97	50,980,890,647	9.49	878
第3会計年度末 (2012年10月31日)	535,207,409.64	49,512,037,466	7.66	709
2012年2月末日	576,846,976.81	53,364,113,825	9.47	876
3月末日	541,872,841.22	50,128,656,541	8.85	819
4月末日	522,091,195.93	48,298,656,535	8.55	791
5月末日	492,275,184.26	45,540,377,296	7.79	721
6月末日	513,000,010.71	47,457,630,991	7.83	724
7月末日	511,451,512.69	47,314,379,439	7.69	711
8月末日	525,649,616.64	48,627,846,035	7.77	719
9月末日	529,037,831.36	48,941,289,779	7.74	716
10月末日	535,207,409.64	49,512,037,466	7.66	709
11月末日	525,298,753.71	48,595,387,706	7.31	676
12月末日	549,532,732.44	50,837,273,078	7.56	699
2013年1月末日	561,379,790.52	51,933,244,421	7.75	717

②【分配の推移】

(1口当り、課税前)

	豪ドル受益証券		NZドル受益証券	
	豪ドル	円	NZドル	円
第1会計年度 (2009年10月26日から 2010年10月末日)	0.99	93.91	0.99	75.95

第2会計年度 (2010年11月1日から 2011年10月末日)	1.08	102.45	1.08	82.86
第3会計年度 (2011年11月1日から 2012年10月末日)	1.08	102.45	1.08	82.86
2012年2月	0.09	8.54	0.09	6.90
3月	0.09	8.54	0.09	6.90
4月	0.09	8.54	0.09	6.90
5月	0.09	8.54	0.09	6.90
6月	0.09	8.54	0.09	6.90
7月	0.09	8.54	0.09	6.90
8月	0.09	8.54	0.09	6.90
9月	0.09	8.54	0.09	6.90
10月	0.09	8.54	0.09	6.90
11月	0.09	8.54	0.09	6.90
12月	0.09	8.54	0.09	6.90
2013年1月	0.09	8.54	0.09	6.90
設定来累計	3.42	324.42	3.42	262.38

(1口当り、課税前)

	米ドル受益証券	
	米ドル	円
第1会計年度 (2010年3月30日から 2010年10月末日)	0.36	33.30
第2会計年度 (2010年11月1日から 2011年10月末日)	0.72	66.61
第3会計年度 (2011年11月1日から 2012年10月末日)	0.72	66.61
2012年2月	0.06	5.55
3月	0.06	5.55
4月	0.06	5.55
5月	0.06	5.55
6月	0.06	5.55
7月	0.06	5.55
8月	0.06	5.55
9月	0.06	5.55
10月	0.06	5.55
11月	0.06	5.55
12月	0.06	5.55
2013年1月	0.06	5.55
設定来累計	1.98	183.17

(1口当り、課税前)

	米ドル（豪ドル）受益証券		米ドル（レアル）受益証券	
	米ドル	円	米ドル	円
第2会計年度 (2010年12月27日から 2011年10月末日)	0.72	66.61	1.17	108.24
第3会計年度 (2011年11月1日から 2012年10月末日)	0.96	88.81	1.56	144.32
2012年2月	0.08	7.40	0.13	12.03
3月	0.08	7.40	0.13	12.03
4月	0.08	7.40	0.13	12.03
5月	0.08	7.40	0.13	12.03
6月	0.08	7.40	0.13	12.03
7月	0.08	7.40	0.13	12.03
8月	0.08	7.40	0.13	12.03
9月	0.08	7.40	0.13	12.03
10月	0.08	7.40	0.13	12.03
11月	0.08	7.40	0.13	12.03
12月	0.08	7.40	0.13	12.03
2013年1月	0.08	7.40	0.13	12.03
設定来累計	1.92	177.62	3.12	288.63

③【収益率の推移】

豪ドル受益証券

期間	収益率（％）（注）
第1会計年度 (2009年10月26日から2010年10月末日)	17.30
第2会計年度 (2010年11月1日から2011年10月末日)	5.59
第3会計年度 (2011年11月1日から2012年10月末日)	12.96

NZドル受益証券

期間	収益率（％）（注）
第1会計年度 (2009年10月26日から2010年10月末日)	16.50
第2会計年度 (2010年11月1日から2011年10月末日)	3.28
第3会計年度 (2011年11月1日から2012年10月末日)	11.28

米ドル受益証券

期間	収益率（％）（注）
第1会計年度 (2010年3月30日から2010年10月末日)	7.20
第2会計年度 (2010年11月1日から2011年10月末日)	1.35
第3会計年度 (2011年11月1日から2012年10月末日)	9.20

米ドル（豪ドル）受益証券

期間	収益率（％）（注）
第2会計年度 (2010年12月27日から2011年10月末日)	9.90
第3会計年度 (2011年11月1日から2012年10月末日)	10.13

米ドル（リアル）受益証券

期間	収益率（％）（注）
第2会計年度 (2010年12月27日から2011年10月末日)	6.60
第3会計年度 (2011年11月1日から2012年10月末日)	-2.85

（注）収益率（％）＝ $100 \times (a - b) / b$

a＝当該期間最終日の受益証券1口当り純資産価格＋当該期間の分配金の合計額

b＝当該会計年度の直前の会計年度末の受益証券1口当り純資産価格（分配落の額）

豪ドル受益証券、NZドル受益証券および米ドル受益証券の第1会計年度の場合、以下の受益証券1口当り当初発行価格

豪ドル受益証券 10豪ドル

NZドル受益証券 10NZドル

米ドル受益証券 10米ドル

米ドル（豪ドル）受益証券および米ドル（レアル）受益証券の第2会計年度の場合、以下の受益証券1口
 当り当初発行価格

米ドル（豪ドル）受益証券 10米ドル

米ドル（レアル）受益証券 10米ドル

また、ファンドの暦年ベースでの収益率は次のとおりです。

豪ドル受益証券

期間	収益率（%）（注）
2009年（2009年10月26日から2009年12月末日）	3.90
2010年（2010年1月1日から2010年12月末日）	14.27
2011年（2011年1月1日から2011年12月末日）	4.86
2012年（2012年1月1日から2012年12月末日）	15.50
2013年（2013年1月1日から2013年1月末日）	1.22

NZドル受益証券

期間	収益率（%）（注）
2009年（2009年10月26日から2009年12月末日）	4.10
2010年（2010年1月1日から2010年12月末日）	12.98
2011年（2011年1月1日から2011年12月末日）	2.65
2012年（2012年1月1日から2012年12月末日）	13.91
2013年（2013年1月1日から2013年1月末日）	1.19

米ドル受益証券

期間	収益率（%）（注）
2010年（2010年3月30日から2010年12月末日）	7.70
2011年（2011年1月1日から2011年12月末日）	0.68
2012年（2012年1月1日から2012年12月末日）	11.93
2013年（2013年1月1日から2013年1月末日）	0.99

米ドル（豪ドル）受益証券

期間	収益率（%）（注）
2010年（2010年12月27日から2010年12月末日）	1.10
2011年（2011年1月1日から2011年12月末日）	5.54
2012年（2012年1月1日から2012年12月末日）	16.85
2013年（2013年1月1日から2013年1月末日）	1.72

米ドル（レアル）受益証券

期間	収益率（%）（注）
2010年（2010年12月27日から2010年12月末日）	1.70

2011年（2011年1月1日から2011年12月末日）	-3.15
2012年（2012年1月1日から2012年12月末日）	8.31
2013年（2013年1月1日から2013年1月末日）	4.23

（注）収益率（％）＝ $100 \times (a - b) / b$

a＝暦年末（2013年については1月末日）の受益証券1口当り純資産価格＋当該期間の分配金の合計額

b＝当該暦年の直前の暦年末の受益証券1口当り純資産価格（分配落の額）

2009年の場合、以下の受益証券1口当り当初発行価格

豪ドル受益証券 10豪ドル

NZドル受益証券 10NZドル

2010年の場合、以下の受益証券1口当り当初発行価格

米ドル受益証券 10米ドル

米ドル（豪ドル）受益証券 10米ドル

米ドル（リアル）受益証券 10米ドル

※ ファンドにはベンチマークはありません。

(参考情報)

純資産総額および1口当りの純資産価格の推移（2013年1月末日現在）

米ドル(豪ドル)受益証券



米ドル(レアル)受益証券



収益率の推移（暦年ベース）

※2009年は10月26日から、2013年は1月末日まで



※2009年は10月26日から、2013年は1月末日まで



※2010年は3月30日から、2013年は1月末日まで



※2010年は12月27日から、2013年は1月末日まで



※2010年は12月27日から、2013年は1月末日まで



(注) 収益率(%)=100×(a-b)／b

a=暦年末の1口当り純資産価格(当該期間の課税前分配金の合計額を加えた額)

b=当該暦年の直前の暦年末の1口当り純資産価格(分配落の額)

※ 分配金に対する税金は考慮されていません。

（４）【販売及び買戻しの実績】

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

豪ドル受益証券

	販売口数 (口)	買戻口数 (口)	発行済口数 (口)
第１会計年度 (2009年10月26日から2010年10月末日)	119,913,181 (119,913,181)	13,291,644 (13,291,644)	106,621,537 (106,621,537)
第２会計年度 (2010年11月１日から2011年10月末日)	27,851,021 (27,851,021)	52,799,527 (52,799,527)	81,673,031 (81,673,031)
第３会計年度 (2011年11月１日から2012年10月末日)	27,344,182 (27,344,182)	32,603,264 (32,603,264)	76,413,949 (76,413,949)

NZドル受益証券

	販売口数 (口)	買戻口数 (口)	発行済口数 (口)
第１会計年度 (2009年10月26日から2010年10月末日)	60,314,525 (60,314,525)	4,860,598 (4,860,598)	55,453,927 (55,453,927)
第２会計年度 (2010年11月１日から2011年10月末日)	6,305,315 (6,305,315)	23,071,615 (23,071,615)	38,687,627 (38,687,627)
第３会計年度 (2011年11月１日から2012年10月末日)	4,692,311 (4,692,311)	10,771,367 (10,771,367)	32,608,571 (32,608,571)

米ドル受益証券

	販売口数 (口)	買戻口数 (口)	発行済口数 (口)
第１会計年度 (2010年３月30日から2010年10月末日)	25,040,542 (25,040,542)	888,716 (888,716)	24,151,826 (24,151,826)
第２会計年度 (2010年11月１日から2011年10月末日)	8,896,418 (8,896,418)	10,076,269 (10,076,269)	22,971,975 (22,971,975)
第３会計年度 (2011年11月１日から2012年10月末日)	10,118,904 (10,118,904)	7,864,732 (7,864,732)	25,226,147 (25,226,147)

米ドル（豪ドル）受益証券

	販売口数 (口)	買戻口数 (口)	発行済口数 (口)
第２会計年度 (2010年12月27日から2011年10月末日)	10,580,284 (10,580,284)	887,760 (887,760)	9,692,524 (9,692,524)
第３会計年度 (2011年11月１日から2012年10月末日)	9,143,252 (9,143,252)	4,991,525 (4,991,525)	13,844,251 (13,844,251)

米ドル（リアル）受益証券

	販売口数 (口)	買戻口数 (口)	発行済口数 (口)
第２会計年度 (2010年12月27日から2011年10月末日)	62,026,262 (62,026,262)	3,943,475 (3,943,475)	58,082,787 (58,082,787)
第３会計年度 (2011年11月１日から2012年10月末日)	24,115,334 (24,115,334)	12,315,037 (12,315,037)	69,883,084 (69,883,084)

（注１）（ ）の数は、本邦内における販売、買戻しおよび発行済口数です。

（注2）豪ドル受益証券、NZドル受益証券および米ドル受益証券の第1会計年度ならびに米ドル（豪ドル）受益証券および米ドル（リアル）受益証券の第2会計年度の販売口数は、当初募集期間中の販売口数を含みます。

第2【管理及び運営】

1【申込（販売）手続等】

（イ）海外における販売手続等

受益証券は、以下の期間に適格投資家（以下に定義します。）に対して発行可能です。

- ・（豪ドル受益証券、NZドル受益証券、米ドル受益証券および米ドル（豪ドル）受益証券の場合）ルクセンブルグおよびニューヨークにおいて銀行が営業を行っている日（毎年12月24日を除きます。）、かつ日本において販売会社が営業を行っている日、または管理会社（もしくはその受任者）が随時決定するその他の日（豪ドル受益証券、NZドル受益証券、米ドル受益証券および米ドル（豪ドル）受益証券に関し、以下「ファンド営業日」といいます。）
- ・（米ドル（レアル）受益証券の場合）（i）サンパウロ、ルクセンブルグおよびニューヨークにおいて銀行が営業を行っている日（毎年12月24日を除きます。）、（ii）ブラジル商品先物取引所が営業を行っている日、かつ（iii）日本において販売会社が営業を行っている日、および／または管理会社（もしくはその受任者）が随時決定するその他の日（米ドル（レアル）受益証券に関し、以下「ファンド営業日」といいます。）

募集価格は、当該ファンド営業日時点における、当該クラスの受益証券1口当り純資産価格です。かかる募集価格には、販売会社に支払われる申込手数料が加算されます。受益者および適格投資家の取得申込口数は、豪ドル受益証券は100口以上1口単位、NZドル受益証券は100口以上1口単位、米ドル受益証券は100口以上1口単位、米ドル（豪ドル）受益証券は100口以上1口単位、米ドル（レアル）受益証券は100口以上1口単位、または管理会社（もしくはその受任者）がその裁量により決定するそれより少ない口数とします。

受益証券の購入に係る申込書は、当該ファンド営業日の午後5時（東京時間）または管理会社（もしくはその受任者）が随時決定するその他の日時までに名義書換代行会社により受領されなければなりません。受益証券に係る支払は、保管会社に開設された口座に、当該ファンド営業日（当日を含みます。）から7ファンド営業日以内、または当該7ファンド営業日目が、豪ドル受益証券についてはメルボルン、NZドル受益証券についてはウェリントンにおいて銀行が営業を行っていない場合、豪ドル受益証券についてはメルボルン、NZドル受益証券についてはウェリントンにおいて銀行が営業を行っている当該7ファンド営業日目の翌営業日までに受領されなければなりません。

管理会社（もしくはその受任者）は、その裁量により、受益証券の全部または一部に係る申込みを拒絶することができ、申込代金またはその差額は、申込者のリスクおよび費用負担において可及的速やかに（無利息で）返還されるものとします。

受託会社および／または管理会社（もしくはその受任者）は、受益証券の申込者に対し、申込者の身元および申込代金の支払源を確認するために必要な情報および文書を要求することができます。管理会社（またはその受任者）は、申込者の身元および申込代金の支払源を確認するために要求されたすべての情報および文書を受領し、かつ当該情報および文書について受託会社および／または管理会社（もしくはその受任者）の要求を満たすまで、受益証券を発行しないものとします。当該ファンド営業日から10ファンド営業日以内に、管理会社（またはその受任者）が当該情報および文書を受領しなかった場合、管理会社（またはその受任者）は、当該申込書を申込者に対して差し戻し、かつかかる申込者により支払われたすべての申込代金を、申込者のリスクおよび費用負担において、支払銀行に対して（利息を付さずに）返還するものとします。

適格投資家

受益証券は、適格投資家に対してのみ募集および販売されるものとします。ケイマン諸島の居住者であるか、ケイマン諸島に住所を置く者（ケイマン諸島で設立された適用除外または通常の実業会社は含まれません。）は、受益証券を保有できません。受益証券の販売が違法となる投資家への受益証券の販売および譲渡もトラストの方針により禁じられています。受託会社は、かかる禁止事項に反して販売されたか、その他取得された受益証券の買戻しを強制する権利を有し、かつこれを行使用する意向です。

「適格投資家」とは、（i）「米国人」（1933年米国証券法（その後の改正を含みます。）（以下「米国証券法」といいます。）に基づく規則第902条に定義されます。）でない者・会社もしくは団体、（ii）「非米国人」（米国商品取引所法（以下「米国商品取引所法」といいます。）第4.7条に定義されます。）である者・会社もしくは団体、（iii）ケイマン諸島の市民もしくは居住者でない者、もしくはケイマン諸島に住所を置く者・会社もしくは団体（ケイマン諸島で設立された免税団体または非居住の団体を除きます。）でない者、または（iv）上記（i）、（ii）もしくは（iii）に記載された者もしくは団体の保管者、名義人もしくは受託者でない者・会社もしくは団体をいいます。

受益証券は、米国証券法と州の証券法に基づく受益証券の登録および1940年米国投資会社法（その後の改正を含みます。）または米国商品取引所法に基づくトラストの登録が必要となり得るような販売を除外することを図る状況下で、非米国人である投資家に対し米国国外で募集されます。各購入者は、当該受益証券の実質所有者が適格投資家であり、受益証券の分売目的ではなく投資を目的として受益証券を購入することを証明しなければなりません。そのほか、トラストは、日本以外の法域の証券法に基づく登録の届出をしておらず、その意図もなく、したがって、投資を検討されている投資家は、受益証券の購入

の前に、受益証券に係るその市民権、居住地または住所を有する国での自らに関連する証券法およびその他法律上の要件にご留意下さい。

マネー・ロンダリング防止規制

マネー・ロンダリング防止を目的とした法律または規制を遵守するために、受託会社はマネー・ロンダリング防止手続を採用しかつ維持することが義務付けられており、また受託会社は申込者に対し同人の身元および資金源を確認するための証拠の提供を要求する場合があります。許容された場合で、一定の制限に従う場合には、受託会社はまた、しかるべき者に対し、マネー・ロンダリング防止手続（デューデリジェンス情報の取得を含みます。）の維持を委託する場合があります。

受託会社および管理会社（またはその代理としての事務代行会社）は、申込者の身元を確認するために必要な情報を要求することができます。ただし、随時改訂される、ケイマン諸島のマネー・ロンダリング防止規制（2010年改訂済）（以下「マネー・ロンダリング防止規制」といいます。）における免除規定が、受託会社、管理会社（またはその代理としての事務代行会社）に適用される特定の場合を除きます。各申込みの状況により、以下の場合、詳細な身元確認を要求しないことがあります。

- (a) 申込者が、承認された金融機関において本人名義で保有する口座から、投資に係る支払を行う場合
- (b) 申込者が、承認された規制当局の規制下にあり、承認された法域にて設立されたか、またはかかる法域の法律に準拠して設立された場合
- (c) 承認された規制当局の規制下にあり、承認された法域にて設立されたか、またはかかる法域の法律に準拠して設立された仲介者を通じて申込みが行われた場合、また原投資家により行われる手続に関し、保証が付与された場合

これらの免除規定において、金融機関、規制当局または法域の承認は、CIMAが、マネー・ロンダリング防止規制に相当する規制を有する旨承認した法域を参照の上、マネー・ロンダリング防止規制に従い決定されます。

申込者が、確認目的で請求した情報の提出を遅滞するかまたは提出しない場合、管理会社（またはその代理としての事務代行会社）は、申込みの受諾を拒絶することができ、かかる場合には、資金は、当該金額が当初引き落とされた口座宛に利息なしで返還されます。

管理会社（またはその代理としての事務代行会社）はまた、受託会社もしくは管理会社（もしくはその代理としての事務代行会社）が、ある受益者に買戻代金を支払うことが、当該法域において、適用あるマネー・ロンダリング防止法もしくはその他の法令違反にあたり得ると嫌疑を抱き、もしくは他者からその旨知らされた場合、または受託会社もしくは管理会社（もしくはその代理としての事務代行会社）による、適用ある法域におけるかかる法令の遵守を確保するために、かかる支払の拒絶が必要もしくは適切であると判断される場合には、かかる受益者への買戻代金の支払を拒絶することができます。

ケイマン諸島の居住者は、他の者が犯罪行為に従事し、もしくはテロ行為もしくはテロリストの資産に関与していることを知り、もしくは嫌疑を抱き、またはかかる知見もしくは嫌疑に対する合理的根拠を有する場合、またかかる知見または嫌疑に関する情報が、規制分野の業務の過程で明るみに出た場合、上記の知見または嫌疑を、（i）その開示が犯罪行為もしくはマネー・ロンダリングに関するものである場合は、ケイマン諸島の2008年犯罪収益法に基づき、ケイマン諸島の財務報告当局に、または（ii）その開示がテロ行為もしくはテロリストへの融資および資産への関与に関するものである場合は、ケイマン諸島のテロリズム法（2011年改訂済）に基づき、巡査以上の階級の警察官に通報することが義務付けられています。かかる通報は、法律等で課せられた情報の機密保持または開示制限の違反とはみなされないものとします。

ファンドは、ケイマン諸島以外の法域のマネー・ロンダリング防止規制に服します。受託会社および管理会社（またはその代理としての事務代行会社）は、マネー・ロンダリング防止上のすべての義務を履行するために必要な追加情報を、受益者および受益者になると見込まれる者に請求することができます。申込みにより、受益者になると見込まれる者は、受託会社または管理会社（もしくはその代理としての事務代行会社）が、かかる受益者の情報を、ケイマン諸島およびその他の法域の双方におけるマネー・ロンダリングおよび同様の事項に関する請求に応じて、規制当局その他に対し開示することに同意します。

受益証券の譲渡

受益者は、自らが保有する受益証券を、書面による証書によって譲渡することができます。ただし、その時点で効力を有する関係法域もしくは適用法域の法律規定、政府等の要件もしくは規則、または受託会社もしくは管理会社（もしくはその受任者）が別途に要求する受託会社、管理会社、販売会社もしくは事務代行会社の方針を遵守するために、譲受人が管理会社（またはその受任者）の要求する情報を前もって提供し、かつ管理会社（またはその受任者）が、当該譲渡に対する事前の書面による承諾を行った場合に限りです。さらに、譲受人は、（i）受益証券の譲渡が適格投資家に対するものである旨、ならびに（ii）受託会社および／または管理会社（もしくはその受任者）がその裁量により要求するその他の事項について、受託会社および／もしくは管理会社、販売会社または事務代行会社に対し、書面にて表明することを要求されます。

譲渡人および譲受人またはこれらの者の代理人は、譲渡証書に署名するものとします。譲渡人は、かかる譲渡が登録され、譲受人の氏名がかかる受益証券に関する受益者として受益者名簿に記載される時点まで、引き続き受益者であるものとみなされ、かつ、かかる譲渡の対象となる受益証券に係る権利を有するものとみなされます。譲渡証書原本および上記記載の情報

が、管理会社（またはその受任者）によって受領されるまで、譲渡の登録はなされません。

（ロ）日本における販売手続等

日本においては、本書第一部「証券情報」の「（７）申込期間」に記載される期間中、本書第一部「証券情報」に従って申込みの取扱いが行われます。募集期間は、かかる期間終了前に有価証券届出書を提出することにより更新されます。申込締切時間については販売会社にお問い合わせ下さい。申込締切時間までに所定の事務手続が完了したものを申込みとして取り扱います。取得申込口数は、各クラスにつき100口以上1口単位です。

ファンド証券1口当りの発行価格は、申込みが受領されたファンド営業日に計算される豪ドル受益証券、NZドル受益証券、米ドル受益証券、米ドル（豪ドル）受益証券または米ドル（リアル）受益証券の1口当りの純資産価格です。

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

受益証券の取得額の支払が日本円でなされる場合、豪ドル、NZドルおよび米ドルの各々と日本円との換算レートは、約定日における東京外国為替市場の相場に基づき、販売会社により決定されます。また、販売会社が応じ得る場合は外貨で支払うこともできます。

約定日から起算して6国内営業日目までに申込金額および申込手数料を販売会社に支払うものとします。

なお、JSDAの協会員である販売会社は、ファンドの純資産が1億円相当額未満となる等、JSDAの規則に基づき定められた外国投資信託受益証券の選別基準（以下「外国証券の取引に関する規則に基づく選別基準」といいます。）にファンド証券が適合しなくなったときは、日本におけるファンド証券の販売を行うことはできません。

2【買戻し手続等】

（イ）海外における買戻し手続等

受益証券は、各ファンド営業日に買戻すことができます。

受益者は、受益証券の買戻しを要求する通知（以下「買戻通知」といいます。）により、当該買戻通知に記載された受益証券を管理会社（またはその受任者）が買戻すよう請求することができます。提出された買戻通知は、管理会社（またはその受任者）が決定しない限り、取消すことができないものとします。各買戻通知は、豪ドル受益証券1口、NZドル受益証券1口、米ドル受益証券1口、米ドル（豪ドル）受益証券1口もしくは米ドル（リアル）受益証券1口単位または管理会社（もしくはその受任者）がその裁量により決定するその他の口数で行われます。

買戻通知は原則として、（受託会社および管理会社（またはその受任者）の要求する根拠情報および根拠文書とともに）当該ファンド営業日の午後5時（東京時間）までに、名義書換代行会社がこれを受領するものとします。

受益証券1口当り買戻価格は、当該ファンド営業日における豪ドル受益証券、NZドル受益証券、米ドル受益証券、米ドル（豪ドル）受益証券または米ドル（リアル）受益証券の1口当り純資産価格とします。

受益証券の買戻しに関する送金は、当該クラスの受益証券の通貨建てで電信送金されるものとします。買戻代金は、当該ファンド営業日（当日を含みます。）から7ファンド営業日以内、または当該7ファンド営業日目が、豪ドル受益証券についてはメルボルン、NZドル受益証券についてはウェリントンにおいて銀行が営業を行っていない場合、豪ドル受益証券についてはメルボルン、NZドル受益証券についてはウェリントンにおいて銀行が営業を行っている当該7ファンド営業日目の翌営業日までに送金される予定です。

管理会社（またはその受任者）は、その完全な裁量により、ある受益者に買戻代金を支払うことが、当該法域において、マネー・ロンダリング防止法の違反もしくは違背にあたる可能性があるかと疑われ、もしくは他者からその旨知らされた場合、または受託会社、管理会社もしくはこれらの各々の受任者もしくは代理人による、当該法域におけるマネー・ロンダリング防止法の遵守を確保するために、かかる支払の拒絶が必要である場合には、かかる受益者への買戻代金の支払を拒絶することができます。

管理会社（またはその受任者）は、以下の状況の場合、買戻請求の全部または一部を停止し、拒絶または取消すことができます。

- (a) ファンドの投資対象の大部分が上場され、取引されまたは取り扱われている証券取引所、先物取引所または店頭市場が閉鎖されている場合
- (b) ファンドの投資対象が取引されている外国為替市場が閉鎖されている場合
- (c) ファンドの当該通貨またはファンドが投資する当該証券市場の決済機能が低下している場合
- (d) 管理会社が回避不可能な事由（ファンドが投資する国における金融危機、デフォルト、重大な政策変更、資産凍結を含む規制の導入、自然災害、クーデターおよび／もしくは重大な政治体制の変更または戦争の勃発を含みますがこれらに限られません。）に起因して当該市場が閉鎖されるまたは当該市場の流動性が急激に低下する等のその他の非常事態が発生した場合

管理会社（またはその受任者）はまた、大量の買戻請求に対して、円滑にファンドを運用するための防衛策として、ファン

ドの規模、市場の流動性および／または関係があると思われるその他の条件に鑑み、買戻請求の受付数量を制限し、またはファンド営業日の午後5時（東京時間）より前に買戻請求の受付を停止することができます。

純資産価格の決定が、下記「4（1）資産の評価」に記載のとおり停止している期間中は、いかなる受益証券も買戻してはならないものとし、当該純資産価格の決定が停止された場合、受益証券の買戻しを受ける当該受益者の権利は同様に停止されます。

受益証券の強制買戻し

受益証券が適格投資家ではない者によりもしくはかかる者のために保有されている旨、もしくはかかる保有によりトラストもしくはファンドが登録を要求されるか、税金を課されるか、もしくはいずれかの法域の法律に違反する原因となる旨を受託会社もしくは管理会社（もしくはその受任者）が決定した場合、または管理会社（もしくはその受任者）が、当該受益証券の申込みもしくは購入の資金に充当するために使用される資金源の適法性を疑う根拠を有する場合、管理会社（またはその受任者）は、当該受益証券の保有者に対し、10日以内に当該受益証券を売却するよう要求する旨、書面により通知し、かつかかる売却の証拠を管理会社（またはその受任者）に提供するよう指示することができ、上記が満たされない場合、管理会社（またはその受任者）は、当該受益証券の買戻しおよび消却を行うことができます。

強制的に買戻された受益証券1口当り買戻価格は、当該強制買戻日に当たるファンド営業日に決定される豪ドル受益証券、NZドル受益証券、米ドル受益証券、米ドル（豪ドル）受益証券または米ドル（リアル）受益証券の1口当り純資産価格です。

（ロ）日本における買戻し手続等

受益証券は、各ファンド営業日に買戻すことができます。申込締切時間については販売会社にお問い合わせ下さい。申込締切時間までに所定の事務手続が完了したものを当該ファンド営業日の請求として取り扱います。ファンド証券の買戻しは受益証券1口単位または管理会社はその裁量により決定するその他の口数とします。

受益証券1口当り買戻価格は、当該ファンド営業日に決定される豪ドル受益証券、NZドル受益証券、米ドル受益証券、米ドル（豪ドル）受益証券または米ドル（リアル）受益証券の1口当り純資産価格です。受益証券の買戻代金は、口座約款の定めるところに従って、日本における販売会社を通じて支払われます。かかる場合の豪ドル、NZドルおよび米ドルの各々と日本円との換算レートは約定日における東京外国為替市場の相場に基づき、日本における販売会社により決定されます。また、販売会社が応じ得る場合は外貨で支払うこともできます。買戻しの請求が行われた当該ファンド営業日から支払日までの買戻代金に対する利息は発生しません。

日本における約定日は販売会社が買戻注文の成立を確認した日（通常申込日の日本における翌営業日）であり、約定日から起算して6国内営業日目から、買戻代金を支払います。

買戻しに関して、クローズド期間はありません。ただし、ファンドの残高・市場流動性の状況等によっては、換金の金額に制限を設ける場合や換金の受付時間に制限を設ける場合があります。

注）買戻請求を受けずに、信託期間（以下に定義します。）を終了するファンド受益証券につき、管理会社は、ファンドのすべての投資資産その他の財産の現金化を手配するものとし、かかる現金化は、管理会社が適切と判断する方法および期間において実行され完結されるものとします。信託期間終了後に監査人が監査手続を行い、監査終了後に受益者への支払金額、支払日が決定されます。受益者へのお支払には、信託期間終了日から半年程度、監査手続等の進捗によっては、さらに時間を要する場合があります。

3【スイッチング】

豪ドル受益証券、NZドル受益証券、米ドル受益証券、米ドル（豪ドル）受益証券および米ドル（リアル）受益証券間のスイッチングはできません。

4【資産管理等の概要】

（１）【資産の評価】

各ファンド営業日において、管理会社（またはその受任者）は、IFRSに従って、ファンドの１口当り純資産価格（以下「純資産価格」といいます。）を計算します。ファンド営業日の純資産価格は、（i）ファンドの資産の価値を評価し、（ii）その評価額からファンドの負債を控除して（この際、受益証券のークラスのみに帰属する資産または負債を無視します。）、米ドル建てで計算されます。

純資産価格は、豪ドル受益証券、NZドル受益証券、米ドル受益証券、米ドル（豪ドル）受益証券および米ドル（リアル）受益証券の間で、各受益証券に帰属する資産および負債（豪ドル受益証券、NZドル受益証券、米ドル（豪ドル）受益証券および米ドル（リアル）受益証券に個別に割り当てられる為替取引の損益を含みますが、これらに限られません。）が、別のクラスの受益証券の保有者ではなく各受益証券のそれぞれの保有者のみによって実際に負担されることを確実にするために、管理会社（またはその受任者）によって決定された合理的な割当方法に基づき割り当てられます。ファンド営業日の午後５時現在（ロンドン時間）の適用ある為替レートで、豪ドル受益証券に帰属する純資産価格は豪ドルに、そしてNZドル受益証券に帰属する純資産価格はNZドルに換算されるものとします。豪ドル受益証券、NZドル受益証券、米ドル受益証券、米ドル（豪ドル）受益証券および米ドル（リアル）受益証券の１口当り純資産価格は、各受益証券に帰属する純資産価格の総額を各受益証券の発行済受益証券口数で除して計算されます。

投資対象ファンド投資証券の評価

投資対象ファンドを始めとする各サブ・ファンドの純資産価格は、定款に従って、当該サブ・ファンドの表示通貨で決定されます。各クラスの純資産価格は、当該クラスの主要取扱通貨で決定されます。

定款上、純資産価格の計算における評価に関する規定は以下のとおり定められています。

1. 証券取引所で取引される証券は、評価時点で入手可能な直近の価格で評価されるか、または、投資対象ファンドの取締役もしくはその受任者が公正な市場価格を反映していると判断する価格で評価されます。
2. 証券取引所で取引されていない証券については、その他の規制市場で取引されている場合には、前項に記載される方法と近似する方法で評価されます。ただし、より公正な価格を反映する価格決定の方法が他にあると投資対象ファンドの取締役またはその受任者が決定した場合（例えば、キャッシュ・ファンドの場合には、譲渡性のある短期債務証券の評価法として適切な線形償却法）、当該価格決定の方法が用いられます。
3. 投資対象ファンドが保有する規制対象証券は、投資対象ファンドの取締役またはその受任者が決定する公正価格で評価されます。その決定で考慮される要因は、次のとおりです。(a) 当該証券の処分に対して課される制限の性質および存続期間、(b) 同一クラスの証券または当該制限付証券が転換可能な証券の市場性の程度、(c) 同一クラスの制限のない証券またはそれに転換可能な証券の市場価格と比較した際の当該制限付証券の取得時における市場価格の当初割引額（もしあれば）。
4. 主に専門取引業者および機関投資家向け市場で取引される投資対象、証券その他の資産については、直近で入手可能な価格を参照して評価されます。
5. その他すべての資産は、投資対象ファンドの取締役またはその受任者が決定する想定される売り値で評価されます。

投資対象ファンドの取締役は、前記の評価法が特別な市場事由もしくはその他の状況の発生を理由に適用不可の場合、または前記の評価法により保有資産を公正価格で評価できない場合には、投資対象ファンドの保有資産についてその他の適切な評価法を適用する権限を有しています。

一例として、投資対象ファンドの評価時に投資対象ファンドが投資している市場が閉鎖されている場合、直近の入手可能な市場価格は、投資対象ファンドの保有資産の公正な価格を正確に反映することはできません。投資対象ファンドの評価時に取引が行われているその他の市場で、閉鎖されている市場と相関性の高い市場で（投資対象ファンドが投資している市場の閉鎖後に）価格の変動が生じている場合もこれに該当します。その他の要因も閉鎖されている市場における保有資産の公正な価格を検討する際に斟酌されます。長期保有の投資証券保有者を犠牲にして、一部の投資者のマーケットタイミングと呼ばれる手法により、かかる終値を公正な価格に調整できないおそれがあります。

したがって、投資対象ファンドの取締役またはその受任者は、関連する市場の終了時と投資対象ファンドの評価時との間で発生する市場事由およびその他の事由を斟酌し、直近の入手可能な市場価格を調整することができます。当該調整は、合意された方針および投資対象ファンドの保管会社および監査人に対して透明性のある一連の手續に基づいて行われます。調整は、全クラスに対して一貫して適用されます。

保有資産の停止、一定の期間にわたる取引の中断、または更新された市場価格が入手できないことを含むその他の状況において、同様の調整手續に従います。

サブ・ファンドの表示通貨またはクラスの主要取扱通貨建てで表示されないすべての資産および負債の価格は、いずれかの主要銀行が直近に値付けした為替レートで、当該サブ・ファンドの表示通貨または当該クラスの主要取扱通貨に

転換されます。かかる値付けが利用できない場合、適用する為替レートは、当該サブ・ファンドの取締役によって誠実に決定されるまたは当該取締役が定める手続に基づき決定されるものとします。

サブ・ファンドに関連する資産とは、当該サブ・ファンドに帰属する資産から、当該サブ・ファンドに帰属する負債を控除したものをいいます。資産または負債が特定のサブ・ファンドに帰属するとみなすことができない場合、当該資産または負債は、全サブ・ファンドの、またはすべての関連するサブ・ファンドの純資産価格に応じた資産もしくは負債として割当てられます。負債については、当該サブ・ファンドのみに課すものの、例外的な状況下では、投資対象ファンドの取締役は、関係する投資証券保有者の利益にかなう場合には、複数またはすべてのサブ・ファンドに課される連帯債務を引受けることができます。

純資産価格の計算は、投資対象ファンドの取締役またはその受任者によって行われ、通常、一般的に公正妥当と認められる会計原則に従うものとします。悪意、過失または明らかな誤りがない限り、投資対象ファンドの取締役またはその受任者による純資産価格の計算に関する決定は、最終的なものであり、投資対象ファンドならびにその過去、現在および将来の投資証券保有者を拘束します。

価格調整の方針

サブ・ファンドの大口売買取引が行われる場合、サブ・ファンドの資産の「希薄化」が生じますが、これはサブ・ファンドの投資証券に係る投資家の売買価格が、ポートフォリオ・マネージャーが多額の資金の出入りに応じて証券取引を行わなければならない際に発生する取引コスト等を完全に反映するとは限らないからです。これに対し、既存の投資証券保有者の一層の保護を目的として、取引コスト等の影響が大きいとみなされる場合は、その対応として日々評価プロセスの一環としての価格調整を認める方針が採択され、2007年11月1日にその効力が発生しました。

当該法域における銀行の通常営業日において、サブ・ファンドの投資証券の設定・解約の差し引き額が、投資対象ファンドの取締役が各サブ・ファンドにつき随時決定する基準値を超過した場合、投資対象の売買コストを反映し、サブ・ファンドのレベルで日常的な純取引高に見合うだけの資産価格の調整が実施されます。投資対象ファンドの取締役は、現行の市況、想定希薄化コストおよびサブ・ファンドの規模等の要因を考慮した上で基準値を設定し、価格調整が自動的かつ継続的に適用されます。設定・解約の差し引き純増で投資証券口数が増加した場合には価格は上方修正され、設定・解約の差し引き純減で投資証券口数が減少した場合には、価格が下方修正されます。調整後の資産価格は、当該日中のすべての取引に適用されます。

現在、サブ・ファンドの一部は、合同運用されており、資産の集合体は「プール」と称します。個別のサブ・ファンドは、1つまたは複数のプールを通じて資産を投資することができます。価格調整の方針を運用するにあたり、投資対象ファンドの取締役は、プールのレベルで価格調整のための基準値を設けることを決定する場合があります。

価格調整幅は、元来の純資産価格の2%を超えないものとします。かかる価格調整は、通常取引の場合ではなく大幅なキャッシュフローが生じた場合に行われるため、これは不定期に行われる見込みです。しかし、2012年10月1日以降は、投資対象ファンドの取締役によって基準値が引き上げられる場合があります。価格調整幅は通常2%を超えないものと見込まれていますが、投資対象ファンドの投資証券保有者の利益を保護するため、例外的な状況において投資対象ファンドの取締役がこの基準値を引上げる決定をする場合があります。

ファンドの現金その他の投資対象は、以下のとおり評価されます。(a)満期日まで60日以下の短期投資対象は、(A)市場価格、(B)満期日61日前時点の市場価格および額面価格との間の差額の償却、または(C)市場価格が入手不可能である場合には償却原価、で評価されます。(b)現金およびその他の流動資産は、額面価格で評価されるものとし、当座口座および預金口座の口座残高については、必要に応じてそれに経過利息を付して評価されます。(c)その他の資産に関しては、管理会社（もしくはその受任者）が適用ある会計原則に従って公正価格を表すと判断する価格、または管理会社（もしくはその受任者）が誠実に決定するその他の価格で評価されます。(d)米ドル以外の通貨で表示される評価額については、入手可能な直近の当該通貨の売買仲値または管理会社（またはその受任者）が誠実に決定するその他の価格により米ドルに換算されます。

管理会社（またはその受任者）による純資産総額および1口当り純資産価格のすべての計算は、管理会社の正当な権限を有する役員または代表者（またはその受任者）によって認証され、悪意または明らかな誤りがない限り、かかる認証はすべての受益者にとって確定的かつ最終的であるものとします。また、悪意または明らかな誤りがない限り、管理会社は、第三者から管理会社に提供された評価額に依拠した純資産総額および1口当り純資産価格の計算の誤りについて責任を負いません。受託会社は、管理会社（またはその受任者）によるファンドの資産の評価または純資産価格の計算（もしくはそれに關し生じた誤り）について、一切責任がなく、いかなる状況においても法的義務を負わないものとします。

純資産価格の決定および／または受益証券の買戻しの停止

管理会社（またはその受任者）は、受託会社と協議の上、以下の全部または一部の期間中において、純資産価格の計算および／もしくは受益証券の買戻しを停止することができ、ならびに／または買戻代金の支払期限を延期することがで

きます。

- (i) ファンドの投資対象の大部分が上場、売買、交換もしくは取引されている証券取引所、商品取引所、先物取引所もしくは店頭市場が、（通常の週末もしくは休日による閉鎖以外で）閉鎖されている期間、またはそれらの取引所もしくは市場における取引が制限もしくは停止されている期間。
- (ii) ファンドの投資対象の売却が現実的でない場合、またはその売却が受益者に著しく不利益となるであろうと管理会社（またはその受任者）が投資顧問会社と協議の上で判断する場合。
- (iii) ファンドの投資対象の価値もしくは純資産価格を確定するために通常利用される手段が使用不能となり、またはその他の理由によりファンドの投資対象の価値もしくはファンドのその他の資産の価値もしくは純資産価格を合理的もしくは公正に確定することができないと管理会社（またはその受任者）が投資顧問会社と協議の上で判断する場合。
- (iv) ファンドの投資対象の償還もしくは換金またはかかる償還もしくは換金に関連する資金の送金を、通常の価格または通常の為替レートで行うことができないであろうと管理会社（またはその受任者）が投資顧問会社と協議の上で判断する場合。
- (v) 投資対象ファンド投資証券の純資産価格の計算が停止された場合。

管理会社（またはその受任者）は、受益者名簿に記載されているすべての受益者※に対し、上記の停止を可及的速やかに書面で通知すると共に、停止が解除され次第、速やかに受益者に通知するものとします。

※ この場合の「受益者」とは、日本における販売会社を意味します。

(2) 【保管】

受益証券証書は原則として発行されません。販売会社は、日本の投資家の口座で取得する受益証券について自己の名義で確認書（および、もし受益証券証書が発行される場合は受益証券証書）を保管します。

日本の受益者が、自己の名義で受益証券を保有することを認められた場合には（そのような事態は想定されていませんが）この限りではありません。

(3) 【信託期間】

ファンドの存続期間は当初2014年10月31日まででしたが、2013年2月1日付の受託会社と管理会社の合意により、同日付で受益者に対して書面による通知が行われ、2019年10月31日まで延長されました。この延長は2013年4月30日付で効力を生じました。

ファンドは、2019年10月31日の10日前までに受益者名簿に名前のある受益者に対して書面による通知を行った上で受託会社と管理会社が合意して延長する場合を除いて、2019年10月31日に償還します。ファンドは、ファンドの純資産総額が5,000万米ドルを下回った場合で、受託会社および管理会社が投資顧問会社と協議の上決定した場合には、早期に償還することがあります。さらに、以下の事項のいずれかが発生した場合、償還するものとします。

- (i) ファンドを継続すること、またはトラストを信託証書第38条に規定したその他の法域に移動することのいずれかが違法となり、または受託会社もしくは管理会社が受益者の利益に反すると判断する場合。
- (ii) 受益者が受益者決議でそのような決定をした場合。
- (iii) 信託証書の日付から149年後に終了する期間が終了する場合。
- (iv) 信託証書第36条に基づき受託会社が退任または清算される場合で、退任の通知または清算の開始後30日以内に後任の受託会社の選任ができない場合。
- (v) 信託証書第37条に基づき管理会社が退任または清算される場合で、退任の通知または清算の開始後30日以内に後任の管理会社の選任ができない場合。

ファンドが上記の規定に基づき償還する場合、受託会社は直ちにその償還の通知をすべての受益者に対して行うものとします。

(4) 【計算期間】

ファンドの決算日は毎年10月31日です。

(5) 【その他】

(イ) ファンドの解散

信託証書に基づき早期に償還する場合を除き（純資産総額が5,000万米ドルを下回った場合で、受託会社および管理会社が、投資顧問会社と協議の上、決定した場合等を含みます。）、ファンドは、2019年10月31日の10日前までに、受益者名簿に名前のある受益者に対して書面による通知を行った上で受託会社と管理会社が合意して延長する場合を除いて、2019年10月31日に償還します。

ファンドの償還の際は、管理会社（またはその受任者）は、ファンドの全借入れおよびその他の負債を返済するために、投資対象およびファンドのその他財産の売却を手配するものとし、かかる売却および返済は、ファンドの償還後、管理会社（またはその受任者）が決定する方法および合理的な期間において実行され完結されるものとします。管理会社（またはその受任者）はファンドの償還後、出来るだけ速やかに、ファンドの残る全投資対象およびその他の資産を換金し、受益者に対し手取金（純額）を配分するものとします。

注）買戻請求を受けずに、信託期間を終了するファンド受益証券につき、管理会社は、ファンドのすべての投資資産その他の財産の現金化を手配するものとし、かかる現金化は、管理会社が適切と判断する方法および期間において実行され完結されるものとします。信託期間終了後に監査人が監査手続を行い、監査終了後に受益者への支払金額、支払日が決定されます。受益者へのお支払には、信託期間終了日から半年程度、監査手続等の進捗によっては、さらに時間を要する場合があります。

（ロ）信託証書の変更

受託会社および管理会社は、受益者※に対し10日以上前の書面による通知を行うことにより（かかる通知を受ける権利は、受益者により放棄することができます。）、受託会社および管理会社が受益者にとって最大の利益となると考える方法および範囲で、信託証書の規定に改正、修正、変更または追加（以下「本信託証書の修正」といいます。）を行うことができます。受託会社はその意見において、書面により、本信託証書の修正が、（i）既存の受益者に重大な損害を及ぼさず、受託会社もしくは管理会社が受益者に対する責任を実質的に免れることにはならず、結果としてファンドの中から支払われる経費および料金（本信託証書の修正がなされることに伴い、追補の証書に関して発生した経費、料金、報酬および費用を除きます。）の額を増加させず、（ii）財務上、法律上もしくは当局による要件（法的拘束力を有するか否かを問いません。）の遵守を可能にするために必要である、または（iii）明白な誤りを訂正するために必要であると判断する旨証明する場合、本信託証書の修正には受益者の決議による承認を必要としません。本信託証書の修正は、受益者に対して、その保有する受益証券について追加出資を行ったり、責任を引き受ける義務を課すものではありません。

※ この場合の「受益者」とは、日本における販売会社を意味します。

（ハ）関係法人との契約の更改等に関する手続

（a）代行協会員契約

代行協会員契約は、期間の定めなく締結されます。代行協会員契約は、日本にて必要とされる限りにおいて、日本における後任の代行協会員が選任されることを条件として、管理会社または代行協会員のいずれかが、3ヶ月前の書面による通知（または他方当事者が同意するそれより短い期間の通知）を行うことにより解約されます。さらに、代行協会員契約は、（a）他方当事者に代行協会員契約上の義務の重大な不履行があり、その治癒を要求した通知を受領後30日以内にかかる不履行が治癒されない場合、または（b）他方当事者が解散し（通知を行った当事者が事前に書面にて承認したところに従い、会社更生もしくは合併のために行われる任意清算を除きます。）、もしくはその債務が支払不能となり、もしくはその資産につき管財人が任命され、もしくは破産（適用ある場合）し、もしくは同様の効果を有する事象が発生した場合、書面による通知をもって直ちに解約されます。

（b）受益証券販売・買戻契約

受益証券販売・買戻契約は、期間の定めなく締結され、管理会社または販売会社のいずれかが、3ヶ月前の書面による通知（または他方当事者が同意するそれより短い期間の通知）を行うことにより解約されます。さらに、受益証券販売・買戻契約は、（a）他方当事者に受益証券販売・買戻契約上の義務の重大な不履行があり、もう一方の当事者からのその治癒を要求した通知を受領後30日以内にかかる不履行が治癒されない場合、または（b）他方当事者が解散し（他方当事者が事前に書面にて承認したところに従い、会社更生もしくは合併のために行われる任意清算を除きます。）、もしくはその債務が支払不能となり、もしくはその資産につき管財人が任命され、もしくは破産（適用ある場合）し、もしくは同様の効果を有する事象が発生した場合、書面による通知をもって直ちに解約されます。

（c）保管契約

保管契約は、期間の定めなく締結され、いずれかの当事者が75日前の書面による通知（または他方当事者が同意するそれより短い期間の通知）を行うことにより、解約されます。保管契約はまた、（a）他方当事者が保管契約の重要な条項の不履行があり、（かかる不履行が治癒可能な場合に）もう一方の当事者からのその治癒を要求した通知を受領後30日以内にかかる不履行が是正されない場合、または（b）他方当事者が解散し（他方当事者が事前に書面にて承認したところに従い、会社更生もしくは合併のために行われる任意清算を除きます。）、もしくはその当事者の資産につき管財人が任命された場合、受託会社または保管会社のいずれかにより、直ちにまたは継続して効力を有する書面による通知をもって直ちに解約されます。保管契約は、トラストが償還した、または受託会社がトラストの受託会社としての職務を辞

任したもしくは解任された場合、自動的に解約されます。

(d) 事務代行会社契約

事務代行会社契約は、期間の定めなく締結され、いずれかの当事者が75日前の書面による通知を行うことにより、解約されます。事務代行会社契約はまた、(a) 事務代行会社契約の重大な不履行が30日以内に治癒されない場合、解約事由を発生させていない当事者からの通知を書面により受領した時点で解約が有効となります。事務代行会社契約は (b) いずれかの当事者が解散し（他方当事者が事前に書面にて承認したところに従い、会社更生もしくは合併のために行われる任意清算を除きます。）もしくはその当事者の資産につき管財人が任命された場合にはいつでも、管理会社または事務代行会社のいずれかにより解約され、(c) ファンドが償還した、または管理会社がファンドの管理会社としての職務を辞任したもしくは解任された場合には自動的に解約されます。

(e) 投資顧問契約

投資顧問契約は、期間の定めなく締結され、いずれかの当事者が他方当事者に対して、60日以上前の書面による通知を行うことにより、罰則なく解約されます。また、管理会社または投資顧問会社は、(i) 他方当事者が、その清算（他方当事者が事前に書面にて承認したところに従い、会社更生もしくは合併のために行われる任意清算を除きます。）に係る決議を採択した、もしくは管轄裁判所が、いずれかの当事者の清算を命令した、もしくはその資産につき管財人が任命された場合、(ii) 管理会社もしくは投資顧問会社に、投資顧問契約上の義務の重大な不履行があり、また（かかる不履行が治癒可能な場合に）その治癒を要求した通知を送達後30日以内にかかる不履行が治癒されない場合、または (iii) 投資顧問契約を違法とする法律または規則が制定された、もしくは投資顧問契約の履行の継続が実行不可能であるもしくは望ましくないと当事者が合理的に考えた場合にはいつでも、投資顧問契約を解約することができます。投資顧問契約はまた、すべての受益証券が完全に買い戻された場合、または信託証書に従ってファンドが償還した場合、自動的に解約されます。

(f) 副事務代行会社契約

副事務代行会社契約は、期間の定めなく締結され、いずれかの当事者が75日前の書面による通知を行うことにより、解約されます。副事務代行会社契約はまた、(a) 副事務代行会社契約の重大な不履行が30日以内に治癒されない場合、解約事由を発生させていない当事者からの通知を書面により受領した時点で解約が有効となります。副事務代行会社契約は (b) いずれかの当事者が解散し（他方当事者が事前に書面にて承認したところに従い、会社更生もしくは合併のために行われる任意清算を除きます。）もしくはその当事者の資産につき管財人が任命された場合にはいつでも、事務代行会社または副事務代行会社のいずれかにより解約され、(c) ファンドが償還した、または事務代行会社がファンドの事務代行者としての職務を辞任したもしくは解任された場合には自動的に解約されます。

5【受益者の権利等】

(1)【受益者の権利等】

受益者がファンドおよび受託会社に対し受益権を直接行使するためには、ファンド証券名義人として、受益者名簿に登録されていなければなりません。したがって、販売会社にファンド証券の保管を委託している日本の受益者はファンド証券の登録名義人でないため、自らファンドおよび受託会社に対し直接受益権を行使することはできません。これら日本の受益者は、販売会社との間の口座約款に基づき、販売会社をして受益権を自己のために行使させることができます。

ファンド証券の保管を販売会社に委託しない日本の受益者は、本人の責任において権利行使を行います。

受益者の有する主な権利は次のとおりです。

(i) 分配金請求権

受益者は、ファンドのために行為する管理会社の決定した分配金を、持分に応じて、ファンドのために行為する管理会社に請求する権利を有します。分配金（もしあれば）および受益証券の買戻しに関する支払金は、ファンドのすべての債務全額についての支払に劣後します。

(ii) 買戻請求権

受益者は、ファンド証券の買戻しを管理会社に請求する権利を有します。ただし、信託証書および目論見書に規定された制限および規制に服します。

(iii) 残余財産分配請求権

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

(iv) 損害賠償請求権

一般に、管理会社および受託会社に対し、信託証書に定められた故意の不履行、詐欺または重大な過失から生じた場

合を除き、損害賠償請求権は認められません。

(v) 議決権

受益者は、限られた議決権のみを有し、マスター信託証書に従い受益者の投票は特定の限られた状況においてのみ要求されることがあります。例えば、マスター信託証書第36条に基づき、受託会社を解任し、後任の受託会社を指名する場合、マスター信託証書第37条に基づき、管理会社を解任し、後任の管理会社を指名する場合、マスター信託証書第38条に基づき、トラストの他の法域への移動を承認する場合、またはマスター信託証書第41条に基づき、マスター信託証書の修正を承認する場合です。かかる状況において、受益者の決議は、トラストの発行済受益証券の純資産額の過半数を占める議決権または書面による同意のいずれかにより可決されます。特定のシリーズ・トラストの受益者のみが影響を受けるような一定の状況においては、かかるシリーズ・トラストの受益者は、かかるシリーズ・トラストの発行済受益証券の純資産額の過半数の賛成票または書面での同意による決議により、別個に、議決権を行使する必要があります。

(2) 【為替管理上の取扱い】

本書の日付現在、日本の受益者に対するファンドの受益証券の分配金、買戻代金等の送金に関して、ケイマン諸島における外国為替管理上の制限はありません。

(3) 【本邦における代理人】

アンダーソン・毛利・友常法律事務所 東京都港区六本木一丁目6番1号 泉ガーデンタワー

上記代理人は、管理会社から日本国内において、

- (i) 管理会社またはファンドに対する、法律上の問題およびJSDAの規則上の問題について一切の通信、請求、訴状、その他の訴訟関係書類を受領する権限、
- (ii) 日本におけるファンド証券の募集販売および買戻しの取引に関する一切の紛争、見解の相違に関する一切の裁判上、裁判外の行為を行う権限

を委任されています。

なお、関東財務局長に対するファンド証券の募集、継続開示等に関する届出代理人および金融庁長官に対する届出代理人は、

弁護士 田中 収

同 野間 麻未

同 乙黒 亮祐

東京都港区六本木一丁目6番1号 泉ガーデンタワー

アンダーソン・毛利・友常法律事務所

です。

(4) 【裁判管轄等】

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

東京地方裁判所 東京都千代田区霞が関一丁目1番4号

第3【ファンドの経理状況】

1【財務諸表】

1. ファンドの直近2会計年度に関する日本文の財務書類は、「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」（平成5年大蔵省令第22号）に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」（昭和38年大蔵省令第59号）第129条第5項ただし書の規定を適用して、ファンドによって作成された原文の財務書類を翻訳したものです。
2. ファンドの原文の財務書類は、米ドルで表示されていますが、日本文の財務書類には主要な金額についての円換算額を併せて掲記しています。米ドルの円貨換算は、2013年2月28日現在の株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝92.51円）によります。なお、千円未満の金額は四捨五入されています。
3. ファンドの原文の財務書類は、ファンドの本国における独立監査人であるプライスウォーターハウスクーパース ケイマン諸島の監査を受けており、監査報告書（英文）を受領しています。なお、プライスウォーターハウスクーパース ケイマン諸島は、公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定される外国監査法人等です。

(1) 【貸借対照表】

ノムラ・マスター・セレクト－ユー・エス・ハイ・イールド・ボンド・ファンド

(ケイマン籍の投資信託)

貸借対照表

(米ドル建てのシリーズ・トラスト)

	2012年10月31日		2011年10月31日	
	(米ドル)	(千円)	(米ドル)	(千円)
資産				
流動資産				
損益計算書を通じて公正価額で測定する金融資産（注2、注3）	1,832,016,033	169,479,803	1,873,586,102	173,325,450
未収金：				
発行受益証券	23,699,789	2,192,467	29,249,451	2,705,867
投資対象ファンドからの割戻報酬（注7）	511,444	47,314	457,109	42,287
前払金	426	39	-	-
現金および現金同等物（注2、注3）	198,380,606	18,352,190	257,104,355	23,784,724
資産合計	2,054,608,298	190,071,814	2,160,397,017	199,858,328
負債				
流動負債				
損益計算書を通じて公正価額で測定する金融負債（注2、注3）	170,549	15,777	218,692	20,231
未払金：				
買戻受益証券	13,565,126	1,254,910	22,043,616	2,039,255
終了した為替先渡取引	8,696,972	804,557	-	-
取得された有価証券	-	-	60,000,000	5,550,600
投資顧問会社報酬（注6）	682,931	63,178	610,880	56,513
代行協会員報酬（注8）	682,931	63,178	610,880	56,513
事務代行会社報酬（注5）	358,915	33,203	375,877	34,772
専門家報酬	66,547	6,156	33,626	3,111
受託会社報酬（注5）	48,114	4,451	51,271	4,743
印刷費用	43,751	4,047	-	-
保管会社報酬（注5）	16,690	1,544	21,244	1,965
管理会社報酬（注6）	1,694	157	1,589	147
負債合計（買戻可能受益証券保有者に帰属する純資産を除く。）	24,334,220	2,251,159	83,967,675	7,767,850
買戻可能受益証券保有者に帰属する純資産	2,030,274,078	187,820,655	2,076,429,342	192,090,478

ノムラ・マスター・セレクト－ユー・エス・ハイ・イールド・ボンド・ファンドの受託会社を代理して発行を承認する：

エドワード・ディバイン
署 名

2013年2月27日
日 付

添付の注記は当財務書類の一部である。

(2) 【損益計算書】

ノムラ・マスター・セレクト－ユー・エス・ハイ・イールド・ボンド・ファンド

(ケイマン籍の投資信託)

包括利益計算書

(米ドル建てのシリーズ・トラスト)

	2012年10月31日に 終了した年度		2011年10月31日に 終了した年度	
	(米ドル)	(千円)	(米ドル)	(千円)
収益				
受取配当金	95,735,846	8,856,523	100,936,229	9,337,611
受取利息	57,939	5,360	56,904	5,264
損益計算書を通じて公正価額で測定する 金融資産および金融負債ならびに為替取引 に係る実現純利益	41,373,347	3,827,448	124,722,023	11,538,034
損益計算書を通じて公正価額で測定する 金融資産および金融負債ならびに為替取引 に係る未実現評価益／（損）の純変動額	19,100,694	1,767,005	(12,314,847)	(1,139,246)
割戻報酬（注7）	6,082,056	562,651	6,096,673	564,003
収益合計	162,349,882	15,018,988	219,496,982	20,305,666
営業費用				
投資顧問会社報酬（注6）	7,815,468	723,009	8,033,433	743,173
代行協会員報酬（注8）	7,815,468	723,009	8,033,433	743,173
事務代行会社報酬（注5）	1,442,098	133,408	1,503,797	139,116
受託会社報酬（注5）	193,058	17,860	205,662	19,026
専門家報酬	133,091	12,312	146,525	13,555
印刷費用	93,148	8,617	79,566	7,361
保管会社報酬（注5）	61,997	5,735	75,064	6,944
管理会社報酬（注6）	20,000	1,850	20,124	1,862
前払登録費用	1,708	158	-	-
設立費用	-	-	2,743	254
営業費用合計	17,576,036	1,625,959	18,100,347	1,674,463
営業利益	144,773,846	13,393,028	201,396,635	18,631,203
金融費用				
買戻可能受益証券保有者に対する 分配（注4）	(239,959,736)	(22,198,675)	(211,241,281)	(19,541,931)
営業による買戻可能受益証券保有者に 帰属する純資産の減少	(95,185,890)	(8,805,647)	(9,844,646)	(910,728)

添付の注記は当財務書類の一部である。

ノムラ・マスター・セレクト－ユー・エス・ハイ・イールド・ボンド・ファンド

（ケイマン籍の投資信託）

買戻可能受益証券保有者に帰属する純資産変動計算書

（米ドル建てのシリーズ・トラスト）

	（米ドル）	（千円）
2010年10月31日現在	1,822,526,950	168,601,968
買戻可能受益証券の発行手取金	1,194,569,200	110,509,597
買戻可能受益証券の買戻支払金	(930,822,162)	(86,110,358)
営業による買戻可能受益証券保有者に帰属する純資産の減少	(9,844,646)	(910,728)
2011年10月31日現在	2,076,429,342	192,090,478
買戻可能受益証券の発行手取金	721,028,023	66,702,302
買戻可能受益証券の買戻支払金	(671,997,397)	(62,166,479)
営業による買戻可能受益証券保有者に帰属する純資産の減少	(95,185,890)	(8,805,647)
2012年10月31日現在	2,030,274,078	187,820,655

添付の注記は当財務書類の一部である。

ノムラ・マスター・セレクト－ユー・エス・ハイ・イールド・ボンド・ファンド

(ケイマン籍の投資信託)

キャッシュ・フロー計算書

(米ドル建てのシリーズ・トラスト)

	2012年10月31日に 終了した年度		2011年10月31日に 終了した年度	
	(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				
営業による買戻可能受益証券保有者に帰属する純資産の減少	(95,185,890)	(8,805,647)	(9,844,646)	(910,728)
営業による買戻可能受益証券保有者に帰属する純資産の減少の営業活動における現金収入への調整：				
買戻可能受益証券保有者に対する分配	239,959,736	22,198,675	211,241,281	19,541,931
金融資産の購入	(265,000,000)	(24,515,150)	(402,000,000)	(37,189,020)
金融資産の売却手取金	315,751,933	29,210,211	356,889,375	33,015,836
損益計算書を通じて公正価額で測定する金融資産および金融負債ならびに為替取引に係る実現純利益	(41,373,347)	(3,827,448)	(124,722,023)	(11,538,034)
損益計算書を通じて公正価額で測定する金融資産および金融負債ならびに為替取引に係る未実現評価益／（損）の純変動額	(19,159,688)	(1,772,463)	12,227,788	1,131,193
投資対象ファンドからの割戻報酬に係る未収金の（増加）／減少	(54,335)	(5,027)	10,478	969
前払金の（増加）／減少	(426)	(39)	609	56
その他の未払金の増加	196,206	18,151	155,153	14,353
営業活動による現金収入（純額）	135,134,189	12,501,264	43,958,015	4,066,556
財務活動によるキャッシュ・フロー				
買戻可能受益証券保有者に対して支払われた分配	(239,959,736)	(22,198,675)	(211,241,281)	(19,541,931)
買戻可能受益証券の発行手取金	726,577,685	67,215,702	1,179,053,330	109,074,224
買戻可能受益証券の買戻支払金	(680,475,887)	(62,950,824)	(929,496,530)	(85,987,724)
財務活動による現金（支出）収入（純額）	(193,857,938)	(17,933,798)	38,315,519	3,544,569
現金および現金同等物の純増加／（減少）	(58,723,749)	(5,432,534)	82,273,534	7,611,125
現金および現金同等物の期首残高	257,104,355	23,784,724	174,830,821	16,173,599
現金および現金同等物の期末残高	198,380,606	18,352,190	257,104,355	23,784,724

添付の注記は当財務書類の一部である。

[次へ](#)

ノムラ・マスター・セレクト - ユー・エス・ハイ・イールド・ボンド・ファンド

(ケイマン籍の投資信託)

財務書類に対する注記

2012年10月31日に終了した年度

(米ドル建てのシリーズ・トラスト)

注1－組織

ノムラ・マスター・セレクト - ユー・エス・ハイ・イールド・ボンド・ファンド（「ファンド」）は、ノムラ・マスター・セレクト（「トラスト」）のオープン・エンド型のシリーズ・トラストであり、ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッド（「受託会社」）とノムラ・バンク（ルクセンブルグ）エス・エーの子会社であるグローバル・ファンズ・マネジメント・エス・エー（「管理会社」）との間で締結された、ケイマン諸島の信託法に基づく2009年8月7日付マスター信託証書に基づき設立された。また、2010年11月2日、受託会社と管理会社との間で、ファンドに関する修正追補証書が締結された。管理会社は、野村アセットマネジメント株式会社（「投資顧問会社」）をファンドの投資顧問会社として任命している。ファンドは、2009年10月26日にその運用を開始した。

トラストの主たる事務所は、ケイマン諸島 KY1-1106、グランド・ケイマン、フォート・ストリート、バターフィールド・ハウス、私書箱2330である。

トラストは、ケイマン諸島のミューチュアル・ファンド法（改訂済）に基づく投資信託として認可されており、したがって、ケイマン諸島金融庁の規制下にある。

ファンドの投資目的は、米ドル建て債務証券で構成されるポートフォリオのパフォーマンスを異なる通貨で追求することである。

豪ドル受益証券（豪ドル建て）、NZドル受益証券（NZドル建て）および米ドル受益証券（米ドル建て）の各クラスは、それぞれの通貨でパフォーマンスを追求する。

米ドル（豪ドル）受益証券および米ドル（レアル）受益証券は米ドル建てであるが、米ドル（豪ドル）受益証券は豪ドルで、米ドル（レアル）受益証券はブラジルレアルでパフォーマンスを追求する。

投資顧問会社は、主としてフィデリティ・ファンズ-USハイ・イールド・ファンド（「投資対象ファンド」）の投資証券に投資を行うこと、同時に一定の為替取引（注記2.6）を行うことを通じて、その投資目的の達成を目指す。

ファンドは、2014年10月31日（「強制買戻日」）に償還する予定である。ファンドは、純資産総額が5,000万米ドルを下回った場合早期に償還することがある。さらに、ファンドは、信託証書に記載されたその他の場合において早期に償還（または期限が延長）されることがある。

注2－重要な会計方針

これらの財務書類の作成にあたって適用された重要な会計方針は、以下のとおりである。

表示の基準—財務書類は、国際財務報告基準（IFRS）および取得原価主義に基づいて作成されているが、損益計算書を通じて公正価額で測定する金融資産および金融負債の再評価により修正されている。

IFRSに準拠した財務書類の作成のためには、重要な会計上の見積りを行う必要があり、また、経営陣の判断を要する。IFRSに準拠した財務書類の作成のためには、経営陣による見積りおよび仮定が必要となるが、これは、財務書類の日付現在の資産および負債の計上額ならびに偶発債務の開示に影響を及ぼすものである。かかる見積りおよび仮定は、過去の経験および現状において妥当と判断される将来事象の予測を含むその他の要因に基づいている。

新基準および新解釈のうち、ファンドの財務書類に関係あるが、未施行のもの

IFRS第9号—「金融商品：分類及び測定」。2009年11月、金融資産の分類および測定に関するIFRS第9号の第1部が公表された。IFRS第9号は、最終的にはIAS第39号に代替するものである。かかる基準は、事業体に対し、金融資産の管理に関する当該事業体のビジネスモデルおよび金融資産に関する契約上のキャッシュ・フローの特性に基づいてその金融資産を分類し、その後金融資産を償却原価または公正価額のいずれかで測定することを求めている。新基準は、2015年1月1日以降に開始する年度に強制適用されるが、適用に際してファンドに重大な影響を及ぼさないと予測されている。ファンドは関連する金融資産の公正価額を維持するものと予測している。

IFRS第10号—「連結財務諸表」は、2013年1月1日以降に開始する年度より施行し、親会社の連結財務諸表に事業体が含まれるべきかの決定要因として支配の概念を認識することを、現行の基準に組込むものである。かかる基準は、評価の難しい支配を特定するための追加的ガイダンスを提供する。新基準は、ファンドの財務状況または実績に影響を及ぼさないと予測されている。

IFRS第12号「他の事業体に対する持分の開示」は、2013年1月1日以降に開始する年度より施行し、他の事業体におけるあらゆる種類の持分の開示要件が含まれている。かかる開示要件には、ジョイント・アレンジメント、組合、特別目的ビークルおよびその他の簿外ビークルが含まれる。新基準は、ファンドの財務状況または実績に影響を及ぼさないと予測されている。

IFRS第13号「公正価額測定」は、2013年1月1日以降に開始する年度より施行される。かかる基準は、公正価額の明確な定義、ならびにIFRS内で使用する単一の公正価額の測定源および開示要件を提供することによって、一貫性の向上と複雑性を低減している。かかる開示要件は、公正価額会計の使用を拡大するものではなく、IFRS内のその他の基準において公正価額会計の利用が既に義務付けられているか、または許可されている場合の適用方法についてガイダンスを提供するものである。公正価額で測定される資産または負債に、買呼値および売呼値がある場合、基準は公正価額を最も代表する価格である呼値スプレッドの範囲内の価格に基づき評価をすることを義務付けている。また、かかる基準は、市場参加者が呼値スプレッドの範囲内での公正価額測定に実際に用いる手法である、中間市場価格またはその他の計算手法を利用することができる。新基準は、ファンドの財務状況または実績に重大な影響を及ぼさないと予測されている。

2011年12月、IASBは、IAS第32号の修正基準「金融資産および金融負債の相殺」を公表した。当該修正基準により「現時点において法的拘束力のある相殺権」の意味が明確化され、また純額決済と同等とみなされる一部の総額決済システムが明確化された。当該修正基準は、2014年1月1日以降に開始する事業年度より施行される。また、2011年12月、IASBは、IFRS第7号の修正基準「開示—金融資産および金融負債の相殺」を公表した。当該修正基準は、事業体の財務書類の利用者が、純額決済取引（当該事業体の認識されている金融資産および金融負債に関連する相殺権を含む。）が当該事業体の財務状況に与える影響または潜在的な影響を評価することを可能にする情報を提供するため、開示要件を修正したものである。当該修正基準は、2013年1月1日以降に開始する年度より施行される。ファンドは、当該指針がファンドの財務書類に与え得る影響について、現在評価を行っている。

ファンドに重大な影響を与えると考えられる、その他の未施行の基準、解釈または既存の基準に対する修正基準は存在しない。

2.1 現金および現金同等物—ファンドは、すべての現金および満期日まで3ヶ月以内の短期投資対象を、現金および現金同等物とみなしている。2011年10月31日および2012年10月31日現在、ファンドは、以下の現金および現金同等物の残高を保有していた。

	(単位：米ドル)	
	2012年10月31日	2011年10月31日
定期預金	198,375,383	257,099,539
現金	5,223	4,816
	198,380,606	257,104,355

2.2 設立費用—受託会社は、設立費用をファンドの資産から支出し（および該当する当事者によりまたは該当する当事者のために支払われた設立費用（もしあれば）を払い戻し）、この費用は、1年を超えない期間で償却される。

2.3 売却された有価証券に係る未収金および取得された有価証券に係る未払金—売却された有価証券に係る未収金および取得された有価証券に係る未払金は、貸借対照表の日付現在においてそれぞれ契約締結済であるが決済または受渡しが無了の取引を表している。これらの金額は、当初公正価額で認識され、その後公正価額で測定される。

2.4 損益計算書を通じて公正価額で測定する金融資産および金融負債

a) 分類

ファンドは、損益計算書を通じて公正価額で測定する金融資産または金融負債としての投資を、投資開始時に分類する。

b) 認識／認識の中止

投資対象の通常の売買は、取引日、すなわちファンドが投資対象の売買を執行した日に認識される。金融資産は、投資対象からキャッシュ・フローを受領する権利が失効した場合またはファンドが所有に関する実質的にすべてのリスクおよび利益を移転した場合は、認識されない。収益は、ファンドに経済的利益が発生する可能性が高く、かつ収益が確実に測定される場合に、発生主義により認識される。すべての費用は、発生主義により包括利益計算書において認識される。

ファンドは、売買を執行した日を基準に証券取引を記録し、取得された有価証券価額は取得額を基準に認識される。実現および未実現損益は包括利益計算書の収益の部に計上される。

c) 測定

損益計算書を通じて公正価額で測定する金融資産および金融負債は、当初公正価額で認識され、その後公正価額で測定される。かかる測定は、IAS第39号「金融商品：認識及び測定」に基づき、現在の金融資産に対する買呼値および現在の金融負債の売呼値（入手可能であれば）を表す。

d) 公正価額測定

投資対象ファンドへの投資は、業界の慣行に従い投資対象ファンドの事務代行会社によって決定された、1口当りの純資産価格に基づき公正価額で評価される。ファンドの純資産価格を計算する時点で最終的な価額が決定していない場合、ファンドの投資対象ファンドへの投資推定価額を利用することができる。その未実現損益は包括利益計算書の収益の部に計上される。1口当り純資産価格に関する情報が投資対象ファンドの事務代行会社から入手できていない場合、受託会社は、投資顧問会社の助言に基づき、かかる投資対象ファンドへの投資をその他の関連情報に基づき評価する。

2.5 受取配当金および受取利息—受取配当金は、配当金を受領する権利が確定した時に認識される。これは通常、証券の配当落ち日である。損益計算書を通じて公正価額で測定する証券からの受取配当金は、包括利益計算書において「受取配当金」の項目に計上される。受取利息については、実効利率法に基づき包括利益計算書に計上される。

2.6 為替取引

機能通貨および表示通貨—ファンドの財務書類中の項目は、機能通貨および表示通貨である米ドルで測定される。

為替先渡取引—投資顧問会社は、豪ドル受益証券、NZドル受益証券、米ドル（豪ドル）受益証券および米ドル（リアル）受益証券に関し、ファンドのために一定の為替取引を行う。豪ドル受益証券およびNZドル受益証券の各々の買付申込代金を米ドルに転換し、これらの資産を米ドル受益証券、米ドル（豪ドル）受益証券および米ドル（リアル）受益証券の資産と合わせて1つのプール（「共通ポートフォリオ」）において運用する。この共通ポートフォリオは、各クラスの受益証券の純資産総額に基づき、豪ドル受益証券、NZドル受益証券、米ドル受益証券、米ドル（豪ドル）受益証券および米ドル（リアル）受益証券の5つに分けられる。豪ドル受益証券、NZドル受益証券、米ドル（豪ドル）受益証券および米ドル（リアル）受益証券については、以下のように、米ドルに対し下記通貨を先渡取引で購入する為替取引を行う。

- (a) 豪ドル受益証券：通常の場合において、豪ドル受益証券に帰属する純資産額（為替取引の未実現損益を除く。）の米ドルのエクスポージャーの約100%に（可能な限り）等しい豪ドル金額を米ドル売りの先渡取引で購入する。
- (b) NZドル受益証券：通常の場合において、NZドル受益証券に帰属する純資産額（為替取引の未実現損益を除く。）の米ドルのエクスポージャーの約100%に（可能な限り）等しいNZドル金額を米ドル売りの先渡取引で購入する。
- (c) 米ドル（豪ドル）受益証券：通常の場合において、米ドル（豪ドル）受益証券に帰属する純資産額（為替取引の未実現損益を除く。）の米ドルのエクスポージャーの約100%に（可能な限り）等しい豪ドル金額を米ドル売りの先渡取引で購入する。
- (d) 米ドル（リアル）受益証券：通常の場合において、米ドル（リアル）受益証券に帰属する純資産額（為替取引の未実現損益を除く。）の米ドルのエクスポージャーの約100%に（可能な限り）等しいブラジルリアル金額を米ドル売りの先渡取引で購入する。

投資顧問会社は、通常の場合において、当該米ドル売りの額の比率が純資産額の米ドルのエクスポージャーの90%から110%となるよう調整を行う意向である。米ドル受益証券については、当該為替取引は行われない。

ファンドはまた、投資有価証券明細表の未決済が為替先渡取引（ファンド合計）に含まれている為替先渡取引を行う。ファンド合計が為替先渡取引の実現および未実現損益は、ファンド内のすべての受益者に案分して割り当てられる。

為替先渡取引に係る未実現損益は、評価日に公表された情報に基づいた、契約レートと適用される先渡レートとの差額を契約の名目元本に適用することで計算される。

取引および残高—米ドル以外の通貨で保有される資産および負債は、貸借対照表の日付現在の実勢為替レートで換算される。収益および費用は、収益または費用が発生した日現在の実勢為替レートで換算される。為替取引から生じる利益および損失は、それらが発生した年度の包括利益計算書において計上され、証券価格の変動から生じる利益および損失と分離して計上しない。

2.7 金融商品の相殺—損益計算書を通じて公正価額で測定する金融資産および金融負債は相殺され、認識された金額を相殺

する法的に執行可能な権利があり、かつ、純額ベースで決済する意図または資産を認識すると同時に負債を決済する意図がある場合、その純総額は貸借対照表にて報告される。

2.8 受益者への分配—管理会社は、受益者に対する、ファンドのインカム・ゲインおよびキャピタル・ゲインもしくは未実現売買益またはファンドの元本部分からも分配を宣言することができる。受益者に対する分配は、分配基準日（注記4で定義する。）に計上される。ただし、当該分配基準日がファンド営業日でない場合、分配は、その直前のファンド営業日時点の受益者に対し行われる予定である。

2.9 クラスの評価—純資産価格は、豪ドル受益証券、NZドル受益証券、米ドル受益証券、米ドル（豪ドル）受益証券および米ドル（リアル）受益証券の間で、各受益証券に帰属する資産および負債（豪ドル受益証券、NZドル受益証券、米ドル（豪ドル）受益証券および米ドル（リアル）受益証券に個別に割り当てられる為替取引の損益を含むが、これらに限られない。）が、別のクラスの受益証券の保有者ではなく各受益証券のそれぞれの保有者のみによって実際に負担されることを確実にするために、管理会社（またはその受任者）によって決定された合理的な割当方法に基づき割り当てられる。

ファンド営業日の17時現在（ロンドン時間）の適用ある為替レートで、豪ドル受益証券に帰属する純資産価格は豪ドルに、そしてNZドル受益証券に帰属する純資産価格はNZドルに換算される。豪ドル受益証券、NZドル受益証券、米ドル受益証券、米ドル（豪ドル）受益証券および米ドル（リアル）受益証券の1口当り純資産価格は、豪ドル受益証券、NZドル受益証券、米ドル受益証券、米ドル（豪ドル）受益証券および米ドル（リアル）受益証券に帰属する純資産の総額を豪ドル受益証券、NZドル受益証券、米ドル受益証券、米ドル（豪ドル）受益証券または米ドル（リアル）受益証券の発行済受益証券口数で除して計算される。

2.10 買戻可能受益証券—ファンドは、保有者の選択により買戻可能な5つのクラスの受益証券を発行する。かかる受益証券は、すべてが同一ではないために金融負債に分類される。買戻可能受益証券はいつでもファンドの受益証券のクラスに起因するファンドの純資産価格に相当する現金で買戻すことができる。

買戻可能受益証券は、保有者がファンドに受益証券を買戻す権利を行使した場合、貸借対照表目において買戻受益証券未払金にて計上される。

買戻可能受益証券は、その発行時または買戻時におけるファンドの受益証券1口当り純資産価格に基づき、保有者の請求により発行または買戻される。ファンドの受益証券1口当り純資産価格は、買戻可能な各クラスの受益証券保有者に帰属する純資産を各クラスの発行済買戻可能受益証券の総数で除して計算される。

2.11 補償—受託会社、管理会社および投資顧問会社は、ファンドを代理して、様々な補償を含む特定の契約を締結する。これらの取決めに基づくファンドの最大エクスポージャーは計り知れない。しかしながら、ファンドは以前にこれらの契約に基づく損害賠償を求められたことはなく、損失のリスクはほとんどないものと予測している。

2.12 所得税（ケイマン諸島）—ケイマン諸島の現行法上、ファンドには所得税、遺産税、譲渡税、消費税もしくはその他のケイマン諸島の税金は適用されないため、財務書類中に所得税の項目は設けられていない。ファンドによって得られた受取配当金は一般的に外国の源泉徴収税を課せられる。

2.13 公正価額の見積り—ファンドは、IFRS第7号の基準を遵守している。かかる基準は、ファンドが、測定に用いる入力値の重要性を反映した公正価額ヒエラルキーを用いて公正価額測定を分類することを義務付けている。公正価額ヒエラルキーには、以下のレベルがある。

- ・レベル1の公正価額測定は、同一の資産または負債の活発な市場における（調整なしの）市場相場価格から算出される。
- ・レベル2の公正価額測定は、資産または負債に関して、直接的（すなわち、価格）または間接的（すなわち、価格から算出される金額）に観測可能な、レベル1における市場相場価格以外の重要な入力値から算出される。
- ・レベル3の公正価額測定は、重要でありかつ観測可能な市場データに基づかない、資産または負債の入力値（観測不能な入力値）を用いた評価方法により算出される。

公正価額測定全体が分類される公正価額ヒエラルキーのレベルは、公正価額測定に対して全体的に重要な影響を与える最も低いレベルの入力値を基準として決定される。このため、公正価額測定に対して全体的に入力値の公正価額に対する重要性が評価される。観測不能な入力値に基づく重要な調整を必要とする場合には、観測可能な入力値（すなわち、レベル3の測定）が使用される。特定の入力値の公正価額測定全体に対する重要性の評価には、資産または負債に特有の要因を考慮して判断することが必要となる。

「観測可能」なデータの判定には、ファンドの重要な判断が必要となる。ファンドは、直ちに入手可能であり、定期的に公表およびアップデートされ、信頼性があり、検証可能であり、かつ公である市場データで、当該市場に活発に参加してい

る独立した情報源が提供したデータを観測可能データとして認識する。

以下の表は、2012年10月31日現在においてファンドの金融資産および金融負債の評価に使用された入力値に基づく公正価額の要約である。

(単位：米ドル)

	(調整なしの) 同一の投資対象 の活発な市場に おける市場相場 価格 (レベル1)	重要な影響を与 えるその他観測 可能な入力値 (レベル2)	重要な影響を与 える観測不能な 入力値 (レベル3)	2012年 10月31日現在の 公正価額
金融資産				
オープン・エンド型投資法人 為替先渡取引	-	1,818,594,738	-	1,818,594,738
	-	13,421,295	-	13,421,295
損益計算書を通じて公正価額 で測定する金融資産	-	1,832,016,033	-	1,832,016,033
金融負債				
為替先渡取引	-	170,549	-	170,549
損益計算書を通じて公正価額 で測定する金融負債	-	170,549	-	170,549

以下の表は、2011年10月31日現在においてファンドの金融資産および金融負債の評価に使用された入力値に基づく公正価額の要約である。

(単位：米ドル)

	(調整なしの) 同一の投資対象 の活発な市場に おける市場相場 価格 (レベル1)	重要な影響を与 えるその他観測 可能な入力値 (レベル2)	重要な影響を与 える観測不能な 入力値 (レベル3)	2011年 10月31日現在の 公正価額
金融資産				
オープン・エンド型投資法人 為替先渡取引	-	1,807,994,890	-	1,807,994,890
	-	65,591,212	-	65,591,212
損益計算書を通じて公正価額 で測定する金融資産	-	1,873,586,102	-	1,873,586,102
金融負債				
為替先渡取引	-	218,692	-	218,692
損益計算書を通じて公正価額 で測定する金融負債	-	218,692	-	218,692

注3－金融リスク管理

リスク管理全般－ファンドは、その業務上、市場リスク（価格リスク、通貨リスクおよび金利リスクを含む。）、信用リスクおよび流動性リスク等、さまざまな金融リスクにさらされている。ファンドのリスク管理全般に係るプログラムは、金融市場の予測不可能性に着目し、ファンドの財務実績に及ぶ可能性のある悪影響の最小化を目指す。投資顧問会社は、すべてのリスク種別および業務におけるリスク・エクスポージャーに関して、リスク耐力全体の監視および測定を行う。

価格リスク－価格リスクとは、個別の金融商品に固有の要因に起因するものであるか、市場で取引される類似の金融商品に影響を及ぼす要因に起因するものであるかにかかわらず、市場価格の変動（金利リスクまたは通貨リスクから生じるものを除く。）により金融商品の公正価額または将来のキャッシュ・フローが変動するリスクをいう。ファンドは、有価証券およびデリバティブへの投資から生じる市場価格リスクにさらされている。

以下は、投資対象ファンドの純資産価格が変動した割合に対するファンドの感応度（経営陣が合理的に起こり得ると判断する変動に対する感応度）に関する記述である。したがって、将来の価格変動は感応度分析の結果を上回ることも下回ることもあり、また、かかる変動は必ずしもファンドの純資産に対する実際の影響を示すものではない。

2012年10月31日時点において、その他すべての変数を一定として、投資対象ファンドの純資産価格が10%上昇または下落したと仮定した場合、営業利益は、181,859,474米ドルの増加または減少となったと考えられる。

2011年10月31日時点において、その他すべての変数を一定として、投資対象ファンドの純資産価格が5%上昇または下落したと仮定した場合、営業利益は、90,399,745米ドルの増加または減少となったと考えられる。

通貨リスク—通貨リスクとは、外国為替レートの変動により、ファンドの投資対象の価値が悪影響を受けたり、ファンドのリターンが減少したりするリスクをいう。ファンドの主な投資は米ドル建てではあるが、ファンドは、ファンドの機能通貨および表示通貨である米ドル建て以外の通貨建てで、一定の資産を保有し負債を負っている。また、ファンドは、受益証券の個々のクラスおよびファンド全体に関連し為替先渡取引を行う。為替先渡取引は、それらの受益証券の米ドルのエクスポージャーを大幅にヘッジすることを目的に行われる。個々のクラスにつき締結された為替先渡取引により生じる利益および損失は、クラスの各々に割り当てられ、ファンド全体につき締結された為替先渡取引により生じる利益および損失は、受益証券の各クラスに案分して割り当てられる。

投資顧問会社は、ファンドの為替ポジションを継続的に監視する。

以下の表は、2012年10月31日現在における、ファンドの金融および非金融の資産および負債（米ドル建ておよび米ドル以外の通貨建て）の要約である。

(単位：米ドル)

2012年10月31日 現在	現金および 現金同等物	損益計算書を通じて 公正価額で測定する 金融資産	損益計算書を通じて 公正価額で測定する 金融負債	その他の 資産および その他の負債	純額
豪ドル	133	10,134,203	(14,977)	777,592	10,896,951
ブラジルリアル	-	-	(153,696)	-	(153,696)
NZドル	3	3,287,092	(1,876)	(1,577,533)	1,707,686
米ドル	198,380,470	1,818,594,738	-	847,929	2,017,823,137
	198,380,606	1,832,016,033	(170,549)	47,988	2,030,274,078

以下の表は、2011年10月31日現在における、ファンドの金融および非金融の資産および負債（米ドル建ておよび米ドル以外の通貨建て）の要約である。

(単位：米ドル)

2011年10月31日 現在	現金および 現金同等物	損益計算書を通じて 公正価額で測定する 金融資産	損益計算書を通じて 公正価額で測定する 金融負債	その他の 資産および その他の負債	純額
豪ドル	19	32,300,128	(196,676)	2,239,746	34,343,217
ブラジルリアル	-	27,270,341	-	-	27,270,341
ユーロ	-	-	(69)	-	(69)
NZドル	3	6,020,743	(21,947)	275,475	6,274,274
米ドル	257,104,333	1,807,994,890	-	(56,557,644)	2,008,541,579
	257,104,355	1,873,586,102	(218,692)	(54,042,423)	2,076,429,342

以下の表は、2011年10月31日および2012年10月31日における外国為替の変動に対するファンドの資産および負債の感応度の要約である。この分析は、その他すべての変数を一定として、関連ある外国為替レートが米ドルに対して以下の表に記載された割合で上昇／低下したという仮定に基づいている。これは、経営陣が、過去の当該外国為替レートの変動を考慮して算出した、合理的に起こり得る当該レートの変動の最も正確な推定値である。買戻可能受益証券保有者に帰属する純資産のかかる増減は、主に、為替先渡取引（損益計算書を通じて公正価額で測定する金融資産および金融負債に分類される。）における公正価額の変動によるものである。

(単位：米ドル)

通貨	合理的に 起こり得る 変動	2012年	通貨	合理的に 起こり得る 変動	2011年
豪ドル	+/-2%	+/- 19,338,432	豪ドル	+/-8%	+/- 74,888,429
ブラジルリアル	+/-20%	+/- 106,787,082	ブラジルリアル	+/-0%	+/- 2,050,820
NZドル	+/-1%	+/- 2,702,059	ユーロ	+/-1%	+/- 42
			NZドル	+/-7%	+/- 20,719,874

金利リスク—金利リスクとは、市場金利の変動により金融商品の公正価額または将来のキャッシュ・フローが変動するリスクをいう。ファンドは、実勢市場金利の変動がその財務状態およびキャッシュ・フローに及ぼす影響に関連したリスクにさらされている。ファンドの金融資産および金融負債は、現金および現金同等物を除き無利息であるため、ファンドは、実勢市場金利の変動による多額のリスクにさらされていない。過剰な現金および現金同等物は、短期市場金利で投資される。

2011年10月31日および2012年10月31日現在、ファンドの現金および現金同等物は満期日まで1ヶ月未満であり、ファンドのその他の資産および負債は無利息である。

信用リスク—ファンドは、信用リスクにさらされている。これは、相手方当事者または金融機関がファンドに対する金融債務を履行することができないリスクである。

2011年10月31日および2012年10月31日現在のすべての金融資産に係る信用リスクの最大エクスポージャーは、貸借対照表上の現金および現金同等物ならびに為替先渡取引に係る未実現利益の帳簿価額である。ファンドは、担保その他の信用補完を受けていない。ファンドは、保有する現金資源をブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・カンパニー（ニューヨーク

ク）およびシティバンク・エヌ・エイ（ロンドン）を含めた信用度の高い金融機関に預け入れることによって信用リスクを管理している。

さらに、ファンドは、その投資対象について、保管会社を利用することで信用リスクにさらされている。保管会社が破綻または支払不能に陥った場合、保管会社において保管されている投資対象に関するファンドの権利が遅延または制限されることがある。

ファンドは、主な投資対象である投資対象ファンドに関する信用リスクに間接的にさらされている。投資対象ファンドは、信用格付に係る一定の投資制限を遵守する義務がある。

流動性リスク—流動性リスクとは、ファンドが金融負債に関連する債務を履行するにあたり困難に直面するリスクをいう。

ファンドは、買戻可能受益証券の買戻しを日々行うため、著しい流動性リスクにさらされている。ファンドは、その資産を主に投資対象ファンドに投資することにより、このリスクを管理している。投資対象ファンドは、現時点ではファンドがファンドの資産を日次ベースで換金することを認めているが、将来においてもかかる流動性の条件が存続するという保証はない。

また、ファンドは、為替先渡取引に伴う契約上の現金流出に関連する流動性リスクにもさらされている。しかしながら、投資有価証券明細表に記載のとおり、かかる流出は対応する為替先渡取引によって純額ベースで管理されている。

投資対象ファンド—ファンドは、主な投資対象である投資対象ファンドに関するリスクに間接的にさらされている。投資対象ファンドは、1990年6月15日にルクセンブルグ大公国にて設立され、変動資本を有する会社型投資信託として組成された、オープン・エンド型投資法人であるフィデリティ・ファンズのサブ・ファンドである。投資対象ファンドは、フィデリティ・グループの一員であるFILファンド・マネジメント・リミテッド（「投資対象ファンドマネージャー」）により運用される。2011年10月31日および2012年10月31日現在、投資対象ファンドは、それぞれ13クラスおよび15クラスの投資証券を発行していた。ファンドはクラスA-MDIST-USD投資証券に投資しており、当該投資証券の発行済投資証券数は、2012年10月31日現在で217,979,557口（投資証券1口当り純資産価格11.33米ドル）、2011年10月31日現在で208,477,083口（投資証券1口当り純資産価格10.72米ドル）であった。2012年10月31日現在の投資対象ファンドおよびクラスA-MDIST-USD投資証券の純資産総額は、それぞれ8,731,906,307米ドルおよび2,470,450,009米ドルであった。2011年10月31日現在の投資対象ファンドおよびクラスA-MDIST-USD投資証券の純資産総額は、それぞれ6,071,394,489米ドルおよび2,234,204,656米ドルであった。

投資対象ファンドは主に、米国で主たる事業活動を行う発行体の、高利回りで信用力の低い証券に投資を行うことを通じて、高水準のインカム・ゲインおよびキャピタル・ゲインの獲得を目指している。

投資対象ファンドの目的は、投資家に対して、相対的に高いインカムとキャピタル・ゲインを通じて収益を提供することである。投資対象ファンドの資産の100%を上限に、一定の国やその他政府系機関が発行、あるいは保証する証券にも投資することができる。

投資対象ファンドは、政府、政府機関、国際機関、上場もしくは非上場会社、特別目的会社もしくは投資ビークルまたは信託などが発行することのできる債券または債務証券に投資することができる。それらは、固定利付または変動利付であり、変動利付は、実勢市場金利またはその他の資産（アセット・バック証券等）のパフォーマンスにより利率が変動する可能性がある。別途明記されない限り、アセット・バック証券およびモーゲージ・バック証券に投資対象ファンドの純資産の20%を超えて投資してはならない。ただし、この制限は米国政府または米国国営企業により発行または保証される証券への投資には適用されない。債券の償還日は確定している場合もあれば、発行体の裁量に従う場合もある（一部のモーゲージ債券等）。債券には、債券に付随するその他の資産に対し、転換の権利または新株引受権が付されていることがある（転換社債等）。すべての債券または債務証券が1社または複数の格付業者により格付を付与されているわけではない。投資適格格付を下回る債券も含まれる可能性がある。

投資対象ファンドの保有資産—2012年10月31日現在、投資対象ファンドは、主に米ドル建ての社債に投資している。投資対象ファンドの保有資産を構成する上位10セクターは、金融（純資産の21.85%）、一般消費財（14.20%）、エネルギー（10.14%）、ヘルスケア（9.71%）、電気通信サービス（9.23%）、公益事業（9.23%）、情報技術（6.27%）、素材（6.13%）、オープン・エンド型ファンド（5.81%）および資本財・サービス（5.32%）である。地域別の上位5ヶ国は、米国（83.95%）、アイルランド（6.18%）、ルクセンブルグ（2.73%）、ケイマン諸島（1.28%）およびオーストラリア（1.13%）である。

2011年10月31日現在、投資対象ファンドは、主に米ドル建ての社債に投資している。投資対象ファンドの保有資産を構成する上位10セクターは、金融（純資産の27.61%）、一般消費財（14.39%）、電気通信サービス（11.42%）、ヘルスケア（8.55%）、エネルギー（7.10%）、公益事業（7.02%）、情報技術（6.55%）、素材（6.17%）、資本財・サービス（5.59%）、および生活必需品（1.87%）である。地域別の上位5ヶ国は、米国（77.36%）、アイルランド（8.96%）、ルクセンブルグ（2.90%）、ケイマン諸島（1.25%）およびバミューダ（1.18%）である。

投資対象ファンドに関するリスク—投資対象ファンドは、市場リスク、信用リスクおよび流動性リスクにさらされている。投

投資対象ファンドの価格は、投資対象金融商品の市場価格に基づいて毎日計算される。

投資対象ファンド投資証券に対する投資に伴う特定のリスクについては、以下のとおりである。

投資対象ファンドは、長期投資をすることを前提に設計および運用されており、過度な取引は奨励されていない。投資対象ファンドは、短期または過度の売買取引によって、ポートフォリオ管理戦略が阻害されること、および費用が増加することにより、そのパフォーマンスが損なわれる可能性がある。したがって、投資対象ファンドおよび投資対象ファンドの販売会社は、有害とみなす取引、とりわけマーケットタイミング取引を行う者および短期もしくは過度の取引に該当する投資家またはその取引が投資対象ファンドに害を与えるもしくは与えうると投資対象ファンドおよび販売会社が判断する投資家による取引について、投資対象ファンド投資証券への買付申込みまたはスイッチングを拒否する場合がある。

投資対象ファンドの価格は、投資対象金融商品の市場価格に基づいて毎日計算される。投資対象ファンドへの投資が投資対象ファンドの基準通貨（米ドル）以外の通貨で行われる場合、為替レートの変動によりさらなるリスクが生じる可能性がある。投資対象ファンドは、発行体または取引相手方の債務不履行によっても損失を被る可能性がある。

以下は、投資対象ファンドへの投資に付随するリスクの一覧である。これらのリスクを理解し、管理するために注意が払われるものの、投資対象ファンドの投資対象に付随するリスクを最終的に負担するのは投資対象ファンドであり、ひいては投資対象ファンドの投資証券保有者であるファンドである。

過去の運用実績—過去の運用実績は、投資対象ファンドの将来の実績を示す指標とはならず、いかなる場合も将来におけるリターンを保証するものではない。

価格の変動—投資対象ファンドの投資対象は、証券およびその他の金融商品への投資に固有の市場変動およびその他のリスクにさらされる。投資対象の価格が上昇するという保証はなく、投資家が当初投資した元本額も保証されない。投資対象の価格およびそれらから得られる収益は、上がることもあれば下がることもあり、投資対象ファンドは当初投資した額を取り戻せない可能性がある。投資対象ファンドの投資目的が実際に達成されるという保証はない。

債券、債務証券および固定利付証券（ハイ・イールド債を含む。）—これらの投資対象の価格は、市場金利、発行体の信用度および流動性に左右される。債務証券に投資した投資対象ファンドの純資産価格は、金利、発行体の想定される信用度、市場の流動性および（投資対象の通貨が当該投資対象を保有する投資対象ファンドの基準通貨（米ドル）ではない場合は）為替レートの変動に応じて変化する。特に、金利の上昇により固定利付債務証券／債券の公正価額が下落する。

投資対象ファンドは、投資適格債務証券と比べて比較的金利収入水準の高いハイ・イールド債に投資することがある。ただし、保有される当該債務証券に係る価格下落リスクおよびキャピタル・ロスが発生するリスクは、より低い利回りの債務証券と比較して大幅に高くなる。

低格付証券／無格付証券—債務証券の信用度は、格付業者によって頻繁に評価される。中低格付証券およびそれらに相当する信用力を有する無格付証券は、高格付証券と比較して、利回りの変動が激しく、買呼値および売呼値のスプレッドが大きく、流動性プレミアムが高い上、市場心理予想の影響を受けやすく、結果としてその市場価格が大きく変動する可能性がある。格付の変更または変更予測は、利回りおよび市場価格を変動させることがあり、変動幅が大きい場合もある。

投資国の集中—原則として一国のみに投資するサブ・ファンドは、多くの国に分散投資するサブ・ファンドと比較して、当該国の市場リスク、政治リスク、法的リスク、経済リスクおよび社会的リスクに、より大きくさらされる。特定の国においては、外貨規制が課されるか、またはその国の市場の働きを妨げるような方法で制限が課されるリスクもある。かかる行為および資産の没収等のその他の行為により、投資対象の売買および（場合により）償還を行う能力に関して、投資対象ファンドの正常な運営が妨げられる可能性がある。投資対象ファンドの取引は、投資対象ファンドの裁量により停止されることがあり、投資家は投資対象ファンドの受益証券を取得または解約できない可能性がある。このような行為は、投資対象ファンドの投資対象の値付けの妨げとなる可能性もあり、これにより投資対象ファンドの純資産価格に重大な影響が及ぶことがある。

流動性リスク—投資対象ファンドの資産は、通常の市況においては、主に容易に売却することのできる現金化可能な投資対象で構成される。投資対象ファンドの主な責務は、投資家が売却を希望する投資証券の換金である。原則として、投資対象ファンドは、その責務を履行できるように、現金を含む投資対象の運用を行う。かかる換金を行うのに必要な現金がない場合、保有する投資対象を売却しなければならないことがある。処分の規模がかなり大きい場合または市場の流動性が低い場合は、投資対象を売却できないか、または投資対象ファンドの純資産価格に不利な価格での売却となるリスクがある。

値付けに関するリスクおよび評価リスク—投資対象ファンドの資産は、主に取引所または同様に検証可能な情報源から評価額を入手できる投資対象で構成される。ただし、投資対象ファンドは、相場のない投資対象および／または流動性の低い投資対象にも投資を行うことがあり、これにより誤った値付けをするリスクが増加する可能性がある。また、投資対象ファンドは、一部の市場が休日またはその他の理由で閉鎖されているときに純資産価格の計算を行うことがある。この場合およびこれに類似の場合、市場価格に関する客観的に検証可能な情報源を利用することはできず、投資対象ファンドマネージャーは、関連する投資対象の公正価格を仮定と主観的判断によって決定する公正価格プロセスを実行する。

信用リスク—金銭が預託される機関が支払不能またはその他の財政上の困難（デフォルト）に陥った場合、投資対象は悪影響を受けることがある。また、信用リスクは、債券またはその他の債務証券の元利金の最終的な返済が不確実なことによっても発生する。いずれの場合においても、デフォルト後に一切の回復がないときは、預託金または債務証券の購入価格の全額が損失のリスクにさらされる。デフォルトのリスクは、通常、「非投資適格」として分類された債券および債務証券において最

大になる。

取引相手方の信用リスクおよび決済リスク—すべての証券投資は、投資対象ファンドマネージャーが受入可能な取引相手方として承認したブローカーを通じて行われる。承認されたブローカーの一覧は定期的に見直される。取引相手方が投資対象ファンドに対する支払債務またはその他の債務を履行しない場合、損失が生じるリスクがある。例えば、取引相手方が期限の到来した支払を行わないか期限どおりに支払を行わないことにより債務不履行となる可能性がある。決済が一度も行われない場合、投資対象ファンドの被る損失額は、原契約の価格と代替契約の価格との差額になるが、契約が代替されない場合は、契約が無効になった時点における当該契約の全額となる。さらに、一部の市場においては引渡しと支払の同時決済（DVP決済）ができない場合があり、この場合において投資対象ファンドが決済義務を履行したが取引相手方がその債務を履行する前にデフォルトした場合、契約の全額がリスクにさらされる。

証券化債務証券またはストラクチャード債務証券—投資対象ファンドは、証券化債務証券またはストラクチャード債務証券（総称して「ストラクチャード商品」）に投資することができる。当該証券は、資産担保证券、抵当担保证券、債務担保证券およびローン担保证券を含む。ストラクチャード商品は、合成的な商品にしるそれ以外の形の商品にしる、投資対象資産に対するエクスポージャーをもたらす、リスク／リターン特性は、当該投資対象資産のキャッシュフローによって決定される。かかる商品の一部は、複数の証券およびキャッシュフロー特性を伴うため、すべての市況変化の結果を確実に予測することはできない。また、かかる投資対象の価格は、ストラクチャード商品の構成要素の価格変動に左右され、非常に敏感に反応することがある。投資対象資産には、クレジットカード債権、住宅ローン債権、企業向けローン、マニファクチャード・ハウジング・ローンまたは顧客から定期的キャッシュフローを得ている会社もしくはストラクチャード・ビークルに対するあらゆる種類の債権を含む（ただし、これらに限定されない。）多様な形態がある。レバレッジを使用したストラクチャード商品は、レバレッジを使用しない場合に比べて、証券価格の変動幅が大きくなる場合がある。さらに、ストラクチャード商品への投資は、その他の証券に比べて流動性が低い場合がある。流動性を欠くことにより、資産の現在の市場価格が投資対象資産の価値から切り離されることになり、結果として、証券化商品に投資する投資対象ファンドが流動性リスクの影響をより受けやすくなる可能性がある。ストラクチャード商品の流動性は、普通債券または債務証券に比べて低くなる可能性があり、これによってポジションを売却する能力またはかかる売却が行われる時の価格に悪影響を及ぼす可能性がある。

モーゲージ関連証券—一般的に、金利が上昇すると、固定利付モーゲージ関連証券は、デレーションが延び、金利の変動に対してより敏感になる傾向がある。この結果、モーゲージ関連証券を保有している投資対象ファンドが、金利が上昇している間にボラティリティが高くなる（期間延長リスク）可能性がある。さらに、変動および固定利付モーゲージ関連証券には、期限前返済リスクもある。金利が下がった場合、借主は予想よりも早くモーゲージの返済を行うことがある。この結果、投資対象ファンドは、かかる資金を実勢よりも低い金利で再投資しなければならない場合があるため、投資対象ファンドのリターンが減少する可能性がある。また、ストラクチャード商品への投資はその他の証券よりも流動性が低い可能性がある。流動性を欠くことにより、資産の現在の市場価格が投資対象資産の価値から切り離されることになり、結果として、ストラクチャード商品に投資する投資対象ファンドが流動性リスクの影響をより受けやすくなる可能性がある。ストラクチャード商品の流動性は、普通債券または債務証券に比べて低くなる可能性があり、これによってポジションを売却する能力またはかかる売却が行われる時の価格に悪影響を及ぼす可能性がある。

金融デリバティブ商品—投資対象ファンドは、その投資目的を達成するため、リスクもしくはコストを低減する、または追加的なキャッシュフローもしくは追加収益を生み出す様々な金融デリバティブ商品を使用することができる。それぞれの投資方針に詳述するとおり、投資対象ファンドは、デリバティブを幅広く、かつ／または、より複雑な戦略のために（すなわちデリバティブの能力を拡大して）用いる可能性がある。

注4—買戻可能受益証券

受益証券の概要—発行される受益証券口数は、制限が無く、無額面である。各受益証券はファンドに対する一定の受益権を表章するため、ファンドの償還時に受益者へ支払われる金額は、該当するクラスの受益証券に帰属する純資産総額を、かかる時点における当該クラスの発行済受益証券口数の合計で除した額に対する、当該受益者の保有持分額と等しくなる。受益証券は記名式で発行され、申込者が別途要求しない限り、券面は発行されない。ファンドの受益者名簿が受益証券の所有権の最終的な証拠となり、（要求のあった場合に）発行された券面は、かかる券面の発行日において当該受益者名簿に記載されたポジションの証拠となる。

受益者は、限られた議決権のみを有し、マスター信託証書に従い受益者の投票は特定の限られた状況においてのみ要求されることがある。かかる状況において、受益者の決議は、トラストの発行済受益証券の純資産額の過半数を占める議決権または書面による同意のいずれかにより可決される。特定のシリーズ・トラストの受益者のみが影響を受けるような一定の状況においては、かかるシリーズ・トラストの受益者は、かかるシリーズ・トラストの発行済受益証券の純資産額の過半数の賛成票または書面での同意による決議により、別個に、議決権を行使する必要がある。

受益証券の当初募集—ファンドは、現在5つのクラスの受益証券を発行している。豪ドル受益証券は豪ドル建て、NZドル受益証券はNZドル建て、米ドル受益証券、米ドル（豪ドル）受益証券および米ドル（レアル）受益証券は米ドル建てである。

豪ドル受益証券およびNZドル受益証券は、豪ドル受益証券1口当り10.00豪ドルおよびNZドル受益証券1口当り10.00NZドルの当初募集価格（販売会社に支払われる上限3%の申込手数料が加算された。）にて、2009年10月5日から2009年10月23日（当日を含む。）までの期間に当初募集が行われた。米ドル受益証券は、2010年3月15日から2010年3月29日（当日を含む。）までの期間に当初募集が行われた。米ドル受益証券の当初募集価格は、米ドル受益証券1口当り10.00米ドルであった。かかる当初募集価格には、販売会社に支払われる上限3%の申込手数料が加算された。米ドル（豪ドル）受益証券および米ドル（リアル）受益証券は、1口当り10.00米ドルの当初募集価格（販売会社に支払われる、募集価格の上限3.0%の申込手数料が加算された。）にて、2010年12月13日から2010年12月22日（当日を含む。）までの期間に当初募集が行われた。投資家の取得申込口数は、該当するクラスの受益証券100口以上であった。

受益証券の継続募集—豪ドル受益証券、NZドル受益証券、米ドル受益証券、米ドル（豪ドル）受益証券および米ドル（リアル）受益証券は、以下の期間に適格投資家に対して発行可能である。

- ・（豪ドル受益証券、NZドル受益証券、米ドル受益証券および米ドル（豪ドル）受益証券の場合）ルクセンブルグおよびニューヨークにおいて銀行が営業を行っている日（毎年12月24日を除く。）、かつ日本において販売会社が営業を行っている日、または管理会社（もしくはその受任者）が随時決定するその他の日（豪ドル受益証券、NZドル受益証券、米ドル受益証券および米ドル（豪ドル）受益証券についての、「ファンド営業日」）
- ・（米ドル（リアル）受益証券の場合）（i）サンパウロ、ルクセンブルグおよびニューヨークにおいて銀行が営業を行っている日（毎年12月24日を除く。）、（ii）ブラジル商品先物取引所が営業を行っている日、かつ（iii）日本において販売会社が営業を行っている日、および／または管理会社（もしくはその受任者）が随時決定するその他の日（米ドル（リアル）受益証券についての、「ファンド営業日」）

募集価格は、当該ファンド営業日時点における、当該クラスの受益証券1口当り純資産価格である。かかる募集価格には、販売会社に支払われる申込手数料が加算される。受益者および適格投資家の取得申込口数は、豪ドル受益証券は100口以上1口単位、NZドル受益証券は100口以上1口単位、米ドル受益証券は100口以上1口単位、米ドル（豪ドル）受益証券は100口以上1口単位、米ドル（リアル）受益証券は100口以上1口単位、または管理会社（もしくはその受任者）がその裁量により決定するそれより少ない口数とする。

受益証券の買戻し—受益証券は、各ファンド営業日に買戻すことができる。受益者は、受益証券の買戻しを要求する通知（「買戻通知」）により、当該買戻通知に記載された受益証券を管理会社（またはその受任者）が買戻すよう請求することができる。提出された買戻通知は、管理会社（またはその受任者）が決定しない限り、取消することができないものとする。

分配—管理会社（またはその受任者）は、投資顧問会社と協議の上、受益者に対し、各受益者の保有する豪ドル受益証券、NZドル受益証券、米ドル受益証券、米ドル（豪ドル）受益証券または米ドル（リアル）受益証券の口数に応じて、ファンドの分配可能な投資収益および実現売買益から随時分配を行うことができる。また、管理会社（またはその受任者）は、分配金を合理的な水準に維持する必要があると考える場合には、投資顧問会社と協議の上、ファンドの未実現売買益またはその他資産からも分配を行うことができる。

管理会社（またはその受任者）は、毎月20日（「分配基準日」）時点の受益者に対し、毎月分配を行う予定である。ただし、当該分配基準日がファンド営業日でない場合、分配は、その直前のファンド営業日時点の受益者に対し行われる予定である。

分配は、当該分配基準日においてその名前が受益者名簿に登録されている者に対して行われる。

2012年10月31日に終了した年度において、管理会社は、豪ドル受益証券に対して、1口当り合計1.1104米ドルで総額84,860,639米ドル、NZドル受益証券に対して、1口当り合計0.8629米ドルで総額30,052,497米ドル、米ドル受益証券に対して、1口当り合計0.7200米ドルで総額15,808,678米ドル、米ドル（豪ドル）受益証券に対して、1口当り合計0.9600米ドルで総額10,721,898米ドル、米ドル（リアル）受益証券に対して、1口当り合計1.5600米ドルで総額98,516,024米ドルの分配を宣言し、支払った。

2011年10月31日に終了した年度において、管理会社は、豪ドル受益証券に対して、1口当り合計1.1112米ドルで総額99,974,932米ドル、NZドル受益証券に対して、1口当り合計0.8522米ドルで総額39,259,903米ドル、米ドル受益証券に対して、1口当り合計0.7200米ドルで総額17,299,882米ドル、米ドル（豪ドル）受益証券に対して、1口当り合計0.7200米ドルで総額4,131,268米ドル、米ドル（リアル）受益証券に対して、1口当り合計1.1700米ドルで総額50,575,296米ドルの分配を宣言し、支払った。

2012年10月31日に終了した年度における受益証券の取引および受益証券1口当り純資産価格は以下のとおりである。

豪ドル 受益証券 (豪ドル)	NZドル 受益証券 (NZドル)	米ドル 受益証券 (米ドル)	米ドル (豪ドル) 受益証券 (米ドル)	米ドル (リアル) 受益証券 (米ドル)
----------------------	------------------------	----------------------	-------------------------------	-------------------------------

期首現在の受益証券口数	81,673,031	38,687,627	22,971,975	9,692,524	58,082,787
受益証券の発行口数	27,344,182	4,692,311	10,118,904	9,143,252	24,115,334
受益証券の買戻口数	(32,603,264)	(10,771,367)	(7,864,732)	(4,991,525)	(12,315,037)
2012年10月31日現在の 受益証券口数	76,413,949	32,608,571	25,226,147	13,844,251	69,883,084
2012年10月31日現在の 純資産総額	803,275,382	325,070,914	251,289,866	143,297,278	535,207,410
2012年10月31日現在の 受益証券1口当り 純資産価格	10.51	9.97	9.96	10.35	7.66
2012年10月31日現在の 純資産総額 (米ドルで表示)	833,157,405 米ドル	267,322,119 米ドル	251,289,866 米ドル	143,297,278 米ドル	535,207,410 米ドル
2012年10月31日現在の 受益証券1口当り 純資産価格 (米ドルで表示)	10.90米ドル	8.20米ドル	9.96米ドル	10.35米ドル	7.66米ドル

2011年10月31日に終了した年度における受益証券の取引および受益証券1口当り純資産価格は以下のとおりである。

	豪ドル 受益証券 (豪ドル)	NZドル 受益証券 (NZドル)	米ドル 受益証券 (米ドル)	米ドル (豪ドル) 受益証券 (米ドル)	米ドル (レアル) 受益証券 (米ドル)
期首現在の受益証券口数	106,621,537	55,453,927	24,151,826	-	-
受益証券の発行口数	27,851,021	6,305,315	8,896,418	10,580,284	62,026,262
受益証券の買戻口数	(52,799,527)	(23,071,615)	(10,076,269)	(887,760)	(3,943,475)
2011年10月31日現在の 受益証券口数	81,673,031	38,687,627	22,971,975	9,692,524	58,082,787
2011年10月31日現在の 純資産総額	837,810,425	384,309,982	224,752,638	99,554,103	551,085,187
2011年10月31日現在の 受益証券1口当り 純資産価格	10.26	9.93	9.78	10.27	9.49
2011年10月31日現在の 純資産総額 (米ドルで表示)	888,958,426 米ドル	312,078,988 米ドル	224,752,638 米ドル	99,554,103 米ドル	551,085,187 米ドル
2011年10月31日現在の 受益証券1口当り 純資産価格 (米ドルで表示)	10.88米ドル	8.07米ドル	9.78米ドル	10.27米ドル	9.49米ドル

ファンドの資本額は、主にこれらの買戻可能受益証券によって構成されている。ファンドは、注記1に記載の投資目的および注記3に記載のリスク管理方針に基づき、買戻可能受益証券の買付申込代金を適切な投資対象に投資し、かつ買戻しに応じるために十分な流動性を維持するよう努める。

注5－受託会社、保管会社および事務代行会社報酬

当事者がその他の当事者を支配することができる場合または財務上もしくは業務上の決定を行う際にその他の当事者に多大な影響力を及ぼすことができる場合、当事者は関連しているとみなされる。当該期間中に以下の関連当事者間取引が行われた。

ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッドは、ファンドの受託会社として行為する。受託会社は、総資産の年率0.01%の報酬を受け取る。かかる報酬は月毎に計算され、支払われ、最低年間報酬を10,000米ドルとする。2011年10月31日および2012年10月31日に終了した年度中に受託会社が受け取った報酬ならびに2011年10月31日および2012年10月31日現在の受託会社に対する未払報酬は、それぞれ包括利益計算書および貸借対照表に開示されている。

受託会社はブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・カンパニー（「保管会社」）との間で保管契約を結んでいる。保管会社は取引量に基づき月毎に計算され、支払われる報酬を受け取る。2011年10月31日および2012年10月31日に終了した年度中に保管会社が受け取った報酬ならびに2011年10月31日および2012年10月31日現在の保管会社に対する未払報酬は、それぞれ包括利益計算書および貸借対照表に開示されている。

管理会社はブラウン・ブラザーズ・ハリマン・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッド（「事務代行会社」）との間で事務代行会社契約を結んでいる。事務代行会社は、ファンドの会計管理役務に関する報酬として、当該月の最終日から30暦日以内に米ドルで毎月後払いで支払われ、最低報酬を80,000米ドルとし、当該月の各ファンド営業日におけるファンドの純資産総額の平均値の年間最大0.08%の額を、ファンドの純資産から受け取る。2011年10月31日および2012年10月31日に終了した年度中に事務代行会社が受け取った報酬ならびに2011年10月31日および2012年10月31日現在の事務代行会社に対する未払報酬は、それぞれ包括利益計算書および貸借対照表に開示されている。

注6－管理会社および投資顧問会社報酬

管理会社は年間20,000米ドルに相当する報酬を受け取る資格を有する。2011年10月31日および2012年10月31日に終了した年度中に管理会社が受け取った報酬ならびに2011年10月31日および2012年10月31日現在の管理会社に対する未払報酬は、それぞれ包括利益計算書および貸借対照表に開示されている。

投資顧問会社は、当該月の最終日から30暦日以内に米ドルで毎月後払いで支払われる投資顧問会社報酬として、各月の各ファンド営業日現在のファンドの純資産総額の平均値の年率0.40%の額を受け取る。2011年10月31日および2012年10月31日に終了した年度中に投資顧問会社が受け取った報酬ならびに2011年10月31日および2012年10月31日現在の投資顧問会社に対する未払報酬は、それぞれ包括利益計算書および貸借対照表に開示されている。

注7－投資対象ファンドに係るマネジメント報酬および割戻報酬

投資対象ファンドマネージャーは、投資対象ファンドから、その純資産価格に年率1%の割合で賦課される年間マネジメント報酬を受け取る。年間マネジメント報酬は日々計上され、月次で支払われる。投資対象ファンドマネージャーは、その裁量により随時、かかる報酬の一部または全部を放棄することができる。

ファンドは、投資対象ファンドから、投資対象ファンド投資証券の純資産価格に対して日割りで年率0.345%の割戻報酬を暦年ベースの四半期毎に米ドルで受け取る。2011年10月31日および2012年10月31日に終了した年度中に投資対象ファンドマネージャーから発生した割戻報酬ならびに2011年10月31日および2012年10月31日現在の投資対象ファンドマネージャーに対する未払報酬は、それぞれ包括利益計算書および貸借対照表に開示されている。

注8－代行協会員報酬

野村證券株式会社（「代行協会員」）は、2010年1月29日付の改訂代行協会員契約に従い代行協会員に任命された。代行協会員は、目論見書の規定に基づき算出される当該月の各ファンド営業日におけるファンドの純資産総額の平均値の年率0.40%の報酬を受け取る。代行協会員報酬は月毎に計算され、支払われる。2011年10月31日および2012年10月31日に終了した年度中に代行協会員が受け取った報酬ならびに2011年10月31日および2012年10月31日現在の代行協会員に対する未払報酬は、それぞれ包括利益計算書および貸借対照表に開示されている。

注9－後発事象

経営陣は、2013年2月27日、すなわち財務書類が公表可能となった日までの後発事象の検討を行った。

2012年11月1日から2013年2月27日までで、豪ドル受益証券、NZドル受益証券、米ドル受益証券、米ドル（豪ドル）受益証券および米ドル（リアル）受益証券に対して、それぞれ56,452,833米ドル、9,924,194米ドル、65,992,025米ドル、12,987,230米ドルおよび76,524,193米ドルの募集が行われた。また、豪ドル受益証券、NZドル受益証券、米ドル受益証券、米ドル（豪ドル）受益証券および米ドル（リアル）受益証券に対して、それぞれ142,755,606米ドル、33,405,563米ドル、32,126,370米ドル、32,593,663米ドルおよび51,862,603米ドルの買戻しが行われた。豪ドル受益証券、NZドル受益証券、米ドル受益証券、米ドル（豪ドル）受益証券および米ドル（リアル）受益証券に対して、それぞれ26,947,837米ドル、9,249,014米ドル、6,599,500米ドル、4,097,688米ドルおよび37,547,681米ドルの分配が行われた。

(3) 【投資有価証券明細表等】

ノムラ・マスター・セレクト・ユー・エス・ハイ・イールド・ボンド・ファンド

(ケイマン籍の投資信託)

投資有価証券明細表

2012年10月31日現在

(米ドル建てのシリーズ・トラスト)

投資証券数	銘柄	純資産に 占める 割合 (%)	公正価額 (米ドル)	(円)
オープン・エンド型投資法人 (89.6%)				
160,511,451	フィデリティ・ファンズ-USハイ・ イールド・ファンド	89.6	1,818,594,738	168,238,199,212
オープン・エンド型投資法人合計 (取得価額：1,713,859,831米ドル (158,549,172,966円))				
		89.6	1,818,594,738	168,238,199,212

未決済為替先渡取引（ファンド合計）

買付 通貨	相手方	買付 金額	決済日	売付 通貨	売付 金額	未実現 純評価益／ (損) (米ドル)	純資産に 占める 割合 (%)
豪ドル	Citibank N.A.	620,709	2012年11月2日	米ドル	640,887	2,914	0.00
豪ドル	Citibank N.A.	686,995	2012年11月5日	米ドル	710,421	1,955	0.00
豪ドル	Citibank N.A.	1,377,869	2012年11月6日	米ドル	1,426,922	1,738	0.00
豪ドル	Citibank N.A.	1,312,757	2012年11月7日	米ドル	1,355,811	5,226	0.00
豪ドル	Citibank N.A.	956,966	2012年11月8日	米ドル	991,004	1,077	0.00
豪ドル	Citibank N.A.	1,017,461	2012年11月9日	米ドル	1,055,648	(938)	(0.00)
NZドル	Brown Brothers Harriman & Co.	39	2012年11月2日	米ドル	32	0	0.00
NZドル	Citibank N.A.	199,900	2012年11月2日	米ドル	162,934	1,454	0.00
NZドル	Citibank N.A.	455,755	2012年11月5日	米ドル	374,493	225	0.00
NZドル	Citibank N.A.	301,802	2012年11月6日	米ドル	248,165	(42)	(0.00)
NZドル	Citibank N.A.	751,500	2012年11月7日	米ドル	615,399	2,399	0.00
NZドル	Citibank N.A.	1,072,926	2012年11月8日	米ドル	880,579	1,401	0.00
NZドル	Citibank N.A.	116,384	2012年11月9日	米ドル	95,654	11	0.00
米ドル	Citibank N.A.	522,100	2012年11月2日	豪ドル	505,662	(2,373)	(0.00)
米ドル	Citibank N.A.	130,983	2012年11月2日	NZドル	160,700	(1,169)	(0.00)
米ドル	Brown Brothers Harriman & Co.	745	2012年11月5日	豪ドル	721	(2)	(0.00)
米ドル	Citibank N.A.	210,894	2012年11月5日	NZドル	256,656	(127)	(0.00)
米ドル	Citibank N.A.	1,496,818	2012年11月5日	豪ドル	1,447,460	(4,121)	(0.00)
米ドル	Brown Brothers Harriman & Co.	667	2012年11月6日	豪ドル	644	(1)	(0.00)
米ドル	Brown Brothers Harriman & Co.	24	2012年11月6日	NZドル	29	0	0.00
米ドル	Citibank N.A.	1,075,004	2012年11月6日	豪ドル	1,038,048	(1,309)	(0.00)

米ドル	Citibank N.A.	224,295	2012年11月6日	NZドル	272,773	38	0.00
米ドル	Brown Brothers Harriman & Co.	516	2012年11月7日	NZドル	630	(2)	(0.00)
米ドル	Brown Brothers Harriman & Co.	278	2012年11月7日	豪ドル	269	(1)	(0.00)
米ドル	Citibank N.A.	99,749	2012年11月7日	NZドル	121,810	(389)	(0.00)
米ドル	Citibank N.A.	1,062,987	2012年11月7日	豪ドル	1,029,231	(4,097)	(0.00)
米ドル	Citibank N.A.	87,976	2012年11月8日	NZドル	107,193	(140)	(0.00)
米ドル	Citibank N.A.	1,964,233	2012年11月8日	豪ドル	1,896,769	(2,135)	(0.00)
米ドル	Brown Brothers Harriman & Co.	511	2012年11月9日	豪ドル	493	0	0.00
米ドル	Brown Brothers Harriman & Co.	65	2012年11月9日	NZドル	79	0	0.00
米ドル	Citibank N.A.	786,615	2012年11月9日	豪ドル	758,160	699	0.00
米ドル	Citibank N.A.	63,140	2012年11月9日	NZドル	76,823	(7)	(0.00)
						2,284 (211,293円)	0.00

未決済為替先渡取引（豪ドル受益証券）

買付 通貨	相手方	買付 金額	決済日	売付 通貨	売付 金額	未実現 純評価益／ (損) (米ドル)	純資産に 占める 割合 (%)
豪ドル	Citibank N.A.	807,177,821	2012年11月29日	米ドル	826,926,234	8,655,722 (800,740,842円)	0.43

未決済為替先渡取引（NZドル受益証券）

買付 通貨	相手方	買付 金額	決済日	売付 通貨	売付 金額	未実現 純評価益／ (損) (米ドル)	純資産に 占める 割合 (%)
NZドル	Citibank N.A.	333,114,560	2012年11月29日	米ドル	270,223,864	3,281,564 (303,577,486円)	0.16

未決済為替先渡取引（米ドル（豪ドル）受益証券）

買付 通貨	相手方	買付 金額	決済日	売付 通貨	売付 金額	未実現 純評価益／ (損) (米ドル)	純資産に 占める 割合 (%)
豪ドル	Citibank N.A.	136,604,711	2012年11月29日	米ドル	139,946,882	1,464,872 (135,515,309円)	0.07

未決済為替先渡取引（米ドル（リアル）受益証券）

買付 通貨	相手方	買付 金額	決済日	売付 通貨	売付 金額	未実現 純評価益／ (損) (米ドル)	純資産に 占める 割合 (%)
ブラジル リアル	Citibank N.A.	1,087,467,315	2012年11月29日	米ドル	533,935,409	(153,696) ((14,218,417)円)	(0.01)

				純資産に 占める 割合 (%)	公正価額 (米ドル)	(円)
投資有価証券明細表の要約						

オープン・エンド型投資法人合計 89.6 1,818,594,738 168,238,199,212

為替先渡取引に係る未実現評価益合計	0.6	13,421,295	1,241,604,000
為替先渡取引に係る未実現評価損合計	(0.0)	(170,549)	(15,777,488)
負債を超過する現金およびその他の資産	9.8	198,428,594	18,356,629,231
純資産	100.0	2,030,274,078	187,820,654,956

添付の注記は当財務書類の一部である。

（参考情報：以下はファンドが投資しているフィデリティ・ファンズ-USハイ・イールド・ファンド クラスA-MDIST-USDの投資先に関する、ファンドの月次レポートからの抜粋です。）

組入上位10銘柄

（2012年10月31日現在）

銘柄	業種	純資産比 (%)
CIT GROUP NEW 4.75%	金融	1.8
GMAC 8%	金融	1.5
INTERNATIONAL LEASE FINANCE 6.375%	金融	1.5
ENERGY FUTURE INTERMEDIATE 11.75%	公益事業	1.3
ENERGY FUTURE 10.25%	公益事業	1.3
HCA HOLDINGS 7.75%	ヘルスケア	1.3
GMAC 8%	金融	1.2
FORD MOTOR CREDIT 3.875%	一般消費財・サービス	1.1
FIRST DATA TERM	情報技術	1.0
ENERGY FUTURE INTERMEDIATE HOLDING 10%	公益事業	0.9
合計		12.9

（出所）フィデリティ

※純資産比とは、フィデリティ・ファンズ-USハイ・イールド・ファンド クラスA-MDIST-USD投資証券の純資産総額に対する当該資産の時価比率をいいます。

[次へ](#)

NOMURA MASTER SELECT – U.S. HIGH YIELD BOND FUND
(A Cayman Islands Trust)
STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION
(A U.S. Dollar-denominated Series Trust)

	<u>October 31, 2012</u>	<u>October 31, 2011</u>
Assets		
Current Assets		
Financial assets at fair value through profit or loss (Note 2 and 3)	\$ 1,832,016,033	\$ 1,873,586,102
Receivables for:		
Units issued	23,699,789	29,249,451
Underlying fund fee rebate receivable (Note 7)	511,444	457,109
Prepaid fees	428	–
Cash and cash equivalents (Note 2 and 3)	198,380,606	257,104,355
Total assets	<u>\$ 2,054,608,298</u>	<u>\$ 2,160,397,017</u>
Liabilities		
Current Liabilities		
Financial liabilities at fair value through profit or loss (Note 2 and 3)	\$ 170,549	\$ 218,692
Payables for:		
Units redeemed	13,565,126	22,043,616
Closed forward currency contracts	8,696,972	–
Securities purchased	–	60,000,000
Investment management fees (Note 6)	682,931	610,880
Agent company fees (Note 8)	682,931	610,880
Administrator fees (Note 5)	358,915	375,877
Professional fees	66,547	33,626
Trustee fees (Note 5)	48,114	51,271
Printing fees	43,751	–
Custody fees (Note 5)	16,690	21,244
Management company fees (Note 6)	1,894	1,589
Liabilities (excluding net assets attributable to holders of redeemable units)	<u>24,334,220</u>	<u>83,967,675</u>
Net assets attributable to holders of redeemable units	<u>\$ 2,030,274,078</u>	<u>\$ 2,076,429,342</u>

Approved for issuance on behalf of the Trustee of Nomura Master Select – U.S. High Yield Bond Fund by:

Edward Devine
Signed

February 27, 2013
Date

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

NOMURA MASTER SELECT – U.S. HIGH YIELD BOND FUND
(A Cayman Islands Trust)
STATEMENTS OF COMPREHENSIVE INCOME
(A U.S. Dollar-denominated Series Trust)

	For the year ended October 31, 2012	For the year ended October 31, 2011
Income		
Dividend income	\$ 95,735,846	\$ 100,936,229
Interest income	57,939	56,904
Net realized gain on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss and foreign currency transactions	41,373,347	124,722,023
Net change in unrealized appreciation/(depreciation) on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss and foreign currency translations	19,100,694	(12,314,847)
Fee rebate (Note 7)	8,082,056	8,086,673
Total income	162,349,882	219,496,982
Expenses		
Investment management fees (Note 5)	7,815,468	8,033,433
Agent company fees (Note 8)	7,815,468	8,033,433
Administrator fees (Note 5)	1,442,098	1,503,797
Trustee fees (Note 5)	193,058	205,662
Professional fees	133,091	146,525
Printing fees	93,148	79,566
Custody fees (Note 5)	61,997	75,064
Management company fees (Note 6)	20,000	20,124
Prepaid registration fees	1,708	–
Organization expenses	–	2,743
Total expenses	17,576,036	18,100,347
Operating Profit	144,773,846	201,396,635
Finance costs		
Distributions to holders of redeemable units (Note 4)	(239,959,736)	(211,241,281)
Decrease in net assets attributable to holders of redeemable units from operations	\$ (95,185,890)	\$ (9,844,646)

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

NOMURA MASTER SELECT – U.S. HIGH YIELD BOND FUND**(A Cayman Islands Trust)****STATEMENTS OF CHANGES IN NET ASSETS ATTRIBUTABLE TO HOLDERS OF REDEEMABLE UNITS****(A U.S. Dollar-denominated Series Trust)**

At October 31, 2010	\$ 1,822,526,950
Proceeds from redeemable units issued	1,184,589,200
Redemption of redeemable units	(830,822,162)
Decrease in net assets attributable to holders of redeemable units from operations	(9,844,646)
At October 31, 2011	\$ 2,076,429,342
Proceeds from redeemable units issued	721,028,023
Redemption of redeemable units	(671,997,397)
Decrease in net assets attributable to holders of redeemable units from operations	(95,185,690)
At October 31, 2012	\$ 2,030,274,078

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

NOMURA MASTER SELECT – U.S. HIGH YIELD BOND FUND
(A Cayman Islands Trust)
STATEMENTS OF CASH FLOWS
(A U.S. Dollar-denominated Series Trust)

	For the year ended October 31, 2012	For the year ended October 31, 2011
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES:		
Decrease in net assets attributable to holders of redeemable units from operations	\$ (95,185,890)	\$ (9,844,646)
Adjustments to reconcile decrease in net assets attributable to holders of redeemable units from operations to cash provided by operating activities:		
Distributions to holders of redeemable units	239,959,736	211,241,281
Purchase of financial assets	(265,000,000)	(402,000,000)
Proceeds from disposition of financial assets	315,751,933	356,889,375
Net realized gain on financial assets and liabilities held at fair value through profit or loss and foreign currency transactions	(41,373,347)	(124,722,023)
Net change in unrealized appreciation/(depreciation) on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss and foreign currency translations	(19,159,688)	12,227,788
(Increase)/decrease underlying fund fee rebate receivable	(54,335)	10,478
(Increase)/decrease in prepaid fees	(426)	609
Increase in other payables	196,208	155,153
Net cash provided by operating activities	<u>135,134,189</u>	<u>43,858,015</u>
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES:		
Distributions paid to holders of redeemable units	(239,959,736)	(211,241,281)
Proceeds from redeemable units issued	726,577,685	1,179,063,330
Redemption of redeemable units	(680,475,887)	(929,406,530)
Net cash (used in)/provided by financing activities	<u>(193,657,938)</u>	<u>38,315,519</u>
Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents	(58,723,749)	82,273,534
Cash and cash equivalents at beginning of the year	<u>257,104,355</u>	<u>174,830,821</u>
Cash and cash equivalents at end of the year	<u>\$ 198,380,606</u>	<u>\$ 257,104,355</u>

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

NOMURA MASTER SELECT – U.S. HIGH YIELD BOND FUND**(A Cayman Islands Trust)****NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED OCTOBER 31, 2012****(A U.S. Dollar-denominated Series Trust)****1. ORGANIZATION**

Nomura Master Select – U.S. High Yield Bond Fund (the "Fund") is an open-ended series trust of Nomura Master Select (the "Trust"), established by a Master Trust Deed dated August 7, 2009, under the Trusts Law of the Cayman Islands and entered into by Brown Brothers Harriman Trust Company (Cayman) Limited (the "Trustee") and Global Funds Management S.A. (the "Management Company"), an entity controlled by Nomura Bank (Luxembourg) S.A. On November 2, 2010, an Amended and Restated Supplemental Trust Deed was made between the Trustee and the Management Company for this Fund. The Management Company has appointed Nomura Asset Management Co., Ltd. to serve as the investment manager to the Fund (the "Investment Manager"). The Fund commenced operations on October 26, 2009.

The principal office for the Trust is at Butterfield House, Fort Street, P.O. Box 2330, Grand Cayman KY1-1106, Cayman Islands.

The Trust is licensed as a mutual fund under the Mutual Funds Law (Revised) of the Cayman Islands and accordingly is regulated by the Cayman Islands Monetary Authority.

The investment objective of the Fund is to pursue the performance of its portfolio consisting of U.S. Dollar denominated debt instruments in different currencies.

For Class A units (denominated in Australian Dollars (AUD)), Class B units (denominated in New Zealand Dollars (NZD)) and Class C units (denominated in U.S. Dollars (US\$)), the performance of each class will be pursued in the denominated currency.

Class D units and Class E units are denominated in U.S. Dollars, however the performance for Class D units is pursued in Australian Dollars and for Class E units in Brazilian Real (BRL).

The Investment Manager intends to achieve this objective principally through an investment in share certificates of the Fidelity Funds – U.S. High Yield Fund (the "Underlying Fund") while executing certain currency transactions (Note 2.6), where relevant.

The Fund has been designed with the expectation that it will be terminated on October 31, 2014 (the "Mandatory Repurchase Date"). The Fund may be terminated earlier in the event that the net asset value falls below US\$50 million at any time. The Fund may also be terminated earlier (or the termination may be postponed) in other circumstances as described in the Trust Deed.

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

The principal accounting policies applied in the preparation of these financial statements are set out below.

Basis of Presentation — The financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) and under the historical-cost convention as modified by the revaluation of financial assets and liabilities held at fair value through profit or loss.

The preparation of financial statements in conformity with IFRS requires the use of certain critical accounting estimates and requires management to exercise its judgment. The presentation of financial statements in accordance with IFRS requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and the disclosure of contingent liabilities at the date of the financial statements. Estimates and assumptions are based on historical experience and other factors, including expectations of future events that are believed to be reasonable under the circumstances.

New standards and interpretations that are relevant to the Fund's financial statements, but not effective until future dates

IFRS 9 'Financial Instruments: Classification and measurement'. In November 2009, the first part of IFRS 9 was issued and related to the classification and measurement of financial assets. IFRS 9 will ultimately replace IAS 39. The standard requires an entity to classify its financial assets on the basis of the entity's business model for managing the financial assets and the contractual cash flow characteristics of the financial asset, and subsequently measure the financial assets either at amortized cost or fair value. The new standard is

NOMURA MASTER SELECT – U.S. HIGH YIELD BOND FUND**(A Cayman Islands Trust)****NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED OCTOBER 31, 2012 (CONTINUED)****(A U.S. Dollar-denominated Series Trust)**

mandatory for annual periods beginning on or after January 1, 2015 and is not expected to materially impact the Fund upon adoption as the Fund expects to continue to fair value its relevant financial assets.

IFRS 10-'Consolidated financial statements', effective for annual periods beginning on or after January 1, 2013, builds on existing principles by identifying the concept of control as the determining factor in whether an entity should be included within the consolidated financial statements of the parent company. The standard provides additional guidance to assist in the determination of control where this is difficult to assess. The new standard is not expected to have any impact on the Fund's financial position or performance.

IFRS 12-'Disclosures of interests in other entities', effective for annual periods beginning on or after January 1, 2013, includes the disclosure requirements for all forms of interests in other entities, including joint arrangements, associates, special purpose vehicles and other off balance sheet vehicles. The new standard is not expected to have any impact on the Fund's financial position or performance.

IFRS 13-'Fair value measurement', effective for annual periods beginning on or after January 1, 2013, improves consistency and reduces complexity by providing a precise definition of fair value and a single source of fair value measurement and disclosure requirements for use across IFRSs. The requirements do not extend the use of fair value accounting but provide guidance on how it should be applied where its use is already required or permitted by other standards within IFRS. If an asset or a liability measured at fair value has a bid price and an ask price, the standard requires valuation to be based on a price within the bid-ask spread that is most representative of fair value and allows the use of mid-market pricing or other pricing conventions that are used by market participants as a practical expedient for fair value measurement within a bid-ask spread. The new standard is not expected to have a significant impact on the Fund's financial position or performance.

In December 2011, the IASB issued Amendments to IAS 32-'Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities' which includes clarification on the meaning of 'currently has a legally enforceable right of set-off' and clarification on some gross settlement systems that may be considered equivalent to net settlement. The amendments are effective for fiscal years beginning on or after January 1, 2014. Also in December 2011, the IASB issued Amendments to IFRS 7-'Disclosures - Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities' which amended the required disclosures to include information that will enable users of an entity's financial statements to evaluate the effect or potential effect of netting arrangements, including rights of set-off associated with the entity's recognized financial assets and recognized financial liabilities, on the entity's financial position. The amendments are effective for annual periods beginning on or after January 1, 2013. The Fund is currently evaluating the effect that the guidance may have on its financial statements.

There are no other standards, interpretations or amendments to existing standards that are not yet effective that would be expected to have a significant impact on the Fund.

- 2.1 Cash and Cash Equivalents** — The Fund considers all cash and short-term investments with a maturity of three months or less to be cash and cash equivalents. At October 31, 2012 and 2011 the Fund held the following balances as cash and cash equivalents.

	October 31, 2012	October 31, 2011
Time Deposits	\$ 198,375,383	\$ 257,099,538
Cash	5,223	4,816
	<u>\$ 198,380,606</u>	<u>\$ 257,104,355</u>

- 2.2 Organizational Expenses** — The Trustee pays organizational expenses (and reimburses organizational expenses, if any, which were advanced by or on behalf of the relevant parties) out of the assets of the Fund, and such expenses are amortized over a period not exceeding one year.

- 2.3 Receivables for Securities Sold and Payables for Securities Purchased** — Receivables for securities sold and payables for securities purchased represent trading transactions that have been contracted for but not yet settled or delivered on the date of the statements of financial position, respectively. These amounts are initially recognized and subsequently measured at fair value.

NOMURA MASTER SELECT – U.S. HIGH YIELD BOND FUND**(A Cayman Islands Trust)****NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED OCTOBER 31, 2012 (CONTINUED)****(A U.S. Dollar-denominated Series Trust)****2.4 Financial Assets and Financial Liabilities at Fair Value Through Profit or Loss****a) Classification**

The Fund classifies its investments as financial assets or financial liabilities at fair value through profit or loss at inception.

b) Recognition/Derecognition

Regular purchases and sales of investments are recognized on the trade date - the date on which the Fund commits to purchase or sell the investment. Financial assets are derecognized when the rights to receive cash flows from the investments have expired or the Fund has transferred substantially all risks and rewards of ownership. Income is recognized on an accrual basis to the extent that it is probable that the economic benefits will flow to the Fund and the income can be reliably measured. All expenses are recognized in the statements of comprehensive income on the accrual basis.

The Fund records security transactions on a trade date basis, recognizing the cost of securities purchased on an identified cost basis. Realized and unrealized gains or losses are recorded in the statements of comprehensive income in the income section.

c) Measurement

Financial assets and liabilities at fair value through profit or loss are initially recognized and subsequently measured at fair value, which represents the current bid price for financial assets and the current asking price for financial liabilities, if available, in accordance with IAS 39-Financial Instruments: Recognition and Measurement.

d) Fair Value Measurement

Investment in the Underlying Fund is valued at fair value based on the net asset value per share as determined by the administrators of the Underlying Fund in accordance with industry practice. Where definitive values are not available at the relevant time, estimated values of the Fund's investments in the Underlying Fund may be used in calculating the Fund's net asset value. The resulting unrealized gains and losses are reflected in the statements of comprehensive income in the income section. Where information of net asset values per share is not readily available from the Underlying Fund administrator, the Trustee, based on advice from the Investment Manager, will value such investment in the Underlying Fund based on other relevant information.

2.5 Dividend and Interest Income — Dividend income is recognized when the right to receive income is established. Usually this is the ex-dividend date for equity securities. Dividend income from equity securities designated at fair value through profit or loss is recognized in the "Dividend income" line in the statements of comprehensive income. Interest income is recognized in the statements of comprehensive income based on the effective interest rate method.

2.6 Foreign Currency Transaction

Functional and Presentation Currency — Items included in the Fund's financial statements are measured in U.S. Dollars, which is the functional and presentation currency.

Forward Currency Contracts — The Investment Manager, on behalf of the Fund, enters into certain currency transactions for Class A, Class B, Class D and Class E units. The currency transactions involve converting the subscription proceeds of the Class A units and the Class B units respectively into U.S. Dollars and managing these assets together with the assets of the Class C, Class D and Class E units in one pool (the "Portfolio"). The Portfolio is divided into five parts, attributable to Class A units, Class B units, Class C units, Class D units, and Class E units in accordance with the total net assets of each such class of units. For Class A, Class B, Class D and Class E units, forward currency contracts are entered into for currency hedging by buying such currencies forward against the U.S. Dollar as follows:

NOMURA MASTER SELECT – U.S. HIGH YIELD BOND FUND**(A Cayman Islands Trust)****NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED OCTOBER 31, 2012 (CONTINUED)****(A U.S. Dollar-denominated Series Trust)**

- (a) Class A units: buying AUD forward against US\$ in AUD amounts equal (to the extent possible) to approximately 100% of US\$ exposure of the net asset value (excluding unrealized currency gain or loss) attributable to Class A units under normal circumstances.
- (b) Class B units: buying NZD forward against US\$ in NZD amounts equal (to the extent possible) to approximately 100% of US\$ exposure of the net asset value (excluding unrealized currency gain or loss) attributable to Class B units under normal circumstances.
- (c) Class D units: buying AUD forward against US\$ in AUD amounts equal (to the extent possible) to approximately 100% of US\$ exposure of the net asset value (excluding unrealized currency gain or loss) attributable to Class D units under normal circumstances.
- (d) Class E units: buying BRL forward against US\$ in BRL amounts equal (to the extent possible) to approximately 100% of US\$ exposure of the net asset value (excluding unrealized currency gain or loss) attributable to Class E units under normal circumstances.

The Investment Manager intends in normal circumstances to hedge not less than 90% and not more than 110% of US\$ exposure of the net asset value. Class C units will not enter currency forward transactions for currency hedging purposes.

The Fund also enters into forward currency contracts for the Fund, which are included within Open Forward Currency Contracts (Total Fund) on the portfolio of investments. Realized and unrealized gains and losses on Total Fund forward currency contracts are allocated pro-rata amongst all unitholders within the Fund.

Unrealized gains and losses on forward currency contracts are calculated as the difference between the contract rate and the applicable forward rate, based upon rates reported in published sources on the valuation date, applied to the notional amount of the contract.

Transactions and Balances — Assets and liabilities held in currencies other than U.S. Dollars are translated at the rate of exchange prevailing at the statements of financial position date. Income and expenses are translated at the rate of exchange prevailing at the date on which the income or expense is incurred. Gains and losses arising on foreign currency transactions are included in the statements of comprehensive income in the year in which they occur and are not reported separately from gains and losses arising from movement in securities prices.

- 2.7 Offsetting Financial Instruments** — Financial assets and liabilities at fair value through profit or loss are offset and the net amount is reported in the statements of financial position when there is a legally enforceable right to offset the recognized amounts and there is an intention to settle on a net basis, or realize the asset and settle the liability simultaneously.
- 2.8 Distributions to Unitholder** — The Management Company may declare distributions to the unitholders from the investment income and net realized capital gains of the Fund and once exhausted the unrealized capital gains or capital of the Fund. Distributions to unitholders are recorded on the Record Date (as defined in Note 4) provided that if the Record Date is not a Business Day, the distribution will be made to unitholders as of the immediately preceding Business Day.
- 2.9 Share Class Valuation** — The net asset value is allocated between the Class A units, the Class B units, the Class C units, the Class D units and the Class E units based on a reasonable allocation method as determined by the Management Company (or its delegate) so as to ensure that the assets and liabilities (including, without limitation, any gain or loss from the currency transactions which is allocated to Class A units, Class B units, Class D units and Class E units separately) attributable to the Class A units, the Class B units, the Class C units, the Class D units and the Class E units as the case may be, are effectively borne by the holders of the Class A units, the Class B units, the Class C units, the Class D units and the Class E units respectively, as the case may be, only and not by the holders of units of any other class of units.

**NOMURA MASTER SELECT – U.S. HIGH YIELD BOND FUND
(A Cayman Islands Trust)**

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED OCTOBER 31, 2012 (CONTINUED)
(A U.S. Dollar-denominated Series Trust)**

The net asset value attributable to the Class A units is converted into AUD and the net asset value attributable to the Class B units is converted into NZD at the applicable exchange rate at 17:00 London time on the Business Day. The net asset value per unit of the Class A units, the Class B units, the Class C units, the Class D units, and the Class E units is calculated by dividing the total net assets attributable to the Class A units, the Class B units, the Class C units, the Class D units and Class E units as the case may be, by the number of Class A units, Class B units, Class C units, Class D units or Class E units, as the case may be, then outstanding.

- 2.10 Redeemable Units** — The Fund issues five classes of redeemable units which are redeemable at the holder's option. Such units are classified as financial liabilities as all classes of units are not identical. Redeemable units can be put back to the Fund at any time for cash equal to a proportionate share of the Fund's net asset value attributable to the unit class.

The redeemable units are carried at the redemption amount that is payable at the statements of financial position date if the holder exercises the right to put the unit back to the Fund.

Redeemable units are issued and redeemed at the holder's option at prices based on the Fund's net asset value per unit at the time of issue or redemption. The Fund's net asset value per unit is calculated by dividing the net assets attributable to the holders of each class of redeemable units with the total number of outstanding redeemable units for each respective class.

- 2.11 Indemnities** — The Trustee, Management Company and Investment Manager, on behalf of the Fund, enter into certain contracts that contain a variety of indemnifications. The Fund's maximum exposure under these arrangements is unknown. However, the Fund has not had prior claims of losses pursuant to these contracts and expects the risk of loss to be remote.

- 2.12 Income Taxes (Cayman Islands)** — Under the current laws of the Cayman Islands, there are no income, estate, transfer, sales or other Cayman Island taxes payable by the Fund. As a result, no provision for income taxes has been made in the financial statements. Dividend income earned by the Fund is generally subject to foreign withholding tax at source.

- 2.13 Fair Value Estimation** — The Fund complies with IFRS 7, which requires the Fund to classify fair value measurements using a fair value hierarchy that reflects the significance of the inputs used in making the measurements. The fair value hierarchy has the following levels:

- Level 1 fair value measurements are those derived from quoted prices (unadjusted) in active markets for identical assets or liabilities;
- Level 2 fair value measurements are those derived from significant inputs other than quoted prices included within Level 1 that are observable for the asset or liability, either directly (i.e., as prices) or indirectly (i.e., derived from prices);
- Level 3 fair value measurements are those derived from valuation techniques that include inputs for the asset or liability that are both significant and not based on observable market data (unobservable inputs).

The level in the fair value hierarchy within which the fair value measurement is categorized in its entirety is determined on the basis of the lowest level input that is significant to the fair value measurement in its entirety. For this purpose, the significance of an input is assessed against the fair value measurement in its entirety. If a fair value measurement uses observable inputs that require significant adjustment based on unobservable inputs, that measurement is a Level 3 measurement. Assessing the significance of a particular input to the fair value measurement in its entirety requires judgment, considering factors specific to the asset or liability.

The determination of what constitutes 'observable' requires significant judgment by the Fund. The Fund considers observable data to be that market data that is readily available, regularly distributed or updated, reliable and verifiable, not proprietary, and provided by independent sources that are actively involved in the relevant market.

NOMURA MASTER SELECT – U.S. HIGH YIELD BOND FUND**(A Cayman Islands Trust)****NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED OCTOBER 31, 2012 (CONTINUED)****(A U.S. Dollar-denominated Series Trust)**

The following is a summary of the fair valuations according to the inputs used as of October 31, 2012 in valuing the Fund's financial assets and liabilities:

	(Unadjusted) Quoted Prices in Active Markets for Identical Investments (Level 1)	Significant Other Observable Inputs (Level 2)	Significant Unobservable Inputs (Level 3)	Fair Value at 10/31/12
Financial assets				
Open-ended investment company	\$ —	\$ 1,818,594,738	\$ —	\$ 1,818,594,738
Forward currency contracts	—	13,421,295	—	13,421,295
Financial assets, at fair value through profit or loss	\$ —	\$ 1,832,016,033	\$ —	\$ 1,832,016,033
Financial liabilities				
Forward currency contracts	\$ —	\$ 170,549	\$ —	\$ 170,549
Financial liabilities, at fair value through profit or loss	\$ —	\$ 170,549	\$ —	\$ 170,549

The following is a summary of the fair valuations according to the inputs used as of October 31, 2011 in valuing the Fund's financial assets and liabilities:

	(Unadjusted) Quoted Prices in Active Markets for Identical Investments (Level 1)	Significant Other Observable Inputs (Level 2)	Significant Unobservable Inputs (Level 3)	Fair Value at 10/31/11
Financial assets				
Open-ended investment company	\$ —	\$ 1,807,994,890	\$ —	\$ 1,807,994,890
Forward currency contracts	—	65,591,212	—	65,591,212
Financial assets, at fair value through profit or loss	\$ —	\$ 1,873,586,102	\$ —	\$ 1,873,586,102
Financial liabilities				
Forward currency contracts	\$ —	\$ 218,692	\$ —	\$ 218,692
Financial liabilities, at fair value through profit or loss	\$ —	\$ 218,692	\$ —	\$ 218,692

3. FINANCIAL RISK MANAGEMENT

Overall Risk Management — The Fund's activities expose it to a variety of financial risks: market risk (including price risk, currency risk and interest rate risk), credit risk, and liquidity risk. The Fund's overall risk management program focuses on the unpredictability of financial markets and seeks to minimize potential adverse effects on the Fund's financial performance. The Investment Manager monitors and measures the overall risk bearing capacity in relation to the aggregate risk exposure across all risk types and activities.

Price Risk — Price risk is the risk that the fair value or future cash flows of a financial instrument will fluctuate because of changes in market prices (other than those arising from interest risk or currency risk), whether those changes are caused by factors specific to the individual financial instrument, or factors affecting similar instruments traded in the market. The Fund is exposed to market price risk arising from its investments in securities and derivatives.

NOMURA MASTER SELECT – U.S. HIGH YIELD BOND FUND**(A Cayman Islands Trust)****NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED OCTOBER 31, 2012 (CONTINUED)****(A U.S. Dollar-denominated Series Trust)**

The following details the Fund's sensitivity to a percentage increase and decrease in the Underlying Fund's NAV, with such percentage being the sensitivity rate representing management's assessment of a reasonably possible change. Accordingly, future price movements may be more or less than the sensitivity analysis and such movements are not necessarily indicative of the actual effect on the Fund's net assets.

At October 31, 2012, if the Underlying Fund's net asset value had been 10% higher or lower with all other variables held constant, the operating profit would have been \$181,859,474 higher or lower.

At October 31, 2011, if the Underlying Fund's net asset value had been 5% higher or lower with all other variables held constant, the operating profit would have been \$90,399,745 higher or lower.

Currency Risk — This is the risk that changes in foreign currency exchange rates may negatively affect the value of the Fund's investments or reduce the returns of the Fund. Although the Fund's main investments are US\$ denominated, the Fund does hold certain assets and incurs certain liabilities denominated in currencies other than U.S. Dollars, the functional and presentation currency of the Fund. The Fund also enters into forward currency contracts in relation to the individual classes of units and the Fund as a whole. All gains and losses on the forward currency contracts entered into for the individual classes are allocated to the respective classes and all gains and losses on forward currency contracts entered into for the Fund as a whole are allocated on a pro-rated basis to each class of units.

The Investment Manager monitors the Fund's currency position on an on-going basis.

The table below summarizes the Fund's assets and liabilities, monetary and non-monetary, which are denominated in US\$ and currency other than US\$, as of October 31, 2012:

<u>At October 31, 2012</u>		<u>Cash and Cash Equivalents</u>	<u>Financial Assets at Fair Value through Profit or Loss</u>	<u>Financial Liabilities at Fair Value through Profit or Loss</u>	<u>Other Assets and Other Liabilities</u>	<u>Net</u>
Australian Dollar	AUD	\$ 133	\$ 10,134,203	\$ (14,977)	\$ 777,692	\$ 10,896,951
Brazilian Real	BRL	-	-	(153,696)	-	(153,696)
New Zealand Dollar	NZD	3	3,287,092	(1,876)	(1,577,533)	1,707,686
United States Dollar	US\$	198,380,470	1,818,594,738	-	847,929	2,017,823,137
		<u>\$ 198,380,606</u>	<u>\$ 1,832,016,033</u>	<u>\$ (170,549)</u>	<u>\$ 47,988</u>	<u>\$ 2,030,274,078</u>

The table below summarizes the Fund's assets and liabilities, monetary and non-monetary, which are denominated in US\$ and currency other than US\$, as of October 31, 2011:

<u>At October 31, 2011</u>		<u>Cash and Cash Equivalents</u>	<u>Financial Assets at Fair Value through Profit or Loss</u>	<u>Financial Liabilities at Fair Value through Profit or Loss</u>	<u>Other Assets and Other Liabilities</u>	<u>Net</u>
Australian Dollar	AUD	\$ 19	\$ 32,300,128	\$ (196,676)	\$ 2,239,746	\$ 34,343,217
Brazilian Real	BRL	-	27,270,341	-	-	27,270,341
Euro	EUR	-	-	(69)	-	(69)
New Zealand Dollar	NZD	3	6,020,743	(21,947)	275,475	6,274,274
United States Dollar	US\$	257,104,333	1,807,994,890	-	(56,557,644)	2,008,541,579
		<u>\$ 257,104,355</u>	<u>\$ 1,873,586,102</u>	<u>\$ (218,692)</u>	<u>\$ (54,042,423)</u>	<u>\$ 2,076,429,342</u>

The table below summarizes the sensitivity of the Fund's assets and liabilities to changes in foreign exchange movements at October 31, 2012 and 2011. The analysis is based on the assumptions that the relevant foreign exchange rate increased/decreased against the U.S. Dollar by the percentages disclosed in the table below,

NOMURA MASTER SELECT – U.S. HIGH YIELD BOND FUND**(A Cayman Islands Trust)****NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED OCTOBER 31, 2012 (CONTINUED)****(A U.S. Dollar-denominated Series Trust)**

with all other variables held constant. This represents management's best estimate of a reasonable possible shift in the foreign exchange rates, having regard to historical volatility of those rates. This increase or decrease in the net assets attributable to holders of redeemable units arises mainly from a change in the fair value of forward currency contracts that are classified as financial assets and liabilities at fair value through profit or loss.

Currency	Reasonably possible shift		2012	Currency	Reasonably possible shift		2011
AUD	+/- 2%	+/-	19,338,432	AUD	+/- 8%	+/-	74,888,429
BRL	+/- 20%	+/-	106,787,082	BRL	+/- 0%	+/-	2,050,820
NZD	+/- 1%	+/-	2,702,059	EUR	+/- 1%	+/-	42
				NZD	+/- 7%	+/-	20,719,874

Interest Rate Risk — Interest rate risk is the risk that the fair value or future cash flows of a financial instrument will fluctuate because of changes in market interest rates. The Fund is exposed to risks associated with the effects of fluctuations in the prevailing levels of market interest rates on its financial position and cash flows. With the exception of the Fund's cash and cash equivalents, the Fund's financial assets and liabilities are non-interest bearing. As a result, the Fund is not subject to material amounts of risk due to fluctuations in the prevailing levels of market interest rates. Any excess cash and cash equivalents are invested at short-term market interest rates.

At October 31, 2012 and 2011, the Fund's cash and cash equivalents have a remaining maturity of less than 1 month and the Fund's other assets and liabilities are non-interest bearing.

Credit Risk — The Fund takes on exposure to credit risk, which is the risk that a counterparty or a financial institution will be unable to honor its financial obligation to the Fund.

The maximum exposures to credit risk of all financial assets at October 31, 2012 and 2011 are the carrying amounts of the cash and cash equivalents and unrealized gains on forward currency contracts as shown on the statements of financial position. No collateral or other credit enhancements are held by the Fund. The Fund manages its credit risk by placing its available cash resources with highly reputable financial institutions including Brown Brothers Harriman & Co., New York and Citibank N.A., London.

Additionally, the Fund is exposed to credit risk through the use of custodians for its investments. Bankruptcy or insolvency of the custodians may cause the Fund's rights with respect to its investments held by the custodians to be delayed or limited.

The Fund is indirectly exposed to underlying credit risk of its principal investment. The Underlying Fund has requirements to satisfy certain investment restrictions in credit rating.

Liquidity Risk — Liquidity risk is the risk that the Fund will encounter difficulty in meeting obligations associated with financial liabilities.

The Fund is exposed to daily redemption of its redeemable units and therefore the Fund is exposed to significant liquidity risk. The Fund manages this risk by principally investing its assets into the Underlying Fund. The Underlying Fund presently allows the Fund to redeem its assets on a daily basis, however there is no guarantee that such liquidity terms will always exist in the future.

The Fund also has liquidity risk associated with contractual cash outflows associated with its forward currency contracts. However, such outflows, as presented in the portfolio of investments, are managed on a net basis from the other side of the forward currency contract.

Underlying Fund — The Fund is indirectly exposed to the underlying risks of its principal investment — the Underlying Fund. The Underlying Fund is a sub-fund of Fidelity Funds, an open-ended investment company incorporated on June 15, 1990 in the Grand-Duchy of Luxembourg and established as a SICAV (Société d'Investissement À Capital Variable). The Underlying Fund is managed by FIL Fund Management Limited (the "Underlying Fund Manager") which is part of the Fidelity Group of Companies. At October 31, 2012 and

NOMURA MASTER SELECT – U.S. HIGH YIELD BOND FUND**(A Cayman Islands Trust)****NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED OCTOBER 31, 2012 (CONTINUED)****(A U.S. Dollar-denominated Series Trust)**

October 31, 2011, the Underlying Fund had 15 and 13 classes of shares outstanding, respectively. The class of shares the Fund invests in is the A-MDIST Shares (US\$) which had 217,979,557 shares outstanding with a net asset value per share of \$11.33 at October 31, 2012, and 208,477,083 shares outstanding with a net asset value per share of \$10.72 at October 31, 2011. The total net assets of the Underlying Fund and the A-MDIST Shares (US\$) at October 31, 2012 were \$8,731,906,307 and \$2,470,450,009 respectively. The total net assets of the Underlying Fund and the A-MDIST Shares (US\$) at October 31, 2011 were \$6,071,394,489 and \$2,234,204,656 respectively.

The Underlying Fund seeks a high level of current income and capital appreciation by investing primarily in high-yielding, lower-quality securities of issuers that have their principal business activities in the United States.

The aim of the Underlying Fund is to provide investors with relatively high income with the possibility of capital gains. Power is reserved to invest up to 100% of the assets of the Underlying Fund in securities issued or guaranteed by certain government and other public bodies.

The Underlying Fund may invest in bonds or debt instruments which can, among others, be issued by governments, agencies, supra-nationals, private or publicly quoted companies, special purpose or investment vehicles, or trusts. They may pay fixed or variable coupons, whereby the variable element may be derived from prevailing market interest rates or the performance of other assets (for example, asset-backed securities). Unless otherwise specified, asset-backed securities and mortgage-backed securities will not exceed 20% of the net asset value of the Underlying Fund, provided that such limit will not apply to investments in such securities issued or guaranteed by the United States government or United States government sponsored entities. The repayment of a bond may have a fixed date or may be subject to some issuer discretion (for example, some mortgage bonds). Bonds can have conversion or subscription rights to other assets attached to them (for example, convertible bonds). Not all bonds or debt instruments will have been rated by one or several rating agencies; some may have a below investment grade rating.

Holdings of Underlying Fund — As of October 31, 2012, the Underlying Fund has invested primarily in corporate debt securities denominated in U.S. Dollars. The top ten sectors that make up the Underlying Fund's holdings are as follows: Financials (21.85% of net assets), Consumer Discretionary (14.20%), Energy (10.14%), Healthcare (9.71%), Telecommunication Services (9.23%), Utilities (9.23%), Information Technology (6.27%), Materials (6.13%), Open Ended Fund (5.81%), and Industrials (5.32%). The top five geographical countries are United States of America (83.95%), Ireland (6.18%), Luxembourg (2.73%), Cayman Islands (1.28%), and Australia (1.13%).

As of October 31, 2011, the Underlying Fund has invested primarily in corporate debt securities denominated in U.S. Dollars. The top ten sectors that make up the Underlying Fund's holdings are as follows: Financials (27.61% of net assets), Consumer Discretionary (14.39%), Telecommunication Services (11.42%), Healthcare (8.55%), Energy (7.10%), Utilities (7.02%), Information Technology (6.55%), Materials (6.17%), Industrials (5.59%), and Consumer Staples (1.87%). The top five geographical countries are United States of America (77.36%), Ireland (8.96%), Luxembourg (2.90%), Cayman Islands (1.25%) and Bermuda (1.18%).

Underlying Fund Risk — The Underlying Fund is subject to market, credit and liquidity risks. The value of the Underlying Fund is calculated daily on the basis of the market value of underlying investments.

Certain risks associated with investment in the Underlying Fund Shares are set out below.

The Underlying Fund is designed and managed to support longer-term investment and active trading is discouraged. Short-term or excessive trading into and out of the Underlying Fund may harm performance by disrupting portfolio management strategies and by increasing expenses. Accordingly, the Underlying Fund and the Underlying Fund's distributors may refuse to accept applications for or switching of Underlying Fund Shares, especially where transactions are deemed disruptive, particularly from market timers or investors who, in the Underlying Fund's or any of the Underlying Fund's distributors' opinion, have a pattern of short-term or excessive trading or whose trading has been or may be disruptive to the Underlying Fund.

The value of the Underlying Fund is calculated daily on the basis of the market value of its underlying investments. If an investment in the Underlying Fund is made in a currency other than the base currency of the

NOMURA MASTER SELECT – U.S. HIGH YIELD BOND FUND**(A Cayman Islands Trust)****NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED OCTOBER 31, 2012 (CONTINUED)****(A U.S. Dollar-denominated Series Trust)**

Underlying Fund, there may be additional risk through exchange rate fluctuations. Losses to the Underlying Fund may also result from the default of an issuer or counterparty.

Below is an indicative list of risks associated with investing in the Underlying Fund. Although care is taken to understand and manage these risks, the Underlying Fund and accordingly the Fund as a shareholder in the Underlying Fund will ultimately bear the risks associated with the investments of the Underlying Fund.

Historical Performance — Past performance should not be seen as an indication of how the Underlying Fund will perform in the future and cannot in any way provide a guarantee of future returns.

Fluctuations in Value — The investments of the Underlying Fund are subject to market fluctuations and other risks inherent in investing in securities and other financial instruments. There can be no assurance that any appreciation in value of investments will occur, and the capital value of an investor's original investment is not guaranteed. The value of investments and the income from them may go down as well as up, and the Underlying Fund may not get back the original amount invested. There is no assurance that the investment objective of the Underlying Fund will actually be achieved.

Bonds, Debt Instruments and Fixed Income (including High Yielding Securities) — The value of those investments will depend on market interest rates, the credit quality of the issuer and liquidity considerations. The net asset value of the Underlying Fund invested in debt instruments will change in response to fluctuations in interest rates, perceived credit quality of the issuer, market liquidity and also currency exchange rates (when the currency of the investment is other than the base currency of the Underlying Fund holding that investment). In particular, rising interest rates will lower the fair values of fixed rate debt instruments/bonds.

The Underlying Fund may invest in high yielding debt instruments where the level of income may be relatively high (compared to investment grade debt instruments); however the risk of depreciation and realization of capital losses on such debt instruments held will be significantly higher than on lower yielding debt instruments.

Lower Rated/Unrated Securities — The credit quality of debt instruments is often assessed by rating agencies. Medium- and lower-rated securities and un-rated securities of comparable quality may be subject to wider fluctuations in yield, wider bid-offer spreads, greater liquidity premium and accentuated market expectations, and consequently greater fluctuations in market values, than higher-rated securities. Changes in such ratings, or expectation of changes, will be likely to cause changes in yield and market values, at times significantly so.

Country Concentration — The Underlying Fund which invests in essentially only one country will have greater exposure to market, political, legal, economic and social risks of that country than a fund which diversifies country risk across a number of countries. There is a risk that a particular country may impose foreign exchange and/or conversion controls or regulate in such a way as to disrupt the way the markets in that country operate. The consequences of these actions, and others such as confiscation of assets could be to hinder the normal operation of the Underlying Fund with regard to the purchase and sale of investments and possibly the ability to meet redemptions. At the discretion of the Underlying Fund, dealing in the Underlying Fund may be suspended and investors may not be able to acquire or redeem units in the Underlying Fund. These and other actions could also adversely affect the ability to price investments in the Underlying Fund which could affect the net asset value of the Underlying Fund in a material way.

Liquidity Risk — In normal market conditions the Underlying Fund's assets comprise mainly realizable investments which can be readily sold. The Underlying Fund's main liability is the redemption of any shares that investors wish to sell. In general the Underlying Fund manages its investments, including cash, such that it can meet its liabilities. Investments held may need to be sold if insufficient cash is available to finance such redemptions. If the size of the disposals are sufficiently large, or the market is illiquid, then there is a risk that either the investments might not be sold or the price at which they are sold may adversely affect the net asset value of the Underlying Fund.

Pricing and Valuation Risk — The Underlying Fund's assets comprise mainly quoted investments where a valuation price can be obtained from an exchange or similarly verifiable source. However, the Underlying Fund will also invest in unquoted and/or illiquid investments which will increase the risk of mispricing. Further, the Underlying Fund will compute net asset values when some markets are closed for holidays or other reasons. In

NOMURA MASTER SELECT – U.S. HIGH YIELD BOND FUND**(A Cayman Islands Trust)****NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED OCTOBER 31, 2012 (CONTINUED)****(A U.S. Dollar-denominated Series Trust)**

these and similar cases an objective verifiable source of market prices will not be available and the Underlying Fund Manager will invoke its fair value process which will determine a fair value price for the relevant investments; this fair value process involves assumptions and subjectivity.

Credit Risk — Investments may be adversely affected if any of the institutions with which money is deposited suffers insolvency or other financial difficulties (default). Credit risk also arises from the uncertainty about the ultimate repayment of principal and interest bond or other debt instrument investments. In both cases the entire deposit or purchase price of the debt instrument is at risk of loss if there is no recovery after default. The risk of default is usually greatest with bonds and debt instruments that are classed as 'sub-investment' grade.

Counterparty Credit and Settlement Risk — All security investments are transacted through brokers who have been approved by the Underlying Fund Manager as an acceptable counterparty. The list of approved brokers is reviewed regularly. There is a risk of loss if a counterparty fails to perform its financial or other obligations to the Underlying Fund, for example, the possibility that a counterparty may default, by failing to make payments due, or make payments in a timely manner. If settlement never occurs the loss incurred by the Underlying Fund will be the difference between the price of the original contract and the price of the replacement contract, or, in the case where the contract is not replaced the absolute value of the contract at the time it is voided. Further, in some markets 'Delivery versus Payment' may not be possible in which case the absolute value of the contract is at risk if the Underlying Fund meets its settlement obligations but the counterparty fails before meeting its obligations.

Securitized or Structured Debt Instruments — The Underlying Fund may invest in securitized or structured debt instruments (collectively referred to as structured products). Such instruments include asset-backed securities, mortgage-backed securities, collateralized debt instruments and collateralized loan obligations. Structured products provide exposure, synthetically or otherwise, to underlying assets and the risk/return profile is determined by the cash flows derived from such assets. Some of such products involve multiple instruments and cash flow profiles such that it is not possible to predict with certainty the outcome from all market scenarios. Also the price of such an investment could be contingent on, or highly sensitive to, changes in the underlying components of the structured instrument. The underlying assets can take many forms including, but not limited to, credit card receivables, residential mortgages, corporate loans, manufactured housing loans or any type of receivables from a company or structured vehicle that has regular cash flows from its customers. Some structured products may employ leverage which can cause the price of the instruments to be more volatile than if they had not employed leverage. In addition investments in structured products may be less liquid than other securities. The lack of liquidity may cause the current market price of assets to become disconnected from the underlying assets' value and consequently the Underlying Fund investing in securitized products may be more susceptible to liquidity risk. The liquidity of a structured product can be less than a regular bond or debt instrument and this may adversely affect either the ability to sell the position or the price at which such a sale is transacted.

Mortgage-Related Securities — Generally, rising interest rates tend to extend the duration of fixed rate mortgage-related securities making them more sensitive to changes in interest rates. As a result, in a period of rising interest rates the Underlying Fund holding mortgage-related securities may exhibit additional volatility (extension risk). In addition, adjustable and fixed rate mortgage-related securities are subject to prepayment risk. When interest rates decline, borrowers may pay off its mortgages sooner than expected. This can reduce the returns of the Underlying Fund because the Underlying Fund may have to reinvest that money at the lower prevailing interest rates. In addition investments in securitized products may be less liquid than other securities. The lack of liquidity may cause the current market price of assets to become disconnected from the underlying assets value and consequently the Underlying Fund investing in securitized products may be more susceptible to liquidity risk. The liquidity of a securitized product can be less than a regular bond or debt instrument and this may adversely affect either the ability to sell the position or the price at which such a sale is transacted.

Financial Derivative Instruments — The Underlying Fund may use various financial derivative instruments to reduce risks or costs or to generate additional capital or income in order to meet the investment objectives of the Underlying Fund. The Underlying Fund may use derivatives extensively and/or for more complex strategies (i.e., have extended derivative powers) as further described in its respective investment objectives.

NOMURA MASTER SELECT – U.S. HIGH YIELD BOND FUND**(A Cayman Islands Trust)****NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED OCTOBER 31, 2012 (CONTINUED)****(A U.S. Dollar-denominated Series Trust)****4. REDEEMABLE UNITS**

Description of Units — The number of units authorized to be issued is unlimited and shall be without par value. Each unit represents an undivided beneficial interest in the Fund with the result that the amount payable to a unitholder upon termination of the Fund will equal its share of the net asset value attributable to the relevant class of units divided by all units of the class then outstanding. Units will be issued in registered form and, unless specifically requested by subscribers, no certificates will be issued. The Fund's register of unitholders will be conclusive evidence of ownership of a unit and upon its issue a certificate (if requested) will be evidence of the position indicated on such register upon the date of the issue of the certificate.

Unitholders have limited voting rights and, pursuant to the Master Trust Deed, the vote of unitholders may only be required in certain limited circumstances. In such circumstances a unitholders resolution shall be passed either by vote or written consent comprising a majority in net asset value of the units of the Trust in issue. In certain circumstances where the unitholders of a particular series trust only are affected, the unitholders of such series trust are required to vote as a separate class by way of separate resolution or written consent comprising a majority in net asset value of the units of such series trust in issue.

Initial Offer of Units — The Fund has five classes of units currently available for issue. Class A units are denominated in AUD, Class B units are denominated in NZD, Class C units, Class D units and Class E units are denominated in US\$. Class A units and Class B units were initially offered during the period from October 5, 2009 up to and including October 23, 2009 at the initial offer price of AUD10.00 per Class A unit and NZD10.00 per Class B unit, plus a sales charge of up to 3% which was paid to the distributor. Class C units were initially offered during the period from March 15, 2010 up to and including March 29, 2010. The initial offer price per Class C unit was US\$10.00, plus a sales charge of up to 3% which was paid to the distributor. Class D units and Class E units were initially offered at the initial offer price of US\$10.00 per unit, plus a sales charge of up to 3.0% of the offer price which was paid to the distributor, during the period from December 13, 2010 up to and including December 22, 2010. The minimum purchase amount per investor was 100 units of the relevant class of units.

Subsequent Issue of Units — Additional Class A units, Class B units, Class C units, Class D units and Class E units, may be issued to eligible investors:

- (in the cases of Classes A, B, C and D) on any day on which banks in Luxembourg and New York are open for business (except 24 December in each year) and on which securities companies in Tokyo are open for business and/or such other day or days as the Management Company (or its delegate) may from time to time determine (in the case of Class A units, Class B units, Class C units and Class D units, a "Business Day").
- (in the case of Class E) on any day (i) on which banks in each of Sao Paulo, Luxembourg and New York are open for business (except 24 December in each year); (ii) on which the Brazilian Mercantile and Futures Exchange is open for business and (iii) on which securities companies are open for business in Tokyo and/or such other day or days as the Management Company (or its delegate) may from time to time determine (in the case of Class E units, a "Business Day").

The offering price shall be equal to the net asset value per unit of the relevant class of units on the relevant Business Day plus a sales charge which shall be paid to the distributor. The minimum purchase amount for an existing unitholder and for an eligible investor is 100 Class A units, 100 Class B units, 100 Class C units, 100 Class D units or 100 Class E units, with amounts in excess of 100 Class A units, 100 Class B units, 100 Class C units, 100 Class D units or 100 Class E units, being in integral multiples of 1 Class A unit, 1 Class B unit, 1 Class C unit, 1 Class D unit or 1 Class E unit, as the case may be, or such lower amount as the Management Company (or its delegate) may in its discretion determine.

Repurchase of Units — Units may be repurchased on each Business Day. A unitholder may serve a notice requesting the repurchase of its units (the "Repurchase Notice") requesting that the Management Company (or its delegate) repurchase the units specified therein. A Repurchase Notice once submitted shall be irrevocable unless the Management Company (or its delegate) determines generally or in any particular case or cases.

NOMURA MASTER SELECT – U.S. HIGH YIELD BOND FUND**(A Cayman Islands Trust)****NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED OCTOBER 31, 2012 (CONTINUED)****(A U.S. Dollar-denominated Series Trust)**

Distributions — The Management Company (or its delegate) may from time to time, after consultation with the Investment Manager, make such distributions to unitholders as it may determine out of the investment income of the Fund available for distribution as well as out of net realized capital gains of the Fund and in proportion to the number of Class A units, Class B units, Class C units, Class D units or Class E units, as the case may be, held by each unitholder. The Management Company (or its delegate), after consultation with the Investment Manager, may also, if it considers it necessary in order to maintain a reasonable level of distributions, determine to make distributions out of unrealized capital gains or capital of the Fund.

The Management Company (or its delegate) intends to make a monthly distribution to unitholders as of the 20th calendar day of each month (the "Record Date") provided that if the Record Date is not a Business Day, the distribution will be made to unitholders as of the immediately preceding Business Day.

Any distribution will be made to the person in whose name units are registered in the Register on the relevant Record Date.

During the year ended October 31, 2012, the Management Company declared and paid distributions of \$84,860,639 at a rate of \$1.1104 for Class A units, \$30,052,497 at a rate of \$0.8629 for Class B units, \$15,808,678 at a rate of \$0.7200 for Class C units, \$10,721,898 at a rate of \$0.9600 for Class D units, and \$98,516,024 at a rate of \$1.5600 for Class E units.

During the year ended October 31, 2011, the Management Company declared and paid distributions of \$99,974,932 at a rate of \$1.1112 for Class A units, \$39,259,903 at a rate of \$0.8522 for Class B units, \$17,299,882 at a rate of \$0.7200 for Class C units, \$4,131,268 at a rate of \$0.7200 for Class D units, and \$50,575,296 at a rate of \$1.1700 for Class E units.

Transactions in units for the year ended October 31, 2012 and net asset value per unit are as follows:

	Class A	Class B	Class C	Class D	Class E
	(AUD)	(NZD)	(US\$)	(US\$)	(US\$)
Number of units beginning of year	81,673,031	38,687,627	22,971,975	9,692,524	58,082,787
Issuance of units	27,344,182	4,692,311	10,118,904	9,143,252	24,115,334
Redemption of units	(32,603,264)	(10,771,367)	(7,864,732)	(4,991,525)	(12,315,037)
Number of units at October 31, 2012	<u>76,413,949</u>	<u>32,608,571</u>	<u>25,226,147</u>	<u>13,844,251</u>	<u>69,883,084</u>
Net asset value at October 31, 2012	<u>803,275,382</u>	<u>325,070,914</u>	<u>251,289,866</u>	<u>143,297,278</u>	<u>535,207,410</u>
Net asset value per unit at October 31, 2012	<u>10.51</u>	<u>9.97</u>	<u>9.96</u>	<u>10.35</u>	<u>7.66</u>
Net asset value (in US\$) at October 31, 2012	<u>\$833,157,405</u>	<u>\$267,322,119</u>	<u>\$251,289,866</u>	<u>\$143,297,278</u>	<u>\$535,207,410</u>
Net asset value (in US\$) per unit at October 31, 2012	<u>\$10.90</u>	<u>\$8.20</u>	<u>\$9.96</u>	<u>\$10.35</u>	<u>\$7.66</u>

NOMURA MASTER SELECT – U.S. HIGH YIELD BOND FUND**(A Cayman Islands Trust)****NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED OCTOBER 31, 2012 (CONTINUED)****(A U.S. Dollar-denominated Series Trust)**

Transactions in units for the year ended October 31, 2011 and net asset value per unit are as follows:

	Class A (AUD)	Class B (NZD)	Class C (US\$)	Class D (US\$)	Class E (US\$)
Number of units beginning of year	106,621,537	55,453,927	24,151,826	-	-
Issuance of units	27,851,021	6,305,315	8,896,418	10,580,284	62,026,262
Redemption of units	(52,799,527)	(23,071,615)	(10,076,269)	(887,760)	(3,943,475)
Number of units at October 31, 2011	81,673,031	38,687,627	22,971,975	9,692,524	58,082,787
Net asset value at October 31, 2011	837,810,425	384,309,982	224,752,638	99,554,103	551,085,187
Net asset value per unit at October 31, 2011	10.26	9.93	9.78	10.27	9.49
Net asset value (in US\$) at October 31, 2011	\$888,958,426	\$312,078,988	\$224,752,638	\$99,554,103	\$551,085,187
Net asset value (in US\$) per unit at October 31, 2011	\$10.88	\$8.07	\$9.78	\$10.27	\$9.49

The Fund's capital is primarily represented by these redeemable units. In accordance with the objectives outlined in Note 1 and the risk management policies in Note 3, the Fund endeavours to invest the subscriptions received from redeemable units into appropriate investments while maintaining sufficient liquidity to meet redemptions.

5. TRUSTEE, CUSTODY AND ADMINISTRATOR FEES

Parties are considered to be related if one party has the ability to control the other party or exercise significant influence over the other party in making financial or operational decisions. The following related party transactions occurred during the following periods.

Brown Brothers Harriman Trust Company (Cayman) Limited acts as trustee of the Fund. The Trustee receives a fee of 0.01% per annum on all assets. Such remuneration is calculated and paid monthly and is subject to a minimum annual fee of \$10,000. The fees earned by the Trustee during the years ended October 31, 2012 and 2011 and outstanding fees payable to the Trustee as of October 31, 2012 and 2011 have been disclosed in the statements of comprehensive income and the statements of financial position, respectively.

The Trustee has entered into a Custodian Agreement with Brown Brothers Harriman & Co. (the "Custodian"). The Custodian receives a fee calculated and paid monthly based on transaction volume. The fees earned by the Custodian during the years ended October 31, 2012 and 2011 and outstanding fees payable to the Custodian as of October 31, 2012 and 2011 have been disclosed in the statements of comprehensive income and the statements of financial position, respectively.

The Management Company has entered into an Administrative Agency Agreement with Brown Brothers Harriman Trust Company (Cayman) Limited (the "Administrator"). The Administrator receives a fund accounting administrator services fee to be paid out of the net assets of the Fund, payable in U.S. Dollars monthly in arrears within 30 calendar days of the end of the relevant month, at an annual maximum rate of 0.08% of the net asset value of the Fund on each Business Day of the relevant month subject to a minimum fee of US\$80,000. The fees earned by the Administrator during the years ended October 31, 2012 and 2011 and outstanding fees payable to the Administrator as of October 31, 2012 and 2011 have been disclosed in the statements of comprehensive income and the statements of financial position, respectively.

6. MANAGEMENT COMPANY AND INVESTMENT MANAGEMENT FEES

The Management Company is entitled to a fee equal to \$20,000 per annum. The fees earned by the Management Company during the years ended October 31, 2012 and 2011 and outstanding fees payable to

NOMURA MASTER SELECT – U.S. HIGH YIELD BOND FUND**(A Cayman Islands Trust)****NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED OCTOBER 31, 2012 (CONTINUED)****(A U.S. Dollar-denominated Series Trust)**

the Management Company as of October 31, 2012 and 2011 have been disclosed in the statements of comprehensive income and the statements of financial position, respectively.

The Investment Manager receives an investment management fee of 0.40% per annum of the average of the net asset value of the Fund as of each Business Day in each month, payable in U.S. Dollars monthly, in arrears within 30 calendar days of the end of the relevant month. The fees earned by the Investment Manager during the years ended October 31, 2012 and 2011 and outstanding fees payable to the Investment Manager as of October 31, 2012 and 2011 have been disclosed in the statements of comprehensive income and the statements of financial position, respectively.

7. UNDERLYING FUND MANAGEMENT FEE AND FEE REBATE

The Underlying Fund Manager receives from the Underlying Fund an annual management fee, which is levied on the net asset value of the Underlying Fund, at a rate of 1% per annum. The annual management fees are accrued daily and paid monthly. The Underlying Fund Manager may waive any or all of its fees at its discretion from time to time.

The Fund receives a fee rebate at the rate of 0.345% per annum of the net asset value of the Underlying Fund Shares payable out of the assets of the Underlying Fund, calculated daily and paid in U.S. Dollars quarterly on a calendar year basis. The fee rebate accrued by the Underlying Fund Manager during the years ended October 31, 2012 and 2011 and outstanding fees payable to the Underlying Fund Manager as of October 31, 2012 and 2011 have been disclosed in the statements of comprehensive income and the statements of financial position, respectively.

8. AGENT COMPANY FEES

Nomura Securities Co., Ltd. (the "Agent Company") was appointed as Agent Company pursuant to the Amended and Restated Agent Company Agreement on January 29, 2010. The Agent Company receives a fee of 0.40% per annum of the average of the net asset values of the Fund on each Business Day of the relevant month as calculated pursuant to the provisions of the offering circular. Agent Company fees are calculated and paid monthly. The fees earned by the Agent Company during the years ended October 31, 2012 and 2011 and outstanding fees payable to the Agent Company as of October 31, 2012 and 2011 have been disclosed in the statements of comprehensive income and the statements of financial position, respectively.

9. SUBSEQUENT EVENTS

Management performed a subsequent events review up to February 27, 2013, which is the date the financial statements were available to be issued.

Effective November 1, 2012 through February 27, 2013, there were subscriptions of \$56,452,833, \$9,924,194, \$65,992,025, \$12,987,230 and \$76,524,193 in respect of Class A, Class B, Class C, Class D and Class E units, respectively, and redemptions of \$142,755,606, \$33,405,563, \$32,126,370, \$32,593,663 and \$51,862,603 in respect of Class A, Class B, Class C, Class D and Class E units, respectively. There were distributions of \$26,947,837, \$9,249,014, \$6,599,500, \$4,097,688 and \$37,547,681 in respect of Class A, Class B, Class C, Class D and Class E units, respectively.

NOMURA MASTER SELECT – U.S. HIGH YIELD BOND FUND
(A Cayman Islands Trust)
PORTFOLIO OF INVESTMENTS
OCTOBER 31, 2012
(A U.S. Dollar-denominated Series Trust)

<u>Shares</u>	<u>Security Description</u>	<u>% of Net Assets</u>	<u>Fair Value</u>
OPEN-ENDED INVESTMENT COMPANY (89.6%)			
160,511,451	Fidelity Funds - US High Yield Fund	89.6%	\$ 1,818,564,738
TOTAL OPEN-ENDED INVESTMENT COMPANY (Cost \$1,713,859,831)		89.6%	\$ 1,818,564,738

OPEN FORWARD CURRENCY CONTRACTS (Total Fund)

<u>Buy</u>	<u>Counterparty</u>	<u>Contract Amount</u>	<u>Settlement Date</u>	<u>Sell</u>	<u>Contract Amount</u>	<u>Net Unrealized Appreciation/ (Depreciation)</u>	<u>% of Net Assets</u>
AUD	Citibank N.A.	620,708	11/02/2012	USD	640,887	\$ 2,914	0.00
AUD	Citibank N.A.	686,895	11/05/2012	USD	710,421	1,956	0.00
AUD	Citibank N.A.	1,377,869	11/06/2012	USD	1,426,922	1,738	0.00
AUD	Citibank N.A.	1,312,757	11/07/2012	USD	1,355,811	5,226	0.00
AUD	Citibank N.A.	966,596	11/08/2012	USD	961,004	1,077	0.00
AUD	Citibank N.A.	1,017,461	11/09/2012	USD	1,055,648	(538)	(0.00)
NZD	Brown Brothers Harriman & Co.	39	11/02/2012	USD	32	0	0.00
NZD	Citibank N.A.	169,900	11/02/2012	USD	162,834	1,454	0.00
NZD	Citibank N.A.	455,755	11/05/2012	USD	374,493	225	0.00
NZD	Citibank N.A.	301,802	11/06/2012	USD	248,165	(42)	(0.00)
NZD	Citibank N.A.	751,500	11/07/2012	USD	615,369	2,369	0.00
NZD	Citibank N.A.	1,072,926	11/08/2012	USD	880,579	1,401	0.00
NZD	Citibank N.A.	116,384	11/09/2012	USD	95,854	11	0.00
USD	Citibank N.A.	522,100	11/02/2012	AUD	505,862	(2,373)	(0.00)
USD	Citibank N.A.	130,583	11/02/2012	NZD	160,700	(1,169)	(0.00)
USD	Brown Brothers Harriman & Co.	745	11/05/2012	AUD	721	(2)	(0.00)
USD	Citibank N.A.	210,894	11/05/2012	NZD	258,056	(127)	(0.00)
USD	Citibank N.A.	1,496,818	11/05/2012	AUD	1,447,480	(4,121)	(0.00)
USD	Brown Brothers Harriman & Co.	667	11/06/2012	AUD	644	(1)	(0.00)
USD	Brown Brothers Harriman & Co.	24	11/06/2012	NZD	29	0	0.00
USD	Citibank N.A.	1,075,004	11/06/2012	AUD	1,038,048	(1,306)	(0.00)
USD	Citibank N.A.	224,295	11/06/2012	NZD	272,773	36	0.00
USD	Brown Brothers Harriman & Co.	516	11/07/2012	NZD	630	(2)	(0.00)
USD	Brown Brothers Harriman & Co.	278	11/07/2012	AUD	269	(1)	(0.00)
USD	Citibank N.A.	99,749	11/07/2012	NZD	121,810	(386)	(0.00)
USD	Citibank N.A.	1,062,587	11/07/2012	AUD	1,028,231	(4,697)	(0.00)
USD	Citibank N.A.	67,876	11/08/2012	NZD	107,193	(140)	(0.00)
USD	Citibank N.A.	1,964,233	11/08/2012	AUD	1,895,769	(2,135)	(0.00)
USD	Brown Brothers Harriman & Co.	511	11/09/2012	AUD	493	0	0.00
USD	Brown Brothers Harriman & Co.	65	11/09/2012	NZD	79	0	0.00
USD	Citibank N.A.	786,815	11/09/2012	AUD	758,160	699	0.00
USD	Citibank N.A.	63,140	11/09/2012	NZD	76,823	(7)	(0.00)
						\$ 2,284	0.00

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

NOMURA MASTER SELECT – U.S. HIGH YIELD BOND FUND
(A Cayman Islands Trust)
PORTFOLIO OF INVESTMENTS (CONTINUED)
OCTOBER 31, 2012
(A U.S. Dollar-denominated Series Trust)

OPEN FORWARD CURRENCY CONTRACTS (Class A)

Buy	Counterparty	Contract Amount	Settlement Date	Sell	Contract Amount	Net Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	% of Net Assets
AUD	Citibank N.A.	807,177,821	11/29/2012	USD	826,525,234	\$ 8,655,722	0.43

OPEN FORWARD CURRENCY CONTRACTS (Class B)

Buy	Counterparty	Contract Amount	Settlement Date	Sell	Contract Amount	Net Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	% of Net Assets
NZD	Citibank N.A.	333,114,560	11/29/2012	USD	270,223,864	\$ 3,281,564	0.16

OPEN FORWARD CURRENCY CONTRACTS (Class D)

Buy	Counterparty	Contract Amount	Settlement Date	Sell	Contract Amount	Net Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	% of Net Assets
AUD	Citibank N.A.	136,604,711	11/29/2012	USD	139,546,682	\$ 1,464,872	0.07

OPEN FORWARD CURRENCY CONTRACTS (Class E)

Buy	Counterparty	Contract Amount	Settlement Date	Sell	Contract Amount	Net Unrealized Appreciation/ (Depreciation)	% of Net Assets
BRL	Citibank N.A.	1,067,457,315	11/29/2012	USD	533,935,409	\$ (153,666)	(0.01)

Summary of Portfolio of Investments

	% of Net Assets	Fair Value
Total Open-Ended Investment Company	89.6%	\$ 1,818,594,738
Total Unrealized Appreciation on Forward Currency Contracts	0.6	13,421,285
Total Unrealized Depreciation on Forward Currency Contracts	(0.0)	(170,549)
Cash and Other Assets in Excess of Liabilities	9.8	196,428,594
Net Assets	100.0%	\$ 2,030,274,078

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

2【ファンドの現況】

【純資産額計算書】

(2013年1月末日現在)

I 資産総額	2,069,594,612.36米ドル	191,458,197,589円
II 負債総額	55,826,767.09米ドル	5,164,534,223円
III 純資産総額（I－II）	2,013,767,845.27米ドル	186,293,663,366円
IV 発行済口数	豪ドル受益証券：70,061,813口	
	NZドル受益証券：30,313,215口	
	米ドル受益証券：28,398,411口	
	米ドル（豪ドル）受益証券：12,252,834口	
	米ドル（リアル）受益証券：72,413,208口	
V 1口当りの純資産価格	豪ドル受益証券： 10.66豪ドル	1,011円
	NZドル受益証券： 10.09NZドル	774円
	米ドル受益証券： 10.11米ドル	935円
	米ドル（豪ドル）受益証券： 10.58米ドル	979円
	米ドル（リアル）受益証券： 7.75米ドル	717円

第4【外国投資信託受益証券事務の概要】

（イ）ファンド証券の名義書換

取扱機関 ブラウン・ブラザーズ・ハリマン（ルクセンブルグ）エス・シー・エイ

取扱場所 ルクセンブルグ L-2-14 BP 403 シャルル・ド・ゴール通り2-8

(2-8 Avenue Charles de Gaulle BP 403 L-2-14, Luxembourg)

日本の受益者については、ファンド証券の保管を販売会社に委託している場合、その販売会社の責任で必要な名義書換手続がとられ、それ以外のもの（ただし、下記（ハ）をご参照下さい。）については本人の責任で行われます。

名義書換の費用は徴収されません。

（ロ）受益者集会

受益者は、限られた議決権のみを有し、マスター信託証書に従い受益者の投票は特定の限られた状況においてのみ要求されることがあります。例えば、マスター信託証書第36条に基づき、受託会社を解任し、後任の受託会社を指名する場合、マスター信託証書第37条に基づき、管理会社を解任し、後任の管理会社を指名する場合、マスター信託証書第38条に基づき、トラストの他の法域への移動を承認する場合、またはマスター信託証書第41条に基づき、マスター信託証書の修正を承認する場合です。かかる状況において、受益者の決議は、トラストの発行済受益証券の純資産額の過半数を占める議決権または書面による同意のいずれかにより可決されます。特定のシリーズ・トラストの受益者のみが影響を受けるような一定の状況においては、かかるシリーズ・トラストの受益者は、かかるシリーズ・トラストの発行済受益証券の純資産額の過半数の賛成票または書面での同意による決議により、別個に、議決権を行使する必要があります。

受益者がファンドおよび受託会社に対し受益権を直接行使するためには、ファンド証券名義人として、受益者名簿に登録されていなければなりません。したがって、日本における販売会社にファンド証券の保管を委託している日本の受益者はファンド証券の登録名義人でないため、自らファンドおよび受託会社に対し直接受益権を行使することはできません。これら日本の受益者は、日本における販売会社との間の口座約款に基づき、日本における販売会社をして受益権を自己のために行使させることができます。

ファンド証券の保管を日本における販売会社に委託しない日本の受益者は、本人の責任において権利行使を行います。

（ハ）受益者に対する特典、譲渡制限

受益者に対する特典はありません。

受益証券は、管理会社が書面により事前の同意を与えた場合に限り譲渡することができます。管理会社または事務代行会社が受益証券の譲渡（自己名義への変更を含みます。）を許可することは予定されていません。管理会社は、いかなる者（米国人、および制限付例外がありますが、ケイマン諸島の居住者または所在地事務代行会社を含みます。）によるファンド証券の取得も制限することができます。

第三部【特別情報】

第1【管理会社の概況】

1【管理会社の概況】

(1) 資本金の額

払込済資本金は375,000ユーロ（約4,562万円）で、2013年2月末日現在全額払込済です。ノムラ・バンク（ルクセンブルグ）エス・エーの完全子会社であり、1株25,000ユーロ（約304万円）の記名式株式15株を発行済です。

過去5年間の資本金の額の増減はありません。

(2) 会社の機構

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

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

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

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

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

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

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

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

取締役は、代理人を指名したことが証明可能な書面、ケーブル、電報、テレックス、ファックスまたはその他の電子的手段により、他の取締役を指名して取締役会に代理出席させることができます。取締役は、投票の証明が可能な書面、ファックスまたはその他の電子的手段により投票することができます。取締役は、本人確認が可能かつ審議が当該取締役へ継続的に再送信され会議への効率的な参加が可能な電話会議、テレビ会議またはその他の遠隔通信手段を利用することにより取締役会に出席することができます。取締役会は、取締役の過半数が出席または代理出席している場合にのみ、適法に審議し、または行為することができます。決議は取締役会に出席または代理出席している取締役の議決権の多数決によるものとします。前述の規定にかかわらず、取締役会の決議は、書面により行うこともでき、決議事項が記載され各取締役が署名した単一または複数の書類によってこれを成立させることができます。かかる決議の日付は、最後の署名の日とします。

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

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

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

(3) 役員および従業員の状況

(2013年2月末日現在)

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

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

2【事業の内容及び営業の概況】

i) 管理会社の事業の内容および営業の概況

管理会社は、投資信託を設定し、管理を行うことを専業とします。

管理会社は、2013年2月末日現在、120本の投資信託の管理・運用を行っており、管理投資信託財産額の概算は約1.9兆円です。

(2013年2月末日現在)

国別（設立国）	種別（基本的性格）	サブ・クラスの 本数	純資産額の合計（通貨別）
ルクセンブルグ	MMF	2	4,811,572,758.43米ドル
		2	427,142,760.73ユーロ
		1	3,166,073,644.40豪ドル
		1	128,740,580.62カナダドル
		1	926,826,036.62ニュージーランドドル
		1	80,176,106.57英ポンド
ルクセンブルグ	その他のファンド	16	1,778,067,055.77米ドル
		7	67,490,163.89ユーロ
		3	25,654,582.44英ポンド
		5	410,468,424.92ニュージーランドドル
		11	358,518,218,954.99円
		3	50,512,820.00カナダドル
ケイマン諸島	その他のファンド	6	976,613,830.10豪ドル
		29	70,154,397,347円
		7	1,190,958,069.68豪ドル
		20	1,449,893,571.30米ドル
		1	25,636,213.80ユーロ
		3	366,558,134.72ニュージーランドドル
		1	342,314,579.17南アフリカ・ランド

ii) 管理会社としての役割

グローバル・ファンズ・マネジメント・エス・エーは、トラストの管理会社として従事します。管理会社の権利および職務は、信託証書に記載されています。管理会社は、ルクセンブルグ大公国で設立され、ノムラ・バンク（ルクセンブルグ）エス・エーの完全子会社です。

管理会社は、信託証書に基づき、トラストおよびファンドの一般的な管理運営業務について責任を有します。管理会社は、受益証券の発行をファンドの勘定で行い、ファンドの通常業務を管理する独占的権利を有します。管理会社は、受益者名簿の維持、帳簿の作成、受益証券の販売および買戻しの実行、分配の実施（もしあれば）、受益証券1口当り純資産価格の計算ならびにファンドの資産の投資についても責任を有します。

信託証書の条項および適用ある法律の定めに従い、管理会社は、信託証書に基づいて自己に付与された権利、特権、権限、職務、責務および裁量権の全部または一部を、いずれかの者、機関、会社または法人（管理会社の関係者を含みます。）に対して委託することができます。管理会社は、受任者または再受任者の行為を監督する必要はなく、また、管理会社は、管理会社自らの現実の詐欺または故意の不履行により発生した場合でない限り、適用ある法律に規定された事項については、受任者または再受任者側の不正行為または不履行に起因する損失につき一切直接の責任を負いません。

管理会社の職務の一部は、投資顧問会社、事務代行会社ならびに販売会社および代行協会に委託されています。

管理会社は、将来の債権者との関係または取引において、かかる関係または取引の結果返済期限が到来したまたは到来する予定の債務にかかる債権者に返済するための引当てとなる資産が、ファンドの資産に限定され、受託会社は直接の責任を負わないことを確保します。

管理会社は、（信託証書に基づく管理会社の権利および職務の適切な遂行において）ファンドの管理者として被る可能性のあるあらゆる訴訟行為、手続、費用、請求、損失、経費（すべての合理的な弁護士報酬、専門家報酬およびその他の同種の経費を含みます。）または要求に対する補償を目的として、ファンドの現金、その他の財産および資産に対してのみ返還請求を行う権利を有します。ただし、かかる権利は、管理会社自らの現実の詐欺または故意の不履行による作為や不作為に起因する訴訟行為、手続、費用、請求、損失、経費または要求には適用されません。管理会社は、ファンドに関連して発生した債務について、他のシリーズ・トラストの現金、その他の財産および資産から補償を受ける権利を有さず、過去または現在

の受益者から補償を受ける権利も有しません。

管理会社は、信託証書に定める様々な事項について法的責任を負いません。管理会社は、その絶対的な裁量で適切と判断する補償条項を含む契約を、ファンドを代理して、ファンドのその他のサービス提供者と締結することができます。

管理会社は、受託会社に対する60日以上前の書面による通知により、辞任し、解任されることがあります。かかる辞任および解任は、後任の管理会社の任命後にのみ効力を生じるものとします。管理会社が書面による辞任通知を行ったとき、または（任意か強制かを問わず）清算手続に入ったとき、かつ当該通知の受領日または管理会社の清算開始日から30日以内に管理会社および受託会社のいずれもが受託会社が適当と認める後任の管理会社を選任することができない場合、受託会社は、後任の管理会社を任命するため、受益者の会議を招集します。受益者はいつでも、管理会社を解任し、後任の管理会社を任命することを決議することができます。

管理会社は辞任後、ファンドの管理者として行為した期間中において、辞任した管理者に対して法律により与えられる補償、権限、特権および償還遡及権に加えて、当該期間中に有効であった信託証書により管理会社に付与されたすべての補償の利益を受ける資格を引き続き有するものとします。

3【管理会社の経理状況】

1. 管理会社の直近2事業年度の日本文の財務書類は、ルクセンブルグにおける法令に準拠して作成された原文の財務書類を翻訳したものです。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第129条第5項ただし書の規定の適用によるものです。
2. 管理会社の原文の財務書類は、管理会社の本国における独立監査人であるアーンスト・アンド・ヤング・ソシエテ・アノニムの監査を受けております。なお、アーンスト・アンド・ヤング・ソシエテ・アノニムは、公認会計士法第1条の3第7項に規定される外国監査法人等です。
3. 日本文の財務書類には、主要な金額について円貨換算額が併記されています。日本円への換算には、2013年2月28日における株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1ユーロ＝121.65円）が使用されています。なお、千円未満の金額は四捨五入されています。

（１）【貸借対照表】

グローバル・ファンズ・マネジメント・エス・エー

貸借対照表

2012年３月31日現在

（ユーロで表示）

	2012年３月31日		2011年３月31日	
	（ユーロ）	（千円）	（ユーロ）	（千円）
資産				
固定資産				
金融固定資産				
－固定資産として保有される有価証券（注３）	797,977	97,074	776,794	94,497
流動資産				
債権				
－１年以内期限到来債権	336,353	40,917	290,340	35,320
－その他未収金	—	—	1,952	237
銀行預金、郵便振替預金、小切手および手元現金（注12）	4,230,229	514,607	2,234,993	271,887
	4,566,582	555,525	2,527,285	307,444
資産合計	5,364,559	652,599	3,304,079	401,941
負債				
資本金および準備金				
資本金（注４）	375,000	45,619	375,000	45,619
法定準備金（注５）	37,500	4,562	37,500	4,562
その他準備金（注５）	1,560,000	189,774	1,635,000	198,898
繰越利益（注５）	1,166,542	141,910	—	—
当期利益（注５）	1,329,327	161,713	1,091,542	132,786
	4,468,369	543,577	3,139,042	381,864
引当金				
納税引当金（注６）	895,085	108,887	144,337	17,559
その他引当金（注11）	1,105	134	—	—
	896,190	109,022	144,337	17,559
非劣後債務				
１年以内期限到来その他債務（注７）	—	—	20,700	2,518
負債合計	5,364,559	652,599	3,304,079	401,941

添付の注記は当財務書類の一部である。

(2) 【損益計算書】

グローバル・ファンズ・マネジメント・エス・エー

損益計算書

2012年3月31日に終了した年度

(ユーロで表示)

	2012年3月31日終了年度		2011年3月31日終了年度	
	(ユーロ)	(千円)	(ユーロ)	(千円)
費用				
その他対外費用	107,329	13,057	113,342	13,788
その他営業費用	—	—	108,442	13,192
未払利息およびその他金融費用				
— 関連事業に関する金額（注8）	116,639	14,189	27,584	3,356
所得税（注6）	180,833	21,998	188,431	22,923
当期利益	1,329,327	161,713	1,091,542	132,786
費用合計	1,734,128	210,957	1,529,341	186,044
収益				
純売上高（注1）	1,626,075	197,812	1,428,028	173,720
その他未収利息およびその他金融収益				
— 関連事業から派生する金額（注12）	6,855	834	1,577	192
その他営業収益（注3）	68,861	8,377	43,136	5,247
金融固定資産からの収益（注9）	32,337	3,934	56,600	6,885
収益合計	1,734,128	210,957	1,529,341	186,044

添付の注記は当財務書類の一部である。

グローバル・ファンズ・マネジメント・エス・エー

財務書類に対する注記

2012年3月31日に終了した年度

注1－一般事項

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

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

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

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

さらに、当社は、上記で言及した組織中、最小の組織であるノムラ・ヨーロッパ・ホールディングス・ピーエルシーの連結財務書類にも含まれ、子会社としてその一部を形成している。ノムラ・ヨーロッパ・ホールディングス・ピーエルシーの登記上の事務所はロンドンに所在しており、その連結財務書類は、イギリスEC1A 4NPロンドン、セント・マーティン・ル・グランD1において入手可能である。

注2－重要な会計方針の概要

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

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

取締役会により適用された重要な会計方針の要約は以下のとおりである。

外貨換算

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

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

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

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

実現為替差損益および未実現為替差損は、損益計算書に計上される。

純売上高

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

固定資産として保有される有価証券

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

評価調整は、関連資産から直接控除される。

固定資産として保有される有価証券の売却実現損益は、平均原価法で決定される。

債権

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

引当金

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

その他債務

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

受取配当金および受取利息

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

為替先渡契約

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

において取引されるカスタマイズされた契約である。

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

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

注3－固定資産として保有される有価証券

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

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

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

投資信託の受益証券への投資

当社は、投資信託の参加持分の20%超を占める受益証券を保有していない。

注4－資本金

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

注５－準備金および繰越利益

本年度における増減（ユーロ）は、以下のとおりである。

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

法定準備金

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

その他準備金

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

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

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

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

注６－税金

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

注７－その他債務

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

注８－未払利息およびその他金融費用

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

注9－金融固定資産からの収益

金融固定資産からの収益は、以下のとおり構成されている。

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

注10－スタッフ

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

注11－その他引当金

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

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

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

注12－関連会社

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

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

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

注13－運用資産

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

GLOBAL FUNDS MANAGEMENT S.A.

Balance Sheet as at March 31, 2012

(expressed in Euro)

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

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

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

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

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

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

Note 1 - General

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

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

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

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

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

Note 2 – Summary of significant accounting policies

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

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

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

Foreign currency translation

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

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

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

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

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

account.

Net turnover

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

Securities held as fixed assets

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

Value adjustments are deducted directly from the related assets.

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

Trade debtors

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

Provisions

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

Other creditors

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

Dividend and interest income

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

Forward foreign exchange contracts

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

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

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

Note 3 - Securities held as fixed assets

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

*Investment in
units/shares of
investment funds
EUR*

Acquisition cost	
at the beginning of the year	951,728
acquisitions during the year	25,657
disposals during the year	(54,549)
at the end of the year	922,836
Value adjustments	
cumulated value adjustments at the beginning of the year	(174,934)
reversal of value adjustments for the year ⁽¹⁾	50,075
cumulated value adjustments at the end of the year	(124,859)
Net value at the end of the year	797,977
Market value at the end of the year	935,916

⁽¹⁾ This amount is recorded in the caption “Other operating income” in the Profit and loss account.

Investment in units/shares of investment funds

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

Note 4 – Subscribed capital

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

Note 5 – Reserves and results brought forward

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

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

Legal reserve

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

Other reserves

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

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

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

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

Note 6 - Taxes

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

Note 7 - Other creditors

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

Note 8 – Interest payable and other financial charges

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

Note 9 – Income from financial assets

Income from financial fixed assets comprises:

	<i>Year Ended</i> <i>March 31, 2012</i> <i>(EUR)</i>	<i>Year Ended</i> <i>March 31, 2011</i> <i>(EUR)</i>
Dividend received	32,337	56,600
	<u>32,337</u>	<u>56,600</u>

Note 10 – Staff

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

Note 11 – Other provisions

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

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

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

Note 12 – Related parties

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

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

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

Note 13 – Assets under management

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

中間財務書類

- a. 管理会社の日本文の中間財務書類は、ルクセンブルグにおける法令に準拠して作成された原文の中間財務書類を翻訳したものです。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「中間財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第76条第4項ただし書の規定の適用によるものです。
- b. 管理会社の原文の中間財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法第1条の3第7項に規定される外国監査法人等をいいます。）の監査を受けていません。
- c. 日本文の中間財務書類には、主要な金額について円貨換算額が併記されています。日本円への換算には、2013年2月28日における株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1ユーロ＝121.65円）が使用されています。なお、千円未満の金額は四捨五入されています。

グローバル・ファンズ・マネジメント・エス・エー

貸借対照表

2012年9月30日現在

(ユーロで表示)

	2012年9月30日		2011年9月30日	
	(ユーロ)	(千円)	(ユーロ)	(千円)
資産				
固定資産				
金融固定資産				
－固定資産として保有される有価証券 (注3)	861,401	104,789	834,088	101,467
流動資産				
債権				
－1年以内期限到来債権	316,981	38,561	361,597	43,988
－その他未収金(注11)	3,524	429	0	0
銀行預金、郵便振替預金、小切手および 手元現金(注12)	4,825,804	587,059	2,881,896	350,583
	5,146,309	626,048	3,243,493	394,571
資産合計	6,007,710	730,838	4,077,581	496,038
負債				
資本金および準備金				
資本金(注4)	375,000	45,619	375,000	45,619
法定準備金(注5)	37,500	4,562	37,500	4,562
その他準備金(注5)	1,435,000	174,568	1,560,000	189,774
繰越利益(注5)	2,620,869	318,829	1,166,542	141,910
当期利益	524,582	63,815	652,522	79,379
	4,992,951	607,392	3,791,564	461,244
引当金				
納税引当金(注6)	1,014,759	123,445	282,741	34,395
その他引当金(注11)	0	0	3,276	399
	1,014,759	123,445	286,017	34,794
非劣後債務				
1年以内期限到来その他債務(注7)	0	0	0	0
負債合計	6,007,710	730,838	4,077,581	496,038

添付の注記は当財務書類の一部である。

グローバル・ファンズ・マネジメント・エス・エー

損益計算書

2012年9月30日に終了した期間

(ユーロで表示)

	2012年9月30日に 終了した期間		2011年9月30日に 終了した期間	
	(ユーロ)	(千円)	(ユーロ)	(千円)
費用				
その他営業費用	171,683	20,885	33,722	4,102
未払利息およびその他金融費用				
－関連事業に関する金額（注8）	29,088	3,539	112,379	13,671
所得税（注6）	119,674	14,558	138,404	16,837
当期利益	524,582	63,815	652,522	79,379
費用合計	845,027	102,798	937,027	113,989
収益				
純売上高（注1）	771,720	93,880	860,637	104,696
その他未収利息およびその他金融収益				
－関連事業から派生する金額（注12）	0	0	5,556	676
その他営業収益（注3）	61,159	7,440	53,580	6,518
金融資産からの収益（注9）	12,148	1,478	15,022	1,827
金融資産売却実現利益	0	0	2,232	272
収益合計	845,027	102,798	937,027	113,989

添付の注記は当財務書類の一部である。

グローバル・ファンズ・マネジメント・エス・エー

中間財務書類に対する注記

2012年9月30日に終了した期間

注1－一般事項

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

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

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

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

さらに、当社は、上記で言及した組織中、最小の組織であるノムラ・ヨーロッパ・ホールディングス・ピーエルシーの連結財務書類にも含まれ、子会社としてその一部を形成している。ノムラ・ヨーロッパ・ホールディングス・ピーエルシーの登記上の事務所はロンドンに所在しており、その連結財務書類は、イギリスEC1A 4NPロンドン、セント・マーティン・ル・グランD1において入手可能である。

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

注2－重要な会計方針の概要

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

取締役会により適用された重要な会計方針の要約は以下のとおりである。

外貨換算

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

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

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

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

実現為替差損益および未実現為替差損は、損益計算書に計上される。

純売上高

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

金融資産

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

評価調整は、関連資産から直接控除される。

金融資産売却実現損益は、平均原価法で決定される。

債権

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

債務引当金

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

未払費用

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

受取配当金および受取利息

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

為替先渡契約

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

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

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

注3－金融資産

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

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

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

投資信託の受益証券への投資

当社は、投資信託の参加持分の20%超を占める受益証券を保有していない。

注4－資本金

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

注５－準備金および繰越利益

当期における増減は、以下のとおりである。

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

法定準備金

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

その他準備金

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

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

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

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

注６－税金

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

注７－その他債務

その他債務は、主に未払いの監査報酬および所在地事務代行報酬で構成される。

注８－純為替差益／（損）

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

注9－金融資産からの収益

金融資産からの収益は、以下のとおり構成されている。

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

注10－スタッフ

当社には、2012年9月30日に終了した期間中に従業員はいなかった。

注11－その他未収金およびその他引当金

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

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

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

注12－関連会社

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

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

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

4【利害関係人との取引制限】

受益者の保護に反するまたはファンドの適正な資産運営を害するようなファンドに対する取引、例えば受託会社、管理会社または受益者以外の第三者の利益のためになされる取引は禁止されます。

5【その他】

(1) 定款の変更

定款は、ルクセンブルグの法律が規定する定足数および投票の要件に従い、株主総会によって随時変更されます。管理会社の解散に関しては、定款を変更する方法により採択された株主総会の決議が必要です。

(2) 事業譲渡または事業譲受

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

(3) 出資の状況

該当事項はありません。

(4) 訴訟事件その他の重要事項

本書の日付現在、管理会社およびファンドに重要な影響を与えることが予想される事実はありません。

管理会社の会計年度は、毎年4月1日に開始し、翌年の3月31日に終了します。

管理会社の存続期間は無期限です。ただし、株主総会の決議によっていつでも解散することができます。

第2【その他の関係法人の概況】

1【名称、資本金の額及び事業の内容】

(1) 受託会社および事務代行会社

① 名称

ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッド
(Brown Brothers Harriman Trust Company (Cayman) Limited)

② 資本金の額

2012年6月末日現在、125万米ドル（約1億1,564万円）

③ 事業の内容

ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッドは、ケイマン諸島の銀行および信託会社法（2009年改訂済）（以下「銀行および信託会社法」といいます。）の規定に従い、適法に設立され、有効に存続し、信託業務を遂行する認可を受けている信託会社であり、ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・カンパニーの完全子会社です。ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッドはまた、ミューチュアル・ファンド法に基づく認可された投資信託管理者です。

(2) 保管会社および副事務代行会社

① 名称

ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・カンパニー
(Brown Brothers Harriman & Co.)

② 資本金の額

2012年6月末日現在、6億米ドル（約555億600万円）

③ 事業の内容

ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・カンパニーは、ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッドの関連会社であり、アメリカ合衆国、ヨーロッパおよび環太平洋地域の資金センターを含む世界中の金融資産の保管、多通貨会計および資金管理業務等の多様な業務を提供するフル・サービス金融機関です。

(3) 販売会社および代行協会員

① 名称

野村證券株式会社

② 資本金の額

2013年2月末日現在、100億円

③ 事業の内容

金融商品取引法に基づく第一種金融商品取引業者として、有価証券の売買、売買の媒介、引受、募集その他第一種金融商品取引業に関連する業務を行っています。同社は2013年2月末日現在、日本国内に177の本支店を有し、顧客に第一種金融商品取引業に関するサービスを提供しております。なお、野村アセットマネジメント株式会社およびその他の投資運用業者発行の投資信託について指定金融商品取引業者として、また、外国投資信託の販売会社および代行協会員としてそれぞれの証券の販売・買戻しの取扱いを行っています。

(4) 投資顧問会社

① 名称

野村アセットマネジメント株式会社

② 資本金の額

2013年2月末日現在、171億8,035万円

③ 事業の内容

野村アセットマネジメント株式会社は、日本において先駆的な投資顧問会社であり、野村グループの持株会社である、野村ホールディングス株式会社の主要子会社です。野村アセットマネジメント株式会社は、野村證券投資信託委託株式会社（1959年設立）および野村投資顧問株式会社（1981年設立）との合併を通じて、1997年10月に設立されました。野村アセットマネジメント株式会社は、直接またはその海外子会社を通じて、日本国内および海外の多様な投資家に投資助言、資産運用およびその他関連サービスを提供しています。野村アセットマネジメント株式会社は、日本の金融庁の規制下にあります。

(5) 名義書換代行会社

① 名称

ブラウン・ブラザーズ・ハリマン（ルクセンブルグ）エス・シー・エイ
(Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.)

② 資本金の額

2012年6月末日現在、12,090,000米ドル（約11億1,845万円）

③ 事業の内容

ブラウン・ブラザーズ・ハリマン（ルクセンブルグ）エス・シー・エイは、1989年に設立され、名義書換代行サービスを提供します。

2【関係業務の概要】

(1) 受託会社・事務代行会社

受託会社は、銀行および信託会社法の規定に従い、適法に設立され、有効に存続し、信託業務を遂行する認可を受けている信託会社であり、ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・カンパニーの完全子会社です。受託会社はまた、ミューチュアル・ファンド法に基づく認可された投資信託管理者です。

受託会社の権利および義務は、信託証書に記載されています。

信託証書の条項および適用ある法律の定めに従い、受託会社は、信託証書に基づき受託会社に付与された権利、特権、権限、職務、責務および裁量権の全部または一部を、いずれかの者、機関、会社または法人（受託会社の関係者を含みます。）に対して委託することができます。受託会社は、受任者または再受任者の行為を監督する必要はなく、また、受託会社自らの現実の詐欺または故意の不履行により発生した場合でない限り、適用ある法律に規定された事項については、受任者または再受任者側の不正行為または不履行に起因する損失につき一切直接の責任を負いません。

受託会社は、その職務の一部を保管会社に委託しています。

受託会社は、将来の債権者との関係または取引において、かかる関係または取引の結果返済期限が到来したまたは到来する予定の債務をかかえる債権者に返済するための引当てとなる資産が、ファンドの資産に限定され、受託会社は直接の責任を負わないことを確保します。

受託会社は、（信託証書に基づく受託会社の権利および職務の適切な遂行において）ファンドの受託者として被る可能性のあるあらゆる訴訟行為、手続、債務、費用、請求、損失、経費（すべての合理的な弁護士報酬、専門家報酬およびその他の同種の経費を含みます。）または要求に対する補償を目的として、ファンドの現金、その他の財産および資産に対して返還請求を行う権利を有します。ただし、かかる権利は、受託会社自らの現実の詐欺または故意の不履行による作為や不作為に起因する訴訟行為、手続、債務、費用、請求、損失、経費または要求には適用されません。受託会社は、ファンドに関連して発生した債務について、他のシリーズ・トラストの現金、その他の財産および資産から補償を受ける権利を有さず、過去または現在の受益者から補償を受ける権利も有しません（かかる受益者と別途書面により合意する場合を除きます。）。

受託会社は、信託証書に定める様々な事項について法的責任を負いません。受託会社は、その絶対的な裁量で適切と判断する補償条項を含む契約を、ファンドを代理して、ファンドのその他のサービス提供者と締結することができます。

受託会社は、管理会社および受益者に対する60日以上前の書面による通知により辞任することがあります。当該辞任は、後任の受託会社の任命後にのみ効力を生じるものとします。受託会社が書面による辞任通知を行ったとき、または（任意か強制かを問わず）清算手続に入ったとき、かつ当該通知の受領日または受託会社の清算開始日から30日以内に受託会社および管理会社のいずれかが受託会社が適当と認める後任の受託会社を選任することができない場合、受託会社は、後任の受託会社を任命するため、受益者の会議を招集します。受益者は、随時、受託会社を解任し後任の受託会社を任命することを決議することができます。

受託会社は、辞任または解任の後、ファンドの受託者として行為した期間中において辞任した受託会社に対して法律により与えられる補償、権限、特権および償還遡及権に加えて、当該期間中に有効であった信託証書により受託会社に付与された、ファンドに対するすべての補償、権限、特権および償還遡及権の利益を受ける資格を引き続き有するものとします。

事務代行会社は、ファンドの事務代行者として行為し、ファンドに関する事務管理業務（会計、純資産評価、受益証券の発行および買戻しならびに名義書換代行サービスを含みますがこれらに限られません。）を提供し、事務代行会社契約に規定される諸条件に従ってその他すべての管理業務を全般的に行います。

事務代行会社契約に基づき、事務代行会社は、事務代行会社契約に基づくその義務および責務を遂行するために行った作為、不作為、過失または遅延に起因する（判断ミスまたは法律の錯誤を含みますがこれらに限られません。）、ファンドの管理会社またはファンドの現在もしくは過去の受益者が被る可能性のある損失、被害または経費について、責任を負いません。ただし、事務代行会社はその義務および責務を遂行する際の故意による違法行為、背信または過失に直接起因する被害、損失または経費を除きます。事務代行会社は、ファンドの資産のみから補償を受け、管理会社または受託会社は直接の責任を負いません。また事務代行会社は、事務代行会社契約に基づくその義務および責務の遂行に関連するまたは起因す

る作為、不作為、過失もしくは遅延または請求、要求もしくは訴訟により発生したいかなる損失、請求、被害、債務または経費（合理的な専門家の報酬および経費を含みます。）も負うことはありません。ただし、事務代行会社がかかる義務および責務を遂行する際の、故意による違法行為、背信または過失によるものを除きます。

事務代行会社契約に従って、事務代行会社は、事務代行会社契約に起因するまたは関連する請求、訴訟または要求について、ファンドの資産のみに対して返還請求を行うことができ、その他のトラスト、シリーズ・トラスト、法人もしくはサブ・ファンドまたは管理会社もしくは受託会社の直接の資産に対しては返還請求を行うことはできません。ファンドの資産が枯渇した後も存在するかかる請求、訴訟または要求は、取り消されて消滅したとみなされます。

本規則の規定に従うことを条件として、事務代行会社は、その裁量で、その職務または責務の全部または一部を、いかなる者（その関係者および第三者を含みます。）に対しても委託することができます。ただし、委託された者による職務または責務の履行について、事務代行会社が責任を負うものとします。かかる任命された受任者の報酬および経費は、事務代行会社が得た報酬の中から支払われるものとします。事務代行会社は、かかる委託を行う場合、CIMAに対しては事前に書面により、受託会社、管理会社、ファンドのその他のサービス提供者および受益者に対してはかかる委託と同時に、通知するものとします。

事務代行会社は、事務管理委託に関する契約に基づき、受託会社の関連会社であるブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・カンパニーに、ファンドの会計および事務管理サービスを再委託しています。

(2) 保管会社・副事務代行会社

保管契約は、保管会社が随時受領するすべての投資対象を、その帳簿のファンド用分離口座に記録および保持し、すべての投資対象（投資対象に関する証券および権原に関する書類を含みます。）が保管会社の金庫に保管されまたは安全な保管を行うために自己が適当とみなす自己の指図によるその他の方法により保有されるよう手配するものとし、保管会社が、ファンドの口座のために随時受領するすべての現金をファンド用分離口座に保管し、そのようにして受領されたすべての現金を安全に保管する義務を負い、かつ保管契約に定めるとおり、ファンドの口座のための授權された投資を行うためおよび一定のその他の支払のため、受託会社、事務代行会社または投資顧問会社の要求によりファンドの口座から現金の支払を行うものとする旨を規定しています。

保管会社は、保管契約に基づき、ファンドに対してその任務を遂行するにあたり、保管会社もしくは保管会社が任命した代理人側がなした故意による違法行為、背信または過失によらない作為もしくは不作為について、または保管契約に基づき、もしくは保管契約に従い、ファンドに関する保管会社の職務の履行によって受託会社が受けるもしくは被る損失もしくは被害について、受託会社に対し責任を負いません。

保管契約に基づき、受託会社は、保管契約に基づくその責務の遂行に関連して保管会社ならびにその代理人、被指名者、パートナー、従業員、役員および取締役の各々に対して発生したまたは主張され得るあらゆる請求および債務（専門家報酬および税金を含みます。）について、ファンドの資産のみから保管会社を補償し、受託会社は直接の責任を負いません。ただし、保管会社が保管契約に基づくその義務を遂行する際の、故意による違法行為、背信または過失によるものを除きます。

保管契約に基づき、保管会社は、保管契約に起因するまたは関連する請求、訴訟、要求または権利に関して、ファンドの投資資産のみに対して返還請求を行うことができ、受託会社に対して直接返還請求を行うことはできません。ファンドの投資資産が枯渇した後も存在するかかる請求、訴訟、要求または権利は、取り消されて消滅したとみなされます。

本規則の規定に従うことを条件として、保管会社は、保管契約に基づく保管会社の一部または全部の義務を、自らに代わって遂行するのに適切であると考える副保管会社を任命することができます。保管会社は、合理的な方法、配慮および努力をもって適切な副保管会社を選定し、副保管会社が保管サービスを提供するのに適しているかどうかを、継続的に確認する責任を負います。保管会社は、各副保管会社を適切な水準で監督し、各副保管会社がその義務を十分に履行し続けていることを確認するために必要な定期的な調査を行うものとします。保管会社は、かかる委託を行う場合、ファンドのその他のサービス提供者に対して少なくとも1ヶ月前に通知するものとします。さらに、保管会社は、保管契約上の事務管理に関する規定の全部または一部の遂行のため、代理人（関係者および第三者）を任命および解任することができます。ただし、かかる任命により、保管契約に基づく保管会社の事務管理義務が免除されることはありません。

副事務代行会社は、事務管理委託に関する契約に基づき、事務代行会社より、ファンドに関する会計および事務管理サービスを再委託されています。副事務代行会社は、さらに、その名義書換代行業務の一部をブラウン・ブラザーズ・ハリマン（ルクセンブルグ）エス・シー・エイに委託しています。

(3) 販売会社・代行協会員

受益証券販売・買戻契約に基づき、管理会社は、日本における受益証券の募集の目的で、日本の投資家による受益証券の応募に応じるために、販売会社の指示に従い受益証券を販売会社に販売、交付し、または販売、交付せしめることを、合意しています。

代行協会員契約に基づき、代行協会員は、JSDAの規則（その後の改正を含みます。）に規定される日本における代行協会

員としての資格において、以下の業務を遂行します。

- (a) 適用ある日本の法令またはJSDAの規定に基づき随時作成を要求される日本語の目論見書をJSDAに提出すること。
- (b) ファンドの受益証券1口当たり純資産価格を日本において公表すること。
- (c) 適用ある日本の法令またはJSDAの規定に基づき随時作成を要求されるファンドに関する財務書類およびその他の書類をJSDAに提出すること。
- (d) 受益証券が、JSDAの規則に規定される外国証券の取引に関する規則に基づく選別基準に適合しなくなった場合、JSDAに報告し、かつ管理会社に通知すること。
- (e) 代行協会員が上述の任務のいずれかを遂行するにあたって付随または必要となる行為を、管理会社を代理して行うこと。

代行協会員契約に定める条項に従い、管理会社（またはその受任者）は、代行協会員が代行協会員としての資格においてファンドに関して提供した役務に関連して合理的に負担した実費を、要求に応じて、ファンドの費用負担で支払います。代行協会員は、管理会社（またはその受任者）に対して、概算費用およびその内訳の明細を提出するものとします。

(4) 投資顧問会社

投資顧問契約に基づき、投資顧問会社は、信託証書の条項ならびに上記「第二部 第1 2 (1) 投資方針」および「(5) 投資制限」に各々定められたファンドの投資目的および投資方針ならびに投資制限に従うことを条件として、ファンドの資産に責任を負いかつこれを投資し、豪ドル受益証券、NZドル受益証券、米ドル（豪ドル）受益証券および米ドル（レアル）受益証券の各々について、その裁量で為替取引を行います。具体的には、投資顧問会社は、(i) ファンドの資産のほとんど（現金残高ならびにファンドの資産のうち豪ドル受益証券、NZドル受益証券、米ドル（豪ドル）受益証券および米ドル（レアル）受益証券の各々の為替取引に関連して使用される部分を除きます。）を投資対象ファンドに投資すること、(ii) 為替取引を行うこと、ならびに (iii) ファンドの現金残高を管理することを合意しています。

投資顧問会社は、投資顧問契約に基づくその責務を遂行する際に投資顧問会社が被る可能性のあるあらゆる被害、損失、債務、訴訟、手続、請求、費用および経費（合理的な弁護士報酬および専門家報酬を含みますがこれらに限られません。）について、ファンドの資産のみから補償を受け、管理会社または受託会社は直接の責任を負いません。ただし、投資顧問会社の故意の不履行、詐欺、背信、過失もしくは投資顧問契約の条項の重大な不履行、または投資顧問契約に基づくその義務もしくは責務の重大な過失、もしくは投資顧問契約の条項および本書に記載の投資目的および投資方針もしくは投資制限の不遵守によるものを除きます。投資顧問会社は、ファンドの資産のみから補償を受け、管理会社自身の口座においてもしくは管理会社が管理するその他の投資ファンドの管理会社として保有される資産または受託会社自身の口座においてもしくはその他のトラストの受託者として保有される資産に対して、返還請求を行うことはできません。ただし、管理会社または受託会社の故意の不履行、詐欺、背信、過失もしくは投資顧問契約の条項の重大な不履行に起因して、投資顧問会社が被る可能性のある被害、損失、債務、訴訟、手続、請求、費用および経費（合理的な弁護士および専門家の経費を含みますがこれらに限られません。）を除きます。

本規則に従うことを条件として、投資顧問会社は、その裁量および費用で、その責務または義務の全部または一部を、投資顧問会社が定める権限、責任および補償に関する条件で、委託する者（その関係者を含みます。）を任命することができます。投資顧問会社は、適切な配慮および努力をもってかかる受任者の任命を行い、かかる受任者に委託された職務の遂行について、引続き責任を負うものとします。ただし、かかる受任者の任命および監督において、投資顧問会社の側に故意の不履行、詐欺または過失がない場合は、投資顧問会社は、かかる受任者の作為または不作為について責任を負わず、投資顧問契約の条項に従って管理会社から補償を受けるものとします。投資顧問会社は、かかる委託を行う場合、CIMA、管理会社、受託会社およびファンドのその他のサービス提供者に対して、事前に書面により通知するものとします。

(5) 名義書換代行会社

名義書換代行会社は、受益証券の発行および買戻しに関するすべての業務の遂行、ならびに宣言された分配金および支払済分配金の記録の保管を全般的に行い、またルクセンブルグの法律に従ってマネー・ロンダリング防止および適合性の原則の規則を履行する責任があります。

3 【資本関係】

上記に記載された他は、管理会社とその他の関係法人との間に資本関係はありません。

第3【投資信託制度の概要】

1. ケイマン諸島における投資信託制度の概要

- 1.1 ミューチュアル・ファンド法が制定された1993年までは、ケイマン諸島には投資信託を規制する単独法は存在しなかった。それ以前は、投資信託は特別な規制には服していなかったが、ケイマン諸島内においてあるいはケイマン諸島から運営している投資信託の受託者は銀行および信託会社法（2009年改訂済）の下で規制されており、ケイマン諸島内においてあるいはケイマン諸島から運営している投資運用会社、投資顧問会社およびその他のサービス提供者は、銀行および信託会社法（2009年改訂済）、会社管理法（2003年改訂済）または地域会社（管理）法（2007年改訂済）の下で規制されていた。
- 1.2 ケイマン諸島は連合王国の海外領であり、当時は為替管理上は「ポンド圏」に属していたため、多くのユニット・トラストおよびオープン・エンド型の投資信託が1960年代の終わり頃から設立され、概して連合王国に籍を有する投資運用会社または投資顧問会社をスポンサー（以下「設立計画推進者」という。）として設立されていた。その後、米国、ヨーロッパ、極東およびラテンアメリカの投資顧問会社が設立計画推進者となって、かなりの数のユニット・トラスト、会社ファンド、およびリミテッド・パートナーシップを設定した。
- 1.3 2012年6月30日現在、活動中の規制を受けているオープン・エンド型投資信託の数は約10,871であった。
- 1.4 ケイマン諸島は、カリブ金融活動作業部会（マネー・ロンダリング）およびオフショア・バンキング監督者グループ（銀行規制）のメンバーである。

2. 投資信託規制

- 2.1 1993年に最初に制定されたミューチュアル・ファンド法（2012年改訂済）（以下「ミューチュアル・ファンド法」という。）は、オープン・エンド型の投資信託に対する規則および投資信託管理者に対する規則を制定している。クローズドエンド型ファンドは、ミューチュアル・ファンド法のもとにおける規制の対象ではない。銀行、信託会社、保険会社および会社のマネージャーをも監督しており金融庁法（2011年改正）（以下「金融庁法」という。）により設置された法定政府機関であるケイマン諸島金融庁（以下「CIMA」という。）が、ミューチュアル・ファンド法のもとでの規制の責任を課せられている。ミューチュアル・ファンド法は、同法の規定に関する違反行為に対して厳しい刑事罰を課している。
- 2.2 投資信託とは、ケイマン諸島において設立された会社、ユニット・トラストもしくはパートナーシップ、またはケイマン諸島外で設立されたものでケイマン諸島から運用が行われており、投資者の選択により買い戻しができる受益権を発行し、投資者の資金をプールして投資リスクを分散し、かつ投資を通じて投資者が収益もしくは売買益を享受できるようにする目的もしくは効果を有するものと定義されている。
- 2.3 ミューチュアル・ファンド法第4(4)条のもとで規制を免除されている投資信託とは、その受益権に関する投資者が15名以内であり、（場合により）その過半数によって投資信託の取締役、受託会社またはゼネラル・パートナーを選任または解任することができる投資信託およびケイマン諸島において設立されたものでない特定の投資信託であって、ケイマン諸島において公衆に対する勧誘を行っているものである。

3. 規制を受ける投資信託の三つの型

3.1 免許投資信託

この場合、投資信託によってCIMAに対して、投資信託および投資信託に対するサービス提供者の詳細を記述した法定の様式（MF 3）による目論見書がその概要とともに提出され、登録時および毎年4,268米ドルの手数料が納入されなければならない。設立計画推進者が健全な評判を有し、投資信託を管理するのに十分な専門性を有した健全な評判の者が存在しており、かつファンドの業務および受益権を募ることが適切な方法で行われると考えられるものとCIMAが判断した場合には、免許が与えられる。それぞれの場合に応じて、投資信託の取締役、受託会社およびゼネラル・パートナーに関する詳細な情報が要求される。この投資信託は、著名な評判を有する機関が設立計画推進者であって、投資信託管理者としてケイマン諸島の免許を受けた者が選任されない投資信託に適している。（下記第3.2項参照）

3.2 管理投資信託

この場合、投資信託は、そのケイマン諸島における主たる事務所として免許投資信託管理者の事務所を指定する。同管理者および投資信託それぞれにより投資信託および投資信託に対するサービス提供者の詳細を要約して作成された目論見書が法定様式（MF 2およびMF 2 A）とともにCIMAに対して提出されなければならない。投資信託管理者が設立計画推進者が健全な評判を得た者であること、投資信託管理の十分な専門性を有し、かつ健全な評判を得ている者が投資信託を管理すること、投資信託の運営および受益権を募る方法が適切に行われること、ならびに投資信託がケイマン諸島で設立または設定されたものでない場合、CIMAが認可した国または領域において設立または設定されることという要件を満たしていることが要求される。当初手数料および年間手数料は4,268米ドルである。投資信託管理者は主たる事務所を提供している投資信託（もしくはいずれかの設立計画推進者、その取締役、受託会社、もしくはゼネラル・パートナー）がミュー

チュアル・ファンド法に違反しており、支払不能となっており、またはその他債権者もしくは投資者に対して害を与える方法で行動しているものと信じる理由があるときは、CIMAに対して報告しなければならない。

3.3 登録投資信託（第4条第3項投資信託）

- (a) 規制投資信託の第三の類型はさらに三つの類型に分けられる。
 - (i) 一投資者当りの最低投資額が100,000米ドルであるもの
 - (ii) 受益権が承認された証券取引所に上場されているもの
 - (iii) 投資信託が「マスター・ファンド」（ミューチュアル・ファンド法に定義される。）であり、かつ
 - (A) 一投資者当りの最低投資額が100,000米ドルであるもの、または
 - (B) 受益権が承認された証券取引所に上場されているもの
- (b) 上記(i)および(ii)の類型に該当する投資信託は、投資信託とサービス提供者の一定の詳細内容をCIMAに対して届け出なければならず（MF 1）、かつ4,268米ドルの当初手数料および年間手数料を支払わなければならない。上記(iii)の類型に該当する「マスター・ファンド」の場合には、販売書類が存在しない場合は、かかるマスター・ファンドの一定の詳細内容をCIMAに対して届け出なければならず（MF 4）、かつ3,049米ドルの当初手数料および年間手数料を支払わなければならない。

4. 投資信託の現行要件

- 4.1 いずれの規制投資信託も、受益権についてすべての重要な事項を記述し、投資希望者が投資するか否かの判断を十分情報を得た上でなし得るようにするために必要なその他の情報を記載した目論見書を発行しなければならない。さらに、偽りの記述に対する既存の法的義務およびすべての重要事項の適切な開示に関する一般的なコモンロー上の義務が適用される。継続的に募集している場合には、重要な変更、例えば、取締役、受託会社、ゼネラル・パートナー、投資信託管理者、監査人等の変更の場合には改訂目論見書を提出する義務を負っている。
- 4.2 すべての規制投資信託は、CIMAが承認した監査人を選任しなければならず、決算終了から6ヶ月以内に監査済会計書類を提出しなければならない。監査人は、規制投資信託の会計監査を行う過程で投資信託に以下のいずれかに該当する情報を取得しまたは以下のいずれかに該当するとの疑義を抱くときはCIMAに対し報告する法的義務を負っている。
 - (a) 投資信託が、その義務を履行期が到来したときに履行できない、またはそのおそれがある場合。
 - (b) 投資信託の投資者または債権者を害するような方法で、自ら事業を行いもしくは行っている事業を解散し、またはそうしようともくろんでいる場合。
 - (c) 会計が適切に監査できるような十分な会計記録を作成せずに事業を行いまたはそのようにもくろんでいる場合。
 - (d) 詐欺的または犯罪的な方法により事業を行いまたはそのようにもくろんでいる場合。
 - (e) ミューチュアル・ファンド法もしくはミューチュアル・ファンド法に基づく規則、金融庁法、マネー・ロンダリング防止規制（2010年改訂済）または免許の内容を遵守せずに事業を行いまたはそのようにもくろんでいる場合。
- 4.3 すべての規制投資信託は、登記上の事務所もしくは主たる事務所または受託会社の変更があったときはこれをCIMAに通知しなければならない。
- 4.4 2006年12月27日に施行されたミューチュアル・ファンド（年次報告書）規則（2006年）に従い、すべての規制投資信託は、投資信託の各会計年度に関して、会計年度終了後6ヶ月以内に、かかる規則に定める事項が記載された正確かつ完全な報告書を作成し、これをCIMAに提出しなければならない。CIMAは、かかる提出期限を延期することができる。報告書は、投資信託に関して、一般情報、運用に関する情報および財務情報を記載し、CIMAが承認した監査人によりCIMAに提出されなければならない。規制投資信託の運営者は、投資信託がかかる規則を遵守することを保証する責任を負う。監査人が負う責任は、規制投資信託の運営者から受領する報告書を、期限内にCIMAに提出することのみとし、かかる報告書の正確性および完全性に関する責任を負わないものとする。

5. 投資信託管理者

- 5.1 免許には、「投資信託管理者」の免許および「制限的投資信託管理者」の免許の二つの類型がある。ケイマン諸島においてあるいはケイマン諸島から投資信託の管理を行う場合は、そのいずれかの免許が要求される。管理とは、投資信託の資産のすべてあるいは実質上資産のすべてを支配し投資信託の管理をし、または投資信託に対して主たる事務所を提供し、または（会社かユニット・トラストかにより）受託会社もしくは投資信託の取締役を提供することを含むものとし、管理と定義される。
- 5.2 いずれの類型の免許を受ける者も、規制投資信託を管理するのに十分な専門性を有し、かつ、投資信託管理者としての業務は、それぞれの地位において取締役、マネージャーまたは役員として適格かつ適正な者により行われる、という法定のテスト基準を満たさなければならない。免許を受ける者は、上記の事柄を示しかつそのオーナーのすべてと財務構造およびその取締役と役員を明らかにして詳細な申請書をCIMAに対し提出しなければならない。かかる者は少なくとも2名の取締役を有しなければならない。投資信託管理者の純資産は、最低約48万米ドルなければならない。制限的投資信託管理者には、最低純資産額の要件は課されない。投資信託管理者は、ケイマン諸島に2名の個人を擁する本店をみずから有している

か、ケイマン諸島の居住者であるかケイマン諸島で設立された法人を代行会社として有さねばならず、制限なく複数の投資信託のために行為することができる。

- 5.3 投資信託管理者の責任は、まず受諾できる投資信託にのみ主たる事務所を提供し、上記第3.2項に定めた状況においてCIMAに対して知らせる法的義務を遵守することである。
- 5.4 制限的投資信託管理者は、CIMAが承認する数の免許投資信託に関し管理者として行為することができるが、ケイマン諸島に登記上の事務所を有していることが必要である。この類型は、ケイマンに投資信託・マネージャーの会社を創設した投資信託設立推進者が投資信託に関連した一連のファミリー・ファンドを管理することを認める。CIMAの承認を条件として関連性のないファンドを運用することができる。現在の方針では、制限的投資信託管理者は、投資信託に対して主たる事務所を提供することが許されていない。しかし、制限的投資信託管理者が投資信託管理業務を提供する各規制投資信託は、ミューチュアル・ファンド法第4(3)条（上記第3.3項参照）に基づき規制されていない場合または第4(4)条（上記第2.3項参照）に基づく例外にあたる場合は、別個に免許を受けなければならない。
- 5.5 投資信託管理者は、CIMAの承認を受けた監査人を選任しなければならない。決算期末から6ヶ月以内にCIMAに対し監査済の会計書類を提出しなければならない。監査人は、投資信託管理者の会計監査を行う過程で投資信託管理者に以下のいずれかに該当する情報を取得しましたは以下のいずれかに該当するとの疑義を抱くときはCIMAに対し報告する法的義務を負っている。
- (a) 投資信託管理者がその義務を履行期が到来したときに履行できない、またはそのおそれがある場合。
 - (b) 投資信託管理者が管理している投資信託の当該投資者または投資信託管理者の債権者または投資信託の債権者を害するような方法で、事業を行いもしくは行っている事業を自発的に解散し、またはそうしようともくろんでいる場合。
 - (c) 会計が適切に監査できるような十分な会計記録を作成せずに事業を行いまたはそのようにもくろんでいる場合。
 - (d) 詐欺的または犯罪的な方法により事業を行いまたはそのようにもくろんでいる場合。
 - (e) ミューチュアル・ファンド法もしくはミューチュアル・ファンド法に基づく規則、金融庁法、マネー・ロンダリング防止規制（2010年改訂済）または免許の内容を遵守せずに事業を行いまたはそのようにもくろんでいる場合。
- 5.6 CIMAは投資信託管理者に対して純資産を増加し、または保証や満足できる財務サポートを提供することを要求することもできる。
- 5.7 投資信託管理者の株主、取締役、上級役員、またはゼネラル・パートナー（場合による）の変更についてはCIMAの承認が必要である。
- 5.8 非制限的免許を有する投資信託管理者の支払う当初手数料は、24,390米ドルまたは30,488米ドルであり（管理する投資信託の数による）、制限的投資信託管理者の支払う当初手数料は8,536米ドルである。一方、非制限的免許を有する投資信託管理者の支払う年間手数料は、36,585米ドルまたは42,682米ドルであり（管理する投資信託の数による）、制限的投資信託管理者の支払う年間手数料は8,536米ドルである。

6. ケイマン諸島における投資信託の構造の概要

ケイマン諸島の投資信託について一般的に用いられている法的類型は以下のとおりである。

6.1 免税会社

- (a) 最も一般的な投資信託の手段は、会社法（2012年改正）に従って通常額面株式を発行する（無額面株式も認められる）伝統的有限責任会社である。時には、保証による有限責任会社も用いられる。免税会社は、投資信託に最も多く用いられており、以下の特性を有する。
- (b) 設立手続には、会社の基本憲章の制定（会社の目的、登記上の事務所、授權資本、株式買戻規定、および内部統制条項を記載した基本定款および定款）、基本定款の記名者による署名を行い、これをその記名者の簡略な法的宣誓文書とともに、授權資本に応じて異なる手数料とともに会社登記官に提出することを含む。
- (c) 存続期限のある／存続期間限定会社－存続期間が限定される会社型のファンドで外国の税法上（例えば米国）非課税の扱いを受けるかパートナーシップとして扱われるものを設立することは可能である。
- (d) 投資信託がいったん登録された場合、会社法（2012年改正）の下での主な必要要件は、以下のとおり要約される。
 - (i) 各会社は、ケイマン諸島に登記上の事務所を有さなければならない。
 - (ii) 取締役、代理取締役および役員の名簿は、登記上の事務所に維持されなければならない、その写しを会社登記官に提出しなければならない。
 - (iii) 会社の財産についての担保その他の負担の記録は、登記上の事務所に維持されなければならない。
 - (iv) 株主名簿は、登記上の事務所においてまたは希望すればその他の管轄地において維持することができる。
 - (v) 会社の手続の議事録は、利便性のある場所において維持する。
 - (vi) 会社は、会社の業務状況に関する真正かつ公正な所見を提供するもので、かつ会社の取引を説明するために必要な帳簿、記録を維持しなければならない。
- (e) 会社は、株主により管理されていない限り、取締役会を持たなければならない。取締役は、コモンロー上の忠実義務に服すものとし、注意を払って、かつ会社の最善の利益のために行為しなければならない。

- (f) 会社は、様々な通貨により株主資本を指定することができる。
- (g) 発行される株式は、額面株式または無額面株式である（ただし、いずれか一方とする。）。
- (h) いずれのクラスについても償還株式の発行が認められる。
- (i) 株式の買戻しも認められる。
- (j) 収益または払込剰余金からの株式の償還または買戻しの支払に加えて、会社は、資本から株式の償還または買戻しをすることができる。しかし、資本から支払った後においても、会社は通常の事業の過程で支払時期の到来する債務を支払うことができる、すなわち支払能力を有していなければならない。
- (k) 会社の払込剰余金勘定からも利益からも分配金を支払うことができる。会社の払込剰余金勘定から分配金を支払う場合は取締役はその支払後、ファンドが通常の事業の過程で支払時期の到来する債務を支払うことができる、すなわち会社が支払能力を有することを確認しなければならない。
- (l) 免税会社は、今後30年間税金が賦課されない旨の約定を取得することができる。実際には、ケイマン諸島の当局が与える本約定の期間は20年間である。
- (m) 会社は、名称、取締役および役員、株式資本および定款の変更ならびに自発的解散を行う場合は、会社登記官に一定の期間内に報告しなければならない。
- (n) 免税会社は、毎年会社登記官に対して年次の法定の宣誓書を提出し、年間登録手数料を支払わなければならない。

6.2 免税ユニット・トラスト

- (a) ユニット・トラストは、ユニット・トラストへの参加が会社の株式への参加よりもより受け入れられやすく魅力的な地域の投資者によってしばしば用いられてきた。
- (b) ユニット・トラストは、信託証書に基づき受益者の利益のために信託財産に対する信託を宣言する受託者またはこれを設立する管理者および受託者により形成される。
- (c) ユニット・トラストの受託者は、ケイマン諸島内に、銀行および信託会社法（2009年改訂済）に基づき信託会社として免許を受け、かつミューチュアル・ファンド法に基づき投資信託管理者として免許を受けた法人受託者となることができる。このように、受託者は、両法に基づいてCIMAによる規制・監督を受ける。
- (d) ケイマン諸島の信託法は、基本的には英国の信託法に従っており、英国の信託法のほとんどの部分を採用しており、この問題に関する判例法のほとんどの部分を採用している。さらに、ケイマン諸島の信託法（2011年改訂済）は、英国の1925年受託者法を実質的に基礎としている。投資者は、受託者に対して資金を払い込み、一般に受益者と呼ばれる投資者の利益のために投資運用会社が運用する間、受託者は、保管者としてこれを保持する。各受益者は、信託資産の持分比率に応じて権利を有する。
- (e) 受託者は、通常の忠実義務に服し、かつ受益者に対して説明の義務がある。その機能、義務および責任の詳細は、ユニット・トラストの信託証書に記載される。
- (f) 大部分のユニット・トラストは、「免税信託」として登録申請される。その場合、信託証書およびケイマン諸島の居住者またはケイマン諸島を本拠地とする者を（限られた一定の場合を除き）受益者とし、ない旨宣言した受託者の法定の宣誓書が登録料と共に信託登記官に提出される。
- (g) 免税信託の受託者は、受託者、受益者、および信託財産が50年間課税に服しないと約定を取得することができる。
- (h) ケイマン諸島の信託は、150年まで存続ことができ、一定の場合は無期限に存続できる。
- (i) 免税信託は、信託登記官に対して、当初手数料および年次手数料を支払わなければならない。

6.3 免税リミテッド・パートナーシップ

- (a) 免税リミテッド・パートナーシップは、少人数の投資者のベンチャーキャピタルにおいて一般的に用いられる。
- (b) リミテッド・パートナーシップの概念は、基本的に米国において採用されている概念に類似している。それは法によって創設されたものであり、その法とは、英国の1907年リミテッド・パートナーシップ法に基礎を置き、今日では他の法域（特に米国）のリミテッド・パートナーシップ法の諸側面を組み込んでいるケイマン諸島の免税リミテッド・パートナーシップ法（2012年改正）である。
- (c) 免税リミテッド・パートナーシップは、リミテッド・パートナーシップ契約を締結するゼネラル・パートナー（その一人はケイマン諸島の居住者であるか、同島において登録されているかあるいは同島で設立されたものでなければならない。）およびリミテッド・パートナーにより形成され、免税リミテッド・パートナーシップ法（2012年改正）により登録されることによって形成される。登録はゼネラル・パートナーが、リミテッド・パートナーシップ登記官に対し法定の宣誓書を提出し、手数料を支払うことによって有効となる。
- (d) ゼネラル・パートナーは、例外的にリミテッド・パートナーシップが積極的に業務に参加する場合を除いては、リミテッド・パートナーを除外して免税リミテッド・パートナーシップの業務の運営を行う。リミテッド・パートナーは有限責任を享受する。ゼネラル・パートナーの機能、義務および責任の詳細は、リミテッド・パートナーシップ契約に記載される。
- (e) ゼネラル・パートナーは、誠意をもってパートナーシップの利益のために行為する法的義務を負っている。また、たとえばコモンローの下での、あるいはパートナーシップ法（2011年改正）の下での、ゼネラル・パートナーシップの法

理が適用される。

- (f) 免税リミテッド・パートナーシップは、以下の規定を遵守しなければならない。
 - (i) ケイマン諸島に登録事務所を維持する。
 - (ii) 出資額および譲渡の詳細を含むリミテッド・パートナーの登録簿を登録事務所に維持する。
 - (iii) リミテッド・パートナーによるリミテッド・パートナーシップの権利に対する担保設定の詳細を示す担保記録簿を登録事務所において維持する。
- (g) リミテッド・パートナーシップ契約に従い、各リミテッド・パートナーは、パートナーシップの業務と財務状況について完全な情報を求める権利を有する。
- (h) リミテッド・パートナーシップの権利は、パートナーシップを解散せずに買い戻すことができる。ただし、パートナーシップが支払不能にならないことを条件とする。パートナーシップが支払不能となったときは、上記買い戻しは6ヶ月以内に取り消しすることができる。
- (i) 免税リミテッド・パートナーシップは、50年間を上限とした期間について将来の税金の賦課をしないとの約定を得ることができる。
- (j) 免税リミテッド・パートナーシップは、登録内容の変更およびその解散についてリミテッド・パートナーシップ登記官に対して通知しなければならない。
- (k) 免税リミテッド・パートナーシップは、リミテッド・パートナーシップ登記官に対して、年次法定申告書を提出し、かつ年間手数料を支払わなければならない。

7. ミューチュアル・ファンド法のもとにおける規制投資信託に対するケイマン諸島金融庁（CIMA）による規制と監督

- 7.1 CIMAは、いつでも、規制投資信託に対して会計が監査されるように指示し、かつCIMAが特定する時までCIMAにそれを提出するように指示できる。
- 7.2 規制投資信託の運営者（すなわち、場合に依りて、取締役、受託会社またはゼネラル・パートナー）は、第7.1項に従い投資信託に対してなされた指示が、所定の期間内に遵守されていることを確保し、本規定に違反する者は、罪に問われ、かつ1万ケイマン諸島ドルの罰金および所定の時期以後も規制投資信託が指示に従わない場合はその日より一日につき500ケイマン諸島ドルの罰金刑に処せられる。
- 7.3 設立計画運営者または運営者がケイマン諸島においてまたはケイマン諸島からミューチュアル・ファンド法に違反して事業を行っているか行おうとしていると信じる合理的根拠がCIMAにある場合は、CIMAは、その者に対して、CIMAがミューチュアル・ファンド法による義務を実行するようにするために合理的に要求できる情報または説明をCIMAに対して提供するように指示できる。
- 7.4 何人でも、第7.3項に従い与えられた指示を遵守しない者は、罪に問われ、かつ10万ケイマン諸島ドルの罰金に処せられる。
- 7.5 第7.3項に従って情報または説明を提供する者は、みずからそれが虚偽であるか誤解を招くものであることを知りながら、あるいは合理的に考えて知るべきである場合には、これをCIMAに提供してはならない。この規程に違反した者は、罪に問われ、かつ10万ケイマン諸島ドルの罰金に処せられる。
- 7.6 投資信託がケイマン諸島においてまたはケイマン諸島からミューチュアル・ファンド法に違反して事業を営んでいるか行おうとしていると信じる合理的根拠がCIMAにある場合は、CIMAは、（高等裁判所の管轄下にある）グランドコート（以下「グランドコート」という。）に投資信託の投資者の資産を確保するために適切と考える命令を求めて申請することができ、グランドコートは係る命令を認める権限を有している。
- 7.7 CIMAは、規制投資信託が以下の事由のいずれか一つに該当する場合、第7.9項に定めたいずれかの行為またはすべての行為を行うことができる。
 - (a) 規制投資信託がその義務を履行期が到来したときに履行できないか、そのおそれがある場合。
 - (b) 規制投資信託が、その投資者もしくは債権者にとって不利益となる方法で業務を行っているかもしくは行おうとしている場合、または任意にその事業を解散する場合。
 - (c) 免許投資信託の場合、免許投資信託がその投資信託免許の条件を遵守せずに業務を行っているか、行おうとしている場合。
 - (d) 規制投資信託の指導および運営が適正かつ正当な方法で行われていない場合。
 - (e) 規制投資信託の取締役、マネージャーまたは役員としての地位にある者が、各々の地位を占めるに適正かつ正当な者ではない場合。
- 7.8 第7.7項に言及した事由が発生したか、あるいは発生しそうか否かについてCIMAを警戒させるために、CIMAは、規制投資信託の以下の事項の不履行の理由について直ちに質問をなし、不履行の理由を確認するものとする。
 - (a) CIMAが投資信託に対して発した指示に従ってその名称を変更すること。
 - (b) 会計監査を受け、監査済会計書類をCIMAに提出すること。
 - (c) 所定の年間許可料または年間登録料を支払うこと。

(d) CIMAに指示されたときに、会計監査を受け、監査済会計書類をCIMAに対して提出すること。

7.9 第7.7項の目的のため、規制投資信託に関しCIMAがとりうる行為は以下のとおりとする。

- (a) 投資信託の免許を取消すこと、または第4条第1項(b)(管理投資信託)もしくは第4条第3項(第4条第3項投資信託)に基づく投資信託の登録を取消すこと。
- (b) 投資信託が保有するいずれかの投資信託ライセンスに対して条件を付し、あるいは条件を追加し、それらの条件を改定し、撤廃すること。
- (c) 投資信託の推進者または運用者の入替えを求めること。
- (d) 業務を適切に行うようにファンドに助言する者を選任すること。
- (e) 投資信託の事務を支配する者を選任すること。

7.10 CIMAが第7.9項の行為を行った場合、CIMAは、投資信託の投資者および債権者の利益を保護するために必要と考える措置を行いおよびその後同項に定めたその他の行為をするように命じる命令を求めて、グランドコートに対して、申請することができる。

7.11 CIMAは、そうすることが必要または適切であると考え、そうすることが実際である場合は、CIMAは投資信託に関しみずから行っている措置または行おうとしている措置を、投資信託の投資者に対して知らせるものとする。

7.12 第7.9(d)項または第7.9(e)項により選任された者は、当該投資信託の費用負担において選任されるものとする。その選任によりCIMAに発生した費用は、投資信託がCIMAに支払う。

7.13 第7.9(e)項により選任された者は、投資信託の投資者および債権者の最善の利益のために管理者を排除して投資信託の事務を行うに必要な一切の権限を有する。

7.14 第7.13項で与えられた権限は、投資信託の事務を終了する権限をも含む。

7.15 第7.9(d)項または第7.9(e)項により投資信託に関し選任された者は、以下の行為を行うものとする。

- (a) CIMAから求められたときは、CIMAの特定する投資信託に関する情報をCIMAに対して提供する。
- (b) 選任後3ヶ月以内またはCIMAが特定する期間内に、選任された者が投資信託に関し行っている業務についての報告書を作成してCIMAに対して提出し、かつそれが適切な場合は投資信託に関する勧告を行う。
- (c) 第7.15(b)項の報告書を提出後選任が終了しない場合、その後CIMAが特定する情報、報告書、勧告をCIMAに対して提供する。

7.16 第7.9(d)項または第7.9(e)項により投資信託に関し選任された者が第7.15項の義務を遵守しない場合、またはCIMAの意見によれば当該投資信託に関するその義務を満足に実行していない場合、CIMAは、選任を取り消して他の者をもってこれに替えることができる。

7.17 投資信託に関する第7.15項の情報または報告を受領したときは、CIMAは以下の措置を執ることができる。

- (a) CIMAが特定した方法で投資信託に関する業務を再編するように要求すること。
- (b) 投資信託が会社の場合、会社法（2012年改正）の第94(4)条により同会社が法律の規定に従いグランドコートにより解散されるようにグランドコートに申し立てること。
- (c) 投資信託がケイマン諸島の法律に準拠したユニット・トラストの場合、ファンドを解散させるため受託会社に対して指示する命令を求めてグランドコートに申し立てること。
- (d) 投資信託がケイマン諸島の法律に準拠したパートナーシップの場合、パートナーシップの解散命令を求めてグランドコートに申し立てること。
- (e) 第7.9(d)項または第7.9(e)項により選任される者の選任または再任に関して適切と考える行為をとること。

7.18 CIMAが第7.17項の措置をとった場合、投資信託の投資者および債権者の利益を守るために必要と考えるその他の措置および同項または第7.9項に定めたその他の措置をとるように命じる命令を求めてグランドコートに申し立てることができる。

7.19 規制投資信託がケイマン諸島の法律の下で組織されたパートナーシップの場合でCIMAが第7.9(a)項に従い投資信託の免許を取り消した場合、パートナーシップは、解散されたものとみなす。

7.20 グランドコートが第7.17(c)項に従ってなされた申立に対して命令を発する場合、グランドコートは受託会社に対して投資信託資産からグランドコートが適切と認める補償の支払を認めることができる。

7.21 CIMAのその他の権限に影響を与えることなく、CIMAは、ファンドが投資信託としての事業を行うこともしくは行おうとすることを停止またはファンドが解散に付されもしくは終了しているものと確信したときは、いつでも投資信託の免許を取り消すことまたは第4条第1項(b)(管理投資信託)もしくは第4条第3項(第4条第3項投資信託)に基づく投資信託の登録を取消すことができる。

8. 投資信託管理に対するCIMAの規制および監督

8.1 CIMAは、いつでも免許投資信託管理者に対して会計監査を行い、CIMAが特定する合理的期間内にCIMAに対し提出するように指示することができる。

8.2 免許投資信託管理者は、第8.1項により受けた指示に従うものとし、この規定に違反する者は、罪に問われ、かつ1万ケイ

マン諸島ドルの罰金を課され、かつ所定の時期以後も免許投資信託管理者が指示に従わない場合はその日より一日につき500ケイマン諸島ドルの罰金刑に処せられる。

- 8.3 ある者がミューチュアル・ファンド法に違反して投資信託管理者として行為するかまたは投資信託管理業を営んでいると信じる合理的根拠がCIMAにある場合は、CIMAは、その者に対して、CIMAがミューチュアル・ファンド法による義務を実行するために合理的に要求できる情報または説明をCIMAに対して提供するように指示できる。
- 8.4 何人でも、第8.3項に従い与えられた指示を遵守しない者は、罪に問われ、かつ10万ケイマン諸島ドルの罰金に処せられる。
- 8.5 第8.3項の目的のために情報または説明を提供する者は、みずからそれが虚偽であるか誤解を招くものであることを知りながら、あるいは合理的に考えて知るべきである場合には、これをCIMAに提供してはならない。この規定に違反した者は、罪に問われ、かつ10万ケイマン諸島ドルの罰金に処せられる。
- 8.6 CIMAが以下に該当すると判断する場合には、CIMAは、当該者によって管理されている投資信託の投資者の資産を維持するために適切と見られる命令を求めてグランドコートに申立をすることができ、グランドコートはかかる命令を認める権限を有する。
- (a) ある者が投資信託管理者として行為し、またはその業務を行っており、かつ
- (b) 同人がミューチュアル・ファンド法に違反してこれを行っている場合。
- 8.7 CIMAは、投資信託管理者が事業を行うこともしくは行おうとすることを停止または投資信託管理者が解散に付されもしくは終了しているものと確信したときは、いつでも投資信託管理者の免許を取消することができる。
- 8.8 CIMAは、免許投資信託管理者が以下のいずれかの事由に該当する場合は、第8.10項所定の措置をとることができる。
- (a) 免許投資信託管理者がその義務を履行するべきときに履行できないか、そのおそれがある場合。
- (b) 免許投資信託管理者が管理している投資信託の投資者または投資信託管理者の債権者または投資信託の債権者を害するような方法で、みずから事業を行いもしくは行っている事業を解散し、またはそうしようともくろんでいる場合。
- (c) 免許投資信託管理者が投資信託管理の業務をその投資信託管理免許の条件を遵守しないで行いまたはそのようにもくろんでいる場合。
- (d) 免許投資信託管理業務の指示および管理が、適正かつ正当な方法で実行されていない場合。
- (e) 免許投資信託管理業務について取締役、マネージャーまたは役員の地位にある者が、各々の地位に就くには適正かつ正当な者ではない場合。
- (f) 上場されている免許投資信託管理業務を支配または所有する者が、当該支配または所有を行うには適正かつ正当な者ではない場合。
- 8.9 第8.8項に言及した事由が発生したか、あるいは発生しそうか否かについてCIMAを警戒させるために、CIMAは、規制投資信託の以下の事項についてその理由について直ちに質問をなし、かつ確認するものとする。
- (a) 免許投資信託管理者の以下の不履行
- (i) CIMAに対して規制投資信託の主たる事務所の提供を開始したことを通知すること、規制投資信託に関し所定の年間手数料を支払うこと。
- (ii) CIMAの命令に従い、保証または財政上の援助をし、純資産額を増加すること。
- (iii) 投資信託、またはファンドの設立計画推進者または運用者に関し、条件が満たされていること。
- (iv) 規制投資信託の業務に関し書面による通知をCIMAに対して行うこと。
- (v) CIMAの命令に従い、名称を変更すること。
- (vi) 会計監査を受け、CIMAに対して監査済会計書類を送ること。
- (vii) 少なくとも2人の取締役をおくこと。
- (viii) CIMAから指示されたときに会計監査を受け、かつ監査済会計書類をCIMAに対し提出すること。
- (b) CIMAの承認を得ることなく管理者が株式を発行すること。
- (c) CIMAの書面による承認なく管理者の取締役、主要な上級役員、ゼネラル・パートナーを選任すること。
- (d) CIMAの承認なく、管理者の株式が処分されまたは取り引きされること。
- 8.10 第8.8項の目的のために免許投資信託管理者についてCIMAがとりうる行為は以下のとおり。
- (a) 投資信託管理者が保有する投資信託管理者免許を撤回すること。
- (b) その投資信託管理者免許に関し条件および追加条件を付し、またかかる条件を変更または取り消すこと。
- (c) 管理者の取締役、類似の上級役員またはゼネラル・パートナーの交代を請求すること。
- (d) 管理者に対し、その投資信託管理の適正な遂行について助言を行う者を選任すること。
- (e) 投資信託管理に関し管理者の業務の監督を引き受ける者を選任すること。
- 8.11 CIMAが第8.10項による措置を執った場合、CIMAは、グランドコートに対して、CIMAが当該管理者によって管理されているすべてのファンドの投資者とそのいずれのファンドの債権者の利益を保護するために必要とみなすその他の措置を執るよう命令を求めて申立を行うことができる。
- 8.12 第8.10(d)項または第8.10(e)項により選任される者は、当該管理者の費用負担において選任されるものとする。その選任

によりCIMAに発生した費用は、管理者がCIMAに支払うべき金額となる。

- 8.13 第8.10(e)項により選任された者は、管理者によって管理される投資信託の投資者および管理者の債権者およびかかるファンドの債権者の最善の利益のために（管財人、清算人を除く）他の者を排除して投資信託に関する管理者の事務を行うに必要な一切の権限を有する。
- 8.14 第8.13項で与えられた権限は、投資信託の管理に関連する限り管理者の業務を終了させる権限をも含む。
- 8.15 第8.10(d)項または第8.10(e)項により許可を受けた投資信託管理者に関し選任された者は、以下の行為を行うものとする。
- (a) CIMAから求められたときは、CIMAの特定する投資信託の管理者の管理に関する情報をCIMAに対して提供する。
 - (b) 選任後3ヶ月以内またはCIMAが特定する期間内に、投資信託の管理者の管理についての報告書を作成してCIMAに対して提出し、かつそれが適切な場合は管理に関する推奨を行う。
 - (c) 第8.15(b)項の報告書を提出後選任が終了しない場合、その後CIMAが特定する情報、報告書、推奨をCIMAに対して提供する。
- 8.16 第8.10(d)項または第8.10(e)項により選任された者が、
- (a) 第8.15項の義務に従わない場合。
 - (b) 満足できる形で投資信託管理に関する義務を実行していないとCIMAが判断する場合。
- CIMAは、選任を取り消しこれに替えて他の者を選任することができる。
- 8.17 免許投資信託管理者に関する第8.15項の情報または報告を受領したときは、CIMAは以下の措置を執ることができる。
- (a) CIMAが特定した方法で投資信託管理者に関する業務を再編するように要求すること。
 - (b) 投資信託管理者が会社の場合、会社法（2012年改正）の第94(4)条により同会社が法律の規定に従いグランドコートにより解散されるようにグランドコートに申し立てること。
 - (c) CIMAは、第8.10(d)項または第8.10(e)項により選任される者の選任に関して適切と考える行為をとることができる。
- 8.18 CIMAが第8.16項の措置をとった場合、CIMAは、管理者が管理する投資信託の投資者、管理者の債権者およびかかるファンドの債権者の利益を守るために必要と考えるその他の措置をとるように命じる命令を求めてグランドコートに申し立てることができる。
- 8.19 CIMAのその他の権限に影響を与えることなく、CIMAは、以下の場合、いつでも投資信託管理者の免許を取り消すことができる。
- (a) 免許保有者が投資信託管理者としての事業を行うことあるいは行おうとすることをやめてしまったとCIMAが認める場合。
 - (b) 免許の保有者が、解散、または清算に付された場合。
- 8.20 免許投資信託管理者がケイマン諸島の法律によって組織されたパートナーシップの場合で、CIMAが第8.10項に従い、その投資信託管理者の免許を取り消した場合、パートナーシップは解散されたものとみなされる。
- 8.21 投資信託管理者が免許信託会社の場合、たとえば、投資信託の受託者である場合、銀行および信託会社法（2009年改訂済）によりCIMAによっても規制され監督される。かかる規制と監督の程度はミューチュアル・ファンド法の下でのそれにおよそ近いものである。

9. ミューチュアル・ファンド法のもとでの一般的法の執行

9.1 CIMAではない以下の者が解散の申立をなした場合

- (a) 規制投資信託
- (b) 免許を受けた投資信託管理者
- (c) 常に規制投資信託である者
- (d) 常に免許を受けた投資信託管理者である者

CIMAは、申立人から申立書のコピーの提供を受けるものとし、また申立に係る審尋に出頭することができる。

- 9.2 解散の申立に関連する文書および第9.1(a)項から第9.1(d)項に規定される者またはこれらの個々の債権者に送付することが要求されている文書についても、CIMAに送付されるものとする。
- 9.3 CIMAによりかかる目的のため選任された者は以下のことをなす。
- (a) 第9.1(a)項から第9.1(d)項に規定される者の債権者集会に出席すること。
 - (b) 譲歩または取決めについて協議するために設置された委員会の会議に出席すること。
 - (c) かかる会議における決定事項に関する建議を行うこと。
- 9.4 執行官が、CIMAまたはインスペクターと同じレベル以上の警察官が、ミューチュアル・ファンド法の下での犯罪行為がある一定の場所で行われたか、行われつつあるかもしくは行われようとしていると疑う合理的な根拠があるとしてなした申請に納得できた場合、執行官はCIMAまたは警察官およびCIMAまたはその者が支援を受けるためCIMAまたは警察官が合理的に必要なとするその他の者に以下のことを授權する令状を発行することができる。
- (a) 必要な場合は強権を用いてそれらの場所に立ち入ること。

- (b) それらの場所またはその場所にいる者を検索すること。
- (c) 必要な場合は、記録が保存されているか、隠されている場所において、強制的に扉を開扉して検索をすること。
- (d) ミューチュアル・ファンド法のもとでの犯罪行為が行われたか、行われつつあるか、または行われようとしていることを示すと思われる記録の占有を確保し妨害に対する安全性を確保すること。
- (e) ミューチュアル・ファンド法のもとでの犯罪行為が行われたか、行われつつあるか、または行われようとしていることを示すと思われる場所において記録の点検をし、写しをとること。もし、それが実際的でない場合は、かかる記録を持ち去ってCIMAに対して引き渡すこと。

9.5 CIMAが記録を持ち去ったとき、またはCIMAに記録が引き渡されたときCIMAはこれを点検し、写しを取り、抜き取ることができるために必要な期間これを保持することができるが、その後は、それが持ち去られた場所に返還すべきものとする。

9.6 何人もCIMAがミューチュアル・ファンド法の下での権限を行使することを妨げてはならない。この規定に違反する者は罪に問われ、かつ20万ケイマン諸島ドルの罰金に処せられる。

10. CIMAによるミューチュアル・ファンド法上またはその他の法律上の開示

10.1 ミューチュアル・ファンド法または金融庁法により、CIMAは、下記のいずれかに関係する情報を開示することができる。

- (a) ミューチュアル・ファンド法のもとでの免許を受けるためにCIMAに対してなされた申請。
- (b) 投資信託に関する業務。
- (c) 投資信託管理者に関する業務。

ただし、これらの情報は、CIMAがミューチュアル・ファンド法により職務を行い、またはその任務を実行する過程で取得したもので次のいずれかの場合に限られる。

- (a) CIMAがミューチュアル・ファンド法により与えられた職務を行うことを援助する目的の場合。
- (b) 例えば秘密関係（保護）法（2009年改正）または2008年犯罪収益法および薬物濫用法（2010年改正）等に基づき、ケイマン諸島内の裁判所により合法的に要求されあるいは許可された場合。
- (c) 開示される情報が投資者の身元を開示することなく（当該開示が許される場合を除く）、要約または統計的なものである場合。
- (d) ケイマン諸島外の金融監督当局に対し、CIMAにより免許に関し遂行される任務に対応する任務を当該当局が遂行するために必要な情報を開示する場合（特に合同監視）。ただし、CIMAは情報の受領が予定されている当局が更なる開示に関し十分な法的規制を受けていることについて満足していることを条件とする。
- (e) 投資信託、投資信託管理者または投資信託の受託者の解散もしくは清算または免許所有者の管財人の任命もしくは職務に関連する法的手続を目的とする場合。

11. ケイマン諸島投資信託の受益権の募集／販売に関する一般的な民法上の債務

11.1 過失による誤った事実表明

販売書類における不実表示に対しては民事上の不法行為責任が発生しうる。販売書類の条件では、販売書類の内容を信頼して受益権を申込み者のために、販売書類の内容について責任のある者、例えば（場合に応じ）ファンド、取締役、運用者、ゼネラル・パートナー等に注意義務を課している。この義務の違反は、販売文書の中のかかる者によって明示的または黙示的に責任を負うことが受け入れられている者に対する不実表示による損失の請求を可能にするであろう。

11.2 意図的不実証明

民事上の不法行為責任は、事実の欺罔的不実表明（約束、予想、または意見の表明でなくとも）に関しても生じうる。この分脈においては「欺罔的」とは、表明が虚偽であることを知りながらまたは表明が真実であるか虚偽であるかについて注意を払わずに行ったことを意味すると一般的に解されている。

11.3 契約法（1996年改正）

- (a) 契約法の第14(1)条では、当該表明が欺罔的に（意図的に）行われていれば責任が生じたであろう場合には、契約前の不実の表明による損害の回復ができるであろう。ただし、かかる表明をした者が、事実が真実であるものと信じ、かつ契約の時まで信じていた合理的理由があったということを証明した場合はこの限りでない。一般的には、本条は、過失による不実の表明に関する損害に対しても法定の権利を与えるものである。同法の第14(2)条は、不実の表明が行われた場合に、契約解除に代えて損害賠償を容認することを裁判所に対して認めている。
- (b) 一般的に、関連契約はファンド自身（または受託会社）とのものであるため、ファンド（または受託会社）は、次にそのマネージャー、ゼネラル・パートナー、取締役、設立計画推進者またはアドバイザーに対し請求することが可能であるとしても、申込人の請求の対象となる者はファンドとなる。

11.4 欺罔に対する訴訟提起

- (a) 損害を受けた投資者は、欺罔行為について訴えを提起し（契約上でなく不法行為上の民事請求権）、以下のことを示すならば、欺罔による損害賠償を得ることができる。
 - (i) 重要な不実の表明が意図的になされた。

- (ii) そのような不実の表明の結果、受益証券を申し込むように仕向けられた。
- (b) 「欺罔的」とは、表明が虚偽であることを知りながらまたは表明が真実であるか虚偽であるかについて注意を払わずに行ったことを意味すると一般的に解されている。だます意図があったことまたは不実の表明が投資者が受益権を購入するようにさせられた唯一の原因であったことを証明する必要はない。
- (c) 情報の欠落は、事実についての何らかの積極的な不実の表明があったとき、または欠落情報を入れなかったために表明事項が虚偽となるか誤解を招くものとなるような部分的もしくは断片的な事実の表明があったときは、不実の表明となりうる。
- (d) 表明がなされたときは真実であっても、受益証券の申込の受諾が無条件となる前に表明が真実でなくなったときは、当該変更を明確に指摘せずに受益権の申込を許したことは欺罔にあたると考えられるため、欺罔による請求権を発生せしめうる。
- (e) 事実の表明に対し、意見または期待の表明は、本項の責任を発生せしめないと考えられるが、現存の事実の表明となる方法で文言が作成され、それが誤りである場合には、不実の表明となりうる。

11.5 契約責任

- (a) 販売書類もファンド（または受託会社）と持分の成約申込者との間の契約の基礎を形成する。もしそれが不正確か誤解を招くものであれば、申込者は契約を解除しまたは損害賠償を求めて管理会社、設立計画推進者、ゼネラル・パートナーまたは取締役に対し訴えを提起することができる。
- (b) 一般的事柄としては、当該契約はファンド（または受託会社）そのものと結ぶので、ファンド（または受託会社）は取締役、運用者、ゼネラル・パートナー、設立計画推進者、または助言者に求償することはあっても、申込者が請求する相手方当事者は、ファンド（または受託会社）である。

11.6 隠された利益および利益相反

ファンドの受託会社、ゼネラル・パートナー、取締役、役員、代行会社は、ファンドと第三者との間の取引から利益を得てはならない。ただし、ファンドによって特定の授権されているときはこの限りでない。そのように授権を受けずに得られた利益は、ファンドに帰属する。

12. ケイマン諸島投資信託の受益権の募集／販売に関する一般刑事法

12.1 刑法（2010年改正）第257条

会社の役員（あるいはかかる者として行為しようとする者）が株主または債権者を会社の業務について欺罔する意図のもとに、「重要な事項」について誤解を招くか、虚偽であるか、欺罔的であるような声明、計算書を書面にて発行しまたは発行に同調する場合、その者は罪に問われるとともに7年間の拘禁刑に処せられる。

12.2 刑法（2010年改正）第247条、第248条

- (a) 欺罔により、不正にみずから金銭的利益を得、あるいは他の者をして金銭的利益を得させる者は、罪に問われるとともに、5年間の拘禁刑に処せられる。
- (b) 他の者に属する財産をその者から永久に奪う意図のもとに不正に取得する者は、罪に問われると共に10年の拘禁刑に処せられる。この目的上、その者が所有権、占有または支配を取得した場合は財産を取得したものとみなし、「取得」には、第三者のための取得または第三者をして取得もしくは確保を可能にすることを含む。
- (c) 两条の目的上、「欺罔」とは、事実についてであれ法についてであれ、言葉であれ、行為であれ、欺罔を用いる者もしくはその他の者の現在の意図についての欺罔を含む。

12.3 秘密関係（保護）法（2009年改正）第5(3)条

秘密情報を保有している者で、これを同意なく個人的利益のためあるいは他の者のため使用する者は、罪に問われるとともに4年間の拘禁刑に処せられ、さらに1万ケイマン諸島ドルの罰金および発生した利益に相当する罰金を課される。

13. 解散

13.1 会社

会社の解散は、会社法（2012年改正）、2008年会社清算規則および会社の定款に準拠する。解散は、自発的なもの（すなわち、株主の議決に従うもの）、または債権者、出資者（すなわち、株主）または会社自身の申立に従い裁判所による強制的なものがある。自発的な解散は、後に裁判所の監督の下になされることになることもある。CIMAも、投資信託または投資信託管理会社が解散されるべきことを裁判所に申立てる権限を有する（参照：上記第7.17(b)項および第8.17(b)項）。剰余資産は、もしあれば、定款の規定に従い、株主に分配される。

13.2 ユニット・トラスト

ユニット・トラストの解散は、信託証書の規定に準拠する。CIMAは、受託会社が投資信託を解散すべきであるという命令を裁判所に申請する権限をもっている（参照：上記第7.17(c)項）。剰余資産は、もしあれば、信託証書の当該規定に従って分配される。

13.3 リミテッド・パートナーシップ

免税リミテッド・パートナーシップの終了および解散は、免税リミテッド・パートナーシップ法（2012年改正）およびパートナーシップ契約に準拠する。CIMAは、パートナーシップを解散させるべしとの命令（参照：上記第7.17(d)項）を求めて裁判所に申立をする権限を有している。剰余資産は、もしあれば、パートナーシップ契約の規定に従って分配される。ゼネラル・パートナーは解散後、パートナーシップを清算する法的責任を負っている。

13.4 税金

ケイマン諸島においては直接税、源泉課税または為替管理はない。ケイマン諸島は、ケイマン諸島における投資信託に対してまたはケイマン諸島における投資信託により行われる支払に適用される二重課税防止条約をどの国とも締結していない。免税会社、受託会社、およびリミテッド・パートナーシップは、将来の課税に対して約定を取得することができる（上記第6.1(1)項、第6.2(g)項および第6.3(i)項参照）。

14. 一般投資家向け投資信託（日本）規則（2007年改訂済）

14.1 一般投資家向け投資信託（日本）規則（2007年改訂済）（一般投資家向け投資信託（日本）（改正）規則（2012年）による改正を含む。）（以下合わせて「本規則」という。）は、日本で公衆に向けて販売される一般投資家向け投資信託に関する法的枠組みを定めたものである。本規則の解釈上、「一般投資家向け投資信託」とは、ミューチュアル・ファンド法第4(1)(a)条に基づく免許を取得し、その証券の日本における募集を既に行ったか、または行うことが予定されている信託、会社またはパートナーシップである投資信託をいう。日本国内で既に証券を販売し、2003年11月17日時点で存在している投資信託、またはかかる日付時点で存在し、かかる日付より後にサブ・トラストを設定した投資信託は、本規則に基づく「一般投資家向け投資信託」の定義から除かれる。上記のいずれかの適用除外に該当する一般投資家向け投資信託は、本規則の適用を受けることをCIMAに書面で届け出ることによって、かかる選択（当該選択は撤回不能である）をすることができる。

14.2 CIMAが一般投資家向け投資信託に交付する投資信託免許にはCIMAが適当とみなす条件の適用がある。かかる条件の一つとして一般投資家向け投資信託は本規則に従って事業を行わねばならない。

14.3 本規則は一般投資家向け投資信託の設立文書に特定の条項を入れることを義務づけている。具体的には証券に付随する権利および制限、資産と負債の評価に関する条件、各証券の純資産価額および証券の募集価格および償還価格または買戻価格の計算方法、証券の発行の条件、証券の譲渡または転換の条件、証券の買戻しおよびかかる買戻しの中止の条件、監査人の任命などが含まれる。

14.4 一般投資家向け投資信託の証券の発行価格および償還価格または買戻価格は請求に応じて管理事務代行会社の事務所で、無料で入手することができなければならない。

14.5 一般投資家向け投資信託は会計年度が終了してから6ヶ月以内、または目論見書に定めるそれ以前の日に、年次報告書を作成し、投資家に配付するか、またはこれらを指示しなければならない。年次報告書には本規則に従って作成された当該投資信託の監査済財務諸表を盛り込まなければならない。

14.6 また一般投資家向け投資信託の運営者は各会計年度末の6ヶ月後から20日以内に、一般投資家向け投資信託の事業の詳細を記載した報告書をCIMAに提出する義務を負う。さらに一般投資家向け投資信託の運営者は、運営者が知る限り、当該投資信託の投資方針、投資制限および設立文書を遵守していること、ならびに当該投資信託は投資家の利益を損なうような運営をしていないことを確認した宣誓書を、年に一度、CIMAに提出しなければならない。本規則の解釈上、「運営者」とは、ユニット・トラストの場合は信託の受託者、パートナーシップの場合はパートナーシップのゼネラル・パートナー、また会社の場合は会社の取締役をいう。

14.7 管理事務代行会社

(a) 本規則第13.1条は一般投資家向け投資信託の管理事務代行会社が履行すべき様々な職務を定めている。かかる職務には下記の事項が含まれる。

- (i) 一般投資家向け投資信託の設立文書、目論見書、申込契約およびその他の関係法に従って証券の発行、譲渡、転換および償還または買戻しが確実に実行されるようにすること。
- (ii) 一般投資家向け投資信託の設立文書、目論見書、申込契約および投資家または潜在的投資家に公表されるものに従って確実に証券の純資産価額、発行価格、転換価格および償還価格または買戻価格が計算されるようにすること。
- (iii) 管理事務代行会社が職務を履行するために必要なすべての事務所設備、機器および人員を確保すること。
- (iv) 本規則、会社法（2012年改正）およびミューチュアル・ファンド法に従って、一般投資家向け投資信託の運営者が同意した形式で投資家向けの定期報告書が確実に作成されるようにすること。
- (v) 一般投資家向け投資信託の会計帳簿が適切に記帳されるように確保すること。
- (vi) 管理事務代行会社が投資家名簿を保管している場合を除き、名義書換代理人の手続および投資家名簿の管理に関して名義書換代理人に与えた指示が実効的に監視されるように確保すること。
- (vii) 別途名義書換代理人が任命されている場合を除き、一般投資家向け投資信託の設立文書で義務づけられた投資家名簿が確実に管理されるようにすること。

- (viii) 分配金またはその他の配分すべてについて一般投資家向け投資信託の証券から適宜支払の宣言がなされ、かつ確実に投資家に支払われるようにすること。
- (b) 本規則は、一般投資家向け投資信託の資産の一部または全部が目論見書に定める投資目的および投資制限に従って投資されていないことに管理事務代行会社が気付いた場合、または一般投資家向け投資信託の運営者もしくはそのインベストメント・アドバイザーが設立文書もしくは目論見書に定める規定に従って当該投資信託の業務もしくは投資活動を実施していない場合、できる限り速やかにCIMAに連絡し、当該投資信託の運営者に書面で報告することを管理事務代行会社に対して義務づけている。
- (c) 管理事務代行会社は、一般投資家向け投資信託の募集または償還もしくは買戻しを中止する場合、および一般投資家向け投資信託を清算する意向である場合、実務上できる限り速やかにその旨をCIMAに通知しなければならない。
- (d) 管理事務代行会社はケイマン諸島または別表3の領域で設立され、または適法に事業を営んでいる者にその職務または任務を委託することができる。ただし、管理事務代行会社は委託したかかる者による職務または任務の履行に関し引き続き責任を負わなければならない。管理事務代行会社は職務を委託する前にCIMAに届け出るとともに、委託後直ちに運営者、サービス提供者および投資家に通知するものとする。「別表3の領域」とは、マネー・ロンダリング防止規制（2010年改訂済）の別表3に記載するリストに含まれている法域をいう。

14.8 保管会社

- (a) 一般投資家向け投資信託はケイマン諸島、別表3の領域またはCIMAが承認したその他の法域で規制を受けている保管会社を任命し、維持しなければならない。保管会社を変更する場合、一般投資家向け投資信託は変更の1ヶ月前までにその旨を書面でCIMA、当該投資信託の投資家およびサービス提供者に通知しなければならない。
- (b) 本規則は任命された保管会社の職務として、保管会社は投資対象に対する証券および権原に関する書類を保管し、当該投資信託の設立文書、目論見書、申込契約または関係法令と矛盾しない限り、契約により規定される一般投資家向け投資信託の投資に関する管理事務代行会社、インベストメント・アドバイザーおよび運営者の指示を実行することを定めている。
- (c) 保管会社は、管理事務代行会社または一般投資家向け投資信託に対して、証券の申込代金の受取りおよび充当、当該投資信託の証券の発行、転換および買戻し、投資対象の売却に際して受取った純収益の送金、当該投資信託の資本および収益の充当ならびに当該投資信託の純資産価額の計算に関する写しおよび情報を請求する権利を有する。
- (d) 保管会社は副保管会社を任命することができ、保管会社は適切な副保管会社の選任に際して合理的な技量、注意および努力を払うものとする。保管会社はその業務を副保管会社に委託することを、1ヶ月前までに書面でその他のサービス提供者に通知しなければならない。保管会社は保管サービスを提供する副保管会社の適格性を継続的に確認する責任を負う。保管会社は各副保管会社を適切なレベルで監督し、各副保管会社が引き続きその任務を充分に履行していることを確認するために定期的に調査しなければならない。

14.9 インベストメント・アドバイザー

- (a) 一般投資家向け投資信託はケイマン諸島、別表3の領域またはCIMAが承認したその他の法域で設立され、または適法に事業を営んでいるインベストメント・アドバイザーを任命し、維持しなければならない。本規則の解釈上、「インベストメント・アドバイザー」とは、一般投資家向け投資信託の投資活動に関して投資運用業務を提供するために、当該投資信託によりまたはこれを代理して任命された事業体をいうが、かかる事業体により任命された副インベストメント・アドバイザーは含まれない。本規則の解釈上、「投資運用業務」には、ケイマン諸島の有価証券投資事業法（2011年改訂済）別紙2第3項に記載される活動が含まれる。
- (b) インベストメント・アドバイザーを変更する場合は変更の1ヶ月前までにCIMA、投資家およびその他サービス提供者に通知しなければならない。さらに、インベストメント・アドバイザーの取締役を変更する場合は、当該インベストメント・アドバイザーが運用する各一般投資家向け投資信託の運営者（すなわち、場合に応じて、取締役、受託会社またはゼネラル・パートナー）の事前の承認を得なければならない。かかる運営者は当該変更案を、変更の1ヶ月前までに書面でCIMAに通知しなければならない。
- (c) 本規則第21条は、ミューチュアル・ファンド法に基づいて投資信託免許を取得する条件の一つとしてインベストメント・アドバイザーを任命する契約に一定の職務が記載されていることを要求している。かかる職務には下記の事項が含まれる。
- (i) 一般投資家向け投資信託が受取った申込代金が当該投資信託の設立文書、目論見書および申込契約に従って確実に充当されるようにすること。
- (ii) 一般投資家向け投資信託の資産の売却に際してその売却純収益が合理的な期限内に確実に保管会社へ送金されるようにすること。
- (iii) 一般投資家向け投資信託の収益が当該投資信託の設立文書、目論見書および申込契約に従って確実に充当されるようにすること。
- (iv) 一般投資家向け投資信託の資産が当該投資信託の設立文書、目論見書および申込契約に記載された投資目的および投資制限に従って確実に投資されるようにすること。

- (v) 保管会社または副保管会社が一般投資家向け投資信託に関する契約上の義務を履行するために必要な情報および指示を合理的な時に提供すること。
- (d) 現在、本規則は、一般投資家向け投資信託のインベストメント・アドバイザーが、ユニット・トラストまたは会社のいずれに対して助言を行っているかを区別している。これは、この区別に応じて、インベストメント・アドバイザーに対して異なる投資制限が適用されるためである。
- (e) 一般投資家向け投資信託がユニット・トラストである場合において、本規則第21条(4)項はインベストメント・アドバイザーがかかるユニット・トラストのために引受けてはならない業務を以下のとおり定めている。
- (i) 当該一般投資家向け投資信託を代理して空売りを行うすべての証券の総額が当該投資信託の純資産総額を超える場合、このような証券の空売りを行ってはならない。
 - (ii) 当該一般投資家向け投資信託を代理して行う借入の総額が当該投資信託の純資産総額の10%を超える場合、このような借入を行ってはならない。ただし、(A)特殊な状況（一般投資家向け投資信託が他の投資信託、投資ファンドまたは他の種類の投資信託スキームと合併される場合を含むがこれに限定されない。）において、12ヶ月を超えない期間については、本項における借入制限を超過することができ、また(B)(1)一般投資家向け投資信託の目的がその証券の発行手取金のすべてまたは実質的にすべてを不動産（不動産に対する権利を含む。）に投資することにある場合で、かつ(2)当該投資信託の資産の健全な運用の確保または当該投資信託の投資者の権利保護のためにかかる制限を超過する借入が必要であるとインベストメント・アドバイザーが判断する場合においては、本項における借入制限を超過することができる。
 - (iii) 投資会社ではないある会社の株式に関して、インベストメント・アドバイザーが運営するすべての投資信託の投資分とあわせて、かかる会社の議決権付発行済株式総数の50%超を所有することになるような株式の取得を行ってはならない。
 - (iv) 証券取引所に上場されていない、または現金化が容易でない投資の場合、一般投資家向け投資信託の保有するかかる投資の総額がその純資産総額の15%を超える投資を行ってはならない。ただし、かかる投資対象の評価方法が当該投資信託の目論見書に明確に開示されている場合、インベストメント・アドバイザーによる当該投資対象の取得は制限されない。
 - (v) 当該一般投資家向け投資信託の投資者の権利を害する取引または一般投資家向け投資信託の資産の適切な運用に反する取引（インベストメント・アドバイザーまたは当該投資信託の投資者以外の第三者の利益を図るための取引を含むがこれに限定されない。）を行ってはならない。
 - (vi) インベストメント・アドバイザー自身またはインベストメント・アドバイザーの取締役を相手に取引を行ってはならない。
- (f) 一般投資家向け投資信託が会社である場合において、本規則第21条(5)項はインベストメント・アドバイザーがかかる会社のために引受けてはならない業務を以下のとおり定めている。
- (i) 投資会社ではないある会社の株式に関して、当該一般投資家向け投資信託の投資分がかかる会社の議決権付発行済株式総数の50%超を所有することになるような株式の取得を行ってはならない。
 - (ii) 当該一般投資家向け投資信託により発行された証券を取得してはならない。
 - (iii) 当該一般投資家向け投資信託の投資者の権利を害する取引または一般投資家向け投資信託の資産の適切な運用に反する取引（インベストメント・アドバイザーまたは当該投資信託の投資者以外の第三者の利益を図るための取引を含むがこれに限定されない。）を行ってはならない。
- (g) 上記にかかわらず、本規則第21条(6)項において、会社、ユニット・トラスト、パートナーシップまたは他の者が以下のいずれかに該当する場合、本規則第21条(4)項または本規則第21条(5)項は、一般投資家向け投資信託を代理するインベストメント・アドバイザーがかかる会社、ユニット・トラスト、パートナーシップまたは他の者の株式、証券、権利またはその他の投資持分の一部または全部を取得することを妨げるものではない旨が規定されている。
- (i) 投資信託、投資ファンド、ファンド・オブ・ファンズまたは他の種類の投資信託スキームである場合。
 - (ii) マスター・ファンド、フィード・ファンドまたは会社もしくは事業体からなる他の類似の構造もしくはグループの一部である場合。
 - (iii) 当該一般投資家向け投資信託の投資目的または投資戦略の一部または全部を直接的に推進する特別目的事業体である場合。
- (h) インベストメント・アドバイザーは副インベストメント・アドバイザーを任命することができ、副インベストメント・アドバイザーを任命する場合は事前にその他のサービス提供者、運営者およびCIMAに通知しなければならない。インベストメント・アドバイザーは副インベストメント・アドバイザーが履行する業務に関して責任を負う。

14.10 財務報告

- (a) 本規則パートVIは一般投資家向け投資信託の財務報告に充てられている。一般投資家向け投資信託は、各会計年度が終了してから6ヶ月以内に、監査済財務諸表を織り込んだ財務報告書を作成し、ミューチュアル・ファンド法に従って投資家およびCIMAに配付しなければならない。また中間財務諸表については当該一般投資家向け投資信託の設立文

書および目論見書の中で投資家に説明した要領で作成し、配付すれば足りる。

- (b) 投資家に配付するすべての関連財務情報および純資産価額を算定するために使用する財務情報は、目論見書に定める一般に認められた会計原則に従って準備されなければならない。
- (c) 本規則第26条では一般投資家向け投資信託の監査済財務諸表に入れるべき最低限の情報を定めている。

14.11 監査

- (a) 一般投資家向け投資信託は監査人を任命し、維持しなければならない。監査人を変更する場合は1ヶ月前までに書面でCIMA、投資家およびサービス提供者に通知しなければならない。また監査人を変更する場合は事前にCIMAの認可を得なければならない。
- (b) 一般投資家向け投資信託は最初に監査人の書面による同意を得ることなく、当該投資信託の監査報告書を公表または配付してはならない。
- (c) 監査人はケイマン諸島以外の法域で一般に認められた監査基準を使用することができ、その際、監査報告書の中でかかる事実および法域の名称を開示しなければならない。
- (d) 監査人は一般投資家向け投資信託の運営者およびその他のサービス提供者から独立していなければならない。

14.12 目論見書

- (a) 本規則パートVIIIは、ミューチュアル・ファンド法第4(1)条および第4(6)条に従ってCIMAに届け出られる一般投資家向け投資信託の目論見書に関する最低限の開示要件を定めている。目論見書に重大な変更があった場合もCIMAに届け出なければならない。一般投資家向け投資信託の目論見書は当該投資信託の登記上の事務所またはケイマン諸島に所在するいずれかのサービス提供者の事務所にて無料で提供されなければならない。
- (b) ミューチュアル・ファンド法に定める要件に追加して、本規則第37条は一般投資家向け投資信託の目論見書に関する最低限の開示要件を定めており、以下の詳細が含まれていなければならない。
 - (i) 一般投資家向け投資信託の名称、また会社もしくはパートナーシップの場合はケイマン諸島の登記上の住所。
 - (ii) 一般投資家向け投資信託の設立日または設定日（存続期間に関する制限の有無を表示する）。
 - (iii) 設立文書および年次報告書または定期報告書の写しを閲覧し、入手できる場所の記述。
 - (iv) 一般投資家向け投資信託の会計年度の終了日。
 - (v) 監査人の氏名および住所。
 - (vi) 下記の(xxii)、(xxiii)および(xxiv)に定める者とは別に、一般投資家向け投資信託の業務に重大な関係を有する取締役、役員、名義書換代理人、法律顧問およびその他の者の氏名および営業用住所。
 - (vii) 投資信託会社である一般投資家向け投資信託の授權株式および発行済株式資本の詳細（該当する場合は現存する当初株式、設立者株式または経営株式を含む）。
 - (viii) 証券に付与されている主な権利および制限の詳細（通貨、議決権、清算または解散の状況、券面、名簿への記録等に関する詳細を含む）。
 - (ix) 該当する場合、証券を上場し、または上場を予定する証券取引所または市場の記述。
 - (x) 証券の発行および売却に関する手続および条件。
 - (xi) 証券の償還または買戻しに関する手続および条件ならびに償還または買戻しを中止する状況。
 - (xii) 一般投資家向け投資信託の証券に関する配当または分配金の宣言に関する意向の説明。
 - (xiii) 一般投資家向け投資信託の投資目的、投資方針および投資方針に関する制限の説明、一般投資家向け投資信託の重大なリスクの説明、および使用する投資手法、投資商品または借入の権限に関する記述。
 - (xiv) 一般投資家向け投資信託の資産の評価に適用される規則の説明。
 - (xv) 一般投資家向け投資信託の発行価格、償還価格または買戻価格の決定（取引の頻度を含む）に適用される規則および価格に関する情報を入手することのできる場所の説明。
 - (xvi) 一般投資家向け投資信託から運営者、管理事務代行会社、インベストメント・アドバイザー、保管会社およびその他のサービス提供者が受取るまたは受取る可能性の高い報酬の支払方法、金額および報酬の計算に関する情報。
 - (xvii) 一般投資家向け投資信託とその運営者およびサービス提供者との間の潜在的利益相反に関する説明。
 - (xviii) 一般投資家向け投資信託がケイマン諸島以外の法域またはケイマン諸島以外の監督機関もしくは規制機関で登録し、もしくは免許を取得している場合（または登録し、もしくは免許を取得する予定である場合）、その旨の記述。
 - (xix) 投資家に配付する財務報告書の性格および頻度に関する詳細。
 - (xx) 一般投資家向け投資信託の財務報告書を作成する際に採用した一般に認められた会計原則。
 - (xxi) 以下の記述。

「ケイマン諸島金融庁が交付した投資信託免許は、一般投資家向け投資信託のパフォーマンスまたは信用力に関する金融庁の投資家に対する義務を構成しない。

またかかる免許の交付にあたり、金融庁は一般投資家向け投資信託の損失もしくは不履行または目論見書に記載

された意見もしくは記述の正確性に関して責任を負わないものとする。」

- (xxii) 管理事務代行会社（管理事務代行会社の氏名、管理事務代行会社の登記上の住所もしくは主たる営業所の住所または両方の住所を含む）。
- (xxiii) 保管会社および副保管会社（下記事項を含む）。
 - (A) 保管会社および副保管会社（該当する場合）の氏名、保管会社および副保管会社の登記上の住所もしくは主たる営業所の住所または両方の住所。
 - (B) 保管会社および副保管会社の主たる事業活動。
- (xxiv) インベストメント・アドバイザー（下記事項を含む）。
 - (A) インベストメント・アドバイザーの取締役の氏名および経歴の詳細ならびにインベストメント・アドバイザーの登記上の住所もしくは主たる営業所の住所または両方の住所。
 - (B) インベストメント・アドバイザーのサービスに関する契約の重要な規定。
 - (C) ファンドに対する投資家の持分に関するケイマン諸島の法令に定める重要な規定。

第4【外国投資信託受益証券の様式】

ファンド証券の券面は、原則発行されません。

第5【その他】

- (1) 目論見書の裏表紙に金融商品の販売等に関する法律に係る重要事項を記載します。
- (2) ファンドのお取引に関しては、金融商品取引法第37条の6の規定（いわゆるクーリングオフ）の適用がない旨を目論見書の「投資リスク」の頁に記載します。

独立監査人の報告書

ノムラ・マスター・セレクト・ユー・エス・ハイ・イールド・ボンド・ファンドの受益者各位

我々は、ノムラ・マスター・セレクトのシリーズ・トラストであるノムラ・マスター・セレクト・ユー・エス・ハイ・イールド・ボンド・ファンド（以下「ファンド」という。）の2012年10月31日時点の貸借対照表および投資有価証券明細表、同日に終了した年度の包括利益計算書、買戻可能受益証券保有者に帰属する純資産変動計算書およびキャッシュ・フロー計算書、ならびに重要な会計方針の概要その他の説明情報からなる注記で構成される、添付の財務書類について監査を行った。

財務書類に関する受託会社の責任

受託会社は、国際財務報告基準に準拠して、真実かつ公正な概観を与える財務書類の作成に関して責任を負い、また、欺罔または過失の如何にかかわらず、重大な虚偽記載がない財務書類の作成を行うために受託会社が必要と決定する内部統制に関して責任を負う。

監査人の責任

我々の責任は、我々の監査に基づいて当財務書類に対して意見を表明することである。我々は、国際監査基準に準拠して監査を実施した。これらの基準は、我々が倫理上の要件に従いつつ、財務書類に重大な虚偽記載がないことの合理的な確信を得られるように我々が監査を計画し実施することを要求している。

監査には、財務書類中の金額および開示事項について監査証拠を入手するための手続きを実施することが含まれる。選択された手続きは、欺罔または過失の如何にかかわらず、財務書類の重大な虚偽記載のリスク評価を含む、監査人の判断に依っている。それらのリスク評価を行う際に、事業体の内部統制の有効性に関する意見表明の目的ではなく、現状に相応しい監査手続きを計画するために、事業体の真実かつ公正な概観を与える財務書類の作成に関する内部統制を監査人は検討する。監査にはまた、全体的な財務書類の表示の評価と同様に、採用された会計方針の妥当性および経営陣によって行われた会計上の見積りの合理性を評価することも含まれる。

我々は、我々が入手した監査証拠が我々の監査意見に関する基礎を提供するに充分かつ適切であると確信する。

意見

我々の意見では、財務書類は、国際財務報告基準に従って、ファンドの2012年10月31日現在の財務状態、ならびに同日に終了した年度の財務実績およびキャッシュ・フローについて真実かつ公正な概観を与えているものと認める。

プライスウォーターハウスクーパース

2013年2月27日

[次へ](#)

Independent Auditor's Report

To the Unitholders of Nomura Master Select — U.S. High Yield Bond Fund

We have audited the accompanying financial statements of Nomura Master Select — U.S. High Yield Bond Fund (the "Fund"), a series trust of Nomura Master Select, which comprise the statement of financial position and the portfolio of investments as at October 31, 2012, and the statement of comprehensive income, statement of changes in net assets attributable to holders of redeemable units and statement of cash flows for the year then ended, and notes, comprising a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

Responsibility of the Trustee for the Financial Statements

The Trustee is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with International Financial Reporting Standards, and for such internal control as the Trustee determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Fund as at October 31, 2012, and its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards.

PricewaterhouseCoopers

February 27, 2013

（※）上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものです。

[次へ](#)

独立監査人の報告書

ルクセンブルグ

エスペランジュ ガスペリッシュ通り33番 A棟

グローバル・ファンズ・マネジメント・エス・エー

の株主各位

我々は、グローバル・ファンズ・マネジメント・エス・エーの2012年3月31日現在の貸借対照表および同日に終了した年度の損益計算書、ならびに重要な会計方針の概要その他の説明情報から構成される、添付の財務書類について監査を行った。

財務書類に関する取締役会の責任

取締役会は、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠した当財務書類の作成および公正な表示、ならびに欺罔もしくは過失の如何にかかわらず、重大な虚偽記載がない財務書類の作成および表示を行うために取締役会が必要と決定する内部統制に関して責任を負う。

公認監査法人の責任

我々の責任は、我々の監査に基づいて当財務書類に対して意見を表明することである。我々は、金融監督委員会がルクセンブルグにおいて採用した国際監査基準に準拠して監査を実施した。これらの基準は、我々が倫理上の要件に従いつつ、財務書類に重大な虚偽記載がないことの合理的な確信を得られるか否かに関して我々が監査を計画し実施することを要求している。

監査には、財務書類中の金額および開示事項について監査証拠を入手するための手続きを実施することが含まれる。選択された手続きは、欺罔もしくは過失の如何にかかわらず、財務書類の重大な虚偽記載のリスク評価を含む、公認監査法人の判断に依っている。それらのリスク評価を行う際に、事業体の内部統制の有効性に関する意見表明の目的ではなく、現状に相応しい監査手続きを計画するために、事業体の財務書類の作成および公正な表示に関する内部統制を公認監査法人は検討する。監査にはまた、全体的な財務書類の表示の評価と同様に、採用された会計方針の妥当性および取締役会によって行われた会計上の見積りの合理性を評価することも含まれる。

我々は、我々が入手した監査証拠が我々の監査意見に関する基礎を提供するに充分かつ適切であると確信する。

意見

我々の意見では、当財務書類は、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して、グローバル・ファンズ・マネジメント・エス・エーの2012年3月31日現在の財政状態および同日に終了した年度の経営成績について真実かつ公正な概観を与えているものと認める。

アーンスト・アンド・ヤング

ソシエテ・アノニム

公認監査法人

シルヴィ・テスタ

2012年5月7日、ルクセンブルグ

[次へ](#)

Independent Auditor's Report

To the Shareholders of
Global Funds Management S.A.
33, rue de Gasperich - Building A
L-5826 Hesperange

We have audited the accompanying annual accounts of Global Funds Management S.A., which comprise the balance sheet as at March 31, 2012 and the profit and loss account for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

Responsibility of the Board of Directors for the annual accounts

The Board of Directors is responsible for the preparation and fair presentation of these annual accounts in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the annual accounts and for such internal control as the Board of Directors determines is necessary to enable the preparation and presentation of annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Responsibility of the “réviseur d'entreprises agréé”

Our responsibility is to express an opinion on these annual accounts based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing as adopted for Luxembourg by the “Commission de Surveillance du Secteur Financier”. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the annual accounts. The procedures selected depend on the judgment of the “réviseur d'entreprises agréé”, including the assessment of the risks of material misstatement of the annual accounts, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the “réviseur d'entreprises agréé” considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the annual accounts in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Board of Directors, as well as evaluating the overall presentation of the annual accounts.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the financial position of Global Funds Management S.A. as at March 31, 2012, and of the results of its operations for the year then ended in accordance with the Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the annual accounts.

ERNST & YOUNG
Société Anonyme
Cabinet de révision agré
é

Sylvie TESTA

Luxembourg, May 7, 2012

（※）上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものです。

独立監査人の報告書

ノムラ・マスター・セレクト・ユー・エス・ハイ・イールド・ボンド・ファンドの受益者各位

我々は、ノムラ・マスター・セレクト（以下「トラスト」という。）のシリーズ・トラストであるノムラ・マスター・セレクト・ユー・エス・ハイ・イールド・ボンド・ファンド（以下「ファンド」という。）の2011年10月31日時点の貸借対照表および投資有価証券明細表、同日に終了した年度の包括利益計算書、買戻可能受益証券保有者に帰属する純資産変動計算書およびキャッシュ・フロー計算書、ならびに重要な会計方針の概要その他の説明情報から構成される、添付の財務書類について監査を行った。

財務書類に関する受託会社の責任

受託会社は、国際財務報告基準に準拠して、真実かつ公正な概観を与える財務書類の作成に関して責任を負い、また、欺罔または過失の如何にかかわらず、重大な虚偽記載がない財務書類の作成を行うために経営陣が必要と決定する内部統制に関して責任を負う。

監査人の責任

我々の責任は、我々の監査に基づいて当財務書類に対して意見を表明することである。我々は、国際監査基準に準拠して監査を実施した。これらの基準は、我々が倫理上の要件に従いつつ、財務書類に重大な虚偽記載がないことの合理的な確信を得られるように我々が監査を計画し実施することを要求している。

監査には、財務書類中の金額および開示事項について監査証拠を入手するための手続きを実施することが含まれる。選択された手続きは、欺罔または過失の如何にかかわらず、財務書類の重大な虚偽記載のリスク評価を含む、監査人の判断に依っている。それらのリスク評価を行う際に、事業体の内部統制の有効性に関する意見表明の目的ではなく、現状に相応しい監査手続きを計画するために、事業体の真実かつ公正な概観を与える財務書類の作成に関する内部統制を監査人は検討する。監査にはまた、全体的な財務書類の表示の評価と同様に、採用された会計方針の妥当性および経営陣によって行われた会計上の見積りの合理性を評価することも含まれる。

我々は、我々が入手した監査証拠が我々の監査意見に関する基礎を提供するに充分かつ適切であると確信する。

意見

我々の意見では、財務書類は、国際財務報告基準に従って、ファンドの2011年10月31日現在の財務状態、ならびに同日に終了した年度の財務実績およびキャッシュ・フローについて真実かつ公正な概観を与えているものと認める。

プライスウォーターハウスクーパース

2012年2月27日

[次へ](#)

Independent Auditor's Report

To the unitholders of Nomura Master Select — U.S. High Yield Bond Fund

We have audited the accompanying financial statements of Nomura Master Select — U.S. High Yield Bond Fund (the "Fund") a series trust of Nomura Master Select (the "Trust"), which comprise the statement of financial position and the portfolio of investments as at 31 October 2011, and the statement of comprehensive income, statement of changes in net assets attributable to holders of redeemable units and statement of cash flows for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

Responsibility of the Trustee for the Financial Statements

The Trustee is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with International Financial Reporting Standards, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Fund as at 31 October 2011, and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards.

PricewaterhouseCoopers

27 February, 2012

（※）上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものです。

[次へ](#)

独立監査人の報告書

ルクセンブルグ

グローバル・ファンズ・マネジメント・エス・エー

の株主各位

我々は、グローバル・ファンズ・マネジメント・エス・エーの2011年3月31日現在の貸借対照表および同日に終了した年度の損益計算書、ならびに重要な会計方針の概要その他の注記から構成される、添付の財務書類について監査を行った。

財務書類に関する取締役会の責任

取締役会は、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠した当財務書類の作成および公正な表示、ならびに欺罔もしくは過失の如何にかかわらず、重大な虚偽記載がない財務書類の作成および表示を行うために取締役会が必要と決定する内部統制に関して責任を負う。

公認監査法人の責任

我々の責任は、我々の監査に基づいて当財務書類に対して意見を表明することである。我々は、金融監督委員会がルクセンブルグにおいて採用した国際監査基準に準拠して監査を実施した。これらの基準は、我々が倫理上の要件に従いつつ、財務書類に重大な虚偽記載がないことの合理的な確信を得られるか否かに関して我々が監査を計画し実施することを要求している。

監査には、財務書類中の金額および開示事項について監査証拠を入手するための手続きを実施することが含まれる。選択された手続きは、欺罔もしくは過失の如何にかかわらず、財務書類の重大な虚偽記載のリスク評価を含む、公認監査法人の判断に依っている。それらのリスク評価を行う際に、事業体の内部統制の有効性に関する意見表明の目的ではなく、現状に相応しい監査手続きを計画するために、事業体の財務書類の作成および公正な表示に関する内部統制を公認監査法人は検討する。監査にはまた、全体的な財務書類の表示の評価と同様に、採用された会計方針の妥当性および取締役会によって行われた会計上の見積りの合理性を評価することも含まれる。

我々は、我々が入手した監査証拠が我々の監査意見に関する基礎を提供するに充分かつ適切であると確信する。

意見

我々の意見では、当財務書類は、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して、グローバル・ファンズ・マネジメント・エス・エーの2011年3月31日現在の財政状態および同日に終了した年度の経営成績について真実かつ公正な概観を与えているものと認める。

アーンスト・アンド・ヤング

ソシエテ・アノニム

公認監査法人

ケリー・ニコル

2011年5月13日、ルクセンブルグ

[次へ](#)

Independent Auditor ' s Report

To the Shareholders of
Global Funds Management S.A.
Luxembourg

We have audited the accompanying annual accounts of Global Funds Management S.A., which comprise the balance sheet as at March 31, 2011 and the profit and loss account for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes.

Responsibility of the Board of Directors ' for the annual accounts

The Board of Directors is responsible for the preparation and fair presentation of these annual accounts in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the annual accounts and for such internal control as the Board of Directors determines is necessary to enable the preparation and presentation of annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Responsibility of the "réviseur d ' entreprises agré é "

Our responsibility is to express an opinion on these annual accounts based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing as adopted for Luxembourg by the "Commission de Surveillance du Secteur Financier". Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the annual accounts. The procedures selected depend on the judgment of the "réviseur d ' entreprises agré é ", including the assessment of the risks of material misstatement of the annual accounts, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the "réviseur d ' entreprises agré é " considers internal control relevant to the entity ' s preparation and fair presentation of the annual accounts in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity ' s internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Board of Directors, as well as evaluating the overall presentation of the annual accounts.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the financial position of Global Funds Management S.A. as of March 31, 2011, and of the results of its operations for the year then ended in accordance with the Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the annual accounts.

ERNST & YOUNG

Société Anonyme

Cabinet de révision agré

é

Kerry Nichol

Luxembourg, May 13, 2011

（※）上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものです。