

【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27年4月30日
- 【発行者名】 三菱UFJグローバルカストディ・エス・エイ
(Mitsubishi UFJ Global Custody S.A.)
- 【代表者の役職氏名】 マネージング・ディレクター 磯村 尚賢
- 【本店の所在の場所】 ルクセンブルグ大公国、ルクセンブルグ L - 1150、アーロン通り 287 - 289番
(287-289, Route d'Arlon, L-1150 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg)
- 【代理人の氏名又は名称】 弁護士 中野 春芽
- 【代理人の住所又は所在地】 東京都港区元赤坂一丁目2番7号 赤坂Kタワー
アンダーソン・毛利・友常法律事務所
- 【事務連絡者氏名】 弁護士 中野 春芽
弁護士 橋本 雅行
- 【連絡場所】 東京都港区元赤坂一丁目2番7号 赤坂Kタワー
アンダーソン・毛利・友常法律事務所
- 【電話番号】 03(6888)1000
- 【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】
コクサイ - MUGCトラスト -
dbX - ウィントン・パフォーマンス連動オープン
(Kokusai - MUGC Trust -
Performance of dbX-Winton Linked Open)
- 【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】
円建 円ヘッジクラス 成長型受益証券：
5,000億円を上限とする。
円建 円ヘッジクラス 分配型受益証券：
5,000億円を上限とする。
米ドル建クラス 成長型受益証券：
50億アメリカ合衆国ドル(約5,964億円)を上限とする。
米ドル建クラス 分配型受益証券：
50億アメリカ合衆国ドル(約5,964億円)を上限とする。
豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 成長型受益証券：
50億オーストラリア・ドル(約4,659億円)を上限とする。
豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 分配型受益証券：
50億オーストラリア・ドル(約4,659億円)を上限とする。
(注) アメリカ合衆国ドル(以下「米ドル」という。)およびオーストラリア・ドル(以下「豪ドル」という。)の円貨換算は、便宜上、平成27年2月27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=119.27円および1豪ドル=93.17円)による。
- 【縦覧に供する場所】 該当事項なし。

第一部【証券情報】

(1)【ファンドの名称】

コクサイ - MUGCトラスト - dbX - ウィントン・パフォーマンス連動オープン
(Kokusai - MUGC Trust - Performance of dbX-Winton Linked Open)

(注1) dbX - ウィントン・パフォーマンス連動オープン(以下「サブ・ファンド」という。)は、アンブレラ・ファンドであるコクサイ - MUGCトラスト(以下「ファンド」という。)のサブ・ファンドである。なお、アンブレラとは、1つの投資信託の下で1または複数の投資信託(サブ・ファンド)を設定できる仕組みのものを指す。平成27年3月末日現在、ファンドは、本サブ・ファンドを含む15のサブ・ファンドにより構成されている。

(注2) 日本において、サブ・ファンドの名称の表記として、「コクサイ - MUGCトラスト」を省略することがある。

(2)【外国投資信託受益証券の形態等】

記名式無額面受益証券で、以下の6種類である。

円建 円ヘッジクラス 成長型受益証券

円建 円ヘッジクラス 分配型受益証券

米ドル建クラス 成長型受益証券

米ドル建クラス 分配型受益証券

豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 成長型受益証券

豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 分配型受益証券

(以下、個別にまたは総称して「受益証券」という。また、円建 円ヘッジクラス 成長型受益証券および円建 円ヘッジクラス 分配型受益証券を個別にまたは総称して「円建受益証券」といい、米ドル建クラス 成長型受益証券および米ドル建クラス 分配型受益証券を個別にまたは総称して「米ドル建受益証券」といい、豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 成長型受益証券および豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 分配型受益証券を個別にまたは総称して「豪ドル建受益証券」という。)

受益証券について、三菱UFJグローバルカストディ・エス・エイ(Mitsubishi UFJ Global Custody S.A.)(以下「管理会社」という。)の依頼により、信用格付業者から提供されもしくは閲覧に供された信用格付、または信用格付業者から提供されもしくは閲覧に供される予定の信用格付はない。

受益証券は、追加型である。

(3)【発行(売出)価額の総額】

円建 円ヘッジクラス 成長型受益証券：

5,000億円を上限とする。

円建 円ヘッジクラス 分配型受益証券：

5,000億円を上限とする。

米ドル建クラス 成長型受益証券：

50億米ドル(約5,964億円)を上限とする。

米ドル建クラス 分配型受益証券：

50億米ドル(約5,964億円)を上限とする。

豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 成長型受益証券：

50億豪ドル(約4,659億円)を上限とする。

豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 分配型受益証券：

50億豪ドル(約4,659億円)を上限とする。

(注1)米ドルおよび豪ドルの円貨換算は、便宜上、平成27年2月27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=119.27円、1豪ドル=93.17円)による。以下、米ドルおよび豪ドルの円貨表示は別段の記載がない限りこれによるものとする。

(注2)サブ・ファンドは、ケイマン諸島の法律に基づいて設立されるが、円建受益証券は円建、米ドル建受益証券は米ドル建、豪ドル建受益証券は豪ドル建であるため、以下の金額表示は別段の記載がない限り円貨、米ドル貨または豪ドル貨をもって行う。

(注3)本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入してある。したがって、合計の数字が一致しない場合がある。また、円貨への換算は、本書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る。したがって、本書中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もある。

(4)【発行(売出)価格】

取得申込みが受諾された申込締切日に関係する取引日現在の当該クラスの受益証券1口当たり純資産価格

(注)「取引日」とは、毎週火曜日(当該日が営業日でない場合は翌営業日)をいう。「営業日」とは、ニューヨーク、ロンドン、東京、ルクセンブルグおよびシドニーにおいて国、州もしくは地域の銀行が営業を行っている日、または管理会社が随時決定するその他の日をいう。

(5)【申込手数料】

発行価格の3.24%(税抜3.0%)を上限とする申込手数料(受益証券1口当たり)が課される。

(6)【申込単位】

100口以上1口単位

ただし、管理会社の裁量により、一般的に、または特定の場合について、上記の申込単位を変更することができる。具体的な申込単位については、日本における販売会社(以下に定義される。)または販売取扱会社(以下に定義される。)に照会のこと。

(7)【申込期間】

平成27年5月1日(金曜日)から平成28年4月28日(木曜日)まで

ただし、申込締切日で、かつ日本における販売会社または販売取扱会社の営業日に限り、申込みの取扱いが行われる。

(注1)日本における販売会社が定める申込締切時間(原則として各申込締切日の午後3時(日本時間))までに受領されたものを当日の申込みとする。詳細は、日本における販売会社または販売取扱会社に照会すること。

(注2)申込期間は、その終了前に有価証券届出書を提出することにより更新される。なお、受益証券の取得申込みは、平成33年9月10日まで受け付ける予定である(ただし、変更されることがある。)

(8)【申込取扱場所】

三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社

東京都千代田区丸の内二丁目5番2号

(以下「日本における販売会社」または「三菱UFJモルガン・スタンレー証券」という。)

(注)日本における販売会社または販売取扱会社の日本における本支店において、申込みの取扱いを行う。

(9)【払込期日】

各取引日につき日本における販売会社または販売取扱会社に支払われた申込金額の総額は、最終的に保管会社である三菱UFJグローバルカストディ・エス・エイ(Mitsubishi UFJ Global Custody S.A.)(以下、かかる立場の同社を「保管会社」という。)のサブ・ファンドの口座に、適用される取引日の6営業日後(以下「払込期日」という。)までに各クラスの表示通貨で払い込まれる。

なお、投資者による払込みの方法については、後記「(12)その他 (八)申込みの方法」を参照のこと。

(10)【払込取扱場所】

前記「(8)申込取扱場所」に同じ。

(11) 【振替機関に関する事項】

該当事項なし。

(12) 【その他】

(イ) 申込証拠金はない。

(ロ) 引受等の概要

管理会社は、日本における販売会社との間で受益証券販売・買戻契約を平成23年8月1日付で締結している（平成24年2月23日付で改訂済）。

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

(注) 販売取扱会社とは、日本における販売会社と受益証券の取次業務にかかる契約を締結し、投資者からの受益証券の申込みまたは買戻しを日本における販売会社に取次ぎ、投資者からの申込金の受入れまたは投資者に対する買戻代金の支払等にかかる事務等を取扱う取次金融商品取引業者および取次登録金融機関をいう。

管理会社は、三菱UFJモルガン・スタンレー証券をサブ・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る。

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

(ハ) 申込みの方法

受益証券の申込みを行う日本における投資者は、日本における販売会社または販売取扱会社と外国証券の取引に関する契約を締結する。このため、日本における販売会社または販売取扱会社は、「外国証券取引口座約款」その他所定の約款（以下「口座約款」という。）を投資者に交付し、投資者は、口座約款に基づく取引口座の設定を申し込む旨を記載した申込書を提出する。申込金額は、口座約款に従い円貨または各クラスの表示通貨により支払われる。円貨で支払われた場合における表示通貨への換算は、申込注文の成立を日本における販売会社または販売取扱会社が確認した日（通常、海外約定日の翌国内営業日であり、以下「国内約定日」という。）における東京外国為替市場の外国為替相場に準拠したものであって、日本における販売会社または販売取扱会社が決定するレートによるものとする（ただし、日本における販売会社または販売取扱会社が別途取り決める場合を除く。）。

投資者は、口座約款に従い、原則として国内約定日から起算して4国内営業日目までに日本における販売会社または販売取扱会社に対して、申込金額および申込手数料を支払う（ただし、日本における販売会社または販売取扱会社が日本の投資者との間で別途取り決める場合を除く。）。日本における販売会社は、払込期日に、保管会社のサブ・ファンドの口座に各クラスの表示通貨で申込金額の総額を払い込む。

(ニ) 日本以外の地域における発行

該当事項なし。

第二部【ファンド情報】

第1【ファンドの状況】

1【ファンドの性格】

(1)【ファンドの目的及び基本的性格】

ファンドの目的、信託金の限度額および基本的性格

コクサイ - MUGCトラスト - dbX - ウィントン・パフォーマンス連動オープン

(Kokusai - MUGC Trust - Performance of dbX-Winton Linked Open) (以下「サブ・ファンド」という。)は、ケイマン諸島の法律に基づき、平成23年7月29日付信託証書に従って同日付で登録されたアンブレラ・ファンドであるコクサイ - MUGCトラスト(Kokusai - MUGC Trust) (以下「ファンド」という。)のサブ・ファンドである。なお、アンブレラとは、1つの投資信託の下で1または複数の投資信託(サブ・ファンド)を設定できる仕組みのものを指す。平成27年3月末日現在、ファンドは、本サブ・ファンドを含む15のサブ・ファンドにより構成されている。

サブ・ファンドは、円建 円ヘッジクラス 成長型、円建 円ヘッジクラス 分配型、米ドル建クラス 成長型、米ドル建クラス 分配型、豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 成長型および豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 分配型で構成される。各クラスの表示通貨は、円建 円ヘッジクラス 成長型および円建 円ヘッジクラス 分配型(以下「円建クラス」という。)については円、米ドル建クラス 成長型および米ドル建クラス 分配型(以下「米ドル建クラス」という。)については米ドル、また、豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 成長型および豪ドル建豪ドルヘッジクラス 分配型(以下「豪ドル建クラス」という。)については豪ドルである。

サブ・ファンドは、チャネル諸島、ジャージーの法律に基づき設立された投資信託であるdbX - CTA5ファンド(以下「投資先ファンド」という。)のエクスポージャーを獲得するために設立された。

サブ・ファンドの投資目的は、受益者に対して、ウィントン・キャピタル・マネジメント・リミテッド(Winton Capital Management Limited) (以下「ウィントン社」ということがある。)が投資助言会社を務める投資先ファンドへの想定上の投資に連動するリターンを提供することである。サブ・ファンドは、当該目的を達成するために、その資産の実質的にすべてを、信託債券プログラムに基づきドイチェ・バンク・ルクセンブルグ・エス・エイ(Deutsche Bank Luxembourg S.A.) (以下「本債券発行会社」という。)により発行される投資先ファンドへの想定上のエクスポージャーを提供する信託債券(以下「本債券」または「パフォーマンス・リンク債」という。)に投資する。

サブ・ファンドの信託金の限度額はない。

ファンドの性格

サブ・ファンドは、ケイマン諸島の法律に基づきオープン・エンド型投資信託として設立された。

ファンドの各サブ・ファンドおよび各クラスは、独立した法主体ではなく、受託会社は、各サブ・ファンドおよびクラスの資産および負債を分別するよう最善の努力を行うが、ケイマン諸島法上、いずれか一つのサブ・ファンドまたはクラスに帰属する資産を他のサブ・ファンドまたはクラスの資産から分別することを保証することは不可能である。

管理会社は、サブ・ファンドの勘定で受益証券を発行する権利を有する。日本の受益者は、日本における販売会社または販売取扱会社を通じて管理事務代行会社に対して通知することにより、各申込締切日に保有する受益証券の買戻しを請求することができる。買い戻された受益証券について支払われる買戻価格は、買戻請求が受諾された申込締切日に関係する取引日現在の当該クラスの受益証券1口当たり純資産価格である。

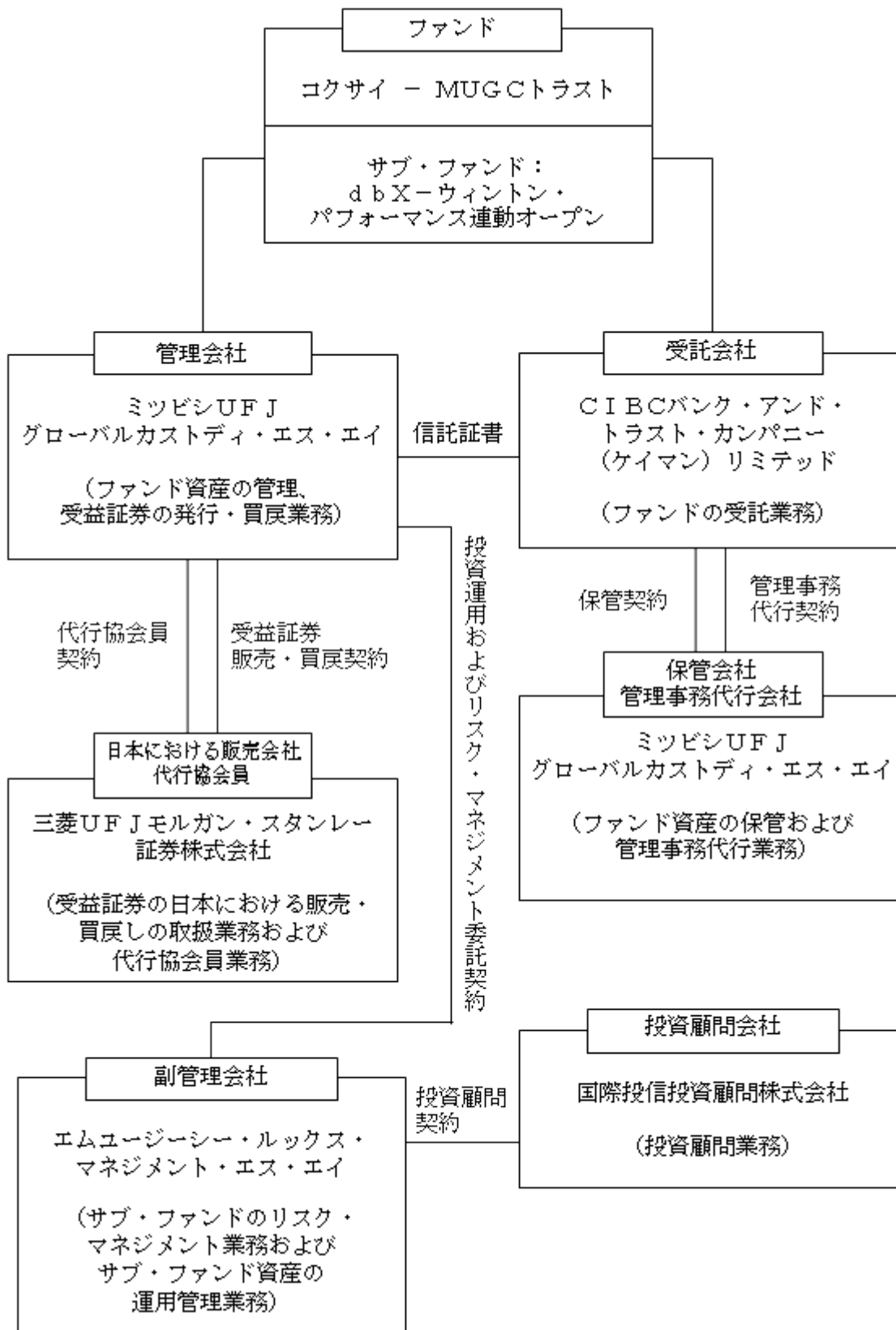
サブ・ファンドは、早期に終了される場合を除いて、また、存続期間が延長される場合を除いて、平成33年10月5日に終了する。

(2) 【ファンドの沿革】

| | |
|------------|---------------------|
| 昭和49年4月11日 | 管理会社設立 |
| 平成23年7月29日 | 信託証券締結 |
| 平成23年7月29日 | サブ・ファンドに関する補遺信託証券締結 |
| 平成23年10月5日 | サブ・ファンドの運用開始 |

(3) 【ファンドの仕組み】

ファンドの仕組み



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

| 名称 | ファンド運営上の役割 | 契約等の概要 |
|---|--------------------------|--|
| 三菱UFJグローバル カストディ・エス・エイ (Mitsubishi UFJ Global Custody S.A.) | 管理会社 保管会社 管理事務代行会社 | 平成23年7月29日付で信託証書および補遺信託証書(以下「信託証書」という。)を受託会社と締結。信託証書は、ファンド資産の運用、管理、受益証券の発行、買戻しおよびファンドの終了等について規定している。 平成23年8月2日付で保管契約(注1)を受託会社と締結。同契約は、ファンド資産の保管業務について規定している。 平成23年8月2日付で管理事務代行契約(注2)を受託会社と締結。同契約は、管理事務代行業務および名義書換事務代行業務について規定している。 |
| CIBCバンク・アンド・ トラスト・カンパニー (ケイマン)リミテッド (CIBC Bank and Trust Company (Cayman) Limited) | 受託会社 | 信託証書を管理会社と締結。信託証書は、ファンド資産の運用、管理、受益証券の発行、買戻しおよびファンドの終了等について規定している。 |
| エムユージーシー・ ルックス・マネジメント・ エス・エイ (MUGC Lux Management S.A.) | 副管理会社 | 平成26年7月18日付で投資運用およびリスク・マネジメント委託契約(注3)を管理会社と締結。同契約は、サブ・ファンドのリスク・マネジメント業務およびサブ・ファンド資産の運用管理業務について規定している。 |
| 国際投信投資顧問株式会社 | 投資顧問会社 | 平成26年7月18日付で投資顧問契約(注4)を副管理会社と締結。同契約は、投資顧問業務について規定している。 |
| 三菱UFJモルガン・ スタンレー証券株式会社 | 代行協会員 日本における販売会社 | 平成23年8月1日付で管理会社との間で代行協会員契約(注5)を締結。同契約は、代行協会員業務について規定している。 平成23年8月1日付で管理会社との間で受益証券販売・買戻し契約(注6)を締結(平成24年2月23日付で改訂済)。同契約は、受益証券の日本における販売・買戻しの取扱業務について規定している。 |

(注1) 保管契約とは、受託会社によって任命された保管会社が、サブ・ファンドの資産保管業務の提供を約する契約である。

(注2) 管理事務代行契約とは、受託会社によって任命された管理事務代行会社が、管理事務代行業務および名義書換事務代行業務を提供することを約する契約である。

(注3) 投資運用およびリスク・マネジメント委託契約とは、管理会社によって任命された副管理会社が、サブ・ファンドのリスク・マネジメント業務およびサブ・ファンド資産の運用管理業務の提供を約する契約である。

(注4) 投資顧問契約とは、副管理会社によって任命された投資顧問会社が、副管理会社に対し、投資顧問業務を提供することを約する契約である。

- (注5) 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、サブ・ファンドに対し、受益証券に関する目論見書の日本証券業協会に対する提出、受益証券1口当たり純資産価格の公表および決算報告書その他の書類の日本証券業協会に対する提出等、代行協会員業務を提供することを約する契約である。
- (注6) 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日本における販売会社が、受益証券の日本における募集の目的で管理会社から交付を受けた受益証券を日本の法令・規則および目論見書に準拠して販売することならびに日本の投資者からの取得申込み・買戻しの注文を管理会社に取次ぐことを約する契約である。

管理会社の概況

(イ) 設立準拠法

管理会社は、ルクセンブルグの1915年8月10日付商事会社法(改正済)に基づき、ルクセンブルグにおいて昭和49年4月11日に設立された。1915年8月10日付商事会社法(改正済)は、設立、運営、株式の募集等商事会社に関する基本的事項を規定している。

(ロ) 事業の目的

事業の目的は、自己勘定および第三者の勘定で、すべての銀行業務および金融業務を引き受けることである。

(ハ) 資本金の額(平成27年2月末日現在)

払込済資本金の額 37,117,968.52米ドル(約44億円)

発行済株式総数 1,002,080株(一株37.04米ドルの記名式額面株式)

管理会社が発行する株式総数の上限については制限がない。

ただし、前記資本金の増減については、定款の規定に基づく株主総会の決議を要する。

(ニ) 会社の沿革

昭和49年4月11日 設立

平成18年1月1日 会社名をバンク・オブ・トウキョウ・ミツビシ(ルクセンブルグ)エス・エイからバンク・オブ・トウキョウ・ミツビシUFJ(ルクセンブルグ)エス・エイに変更

平成19年4月2日 会社名をバンク・オブ・トウキョウ・ミツビシUFJ(ルクセンブルグ)エス・エイからミツビシUFJグローバルカストディ・エス・エイに変更

(ホ) 大株主の状況

(平成27年2月末日現在)

| 名称 | 住所 | 所有株式数 | 比率 |
|---------------|-------------------|----------|--------|
| 三菱UFJ信託銀行株式会社 | 東京都千代田区丸の内一丁目4番5号 | 638,510株 | 63.72% |
| 株式会社三菱東京UFJ銀行 | 東京都千代田区丸の内二丁目7番1号 | 285,900株 | 28.53% |

(4) 【ファンドに係る法制度の概要】

準拠法の名称

サブ・ファンドは、ケイマン諸島の法律に基づき設定されており、ケイマン諸島の信託法(2011年改訂)(以下「ケイマン諸島信託法」という。)に基づき登録されている。ファンドは、また、ミューチュアル・ファンドとして、ケイマン諸島のミューチュアル・ファンド法(2013年改訂)(以下「ミューチュアル・ファンド法」という。)により規制されている。

準拠法の内容

(イ) ケイマン諸島信託法

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、この問題に関する英国判例法のほとんどを採用している。更に、ケイマン諸島信託法は、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、受託会

社に対して資金を払い込み、投資者(受益者)の利益のために投資運用会社はこれを運用する。各受益者は、信託資産持分比率に応じて権利を有する。

受託会社は、通常の忠実義務に服し、かつ受益権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。

大部分のユニット・トラストは、免除信託として登録申請される。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)受益者としないう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る。

免除信託の受託会社は、受託会社、受益者、および信託財産が50年間課税に服さないとの約定を取得することができる。

サブ・ファンドは、早期に終了される場合を除いて、また、存続期間が延長される場合を除いて、平成33年10月5日に終了する。

免除信託は、信託証書の変更を信託登記官に提出しなければならない。

免除信託は、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。

(ロ) ミューチュアル・ファンド法

後記「(6) 監督官庁の概要」の項を参照のこと。

(5) 【開示制度の概要】

ケイマン諸島における開示

(イ) ケイマン諸島金融庁に対する開示

サブ・ファンドは、目論見書を発行しなければならない。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、投資者となろうとする者がサブ・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なすうるために必要なその他の情報およびケイマン規則に基づいて要求される情報を記載しなければならない。目論見書は、サブ・ファンドについての詳細を記載した申請書とともにケイマン諸島金融庁(以下「CIMA」という。)に提出しなければならない。

サブ・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か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、監査の過程において、サブ・ファンドに以下の事由があると知ったとき、または以下の事由があると信ずべき理由があるときはCIMAに報告する法的義務を負っている。

- () 弁済期に債務を履行できないまたはその可能性があること。
- () 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しもしくは事業を解散し、またはその旨意図していること。
- () 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、または遂行しようとして意図していること。
- () 詐欺的または犯罪的手法で事業を遂行し、または遂行しようとして意図していること。
- () 関係する法令に違反する方法で事業を遂行し、または遂行しようとして意図していること。

サブ・ファンドの監査人は、KPMGである。サブ・ファンドの会計監査は、ルクセンブルグで一般に公正と認められる会計基準または受託会社が随時文書で合理的であるとして定めるその他の一般に公正と認められる会計原則もしくは会計基準に基づいて行われる。

サブ・ファンドは、CIMAが承認した監査人を通じて、毎年10月31日に終了する会計年度の監査済会計書類を6か月以内にCIMAに提出する。

受託会社は、ケイマン規則の第9規則によって要求される事項を記載した営業報告書をCIMAに提出する。

(ロ) 受益者に対する開示

サブ・ファンドの会計年度末は、毎年10月31日である。会計書類は、ルクセンブルグで一般に公正と認められる会計基準または受託会社が随時文書で合理的であるとして定めるその他の一般に公正と認められる会計原則もしくは会計基準に従って作成される。会計年度末から通常

3か月以内に、監査済会計書類が作成され、また、半期末から3か月以内に、未監査半期会計書類が作成される。監査済会計書類の写しは、ファンドの帳簿に記載された登録住所宛で受益者に対して送付される。

日本における開示

(イ) 監督官庁に対する開示

() 金融商品取引法上の開示

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

受益証券の日本における販売会社または販売取扱会社は、交付目論見書(金融商品取引法の規定により、あらかじめまたは同時に交付しなければならない目論見書をいう。)を投資者に交付する。また、投資者から請求があった場合は、請求目論見書(金融商品取引法の規定により、投資者から請求された場合に交付しなければならない目論見書をいう。)を交付する。管理会社は、サブ・ファンドの財務状況等を開示するために、サブ・ファンドの各会計年度終了後6か月以内に有価証券報告書を、また、サブ・ファンドの各半期終了後3か月以内に半期報告書を、更に、サブ・ファンドに関する重要な事項について変更があった場合にはそのつど臨時報告書を、それぞれ関東財務局長に提出する。投資者およびその他希望する者は、これらの書類をEDINET等において閲覧することができる。

() 投資信託及び投資法人に関する法律上の届出等

管理会社は、受益証券の募集の取扱い等を行う場合、あらかじめ、投資信託及び投資法人に関する法律(昭和26年法律第198号。その後の改正を含む。)(以下「投信法」という。)に従い、サブ・ファンドにかかる一定の事項を金融庁長官に届け出なければならない。また、管理会社は、ファンドの信託証書を変更しようとするとき等においては、あらかじめ、変更の内容および理由等を金融庁長官に届け出なければならない。更に、管理会社は、サブ・ファンドの資産について、サブ・ファンドの各計算期間終了後遅滞なく、投信法に従って、一定の事項につき運用報告書を作成し、金融庁長官に提出しなければならない。

(ロ) 日本の受益者に対する開示

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

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

前記のサブ・ファンドの運用報告書(交付運用報告書を作成している場合は交付運用報告書)は、日本の知れている受益者に交付される。

(6) 【監督官庁の概要】

ファンドは、ミューチュアル・ファンド法に基づく「投資信託」の定義に含まれ、したがって、ミューチュアル・ファンド法第4条(1)(b)に基づき登録されている。かかる条項に基づき、ファンドは、ケイマン諸島における主たる事務所として免許を受けた投資信託管理者(ファンドの場合には受託会社)の事務所を指定しなければならないが、ファンド自体は、免許を取得する必要はない。代わりに、受託会社は、ファンドのプロモーターが十分な評判を有し、ファンドを管理するため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の勧誘が適切な方法で行われることを認めることが要求される。受託会社は、受託会社、管理会社、ファンドまたはサブ・ファンド(場合による。)がミューチュアル・ファンド法またはその他の法律に違反して行為しているか、支払不能となっているか、または

ファンドの債権者もしくは投資者を害する方法で行為していると信じる理由がある場合、CIMAに対して報告しなければならない。

ファンドは、規制された投資信託として、CIMAの監督に服し、CIMAはいつでも、受託会社に対して、ファンドの会計書類の監査を受け、当該書類をCIMAが指定する期日までにCIMAに提出するよう指示することができる。更に、CIMAは、受託会社にCIMAがミューチュアル・ファンド法上の義務を遂行するために合理的に必要とするファンドに関する情報または説明を提出するよう求めることができる。ただし、CIMAは、ファンドの財務健全性または当該書類における記載もしくは意見の正確性につき、いかなる責任も引き受けない。

受託会社は、合理的な時間に、CIMAにファンドに関するすべての記録へのアクセスを認め、またはかかる記録を提供しなければならず、CIMAは、アクセスを認められた記録を複写または取得することができる。かかるCIMAの要求を遵守しない場合、受託会社は、高額の罰金を課される結果となり、CIMAが、裁判所にファンドの解散を請求する結果となることがある。

CIMAは、投資信託の有効な規制のため開示が必要とされる場合または法律もしくは裁判所により要求される場合を除き、投資信託の業務に関する情報を開示することをミューチュアル・ファンド法により禁止されている。

規制された投資信託が、満期時に債務の履行が不可能であるかもしくは不可能になる可能性があるか、投資者もしくは債権者に対して害を与える方法で業務を遂行もしくは遂行を企図するか、または任意解散を行おうとしている場合、CIMAは、一定の措置を取ることができる。CIMAの権限には、特に、受託会社の交替を要求すること、ファンドの適切な業務遂行についてファンドに助言を与える者を任命すること、またはファンドの業務の管理を引き受ける者を任命することが含まれる。CIMAは、その他の行為の承認を裁判所に申請する権限を含むその他の措置を行うことができる。

サブ・ファンドの受託会社は、ケイマン諸島の会社として登録されており、かつ投資信託としてケイマン政府の許可を受けている。受託会社は、CIMAの監督下にある。受託会社はまた、ミューチュアル・ファンド法に基づく投資信託管理会社として許可されている。

2【投資方針】

(1)【投資方針】

サブ・ファンドの投資目的は、受益者に対して、ウィントン・キャピタル・マネジメント・リミテッドが投資助言会社を務める投資先ファンドへの想定上の投資に連動するリターンを提供することである。サブ・ファンドは、当該目的を達成するために、その資産の実質的にすべてを本債券に投資する。本債券は、米ドル建である。

サブ・ファンドは、投資先ファンドのパフォーマンスを反映するために本債券に投資する。また、サブ・ファンドは、中間フィーダー・ファンドを通じて投資先ファンドに直接投資することができる。サブ・ファンドは、ドイツ銀行ロンドン支店から本債券を取得する。

(注)「ドイツ銀行ロンドン支店」とは、ロンドン支店を通じて行為するドイツ銀行(Deutsche Bank Aktiengesellschaft)をいう。

米ドル建クラスを除く各クラスは、投資先ファンドの米ドル建の投資価額に対し、当該クラスの表示通貨でヘッジを行う。

本債券

本債券とは、平成33年満期米ドル建デルタ1指数連動信託債券という名称のパフォーマンス連動債券をいう。参照指数であるデルタ1指数(以下「参照指数」という。)は、ドイツ銀行ロンドン支店がスポンサーとなる合成指数であり、ファンド指数口座(以下に記載される。)に対する想定上の投資、想定上の現金口座、(負債としての)流動性ファシリティ、および(負債としての)参照指数報酬から構成される。参照指数価格は、ドイツ銀行ロンドン支店の単独かつ絶対的な裁量により計算される。参照指数は、実際の資産から構成されるものではなく、本債券保有者に対する様々な支払およびスワップ契約(以下に定義される。)の当事者間の取引の計算の基礎としての役割を果たす想定上の概念にすぎない。

ファンド指数口座は、投資先ファンドへのエクスポージャーである。ファンド指数口座内の純資産額および1口当たり純資産価格は、口座サービス代行会社を務めるシトコ・ファンド・サービスズ(ルクセンブルグ)エス・エイ(Citco Fund Services (Luxembourg) S.A.)(以下「本債券口座サービス代行会社」という。)により決定される。ファンド指数口座は、本債券の価格決定のための参照口座である。

本債券に対応する資産(以下「本債券信託財産」という。)は、投資先ファンドの受益証券および投資待機または償還後の支払待機の現金により構成される現金および証券の統合口座、ドイツ銀行ロンドン支店に開設されている信託用現金口座(以下「現金信託口座」という。)、ならびに以下の契約(以下「本債券信託財産契約」という。)上の権利から構成される。すなわち、

- (a) 本債券発行会社とドイツ銀行ロンドン支店(以下、かかる立場の同社を「スワップ契約相手方」という。)との間のスワップ契約(以下「スワップ契約」という。)、
- (b) 本債券発行会社、本債券口座サービス代行会社とドイツ銀行ロンドン支店(以下、かかる立場の同社を「本債券口座計算代行会社」という。)との間の口座サービス代行契約、および
- (c) 本債券発行会社とシトコ・バンク・ネザーランド・エヌ・ヴィ、ダブリン支店(Citco Bank Netherland N.V., Dublin Branch)およびシトコ・グローバル・カストディ・エヌ・ヴィ(Citco Global Custody N.V.)(以下「本債券保管会社」という。)の間の保管契約である。

本債券満期日は、平成33年10月5日である。

本債券の購入および買戻し

ドイツ銀行ロンドン支店は、通常の市況および流動性の状況下において、本債券満期日前の本債券の売買を実行するため、合理的な努力を払う。ただし、ドイツ銀行ロンドン支店は、単独かつ絶対的な裁量により、かかる請求の全部または一部について受諾または拒絶することができる。

本債券の購入または買戻しは、サブ・ファンドとドイツ銀行ロンドン支店との間の英国法に準拠する本債券売買契約により規律される。本債券売買契約に従い、本債券の取得申込注文または買戻請求（以下「注文」という。）を受領次第、ドイツ銀行ロンドン支店は、直前の参照指数価格を参照し、必要と認める調整を加えて、適用される購入価格および売却価格を計算する。ドイツ銀行ロンドン支店は、確認書をサブ・ファンドに送付して、注文を受諾することができる。

本債券売買契約に従いサブ・ファンドの債務を確保するため、サブ・ファンドは、また以下の契約も締結する。

- (a) ルクセンブルグの法律に準拠するドイツ銀行ロンドン支店との間の口座質権設定契約
- (b) ニューヨーク州の法律に準拠するドイツ銀行ロンドン支店との間の預金口座担保契約
- (c) ニューヨーク州の法律に準拠するドイツ銀行ロンドン支店との間の預金口座についての管理契約

投資先ファンド

投資先ファンドは、米ドル建の受益証券を発行する。投資先ファンドは、チャネル諸島、ジャージーの法律に基づき、平成16年10月18日付信託設立文書（平成23年7月1日付で改訂および再録された。）により設立された投資信託である。

投資先ファンドは、ウイントン・キャピタル・マネジメント・リミテッドの助言を受ける。投資先ファンドの主な投資目的は、特定の市場の好況または資産価値の全般的な増加に依拠することなく、分散化されたトレーディング・スキームを追求することによる複合的成長を通じて長期の元本増加を達成することである。

投資先ファンドの主な投資戦略は、コンピューターに基づくトレーディング・システムを採用して、100を超える国際市場の先物および先渡しポジションのポートフォリオを取引することにより構成される。システムは、関連する市場の毎日の値動きを追跡し、それぞれのポートフォリオがロング・ポジションおよびショート・ポジションを取得すべき程度を毎日決定するため一定の計算を行っている。トレーディング・システムは、一定のトレンドに対する市場の傾向、ならびに かかるトレンドの結果、上昇および下落の双方向に過大な変動を起こす性質を有する市場のトレンドを見極めようとすることによって、収益性の高い投資機会を決定するよう設計されている。

投資先ファンドの取引手法および戦略

投資先ファンドは、ウイントン・フューチャーズ・ファンド・リミテッドが採用する戦略である、ウイントン・ダイバーシファイド・トレーディング・プログラム（以下「トレーディング・プログラム」という。）の戦略に従っている。

そのため、投資先ファンドの資産は、ウイントン・フューチャーズ・ファンド・リミテッドと同様のトレーディング戦略に従って取引される（ただし、投資先ファンドの管理会社が定める投資制限および投資指針（随時修正されることがある。）に従う。）。

投資先ファンドは、ウイントン・フューチャーズ・ファンド・リミテッドが採用する戦略であるトレーディング・プログラムに従って助言を受け、投資先ファンドの運用は、トレーディング・プログラムのトレーディング戦略、実行する投資の種類、利用するレバレッジの金額、地理的な投資配分および相対的なボラティリティを反映することを意図するが、投資先ファンドのパフォーマンスは、ウイントン・フューチャーズ・ファンド・リミテッドのパフォーマンスとは以

下の点について(ただし、これらに限定されない。)大幅に異なることがある旨を投資者は認識すべきである。

投資先ファンドへの投資総額は、ウィントン・フューチャーズ・ファンド・リミテッド全体またはトレーディング・プログラムに従う他のウィントン社のファンドへの投資額とは大きく異なることがある。

経済および市場の要因が投資先ファンドに異なる影響を与えることがある。

報酬(投資先ファンドには課されるがウィントン・フューチャーズ・ファンド・リミテッド全体またはトレーディング・プログラムに従う他のウィントン社のファンドには課されない、年率0.5%を上限とするd b Xリスク・モニター報酬、年率0.025%のd b Xマネジメント報酬(最低年額を20,000米ドルとする。)、年率0.005%を上限とするd b Xトラスティ報酬(最低年額を5,000米ドルとする。)、年率0.05%のd b Xアドミニストレーション報酬(最低年額を70,000米ドルとする。))を含む。)、手数料および投資先ファンドが採用している配当の計算方法が、ウィントン・フューチャーズ・ファンド・リミテッド全体またはトレーディング・プログラムに従う他のウィントン社のファンドと大幅に異なることがある。

認められている組入資産が、ウィントン・フューチャーズ・ファンド・リミテッド全体またはトレーディング・プログラムに従う他のウィントン社のファンドと投資先ファンドとの間で異なることがある。

投資先ファンドに適用されるレバレッジの上限および証拠金の上限が、ウィントン・フューチャーズ・ファンド・リミテッド全体またはトレーディング・プログラムに従う他のウィントン社のファンドに適用される上限と異なる(通常は低くなる。)ことがある。

投資先ファンドの組入証券に適用される評価手法が、ウィントン・フューチャーズ・ファンド・リミテッド全体またはトレーディング・プログラムに従う他のウィントン社のファンドに適用されている評価手法と異なることがある。

投資先ファンドの流動性(申込みおよび買戻し)が、ウィントン・フューチャーズ・ファンド・リミテッドまたはトレーディング・プログラムに従う他のウィントン社のファンドとは異なる(通常は高くなる。)ことがある。

投資先ファンド、ウィントン・フューチャーズ・ファンド・リミテッド、および/またはトレーディング・プログラムに従う他のウィントン社のファンドの取引戦略は、当該時点の市場および他の要因を考慮して時間の経過とともに変更されることがある。

投資者は、かかる相違点を慎重に検討すべきである。

投資先ファンドの投資助言会社

ウィントン社は、投資先ファンドの投資助言会社であり、投資先ファンドに関する同社の唯一の役割は、投資助言会社としての役割である。

ウィントン社は、イングランドおよびウェールズにおいて登録された有限責任会社である。ウィントン社は、英国の金融サービス機構の認可および規制を受けている。ウィントン社は、全米先物協会(NFA)の会員であり、米国商品先物取引委員会(以下「CFTC」という。)に登録されている。

ウィントン社の投資目的は、複合的な成長を通じて長期的な投資元本の増加を提供することである。ウィントン社は、いずれか一市場における有利な条件または利益を生み出す市場プロセスの動向に依拠しない高度に分散されたトレーディング・システムを利用することにより、かかる目的の達成を目指す。

ウィントン社は、確かな統計的リサーチが最も豊富で信頼できる市場行動の情報源を提供するという原則に基づき設立された。かかる信念に従い、ウィントン社は、継続的にその統計的および数学的なモデルならびに取引の手順および方法を洗練し、改良し、さらに発展させるために、リサーチに多額の投資をしてきた。

ウィントン社は、コクサイ - MUGCトラスト(またはその他の関連する投資商品)に関連して管理会社、日本における販売会社または投資顧問会社により作成された目論見書、目論見書

補遺、広告、マーケティングおよび販売用資料またはその他の印刷物を含むがこれらに限られない文書(以下、総称して「マーケティング資料」という。)に関し、いかなる検討、承認、もしくは別途の保証をも行っておらず、または表明を行っていない。ウイントン社は、マーケティング資料の内容、かかるマーケティング資料で行われた表明の正確性もしくは完全性またはファンドおよびサブ・ファンドのパフォーマンスにつきいかなる責任も引き受けない。ウイントン社は、ファンドもしくはサブ・ファンド、当該ファンドの投資者または第三者が被った、マーケティング資料への依拠により生じることがある利益の損失を含む直接的、間接的、派生的もしくはその他の損失または損害に対する責任負担を否認する。ウイントン社は、ファンドまたはサブ・ファンドのマーケティング、販売または売却につき責任を負わず、または関与せず、かつマーケティングまたは販売促進の法令、規則または規制への遵守につき責任を負わない。いかなる第三者も、当該マーケティングまたは販売に関連して、ウイントン社の各商品または業務について発言する権限を付与されていない。

サブ・ファンドの特色

サブ・ファンドは、本債券への投資を通じて、ウイントン・キャピタル・マネジメント・リミテッドが投資助言会社を務める投資先ファンドのパフォーマンスに参加する投資機会を投資者に提供することを目指す。

- ・ウイントン・キャピタル・マネジメント・リミテッドは、243億米ドル(平成26年1月末日現在)の運用資産を有する世界有数のコモディティ・トレーディング・アドバイザー(CTA)の一つである。
- ・本債券は、ドイツ国内最大の民間金融機関であるドイツ銀行のルクセンブルグ子会社である本債券発行会社により発行されるパフォーマンス・リンク債である。

(注)本債券は、ルクセンブルグの法律に基づき発行される。本債券は、本債券発行会社の直接的な債務を構成するものではなく、信託および信任契約に関する2003年7月27日付ルクセンブルグ法(改正済)(以下「2003年7月27日ルクセンブルグ法」という。)に従い本債券発行会社が負う単なる信託上の義務である。本債券発行会社に対して請求を行う本債券保有者の権利は、本債券信託財産のみに限定され、本債券保有者による請求は、本債券信託財産および本債券信託財産契約からのみ充足することができる。本債券発行会社のその他のいかなる資産も、関連する本債券信託財産契約または本債券信託財産に基づき受領されなかった額の支払に利用することはできず、不足額は、本債券保有者によってのみ負担される。

投資者は、円建クラスについて円、米ドル建クラスについて米ドルおよび豪ドル建クラスについて豪ドルの3つの表示通貨から選択が可能である。

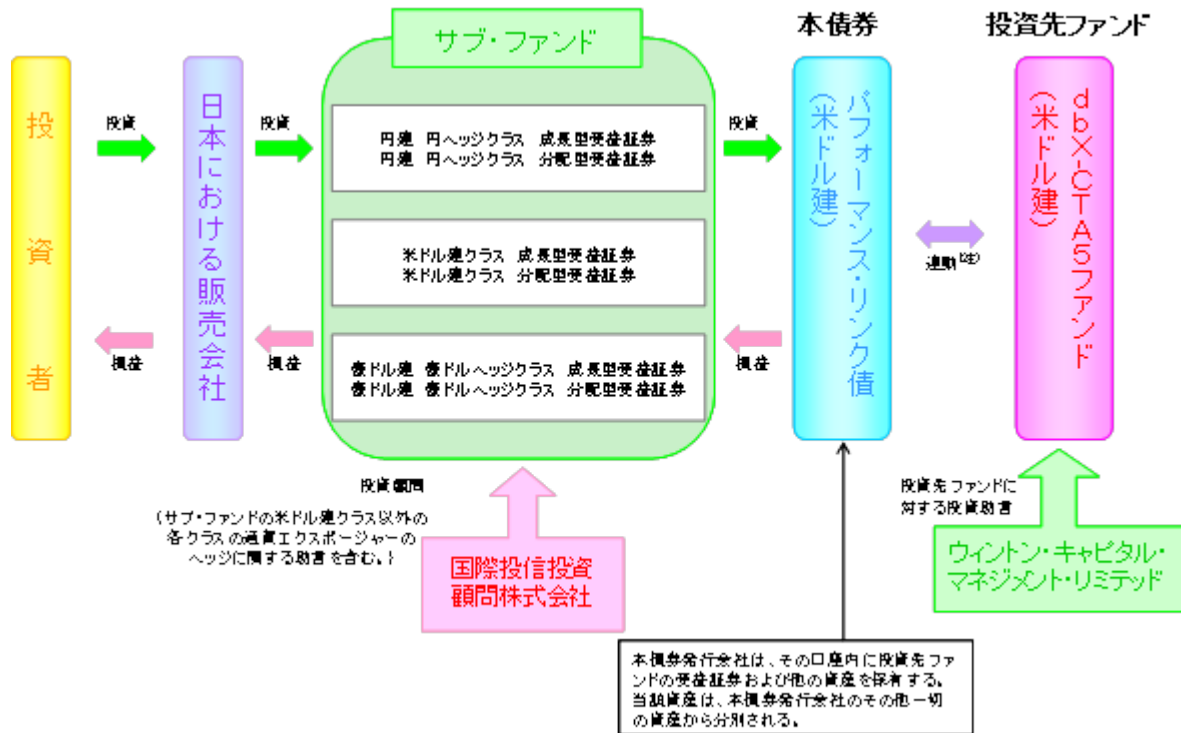
- ・投資先ファンドおよび本債券は米ドル建であるため、円建クラスおよび豪ドル建クラスは、米ドルから表示通貨へと為替エクスポージャーのヘッジを目指す。

成長型受益証券(無分配)および分配型受益証券(年2回分配)は、各表示通貨について申込み可能である。

- ・分配型受益証券について、管理会社は、各受益証券の1口当たり純資産価格の水準を考慮して、半年毎にキャピタル・ゲインを中心として分配を宣言することができる。

投資者は、週次で、受益証券の取得申込みおよび/または買戻請求が可能である。

サブ・ファンドの仕組み



(注) 本債券の価格は、参照指数価格に基づく。参照指数価格は、投資先ファンドのパフォーマンスを反映するように設計されているが、参照指数に関する現金ポジションおよび費用により、参照指数のパフォーマンスは、投資先ファンドのパフォーマンスと同一とはならない。

クラスの名称、表示通貨および分配頻度

サブ・ファンドの受益証券は、複数のクラスで発行される。管理会社は、以下のクラスの受益証券の募集を行う。

| クラスの名称 | 表示通貨 | 分配頻度 |
|--------------------|------|-------|
| 円建 円ヘッジクラス 成長型 | 円 | 行わない。 |
| 円建 円ヘッジクラス 分配型 | 円 | 年2回 |
| 米ドル建クラス 成長型 | 米ドル | 行わない。 |
| 米ドル建クラス 分配型 | 米ドル | 年2回 |
| 豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 成長型 | 豪ドル | 行わない。 |
| 豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 分配型 | 豪ドル | 年2回 |

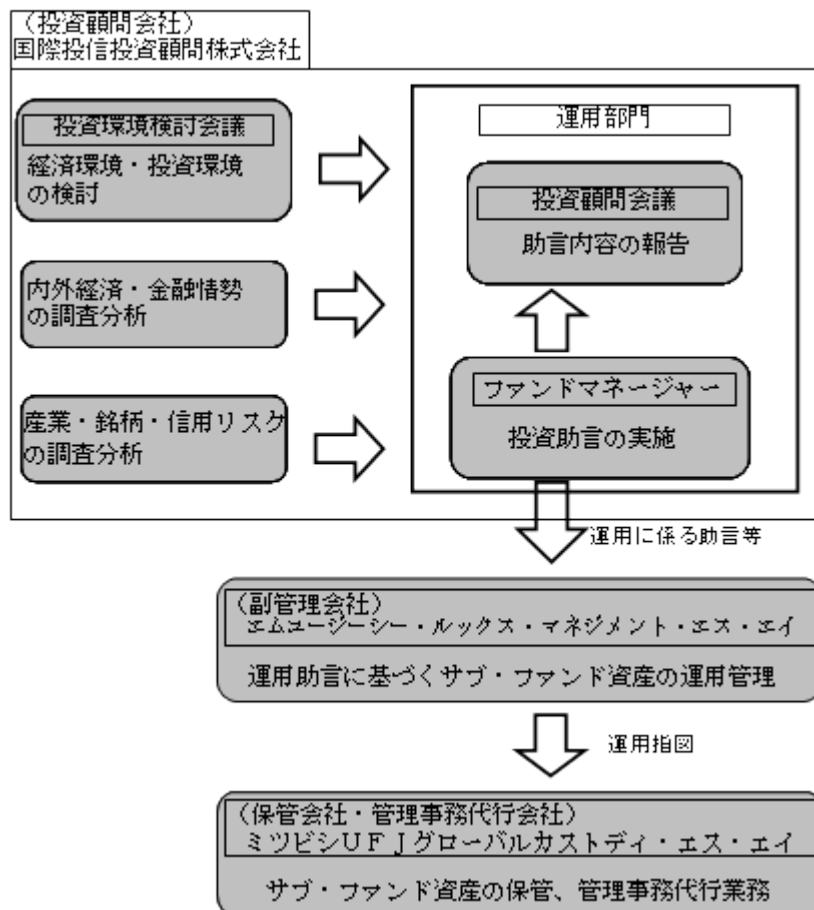
上記の各クラスの申込手取金は、本書に記載される投資目的、投資戦略および投資制限に従い行われる投資のため、サブ・ファンドに割り当てられる。

(2) 【投資対象】

前記「(1) 投資方針」を参照のこと。

(3) 【運用体制】

管理会社は、副管理会社との間で投資運用およびリスク・マネジメント委託契約を締結し、同契約に基づき、副管理会社がサブ・ファンド資産の運用管理を行う。副管理会社は、投資顧問会社との間で投資顧問契約を締結し、同契約に基づき、投資顧問会社は副管理会社に対して運用に係る助言等を実施する。副管理会社は、投資顧問会社からの助言を受け、サブ・ファンド資産に関する運用指図を行う。



投資顧問会社における各会議の役割・機能

| 会議 | 役割・機能 |
|----------|---|
| 投資環境検討会議 | 原則として月1回投資環境検討会議を開催し、経済環境等の長期的な構造変化や中長期的な投資環境について検討を行う。 |
| 投資顧問会議 | 原則として月1回投資顧問会議を開催し、助言内容の報告を行う。 |

(4) 【分配方針】

管理会社は、その裁量により、2月および8月の最初の火曜日（当該日が営業日でない場合には、翌営業日とする。）に、各分配型受益証券について、純投資収益、純実現および未実現キャピタル・ゲインならびに分配可能な元本から分配を宣言することができる。分配は、受益者（日本における販売会社または販売取扱会社に受益証券の保管を委託している日本の投資者の保有する受益証券に関しては、日本における販売会社）に対して、分配の宣言時から起算して10営業日以内に行われる。

分配は、基準日現在登録されている受益者に対して、その保有するサブ・ファンドの受益証券の口数に応じて行われなければならない。分配金を受領する権利を有している受益者は、分配宣言の日から5年を超えて当該分配金を請求しなかった場合、その権利を失うものとし、請求しなかった分配金は、当該日より、管理会社が適切であると判断した方法により、サブ・ファンドのために計上される。

管理会社は、受益者に対する分配金のうち、信託証書の条項により受益者が支払義務を負うものの、未払いの状態にある金額を控除することができる。

管理会社は、信託証書の条項により明示的に授權されているか否かを問わず、受益証券に対する分配金その他の支払から、公課またはその他の税金、手数料もしくはその他のあらゆる性質の賦課について、受託会社または管理会社が行うことを義務づけられているかまたは行う権限を有するその他の控除を行うことができる。

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

(注2) 前記は、将来の分配金の支払およびその金額について保証するものではない。

(5) 【投資制限】

以下の投資制限および借入制限が、サブ・ファンドの資産の運用に適用される。

- () 空売りされる証券の総額は、サブ・ファンドの純資産価額を超えてはならない。
- () 残存借入総額がサブ・ファンドの純資産価額の10%を超える場合、借入れは禁止される。ただし、合併等の特別事態により一時的に当該10%の制限を超える場合はこの限りではない。
- () サブ・ファンドは、一発行会社の株式取得の結果、管理会社の運用するすべての投資信託およびすべてのミューチュアル・ファンド(サブ・ファンドを含む。)の全体において、保有する株式の議決権の総数がかかる発行会社の株式の議決権の50%を超える場合、かかる発行会社の株式を取得しない。かかる制限は、他の投資信託に対する投資には適用されない。上記比率は、買付時に計算されるかまたは時価によることができる。
- () サブ・ファンドは、私募証券、非上場証券または不動産等の直ちに換金できない流動性に欠ける資産にサブ・ファンドの純資産価額の15%を超えて投資を行わない。ただし、日本証券業協会の外国証券の取引に関する規則第16条(随時改正および改訂される。)により要求される価格の透明性を確保する適切な措置が講じられている場合を除く。上記比率は買付時に計算されるかまたは時価によることができる。
- () 投資対象の購入、投資および追加の結果、サブ・ファンドの資産額の50%を超えて、金融商品取引法第2条第1項に規定される「有価証券」の定義に該当しない資産を構成する場合、かかる投資対象の購入、投資および追加を行わない。
- () 管理会社またはその他第三者の利益のために管理会社により行われる取引等の受益者保護に反するまたはサブ・ファンドの資産の適正な運用を害するサブ・ファンドのための管理会社の取引は禁止される。

サブ・ファンドの投資対象の価値の変動、再編もしくは合併、サブ・ファンドの資産からの支払またはサブ・ファンドの受益証券の買戻しの結果としてサブ・ファンドに適用ある投資制限のいずれかに違反した場合、管理会社は、直ちにサブ・ファンドの投資対象を売却する必要はない。しかし、管理会社は、サブ・ファンドの受益者の利益を考慮した上で、違反が判明してから合理的な期間内にサブ・ファンドに適用ある制限を遵守するために合理的に実行可能な措置を講じる。

3【投資リスク】

(1) リスク要因

各クラスの受益証券への投資は、高度のリスクを伴うものであり、証券、金融デリバティブおよび税務について相当の経験および個人的な知識を有し、かつ損失を負担することができる投資者によってのみ行われるべきである。受益証券への投資により生じる損失に対する保証や、サブ・ファンドの投資目的が達成される保証はない。世界的な証券および金融商品への投資が一定のリスクを伴うのと同様に、受益証券への投資はリスクを伴う。投資予定者は、本書全体を慎重に検討し、受益証券の申込みを行う前に自らの専門アドバイザーに相談するべきである。

過去の実績は必ずしも将来の業績を示すものではない。利益が達成される保証や、多額の損失を被らない保証はない。

受益証券は、相当の損失リスクを伴う投機的な非流動証券であり、サブ・ファンドに対する投資が完全な投資プログラムを反映するものではなく、かつサブ・ファンドに対する投資のリスクを十分に理解し、かかるリスクを負う能力を有する投資に精通した個人による投資のみに適している。サブ・ファンドによる投資は債務証券に集中するため、一部のポートフォリオによる投資が不適切となることがある。以下のリスクについての要約に記載されたサブ・ファンドならびにサブ・ファンドの投資対象およびポートフォリオに関する言及は、サブ・ファンドおよび投資先ファンドの投資対象およびポートフォリオに関する複合的リスクについて言及するものである。サブ・ファンドに対する投資に伴うすべてのリスクの完全なリストとされるものではない以下の勘案事項は、サブ・ファンドに対する投資を行う前に慎重に評価されるべきである。

サブ・ファンドの主なリスク要因

以下は、主要なリスク要因および考察事項であるが、すべてのリスクおよび考察事項の完全なリストではなく、また以下に限定されるものでもない。

受益証券1口当たり純資産価格は、組入有価証券等の値動きや為替相場の変動等により上下する。また、組入有価証券の発行体の経営または財務の状況の変化およびそれらに関する外部評価の影響を受ける。

したがって、投資元本が保証されているものではなく、受益証券1口当たり純資産価格の下落により損失を被り、投資元本を割り込むことがある。運用による損益はすべて投資者に帰属する。

価格変動リスク

サブ・ファンドは、ヘッジファンドである投資先ファンドへのエクスポージャーを有する参照指数に連動する本債券にその資産を投資する。また、投資先ファンドは、株式、債券、コモディティおよび通貨等を原資産とする先物、オプションおよび/または先渡し取引を行うため、株式、債券、コモディティおよび通貨等の価格の変動により、本債券の価格が上昇または下落することがある。その結果、サブ・ファンドの受益証券の価格も変動し、投資元本を割り込むことがある。また、投資先ファンドは、先物、オプションおよび先渡し取引等の金融派生商品に投資するため、投資先ファンドの価格の値動きは、伝統的な株式市場や債券市場の値動きから乖離することがあり、投資先ファンドの価格は、大きく値下がりすることがある。このような場合、投資先ファンドの受益証券1口当たり純資産価格が下落し、投資元本を割り込むことがある。

流動性リスク

流動性リスクとは、有価証券等を売却または購入しようとする際に、買い需要がなく売却不可能、または売り供給がなく購入不可能等となるリスクをいう。例えば、市況動向や有価証券等の流通量等の状況、または買戻金額の規模によっては、組入有価証券等を実勢時価よりも低い価格で売却しなければならないことがあり、かかる場合には受益証券1口当たり純資産価格の下落要因となる。

為替変動リスク

<米ドル建クラスおよび豪ドル建クラス>

受益証券1口当たり純資産価格の算定は、円貨以外の通貨建により行われるため、円貨により投資される場合には、外国為替相場の変動によっては換金時の円貨受取金額が円貨投資元本額を下回ることがある。

<円建クラスおよび豪ドル建クラス>

サブ・ファンドは、米ドル建の本債券に投資し、米ドル建クラス以外のクラスは、為替変動リスクを減少させるため、その通貨エクスポージャーを関連する表示通貨へとヘッジする。しかし、完全に為替変動リスクを排除することはできない。投資者は、関連する表示通貨の金利が米ドルの金利より低い場合、米ドルと関連する表示通貨の金利差相当分のヘッジ・コストがかかることに留意されたい。

本債券への投資に関連するリスク

本債券の法的構造

サブ・ファンドは、本債券に資産のすべてまたは実質的にすべてを投資する。本債券は、米ドル建である。各本債券は、本債券発行会社と本債券保有者(サブ・ファンド)との間の信託契約(以下「本債券信託契約」という。)の存在を証するものである。本債券信託契約は、2003年7月27日ルクセンブルグ法を準拠法とする信託契約である。2003年7月27日ルクセンブルグ法に従い、本債券信託財産は、本債券発行会社のその他一切の資産(本債券発行会社が他の信託契約に基づき保有することのできるその他一切の信託財産を含む。)から分別されている。

本債券は、本債券発行会社の直接的な債務を構成するものではなく、2003年7月27日ルクセンブルグ法に従い本債券発行会社が負う単なる信託上の義務である。本債券発行会社に対して請求を行う本債券保有者の権利は、本債券信託財産のみに限定され、本債券保有者による請求は、本債券信託財産および本債券信託財産契約からのみ充足することができる。本債券発行会社のその他のいかなる資産も、関連する本債券信託財産契約または本債券信託財産に基づき受領されなかった額の支払に使用することはできず、不足額は、本債券保有者によってのみ負担される。

契約相手方の信用リスク

本債券に基づく支払を受領する本債券の保有者の権利は、本債券発行会社が本債券信託財産および/または本債券信託財産契約に関する支払を受領すること、ならびに取引のその他一切の当事者が各自の義務を履行することに完全に依拠している。本債券は、元本確保の恩恵を受けない。よって、本債券保有者は、特に、スワップ契約相手方、本債券保管会社および本債券現金信託口座の保管会社であるドイツ銀行ロンドン支店の信用リスクの影響も受けることになる。

本債券発行会社の本債券に基づく義務を充足する能力は、スワップ契約に基づきスワップ契約相手方から支払われる金額(もしあれば)全額の支払に依拠する。したがって、本債券保有者は、特に、スワップ契約相手方の信用力の影響を受ける。

スワップ契約相手方が、スワップ契約に基づく本債券発行会社に対する支払義務を充足しなかった場合、本債券発行会社が本債券保有者に全額を支払う能力に影響を及ぼす。スワップ契約相手方が支払不能に陥った場合、サブ・ファンドに支払われる本債券の償還額は、サブ・ファンドが本債券に投資した額より少なくなることがある。

本債券の価格は、スワップ契約相手方または本債券発行会社の債務を返済する能力の変化に起因するスワップ契約相手方または本債券発行会社の格付(信用力)の変化または当該変化の可能性により大幅に変動することがあり、また、1口当たり純資産価格も大幅に変動することがある。更に、1口当たり純資産価格が下落し、スワップ契約相手方または本債券発行会社の支払不能、財政状態の悪化または信用状態の悪化による損失を引き起こすことがある。

投資先ファンドにおけるレバレッジ

投資先ファンドがレバレッジを用いる場合、投資先ファンドのリスク/リターンは、投資先ファンドの投資先資産に対する実効エクスポージャーを増加させる乗数に依拠する。

準拠法

本債券は、2003年7月27日ルクセンブルグ法に準拠する本債券発行会社の受託債務である。当初払込日後の判決またはルクセンブルグの法律の変更によって本債券の権利および義務の主体が変更になることがある。

投資先ファンドの持分の不存在

本債券の購入は、投資先ファンドにつき何らかの固有の持分を付与するものではない。

パフォーマンスの保証の不存在

多数の要因が本債券のパフォーマンスに影響し、本債券発行会社またはスワップ契約相手方のいずれも、本債券保有者が本債券について元本額を受領することを保証しない。本債券のパフォーマンスは、本債券発行日と本債券の満期時または償還時との間の実勢預金金利より有利でないことがある。

投資先ファンドのパフォーマンスは、本債券の価格に大きく影響する。本債券発行会社およびスワップ契約相手方は、投資先ファンドのパフォーマンスを支配することはできないため、投資先ファンドのパフォーマンス、したがって投資者が本債券の償還時に受領する金額について、いかなる意味でも保証できない。

本債券の時価は、以下を含むがそれらに限られない要因から影響を受けることがある。すなわち、()投資先ファンドの価格および変動性、()本債券発行会社およびスワップ契約相手方の信用度、()金利、()為替レート、()満期までの残存期間、()ヘッジ・ポジションの性質および流動性、()組み込まれているデリバティブの性質および流動性、()市場の認識、()一般的な景気および金融状態、ならびに()他の要因のうち特に市場の混乱の発生である。投資先ファンド指数口座は、早期償還手数料を課すエクスポージャー、および流動性ロックアップ期間または通知期間を課すエクスポージャーを参照することがある。かかる早期償還手数料は本債券の純資産価額を減少させ、かかる流動性ロックアップ期間または通知期間は本債券に基づく償還金額の支払時期に影響することがある。

投資対象の流動性

本債券の流通市場が形成される保証はなく、または形成されたとしても、それが本債券保有者に対し投資対象の流動性を与え、もしくは本債券の存続期間中継続するという保証はない。特に、本債券売買契約の下では、ドイツ銀行ロンドン支店は、あらゆる状況下におけるサブ・ファンドからの本債券の買戻しを確約するものではない。かかる状況において、受益者は、サブ・ファンドにおける自己の受益証券を買い戻させることができない。

利益相反

取引の各当事者もしくは各当事者グループの構成員または各当事者に関連するその他の者は、本債券信託財産契約に基づく場合を含む本債券に基づく義務を履行する際に、かかる義務に対して重要なまたはこれと相反する権益、関係または取決めを有することがある。本債券発行会社は、いかなる本債券保有者に対してもかかる権益、関係または取決めを開示する義務を負わず、かかる権益、関係または取決めに関して生じる利益、請求、手数料またはその他の報酬を報告または開示する義務を負わず、また、いかなる本債券保有者に対しても特定の事前開示を行うことなく、その事業利益および事業活動の追求を継続することができる。

ヘッジ活動

本債券発行会社および/またはスワップ契約相手方は、投資先ファンドの受益証券および/またはその他の資産を購入または売却することにより、本債券に関する債務をヘッジすることができ、かつ、かかるヘッジを調整または清算することができる。また、本債券発行会社および/またはスワップ契約相手方は、投資先ファンドを参照するその他の商品に関するヘッジ取引を行い、調整または清算することができる。かかるヘッジ活動のいずれも、投資先ファンドおよび本債券の価値に悪影響を及ぼすことがある。

本債券口座計算代行会社

本債券口座計算代行会社は、本債券保有者またはその他の者に対して、投資先ファンド指数口座が関連する投資規則を遵守していることを監視または決定する義務を一切負わず、また、提案されている投資先ファンドへの投資に関していかなる判断または決定をも行う義務を負わず、かつ、かかる判断または決定を行わないことにつき責任を負わない。かかる判断または決定を行いたまは行わないことにつき、本債券口座計算代行会社は、本債券保有者またはその他の者に対していかなる受託者責任も負わず、また、疑義を避けるため付言すると、本債券口座計算代行会社は、その結果本債券に関連して本債券保有者またはその他の者が被ったまたは負担したいかなる損失、アンダーパフォーマンスまたは機会費用についても、その発生の理由の如何を問わず責任を負わないものとする。

第三者情報の使用

本債券に関する投資配分の計算は、程度の差は存在するが、投資先ファンドの管理事務代行会社および管理会社等の第三者により提供される情報に基づく。本債券発行会社およびスワップ契約相手方は、かかる情報の正確性を管理することはなく、かかる情報を検証しその他裏付ける義務を負うことなく、かかる情報に依拠することができる。

表明の不存在

管理会社および受託会社のいずれも、本債券もしくは投資先ファンドの予想パフォーマンス、または投資先ファンドの投資戦略もしくは投資方法に関して一切表明を行わない。本債券または投資先ファンドの信用またはパフォーマンスの変更は、受益証券の価値に影響を及ぼすことがあり、またその結果として受益証券が無価値で償還されまたは評価される結果をもたらす可能性がある。本債券発行会社、スワップ契約相手方または投資先ファンドにより作成された資料またはこれらが提供した情報に基づく資料、およびかかる資料に含まれる情報は、管理会社または受託会社により検証または承認されていない。

投資先に対するエクスポージャーに特有のリスク

本債券への投資は、投資者に対して、投資先ファンドまたは現金に係る実際の持分を付与しないが、本債券保有者が自己の元本の潜在的回収率に関して被るリスクは、投資先ファンドおよび現金への実際の投資に関連するリスクと実質的に同一である。各投資者は、本債券を参照する受益証券に投資する利点、リスクおよび適合性を評価することができるよう、金融および事業上の事項についての知識および経験、ならびに市場リスクを評価する専門知識を有すべきである。

投資先ファンドに関連するリスク

変動の激しい市場

デリバティブ市場においては、一部の市場参加者の破産または政府による救済措置に関係して重大な混乱が生じたことがあり、また様々な政府介入に関する不確実性が存在する。かかる混乱および不確実性は、特に支払の遅滞または完全な不払い時の債務不履行に起因して、取引が期限前に終了された場合に、重大な損失をもたらすことがある。

取引相手方および保管リスク

投資先ファンドがオプション、スワップ、デリバティブもしくは合成商品、先渡契約またはその他の店頭取引に投資を行う場合、投資先ファンドは、取引相手方の当事者に関する信用リスクおよび決済不履行のリスクを負担する。かかるリスクは、決済機関による保証、日々の値洗いおよび決済、ならびに仲介業者に適用される分別義務および最低資本要件により裏付けされる取引所での取引に付随するリスクとは大きく異なることがある。2当事者間で直接実行される取引は、かかる保護の恩恵を受けず、当事者は相手方不履行のリスクに晒されることがある。

また、投資先ファンドの取引を決済する保管業者または仲介業者との取引に伴うリスクも存在する。保管業者または仲介業者に預託される証券およびその他の資産は、投資先ファンドの資産として明確にまたは常に識別されないことがあり、したがって、投資先ファンドは、かかる当事者に関する信用リスクに晒されることがある。いくつかの法域においては、投資先ファンドの仲介業者の破産または財産管理の場合に、投資先ファンドがかかるブローカーの無担保債権者にしかならないことがある。更に、かかる当事者の支払不能が発生した場合、その資産に対する投資先ファンドの権利の執行には、実務上のまたは時期的な問題が発生することがある。

リーマン・ブラザーズ・ホールディングスおよびその関連会社の破産および/または財産管理に関連して多くのヘッジファンドが被った近年の明らかに重大な損失は、デリバティブ取引および保管/仲介の取決めの両方に付随するリスクを例示するものである。多くのリーマン・ブラザーズの顧客は、その口座を凍結されており、これらの資金またはポジションへのアクセス不能は、損失を発生させ、かかるヘッジファンドによる特別の行為（純資産価額に係る償還の停止または当該資産のサイド・ポケットの宣言など）を引き起こしている。

資金調達の見込み/信用の利用可能性

近年の信用恐慌の間、銀行およびディーラーは、融資を大幅に縮小して担保要件を増加し、これにより多くのヘッジファンドが、ポジションの清算を強いられた。投資先ファンドが、その投資プログラムを追求しその目的を達成するために十分な資金調達を得ることができるとの保証はない。

非流動性

投資先ファンドが取引する市場の多くは、近年の信用恐慌において、著しい非流動性に直面した。

空売り

投資先ファンドは、自身が保有しない証券をその市場価格の下落を予想して売却する、いわゆる空売りの取引を行うことができる。空売りによる損失は、無限に発生する可能性がある。特に、投資先ファンドが空売りした証券の発行会社に関する株式公開買付けまたはこれに類する取引は、当該証券の価格を飛躍的に上昇させ、結果的に投資先ファンドに重大な損失をもたらすことがある。

先物取引の投機性および変動性

先物契約の価格は、大幅に変動することがある。先物契約の価格変動は、()需給関係の変化、()天候、()政府、農業、貿易、財政、金融および為替の管理計画および政策、()国内外の政治的および経済的事由、ならびに()市場の投機熱および思惑等の要素に影響される。また、政府は、一定の市場に随時介入する。更に、投資先ファンドは、純粋に投機的にかかる市場で取引を行う。投資先ファンドによる投機的な取引が、投資先ファンドにとって有益な取引となり、または投資先ファンドが重大な損失を被らないとの保証はない。

高度にレバレッジされる先物取引

先物取引においては、通常要求される当初証拠金が低額である（一般に、売買される契約価額の2%から15%の間である）ことから、極めて高度なレバレッジが生じることがある。したがって、比較的小さな価格変動が、投資先ファンドに直ちに多大な損失を与えることがある。他のレバレッジ投資と同様、取引により投資額を超える損失が発生することがある。レバレッジの利用は、投下資本利益率を大幅に向上させうるが、投資先ファンドの投資ポートフォリオが被りうる悪影響を増大させることもある。

先物取引の非流動性

大部分の米国の商品取引所では、特定の先物契約の1日の価格変動につき、価格変動制限または値幅制限と称される規制を課すことにより制限している。値幅制限の存在は、特定の市場において流動

性を低下させ、また事実上取引を縮小させることがある。特定の先物契約の価格が一旦値幅制限まで上昇または下落した場合、事実上、その先物ポジションを購入または売却することができなくなる。値幅制限は、流動性を低下させうるものではあるが、それが日次ベースでのみ適用されることから、最終的な損失を限定するものではない。更に、先物契約の価格が値幅制限まで変動しなかった場合でも、当該先物契約の取引が少ない場合には、投資先ファンドが有利な価格で取引を執行することができないことがある。

非常権限の一環として、取引所またはＣＦＴＣが、特定の先物契約の取引を停止または制限し、特定の先物契約の即時清算または受渡しを命じ、または特定の先物契約について清算のための取引に限定することを命じることができる。また、為替レートを安定または固定させるために政府が介入を行い、影響を受ける通貨の取引が制限または実質的に排除されることがある。

先渡取引

投資先ファンドは、米国内外の銀行ならびに通貨ディーラーおよび貴金属ディーラーを通じた通貨および貴金属等の特定の資産の取引について先渡契約を締結することができる。先渡契約は、将来において指定された数量の商品を指定期日以前に指定価格で売買する契約上の義務であり、したがって、先物契約と類似している。銀行およびディーラーは、かかる市場で取引主体として行動する。米国証券取引委員会（ＳＥＣ）、ＣＦＴＣおよび銀行当局はいずれも、現在、通貨先渡契約の取引を規制しておらず、米国外の銀行は、米国政府機関による規制を受けていない。先渡取引市場における取引参加者は、かかる契約のマーケット・メイクを行い続ける必要はない。先渡市場の特定の参加者が先渡契約の価格の値付を拒否した期間、または購入する用意のある価格と売却する用意のある価格とのスプレッドを異常に広くして価格を提示する期間があった。政府当局がクレジット・コントロールを課す場合、かかる先渡取引は、かかるクレジット・コントロールがない場合にウィントン・キャピタル・マネジメント・リミテッドが推奨したものと想定される水準以下に制限され、投資先ファンドに損害をもたらす可能性がある。投資先ファンドは、その先渡取引において、投資先ファンドが取引を行う取引主体の不履行リスク、またはその先渡契約に関するかかる取引主体の履行不能リスクもしくは履行拒否リスクに服する。また、かかる取引主体に預託された投資先ファンドの資産は、通常、ＣＦＴＣの規制を受ける商品ブローカーに預託された顧客資金に関してかかる商品ブローカーに課される要件と同一の分別要件により保護されない。ただし、投資先ファンドは、自己資本が充実した大手の銀行およびディーラーとの間においてのみ先渡取引を行うことを意図している。更に、ウィントン・キャピタル・マネジメント・リミテッドは、かかる市場において、投資先ファンドのために代理人を通じて取引の注文を行うことがある。よって、かかる当事者の倒産または破産により、投資先ファンドが損失リスクに服することがある。

モデル・リスク

ウィントン・キャピタル・マネジメント・リミテッドは、複製しようとしている複雑な金融市場または金融商品から抽出された限定された数量の変数に基づいた想定を含む多数のクオンタティブ・ファンダメンタル・モデルを採用することがある。これらの仮定の一つまたは全部が、過去の経験に裏付けされているか否かにかかわらず、時間の経過とともに不正確であると判明することがある。モデルの結果が市場の現実と相当程度異なり、大きな損失となることがある。

レバレッジ

レバレッジの利用は、また、投資先ファンドに増幅された業務リスクおよび市場リスクを負担させる。小さなヘッジの誤りが、レバレッジにより重大なデュレーションの不均衡にまで増幅され、ポートフォリオの利回り曲線を一定方向にシフトさせ、レバレッジされた投資対象の全額の損失をもたらすことがある。様々な金融商品間のスプレッドの相関性を持たない変動により、ヘッジが、目的となっている投資対象の追従（トラック）に失敗して、予測外の多額の損失が生じることもある。更に、運用の観点からは、資産のパフォーマンスについてポジションが監視されなければならないのみならず、ヘッジまたは資金調達契約のための十分な担保を確実に維持するために、価格が決定され、かつ、契約相手方との間の評価に関する争いが解決されなければならないことにより、複雑な金融商品のレバレッジされたポートフォリオを管理することは困難である。かかる管理の失敗は、証拠金維持要件の不履行を招く可能性があり、また、投資先ファンドに対し、資産ポジションの資金調達を行

うために必要な与信枠の廃止の危険を負担させることがある。更に、投資先ファンドが資金の再調達ができないことまたはその他の要因によりレバレッジを減少させるよう要求されることとなった場合、投資先ファンドにとって望ましくない価格または条件で資産またはポジションの処分を強いられることがある。

多数の民間投資ファンドおよび資産クラスが平成20年から平成21年にかけて多大な損失を被り、平成22年まで継続している。信用が制限され、流動性のない状態が支配的な市場環境は、レバレッジされた投資戦略および/またはオルタナティブ投資戦略に相当額の損失を生じさせるという結果をもたらす傾向がある。

ヘッジ取引

投資先ファンドは、投資目的およびヘッジ目的双方のために、デリバティブ、オプション、金利スワップ、キャップおよびフロア、先物、ならびに先渡取引などの様々な金融商品を利用することができる。ヘッジは、特別なリスク(取引の他方当事者の不履行の可能性、非流動性、およびウィントン・キャピタル・マネジメント・リミテッドによる一定の市場変動に関する判断が不正確となる範囲について、ヘッジを利用することにより、ヘッジが利用されない場合よりも多額の損失をもたらすことがあるというリスクを含む。)を伴う。しかし、一定の投資ポジションについては、投資先ファンドは、市場変動に対して十分にはヘッジされていないことがあり、かかる場合、投資ポジションは、当該ポジションについて十分にヘッジされていた場合に比べて損失が大きくなるおそれがある。更に、投資先ファンドのポートフォリオは、常に、信用リスク(特定の証券に関する場合も特定の取引相手方に関する場合もある。)などヘッジ不可能な一定のリスクを負担することに注意すべきである。

サブ・ファンドの一般的なリスク

損失リスク

サブ・ファンドに対する投資には、投資額のすべてが失われる可能性を含む、高度のリスクが伴う。サブ・ファンドの投資目的が達成されるという保証はなく、当該受益者が自己の投資のすべてまたは実質的にすべてを失わないという保証もない。

保証がないこと

サブ・ファンドの資産について、投資目的または投資戦略の実行が受益者の損失という結果を招くことはないという保証はない。

最近に設立されたファンドであり、運用歴が限定されていること

サブ・ファンドは、運用実績が限定されている。

取引相手方およびブローカー

サブ・ファンドまたはサブ・ファンドの受任者が取引または投資する金融機関および取引相手方（銀行および証券会社を含む。）が、財務上の困難およびサブ・ファンドに対する債務の不履行に陥ることがある。かかる不履行は、サブ・ファンドにとって著しい損失を引き起こすおそれがある。更に、サブ・ファンドは、一定の取引を確保するために取引相手方に対して担保を差し入れることがある。

保管リスク

サブ・ファンドは、自己の投資先証券のすべての保管状況を管理しているわけではない。保管会社または保管者として選任されたその他の銀行もしくは証券会社が支払不能となり、そのためにそれらの保管者が保有する資金または証券の全部または一部をサブ・ファンドが失うことがある。

補償リスク

受託会社、管理会社、管理事務代行会社および保管会社、投資顧問会社、監査人およびその他の当事者ならびにそれぞれの代理人、代表者、役員、従業員および関連会社の各々は、一定の状況において、サブ・ファンドの資産から補償を受ける権利を有する。

投資先の信用リスク

信用リスクとは、証券の発行体が、支払期限が到来した際に、元利金の支払ができないというリスクである。発行体の信用格付または発行体の信用度についての市場の認識の変化も、投資先ファンドの当該発行体に対する投資の価額に影響することがある。信用リスクの程度は、発行体の財務状態および債務の要項の双方に依拠する。

投資先ファンドが投資する可能性のある、低格付の、または格付が付与されていない固定利付証券に対する投資は、高格付の証券に対する投資よりも一般的に大きな利益および収益の機会を提供するが、通常、（かかる証券発行体のデフォルトまたは破産の可能性を含む）より大きなリスクを伴う。

発行体リスク

証券の価額は、運用パフォーマンス、財務レバレッジ、および発行体の商品または業務提供に対する需要の低下などの、発行体に直接関係する多数の理由により、下落することがある。

決済リスク

一定の外国市場における決済および清算手続は、米国、EUおよび日本のものとはかなり異なる。外国の決済および清算手続ならびに取引規則についても、証券の支払または受渡しの遅滞等、米国の投資対象の決済には通常伴わない一定のリスクを伴うことがある。時には、一定の外国での決済が、証券取引の件数と足並みをそろえていない場合もある。これらの問題は、投資先ファンドが取引を行うことを困難にする可能性がある。投資先ファンドが証券購入について決済できずまたは決済を遅滞する場合、魅力的な投資機会を逃すことがあり、またある期間について資産の一部が未投資のままとなり、それについて得られたはずのリターンがなくなることがある。投資先ファンドが証券の売却の決済をすることができずもしくは決済を遅滞する場合、証券の価額がその時点で下落している場合には損失を負うことがあり、また別の当事者に証券を売却することを契約していた場合には生じた損失について投資先ファンドが責任を負う可能性がある。

金利リスク

投資先ファンドが投資することがある固定利付証券の価額は、金利の一般水準が変動するにつれて変化する。金利が下落する場合、投資先ファンドの固定利付証券の価額は上昇すると予想される。反対に、金利が上昇する場合、当該証券の価額は通常下落することが予想される。

デリバティブ

サブ・ファンドは、その投資対象をヘッジするため、またはリターンを強化することを目指して、デリバティブ商品を利用することがある。デリバティブによって、サブ・ファンドは、自己のリスク・エクスポージャーを他の種類の商品よりも迅速かつ効率的に増減させることができる。デリバティブは、変動しやすく、以下を含む重大なリスクを伴う。

・信用リスク

デリバティブ取引における取引相手方（取引の反対側の当事者）が、サブ・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。

・レバレッジ・リスク

比較的小さい市場の動向が投資対象の価額を大きく変動させる可能性があるという、一定の種類の投資対象または取引戦略に伴うリスク。レバレッジを伴う一定の投資対象または取引戦略により当初投資した金額を大きく超える損失を生じる可能性がある。

・流動性リスク

一定の証券について、売り手が売却したい時期において、または売り手がかかる証券に現在その価値があると判断する価格において、売却することが困難または不可能となることがあるというリスク。

サブ・ファンドは、予定ヘッジを含むヘッジ目的でデリバティブを利用することができる。ヘッジは、サブ・ファンドがその他のサブ・ファンドの保有財産に伴うリスクを相殺するためにデリバティブを利用する戦略である。ヘッジは、損失を減らすことができる一方で、市場がサブ・ファンドの予測とは異なる態様で変動した場合またはデリバティブのコストがヘッジの利益を超えた場合には、利益を減少させもしくは排除させ、または損失を生じさせる可能性もある。ヘッジは、デリバティブ価額の変動がサブ・ファンドが期待したとおりにヘッジされていた当該保有財産の変動に合致しないリスクも伴い、その場合、ヘッジされていた保有財産についての損失が減少せず、増加することがある。サブ・ファンドのヘッジ戦略が、リスクを減少させ、またはヘッジ取引が利用可能となるかもしくは費用効率が良くなるという保証はない。サブ・ファンドは、ヘッジの利用を要求されているわけではなく、それぞれ利用しないことを選択することもできる。サブ・ファンドは、リターンの強化を目指してデリバティブを利用することができるため、サブ・ファンドがヘッジ目的のためだけにデリバティブを利用する場合に比べて、サブ・ファンドは、その投資対象により、より大きな前記のリスクを負担することとなる。リターンの強化を目指したデリバティブの利用は、投機的とみなされることがある。

サブ・ファンドの費用

サブ・ファンドの費用は、その他多くの私募投資信託において見られるものよりも純資産に占める割合が高いことがある。

純資産価額の計算

後記の受益証券1口当たり純資産価格の決定が証券の実際の売却価格を反映する保証はない。投資対象の売却代金が見積額よりも低くなった場合、残存する受益者にとり、サブ・ファンドの純資産価額が減少することとなる。価格設定が許容範囲を超えて不透明であった場合、当該不透明性の解決についての最終権限は最終的に受託会社にある。純資産価額は、ルクセンブルグにおいて適用される、一般的に認められた会計原則に基づいて決定される。サブ・ファンドの特定の投資対象（直接または間接的を問わない。）について、それが正確な評価であると受託会社およびその委託先が合理的に考えた価格が後日不正確であったと判断された場合、受託会社およびその委託先のいずれも何ら責任を負わない。

多額の買戻しの影響

短期間における多額の買戻しによって、サブ・ファンドの取引ポジションの相当部分を著しく不利な条件で清算することが必要となる可能性がある。

受託会社および管理会社の限定的な役割

受託会社および管理会社は、サブ・ファンドの運営のあらゆる面につき最終的な権限を有する。しかし、かかる活動（特に、本債券に関する活動）を管理する管理会社の能力は、限定されたものである。管理会社の役割は、サブ・ファンドの投資活動に対する監督であり、かかる投資活動に対する積極的な関与ではない。

法的、税務および規制リスク

法的、税務上および規制上の変更は、サブ・ファンドの存続期間中に生じる可能性があり、かかる変更はサブ・ファンドに対して不利な影響を与えることがある。例えば、デリバティブ商品の規制環境および税務環境は進展しており、デリバティブ商品に対する規制上または税務上の変更は、サブ・ファンドが保有するデリバティブ商品の価値およびサブ・ファンドが自己の取引戦略を追求する能力に対して悪影響を及ぼすことがある。同様に、高レバレッジの投資者に対する規制環境も進展しており、高レバレッジの投資者に対する直接的または間接的な規制上の変更は、サブ・ファンドが自己の取引戦略を追求する能力に悪影響を及ぼすことがある。

監査人の責任限定

ケイマン諸島の法律は、監査人が自らの責任を限定する能力を制限していないため、監査人と締結した監査契約書において、かかる責任限定が規定されることがあり、また、一定の場合に監査人を補償する規定が置かれることもある。

法律顧問

受託会社、管理会社ならびにそれらの委託先および/または関連会社の一部（以下、総称して「ファンド当事者」という。）は、助言をする法律顧問（複数の場合もある。以下、総称して「顧問」という。）を雇用している。顧問はまた、その他のファンド当事者の法律顧問として行為することもある。ファンド当事者の代表に関連して、顧問は、受益者を代表しない。いずれの独立法律顧問も受益者を代表するためにサブ・ファンドにより雇用されていない。

クラスに関する一定のリスク

為替ヘッジのリスク

ヘッジには、ヘッジを行う取引相手方による債務不履行の可能性を含む特別なリスクが伴う。

クラス間における債務負担

ファンドは、独立の法主体ではない。ファンド内会計の目的上、別個の勘定がクラス毎に設定される。かかるクラスに帰属するサブ・ファンドの資産は当該勘定に配分され、かかるクラスに明確に配分できるサブ・ファンドの債務は、当該勘定の借方に計上される。クラスの支払不能または終了の場合（すなわち、クラスの資産がクラスの債務への充当に不十分である場合）、個別のクラスに対して計上されている額だけでなく、サブ・ファンドのすべての資産が、クラスの債務に充当するために使用される。その他のクラスに帰属する債務が当該各クラスに帰属する資産を超過するまで、いずれか一クラスに帰属する資産を分離することは不可能である。したがって、例えば、一のクラスの勘定に負債が生じ、債権者がかかる負債に関してサブ・ファンドに対する判決を取得する場合、サブ・ファンドの資産は、クラスにかかわらず、かかる判決を履行するために利用可能である。受託会社は、現在、かかる既存債務または偶発債務を認識していない。

サブ・ファンド内での様々なクラスの運用開始は、異なる時期に生じることがあり、したがって、特定のクラス（複数の場合もある。）の運用開始時に、特定のクラスが関連する資産のプールが取引を開始していることがある。サブ・ファンドに関する財務情報は、随時公表され、直近に公表された監査済みまたは未監査の財務情報は、要求により、投資予定者に提供される。

クラス間における担保提供

サブ・ファンドは、単一のポートフォリオにより構成される。クラスのヘッジの影響は、当該クラスの資産が為替ヘッジの損失をカバーするために不十分である場合に当該クラスのみならず及ぼされることが意図される一方、その他のクラスに帰属する資産は、かかる不足をカバーするために使用される。それにもかかわらず、様々なクラスは、当該クラスのためにヘッジにより生じた値上がりから利益を得ることはない。

リスク開示の制限

リスク要因の前記リストは、サブ・ファンドへの投資に伴うリスクの完全な列挙または説明というわけではない。

受益者となる予定の者は、サブ・ファンドに関する本書全体を精読するとともに、サブ・ファンドに投資を行うか否かを決定する前に自己の投資、法務、税務、会計およびその他のアドバイザーに相談すべきである。更に、サブ・ファンドの投資プログラムは時間の経過とともに発展し、変化するため、サブ・ファンドへの投資は更なる様々なリスク要因にさらされることがある。

(2) リスクに対する管理体制

副管理会社は、サブ・ファンドに影響する可能性のあるすべての判明しているリスクを検知し、理解し、管理するために合理的な努力をすることを目的としている。副管理会社のリスク・マネジメント機能は、事業全体にわたるリスクの特定、測定、モニタリング、報告および軽減措置を連係させ、また容易にするという役割を担っている。副管理会社のリスク・マネジメント機能は、サブ・ファンドがさらされているか、さらされる可能性のあるすべての重大なリスク・イベントの構造的な影響と発生可能性の評価を連係させる。

リスク・マネジメント機能は、ポートフォリオ・マネジメント機能から機能的に独立しており、更に、潜在的な利益相反を避け、またリスク・マネジメントとリスクを伴う活動との厳密な分離を確実にするため、経営上の責任を負わない。

< 参考情報 >

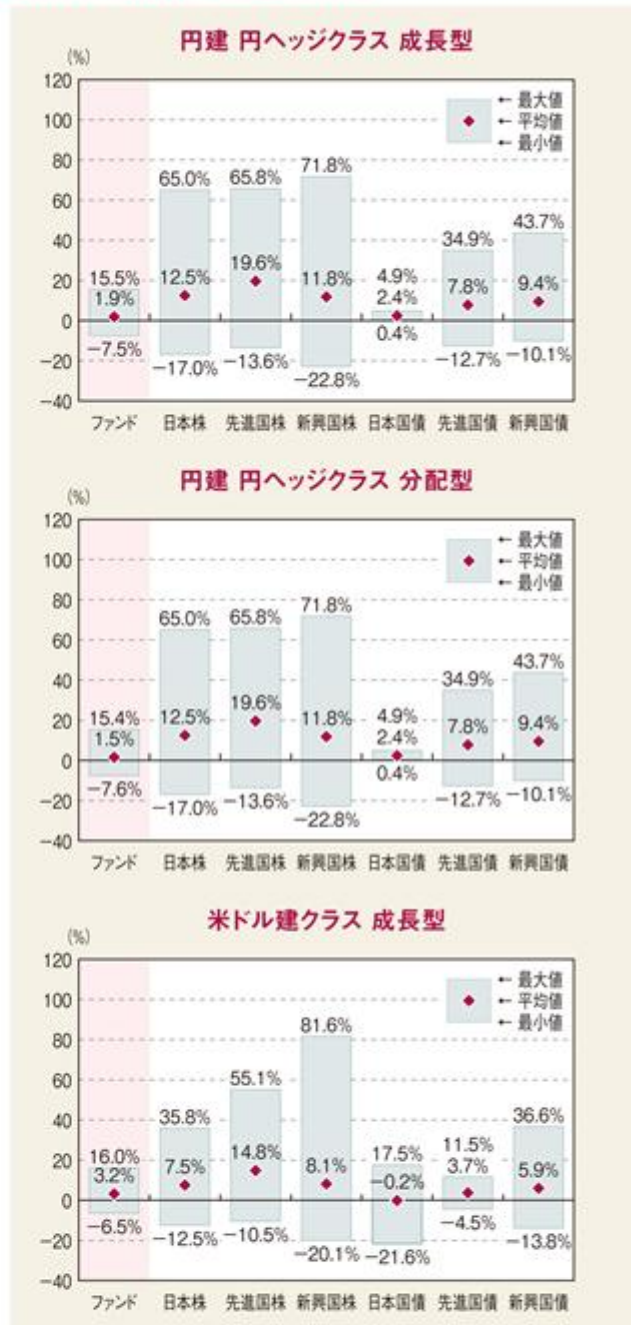
グラフは、サブ・ファンドの投資リスクを理解するための情報のひとつとして利用されたい。

サブ・ファンドの課税前分配金再投資換算 1口当たり純資産価格・年間騰落率の推移



- ※ 課税前分配金再投資換算1口当たり純資産価格については、9頁の注記を参照のこと。以下同じ。
- ※ 税引前の分配金を再投資したものとみなして計算した年間騰落率が記載されており、実際の1口当たり純資産価格に基づいて計算した年間騰落率とは異なる場合がある。以下同じ。
- ※ サブ・ファンドの運用開始日が2011年10月5日であるため、課税前分配金再投資換算1口当たり純資産価格は、2011年10月から2015年2月の各月末における価格を、また、年間騰落率は、2012年10月から2015年2月の各月末における1年間の騰落率を表示したものである。以下同じ。

サブ・ファンドと他の代表的な 資産クラスとの年間騰落率の比較



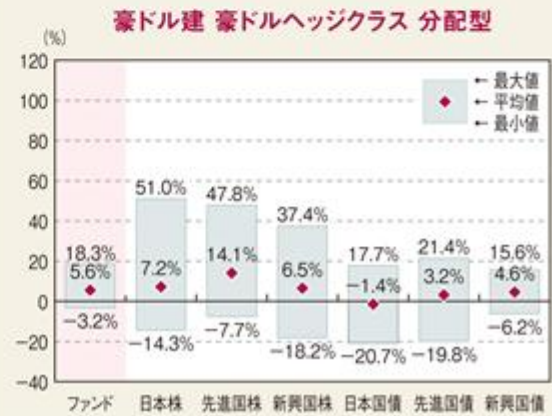
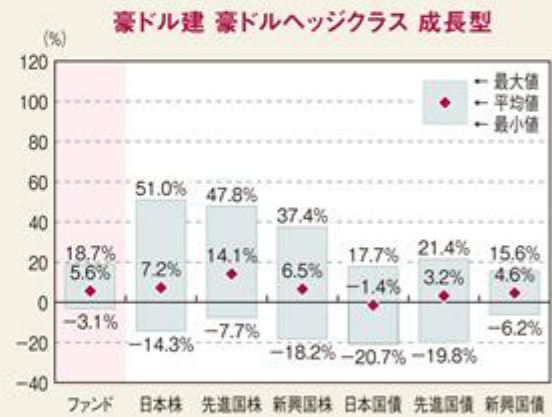
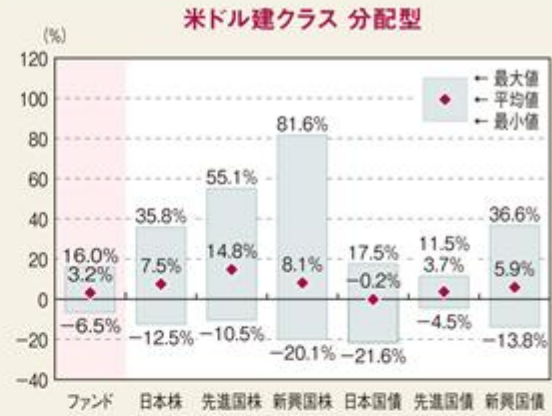
(出所) 指数提供会社のデータを基にアンダーソン・毛利・友常法律事務所が作成

- ※ 全ての資産クラスがサブ・ファンドの投資対象とは限らない。以下同じ。
- ※ サブ・ファンドについては2012年10月から2015年2月の、また、他の代表的な資産クラスについては2010年3月から2015年2月の5年間の各月末における直近1年間の騰落率の最大値・最小値・平均値を、サブ・ファンドおよび他の代表的な資産クラスについて表示したものである。以下同じ。

サブ・ファンドの課税前分配金再投資換算 1口当たり純資産価格・年間騰落率の推移



サブ・ファンドと他の代表的な 資産クラスとの年間騰落率の比較



<各資産クラスの指数>**円建 円ヘッジクラス 成長型および円建 円ヘッジクラス 分配型**

日本株 … 東証株価指数(TOPIX)(配当込)

先進国株 … MSCI-KOKUSAI指数(配当込)(円ベース)

新興国株 … MSCIエマージング・マーケット・インデックス(配当込)(円ベース)

日本国債 … シティ日本国債インデックス(円ベース)

先進国債 … シティ世界国債インデックス(除く日本、ヘッジなし)(円ベース)

新興国債 … JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット・グローバル・ディバースファイド

※新興国債の指数は、各月末時点の為替レートにより円換算している。

米ドル建クラス 成長型および米ドル建クラス 分配型

日本株 … 東証株価指数(TOPIX)(配当込)

先進国株 … MSCI-KOKUSAI指数(配当込)(米ドルベース)

新興国株 … MSCIエマージング・マーケット・インデックス(配当込)(米ドルベース)

日本国債 … シティ日本国債インデックス(米ドルベース)

先進国債 … シティ世界国債インデックス(除く日本、ヘッジなし)(米ドルベース)

新興国債 … JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット・グローバル・ディバースファイド(米ドルベース)

※日本株の指数は、各月末時点の為替レートにより米ドル換算している。

豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 成長型および豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 分配型

日本株 … 東証株価指数(TOPIX)(配当込)

先進国株 … MSCI-KOKUSAI指数(配当込)(豪ドルベース)

新興国株 … MSCIエマージング・マーケット・インデックス(配当込)(豪ドルベース)

日本国債 … シティ日本国債インデックス(豪ドルベース)

先進国債 … シティ世界国債インデックス(除く日本、ヘッジなし)(豪ドルベース)

新興国債 … JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット・グローバル・ディバースファイド

※日本株および新興国債の指数は、各月末時点の為替レートにより豪ドル換算している。

4【手数料等及び税金】

(1)【申込手数料】

海外における申込手数料

(日本における販売会社が放棄しない限り)発行価格の3.0%(税別)を上限とする申込手数料(受益証券1口当たり)が課される。当該申込手数料は、日本における販売会社により留保される。

日本国内における申込手数料

(日本における販売会社または販売取扱会社が放棄しない限り)発行価格の3.24%(税抜3.0%)を上限とする申込手数料(受益証券1口当たり)が課される。当該申込手数料は、日本における販売会社または販売取扱会社により留保される。

購入(申込み)手数料は、商品および関連する投資環境の説明および情報提供等、ならびに購入に関する事務コストの対価として、購入時に収受される。

(2)【買戻し手数料】

海外における買戻し手数料

買戻し手数料は、課されない。

日本国内における買戻し手数料

買戻し手数料は、課されない。

(3)【管理報酬等】

サブ・ファンドの管理報酬等は、合計で純資産価額の年率0.91%(ただし、最低年間受託報酬10,000米ドル)ならびに保管報酬およびその他の費用・手数料である。

管理報酬(副管理報酬を含む。)

管理会社は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.04%の報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、毎日発生し、四半期毎に後払いされる。管理会社は、サブ・ファンドから受領した自身の報酬から、副管理会社の報酬を支払う。

管理報酬は、信託証書に定める管理会社としての業務の対価として、管理会社に支払われる。

平成26年10月31日に終了した会計年度中の管理報酬は、49,697.83米ドルであった。

投資顧問報酬

投資顧問会社は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.28%の報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、毎日発生し、四半期毎に後払いされる。

投資顧問報酬は、投資顧問契約に基づく投資顧問業務の対価として、投資顧問会社に支払われる。

平成26年10月31日に終了した会計年度中の投資顧問報酬は、399,479.95米ドルであった。

受託報酬

受託会社は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.01%の報酬(ただし、最低年間受託報酬を10,000米ドルとする。)を受領する権利を有する。かかる報酬は、毎日発生し、毎月後払いされる。

その報酬に加え、受託会社は、サブ・ファンドに関する終了手数料を受領する権利を有し、また、信託証書に基づきサブ・ファンドに関する自らの義務の履行にあたり負担したすべての立替費用について、サブ・ファンドの資産から払戻しを受ける権利を有する。

受託報酬は、信託証書に基づく受託業務の対価として、受託会社に支払われる。

平成26年10月31日に終了した会計年度中の受託報酬は、14,205.34米ドルであった。

管理事務代行報酬

管理事務代行会社は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.08%の報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、毎日発生し、四半期毎に後払いされる。

管理事務代行報酬は、管理事務代行契約に基づく管理事務代行業務の対価として、管理事務代行会社に支払われる。

平成26年10月31日に終了した会計年度中の管理事務代行報酬は、113,770.32米ドルであった。

保管報酬

保管会社は、合意済の取引手数料の支払を受領する権利を有し、サブ・ファンドの資産から適切な裏付けのある立替費用の払戻しを受ける。

保管報酬は、保管契約に基づく保管業務の対価として、保管会社に支払われる。

平成26年10月31日に終了した会計年度中の保管報酬は、支払われていない。

販売報酬

日本における販売会社は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.40%の報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、毎日発生し、四半期毎に後払いされる。

販売会社報酬は、投資者からの申込または買戻請求を管理会社に取り次ぐ等の業務の対価として、販売会社に支払われる。

平成26年10月31日に終了した会計年度中の販売報酬は、568,852.31米ドルであった。

代行協会員報酬

代行協会員は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.10%の報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、毎日発生し、四半期毎に後払いされる。

代行協会員報酬は、ファンド証券に関する目論見書を日本証券業協会に提出し、ファンド証券の純資産価格の公表を行い、また決算報告書その他の書類を日本証券業協会に提出する等の業務の対価として、代行協会員に支払われる。

平成26年10月31日に終了した会計年度中の代行協会員報酬は、142,212.96米ドルであった。

(4) 【その他の手数料等】

設立費用

サブ・ファンドの設立および終了の費用は、サブ・ファンドにより負担される。サブ・ファンドの設立に関する費用は、5会計年度間で償却される。

サブ・ファンドの各クラスは、すべての費用、または管理会社が負担する費用を除いて、特定のクラスまたは複数のクラス(場合による。)に帰属しないすべてのサブ・ファンドの費用の(各純資産価額ベースでの)按分金額を支払う。

平成26年10月31日に終了した会計年度にサブ・ファンドが負担した設立費用は、77,271.07米ドルであった。

その他の運営費用

支払利息、仲介手数料・仲介報酬、斡旋手数料およびその他の類似の費用、ならびに特定の投資対象に関するデューデリジェンス、その他の専門家報酬およびコンサルティング料を含む投資関連費用は、受託会社によってサブ・ファンドの資産から支払われる。

弁護士、監査人および会計士にかかる費用(弁護士に支払う開示書類の作成・届出業務等に係る報酬および監査人等に支払う監査に係る報酬等)、投資報酬ならびに仲介報酬を含むファンドまたはサブ・ファンドの直接的な運営費用も、サブ・ファンドの資産から支払われる。ただし、サブ・ファンドのみに割り当てることができない費用については、受託会社はその裁量により公平と考える基準に基づき、複数のサブ・ファンド間で比例按分される。

以上に類似し、管理会社がサブ・ファンドにより負担することを適切と考えるその他すべての管理事務費用(受益証券の募集または販売に関して直接生じた広告宣伝費およびその他の費用を含む。)がサブ・ファンドの資産から支払われる。

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

平成26年10月31日に終了した会計年度にサブ・ファンドが負担したその他の運営費用は、144,989.64米ドルであった。

参照指数報酬

参照指数の公表および維持に関連して、参照指数価格の年率0.35%の参照指数報酬が課され、ドイツ銀行ロンドン支店に支払われる。

投資先ファンドに適用される報酬等

投資先ファンドに適用される報酬等は、合計で投資先ファンドの純資産価額の上限年率1.58%（ただし、d b X マネジメント報酬の最低年額20,000米ドル、d b X アドミニストレーション報酬の最低年額70,000米ドル、d b X トラスティー報酬の最低年額5,000米ドル）およびハイ・ウォーター・マークを上回るプラスのパフォーマンスの20%の成功報酬ならびに運営費用である。

() 運営費用

投資先ファンドは、その受益証券の募集について運営費用を負担する。

() d b X マネジメント報酬およびd b X アドミニストレーション報酬

ドイチェ・インターナショナル・コーポレート・サービスズ・リミテッド（Deutsche International Corporate Services Limited）は、管理業務について投資先ファンドの純資産価額の年率0.025%のd b X マネジメント報酬（ただし、最低年額を20,000米ドルとする。）および管理事務代行業務について投資先ファンドの純資産価額の年率0.05%のd b X アドミニストレーション報酬（ただし、最低年額を70,000米ドルとする。）の支払を受ける。

() d b X トラスティー報酬

ドイチェ・インターナショナル・カストディアル・サービスズ・リミテッド（Deutsche International Custodial Services Limited）は、投資先ファンドの純資産価額の年率0.005%を上限とする年次報酬（ただし、最低年額を5,000米ドルとする。）を受領する。

() d b X リスク・モニター報酬

ドイツ銀行ロンドン支店は、投資先ファンドの受益証券に帰属する投資先ファンドの純資産価額の年率0.50%を上限とする年次報酬を受領する。

() d b X 投資助言報酬

ウイントン・キャピタル・マネジメント・リミテッドは、投資先ファンドの純資産価額の年率1%の報酬を受領する。ウイントン・キャピタル・マネジメント・リミテッドはまた、各暦四半期の間の投資先ファンドの受益証券1口当たり純資産価格のハイ・ウォーター・マークを上回るプラスのパフォーマンスの20%に相当する成功報酬も受領する。

(5) 【課税上の取扱い】

以下の記載は、情報提供のみを目的とする。受益者となる予定の者は、サブ・ファンドへの投資による税金について、専門家である自己の税務アドバイザーに相談すべきである。税務上の帰結は、受益者となる予定の者の個々の状況に応じて異なりうる。

(A) 日本

平成27年4月30日現在、日本の受益者に対する課税については、以下のような取扱いとなる。

サブ・ファンドが税法上公募外国公社債投資信託である場合

国内における支払の取扱者を通じて支払を受ける場合、サブ・ファンドの分配金は、公募国内公社債投資信託の普通分配金と同じ取扱いとなる。

国内における支払の取扱者を通じて支払を受ける場合、日本の個人受益者が支払を受けるサブ・ファンドの分配金（表示通貨ベースの償還金額と元本相当額との差益を含む。）については、源泉分離課税となり、20.315%（所得税（復興特別所得税を含む。以下同じ。）15.315%、住民税5%）の税率による源泉徴収が日本国内で行われ、課税関係は終了するが、この場合、支払調書は提出されない。

日本の法人受益者が支払を受けるサブ・ファンドの分配金（表示通貨ベースの償還金額と元本相当額との差益を含む。）については、国内における支払の取扱者を通じて支払を受ける場合、20.315%（所得税15.315%、住民税5%）の税率による源泉徴収が日本国内で行われ（一定の公共法人等（所得税法別表第一に掲げる内国法人をいう。以下同じ。）または金融機関等を除く。）、一定の場合、支払調書が税務署長に提出される。なお、益金不算入の適用は認められない。

受益証券の売買および買戻しに基づく損益は、公募国内公社債投資信託の売買損益と同様に取扱い、個人の受益者の売買益については課税されない。

<平成28年1月1日以後の課税上の取扱いについての注記>

平成28年1月1日以後、公募外国公社債投資信託については、以下のような課税上の取扱いとなる。

受益証券は、特定口座を取り扱う金融商品取引業者の特定口座において取り扱うことができる。

国内における支払の取扱者を通じて支払を受ける場合、サブ・ファンドの分配金は、公募国内公社債投資信託の普通分配金と同じ取扱いとなる。

国内における支払の取扱者を通じて支払を受ける場合、日本の個人受益者が支払を受けるサブ・ファンドの分配金については、平成28年1月1日以後は20.315%（所得税15.315%、住民税5%）、平成50年1月1日以後は20%（所得税15%、住民税5%）の税率による源泉徴収が日本国内で行われる。

日本の個人受益者は、申告分離課税が適用されるので原則として確定申告をすることになるが、確定申告不要を選択することにより、源泉徴収された税額のみで課税関係を終了させることもできる。

確定申告不要を選択しない場合、一定の上場株式等（平成28年1月1日施行の改正租税特別措置法に定める上場株式等をいう。において、以下同じ。）の譲渡損失（繰越損失を含む。）との損益通算が可能である。

日本の法人受益者が支払を受けるサブ・ファンドの分配金（表示通貨ベースの償還金額と元本相当額との差益を含む。）については、国内における支払の取扱者を通じて支払を受ける場合、所得税のみ15.315%の税率による源泉徴収が日本国内で行われ（一定の公共法人等または金融機関等を除く。）、一定の場合、支払調書が税務署長に提出される（平成50年1月1日以後は15%の税率となる。）。なお、益金不算入の適用は認められない。

日本の個人受益者が、受益証券を買戻請求等により譲渡した場合（他のクラスの受益証券に転換した場合を含む。）は、上場株式等に係る譲渡益課税の対象とされ、受益証券の譲渡損益（譲渡価額から取得価額等を控除した金額（邦貨換算額）をいう。以下同じ。）に対して、源泉徴収選択口座において、平成28年1月1日以後は20.315%（所得税15.315%、住民税5%）、平成50年1月1日以後は20%（所得税15%、住民税5%）の税率による源泉徴収が日本国内で行われる。受益証券の譲渡損益は申告分離課税の対象となり、税率は源泉徴収税率と同一であるが、確定申告不要を選択した場合は源泉徴収された税額のみで課税関係は終了する。

譲渡損益は、一定の他の上場株式等の譲渡損益および一定の上場株式等の配当所得等との損益通算が可能である。確定申告を行う場合、一定の譲渡損失の翌年以降3年間の繰越も可能である。

日本の個人受益者の場合、サブ・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、と同様の取扱いとなる。

日本の個人受益者についての分配金ならびに譲渡および買戻しの対価については、一定の場合、支払調書が税務署長に提出される。

（注）日本の受益者は、個人であるか法人であるかにかかわらず、ケイマン諸島に住所または登記上の営業所もしくは恒久的施設を有しない場合、受益証券への投資に対しケイマン諸島税務当局により課税されることは一切ない。

サブ・ファンドが税法上公募外国株式投資信託である場合

受益証券は、特定口座を取り扱う金融商品取引業者の特定口座において取り扱うことができる。

国内における支払の取扱者を通じて支払を受ける場合、サブ・ファンドの分配金は、公募国内株式投資信託の普通分配金と同じ取扱いとなる。

国内における支払の取扱者を通じて支払を受ける場合、日本の個人受益者が支払を受けるサブ・ファンドの分配金については、20.315%（所得税15.315%、住民税5%。平成50年1月1日以後は20%（所得税15%、住民税5%）の税率となる。）の税率による源泉徴収が行われる。

日本の個人受益者は、総合課税または申告分離課税のいずれかを選択して確定申告をすることもできるが、確定申告不要を選択することにより、源泉徴収された税額のみで課税関係を終了させることもできる。

申告分離課税を選択した場合、一定の上場株式等（租税特別措置法に定める上場株式等をいう。において、以下同じ。）の譲渡損失（繰越損失を含む。）との損益通算が可能である。

日本の法人受益者が支払を受けるサブ・ファンドの分配金（表示通貨ベースの償還金額と元本相当額との差益を含む。）については、国内における支払の取扱者を通じて支払を受ける場合、所得税のみ15.315%の税率による源泉徴収が日本国内で行われ（一定の公共法人等を除く。）、一定の場合、支払調書が税務署長に提出される（平成50年1月1日以後は15%の税率となる。）。なお、益金不算入の適用は認められない。

日本の個人受益者が、受益証券を買戻請求等により譲渡した場合（他のクラスの受益証券に転換した場合を含む。）は、上場株式等に係る譲渡益課税の対象とされ、受益証券の譲渡損益に対して、源泉徴収選択口座において、20.315%（所得税15.315%、住民税5%。平成50年1月1日以後は20%（所得税15%、住民税5%）の税率となる。）の税率による源泉徴収が行われる。受益証券の譲渡損益は申告分離課税の対象となり、税率は源泉徴収税率と同一であるが、確定申告不要を選択した場合は源泉徴収された税額のみで課税関係は終了する。

譲渡損益は、一定の他の株式等の譲渡損益（上場株式等以外との損益通算については、受益証券の譲渡損益につき確定申告を行った場合に限る。）および一定の上場株式等の配当所得（申告分離課税を選択した場合または源泉徴収選択口座へ受け入れたサブ・ファンドの分配金に限る。）との損益通算が可能である（注：平成28年1月1日以後は、一定の他の上場株式等（平成28年1月1日施行の改正租税特別措置法に定める上場株式等をいう。以下、カッコ内において同じ。）の譲渡損益および一定の上場株式等の配当所得等との損益通算が可能である。）。確定申告を行う場合、一定の譲渡損失の翌年以降3年間の繰越も可能である。

日本の個人受益者の場合、サブ・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、と同様の取扱いとなる。

日本の個人受益者についての分配金ならびに譲渡および買戻しの対価については、一定の場合、支払調書が税務署長に提出される。

（注）日本の受益者は、個人であるか法人であるかにかかわらず、ケイマン諸島に住所または登記上の営業所もしくは恒久的施設を有しない場合、受益証券への投資に対しケイマン諸島税務当局により課税されることは一切ない。

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

税制等の変更により上記 [ないし](#) に記載されている取扱いは変更されることがある。

税金の取扱いの詳細については、税務専門家等に確認することを推奨する。

(B) ケイマン諸島

ケイマン諸島には、現在の制定法の下において、所得税、法人税、キャピタル・ゲイン税その他の税がない。受託会社は、ファンドのために、ケイマン諸島信託法に基づき、ケイマン諸島内閣長官に対し、ファンドの設定後50年の間に制定される、所得もしくはキャピタル資産もしくはキャピタル・ゲインもしくは利益に課せられる税金もしくは課徴金、または資産税もしくは相続税の性質を有する何らかの税金を課す法律が、ファンドに発生した利益もしくはファ

ンドに保有される資産に対し、または当該利益または資産に関して受託会社もしくは受益者に対し、適用されないものとする旨の約定を申請しており、これを取得している。受益証券の発行、譲渡または買戻しに関し、ケイマン諸島における資本税または印紙税は課されない。ファンドに関する年次の登録手数料が、受託会社からケイマン諸島政府に対して支払われる。現在のところ、手数料は年間約610米ドルである。信託証書につき、50米ドルの印紙税が課された。ファンドはミューチュアル・ファンド法に基づきCIMAに登録されているため、ファンドに関する年次の手数料が、受託会社によりCIMAに対して支払われる。CIMAに対する手数料は、現行の料率によると、年間4,268.29米ドルである。

(C) ケイマン諸島金融機関報告制度および米国外国口座税務コンプライアンス法

ケイマン諸島は、国際的な税務コンプライアンスおよび情報交換を改善するため、2つの政府間協定(米国および英国それぞれを相手方とする協定)に調印している。米国との間では、米国外国口座税務コンプライアンス法(以下「FATCA」という。)の自動的税務情報交換要件を施行する(非互恵的)政府間協定(以下「米国IGA」という。)のモデル1(b)が調印されており、英国との間では、英国税が課せられる個人や事業主体に関する課税情報の自動的交換に関して、同様の政府間協定(以下「英国IGA」といい、米国IGAとあわせて、「IGA」という。)が調印されている。

IGAを施行するケイマン諸島の規則(米国IGAについて言う場合は、「ケイマン米国規則」、英国IGAについて言う場合は、「ケイマン英国規則」、両方について言う場合には「本規則」という。)は、平成26年7月4日付で発布された。本規則に従い、ケイマン諸島の税務情報局(以下「ケイマン諸島税務情報局」という。)は、(ケイマン諸島税務情報局の検討下におかれ定期的に改訂される)IGAの適用に関する指針(以下「IGAの適用に関する指針」という。)を公表した。米国IGAは、ケイマン米国規則(および同規則を介して米国IGAおよびIGAの適用に関する指針)を遵守するケイマン諸島の金融機関(以下「FI」という。)は、FATCAのデュー・ディリジェンスおよび報告要件を充足する者として取り扱われ、したがってかかるFIは、FATCAの要件を「遵守しているとみなされ」、源泉徴収税を課税されることはなく、また、非協力口座を解約することを要しないことを定めている。対象となる事業主体が本規則の遵守を怠ることは、犯罪であり、当該事業主体は、陪審によらない有罪判決によって罰金に処せられ、場合によっては、当該事業主体の経営者が定期懲役の対象になることがある。事業主体の取締役、ジェネラル・パートナー、受託者、秘書役およびその他同様の役員、ならびに当該事業主体の支配権を有する者は、問題の行動が当該者の同意または黙認によって行われたもの、または怠慢によるものである場合、起訴されることがある。

本規則は、FIを「報告FI」または「報告外FI」のどちらかに分類する。当初の段階から、すべてのケイマンのFIは、報告外FIとしての適格要件を満たさない限り、報告FIとなる。報告外FIの分類は、関連するIGAの別紙2を相互参照することにより、本規則において定義されている。

FATCAに関連して、ケイマン米国規則に従い、報告FIは、とりわけ()米国内国歳入庁(以下「IRS」という。)との間で「外国金融機関(FFI)契約」を締結することを義務付けられず、()ID番号(Global Intermediary Identification Number)を取得するためにIRSに登録することを義務付けられ、()口座が「特定米国人」により直接的または間接的に保有されているかを識別するために投資者に対するデュー・ディリジェンスを行うことを義務付けられ、かつ、()ケイマン諸島税務情報局に対してかかる特定米国人に関する情報提供を行うことを義務付けられている。ケイマン諸島税務情報局は、毎年、報告を受けた情報をIRSとの間で自動的に交換する。報告外FIは、かかる要件を課せられない。報告FIおよび報告外FIはいずれも、FATCAの源泉徴収税の課税(現行税率30%)を免除されるために、米国の納税申告用紙にFATCAの状況について身元証明確認書類を源泉徴収代理人に対して提出することが必要な場合がある。

米国 I G A の条項に従い、受託会社が「重大な違反 (significant non-compliance)」の結果として不参加金融機関 (米国 I G A に定義される) とみなされない限り、サブ・ファンドの受託者として受託会社に対して行われる支払に対して F A T C A 源泉徴収税は課されない。ケイマン米国規則では、受託会社による F A T C A その他の口座に関する口座保有者への支払に対して、受託会社は源泉徴収を義務付けられていない。

ケイマン英国規則は、ケイマン米国規則と同様の要件を課しているため、ファンドの受託者としての受託会社は、「特定英国人」により直接的または間接的に保有される口座の特定およびケイマン諸島税務情報局に対する当該特定英国人に関する情報の提供を義務付けられ、ケイマン諸島税務情報局は、毎年、英国の税務当局である英国歳入関税庁 (以下「英国歳入関税庁」という。) との間で当該情報を交換する。英国 I G A に関連する源泉徴収税制度および H M R C に登録するための報告 F I の要件はない。

ケイマン諸島政府は、第三国の財政当局 (以下「海外財政当局」という。) に対する同様の報告体制を導入するために、米国 I G A および英国 I G A と同様の追加的な政府間協定 (以下「追加的政府間協定」という。) を第三国との間で締結する場合がある。

投資者は、サブ・ファンドに投資する (または継続投資する) ことにより、以下の事項を認めているものとみなされる。

- () 受託会社 (またはその代理人) は、投資者に関する一定の機密情報 (投資者の氏名、住所、納税者識別番号 (もしあれば)、社会保障番号 (もしあれば) および投資者の投資に関連する一定の情報を含むが、これらに限られない。) をケイマン諸島税務情報局に開示するよう義務付けられることがある。
- () ケイマン諸島税務情報局は、上記に記載される通り、I R S、英国歳入関税庁およびその他のケイマン諸島外の財政当局との間で自動的な情報交換を行うよう義務付けられることがある。
- () 受託会社 (またはその代理人) は、I R S、英国歳入関税庁およびその他のケイマン諸島外の財政当局に登録する際に、また、かかる規制当局が追加的な照会のために受託会社 (または直接その代理人) に連絡してきた場合、かかる規制当局に対して一定の機密情報を開示するよう義務付けられることがある。
- () 受託会社は、受託会社がケイマン諸島税務情報局に対して開示するよう義務付けられることがある追加情報および / または書類を提供することを、投資者に対して要求することができる。
- () 投資者が要求された情報および / または書類を提供しない場合、受託会社は、かかる行為が受託会社による法令遵守違反または受託会社もしくはサブ・ファンドの投資者が関連法令もしくは政府間協定の下で源泉徴収税を課されるリスクに実際に発展するか否かに関わらず、対象となる投資者の強制買戻しまたは登録抹消を含むがこれらに限られない対応措置を講じおよび / またはあらゆる救済措置を求める権利を留保する。
- () 米国 I G A、英国 I G A、追加的政府間協定もしくは本規則のいずれかまたはこれらに基づく関連規制のいずれかを遵守するために受託会社によりまたは受託会社のために講じられる対応措置または実施される救済措置の結果として生じる一切の損害または負債に対し、かかる対応措置または救済措置の影響を受ける投資者は、受託会社 (またはその代理人) に対する請求権を有しないものとする。

(D) その他

受益者となる予定の者は、自らに適用されうるその他の法域の税法および規則に関し、自らの顧問に相談すべきである。

本書に記載される税金およびその他の事項は、受益者となる予定の者に対する法律上または税務上の助言を構成せず、かつそのような助言とみなされてはならない。

5【運用状況】

(1)【投資状況】

資産別及び地域別の投資状況

(平成27年2月末日現在)

| 資産の種類 | 国・地域名 | 時価合計 (米ドル) | 投資比率 (%) |
|------------------|---------|--------------------------------|-------------|
| 信託債券 | ルクセンブルグ | 99,083,927.51 | 97.77 |
| 現金・その他の資産(負債控除後) | | 2,263,544.50 | 2.23 |
| 合計 (純資産総額) | | 101,347,472.01 (約12,088百万円) | 100.00 |

(注1) 投資比率とは、サブ・ファンドの純資産総額に対する当該資産の時価の比率をいう。以下同じ。

(注2) サブ・ファンドの純資産価額および1口当たり純資産価格は取引日(評価日)に計算される。したがって、「5 運用状況」および「第3 ファンドの経理状況、2 ファンドの現況」における数値は、取引日(評価日)ベースの数値である。

(2)【投資資産】

【投資有価証券の主要銘柄】

(平成27年2月末日現在)

| | 銘柄名 | 発行地 | 種類 | 利率 (%) | 満期日 | 額面金額 (米ドル) | 取得価額 (米ドル) | 時価 (米ドル) | 投資 比率 (%) |
|---|------------------------------|-------------|----------|-----------|------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|
| 1 | 平成33年満期米ドル建て ルタ1 指数連動信託債券 | ルクセン ブルグ | 信託 債券 | 0.00 | 平成33年10月5日 | 82,440,000.00 | 82,618,405.27 | 99,083,927.51 | 97.77 |

【投資不動産物件】

該当事項なし(平成27年2月末日現在)。

【その他投資資産の主要なもの】

該当事項なし(平成27年2月末日現在)。

(3) 【運用実績】

下記の運用実績はあくまで過去の実績であり、将来の運用成果を約束するものではない。

【純資産の推移】

下記会計年度末および平成27年2月末日前1年間における各月末の純資産の推移は、以下のとおりである。

< 円建 円ヘッジクラス 成長型 >

| | 純資産総額 | 1口当たり純資産価格 |
|-------------------------|----------------|------------|
| | 円 | 円 |
| 第1会計年度末 (平成24年10月末日) | 10,530,192,865 | 9,207 |
| 第2会計年度末 (平成25年10月末日) | 5,349,606,054 | 9,557 |
| 第3会計年度末 (平成26年10月末日) | 3,044,550,369 | 10,168 |
| 平成26年3月末日 | 4,395,020,467 | 9,595 |
| 4月末日 | 4,289,689,250 | 9,808 |
| 5月末日 | 4,250,001,183 | 9,972 |
| 6月末日 | 4,033,015,890 | 9,964 |
| 7月末日 | 3,808,431,905 | 9,985 |
| 8月末日 | 3,797,730,268 | 10,073 |
| 9月末日 | 3,090,228,511 | 10,017 |
| 10月末日 | 3,044,550,369 | 10,168 |
| 11月末日 | 3,016,845,668 | 10,674 |
| 12月末日 | 2,780,525,289 | 10,880 |
| 平成27年1月末日 | 2,722,733,138 | 11,118 |
| 2月末日 | 2,665,298,994 | 11,133 |

(注) 上記の各会計年度末の「純資産総額」および「1口当たり純資産価格」の数値は、財務書類の数値を記載しており、公表されている純資産総額および1口当たり純資産価格の数値と異なる場合がある。以下同じ。

< 参考情報 >

純資産価額および1口当たり純資産価格の推移（平成23年10月5日～平成27年2月末日：取引日（評価日）ベース）



(注) 上記の運用実績はあくまで過去の実績であり、将来の運用成果を約束するものではない。以下同じ。

< 円建 円ヘッジクラス 分配型 >

| | 純資産総額 | 1口当たり純資産価格 |
|-------------------------|---------------|------------|
| | 円 | 円 |
| 第1会計年度末 (平成24年10月末日) | 5,823,956,857 | 9,109 |
| 第2会計年度末 (平成25年10月末日) | 2,146,265,673 | 9,386 |
| 第3会計年度末 (平成26年10月末日) | 1,463,118,651 | 9,975 |
| 平成26年3月末日 | 1,797,985,746 | 9,420 |
| 4月末日 | 1,771,173,153 | 9,629 |
| 5月末日 | 1,701,543,450 | 9,790 |
| 6月末日 | 1,641,032,223 | 9,783 |
| 7月末日 | 1,581,203,651 | 9,802 |
| 8月末日 | 1,515,945,814 | 9,889 |
| 9月末日 | 1,473,013,857 | 9,824 |
| 10月末日 | 1,463,118,651 | 9,975 |
| 11月末日 | 1,505,504,421 | 10,469 |
| 12月末日 | 1,468,977,765 | 10,674 |
| 平成27年1月末日 | 1,460,839,211 | 10,908 |
| 2月末日 | 1,300,132,701 | 10,012 |

< 参考情報 >

純資産価額および1口当たり純資産価格の推移（平成23年10月5日～平成27年2月末日：取引日（評価日）ベース）



(注) 課税前分配金再投資換算1口当たり純資産価格は、各クラスの公表されている1口当たり純資産価格に各収益分配金（課税前）をその分配を行う日に全額再投資したと仮定して算出したものであり、公表されている1口当たり純資産価格とは異なる。なお、初回の分配が、平成24年2月7日に宣言されたため、平成24年2月7日までの課税前分配金再投資換算1口当たり純資産価格は、1口当たり純資産価格と同一である。以下同じ。

<米ドル建クラス 成長型>

| | 純資産総額 | | 1口当たり純資産価格 | |
|-------------------------|----------------|----------------|------------|--------|
| | 米ドル | 円 | 米ドル | 円 |
| 第1会計年度末 (平成24年10月末日) | 114,893,162.15 | 13,703,307,450 | 93.37 | 11,136 |
| 第2会計年度末 (平成25年10月末日) | 69,021,027.53 | 8,232,137,954 | 98.75 | 11,778 |
| 第3会計年度末 (平成26年10月末日) | 46,452,403.39 | 5,540,378,152 | 105.64 | 12,600 |
| 平成26年3月末日 | 51,988,537.90 | 6,200,672,915 | 99.29 | 11,842 |
| 4月末日 | 50,803,010.35 | 6,059,275,044 | 101.61 | 12,119 |
| 5月末日 | 50,272,507.21 | 5,996,001,935 | 103.31 | 12,322 |
| 6月末日 | 48,880,425.20 | 5,829,968,314 | 103.27 | 12,317 |
| 7月末日 | 49,082,717.80 | 5,854,095,752 | 103.57 | 12,353 |
| 8月末日 | 48,700,167.91 | 5,808,469,027 | 104.46 | 12,459 |
| 9月末日 | 46,623,431.31 | 5,560,776,652 | 103.99 | 12,403 |
| 10月末日 | 46,452,403.39 | 5,540,378,152 | 105.64 | 12,600 |
| 11月末日 | 47,400,389.61 | 5,653,444,469 | 110.83 | 13,219 |
| 12月末日 | 46,090,488.00 | 5,497,212,504 | 113.01 | 13,479 |
| 平成27年1月末日 | 47,683,788.13 | 5,687,245,410 | 115.50 | 13,776 |
| 2月末日 | 47,489,942.05 | 5,664,125,388 | 115.76 | 13,807 |

<参考情報>

純資産価額および1口当たり純資産価格の推移（平成23年10月5日～平成27年2月末日：取引日（評価日）ベース）



<米ドル建クラス 分配型>

| | 純資産総額 | | 1口当たり純資産価格 | |
|-------------------------|---------------|---------------|------------|--------|
| | 米ドル | 円 | 米ドル | 円 |
| 第1会計年度末 (平成24年10月末日) | 35,585,368.73 | 4,244,266,928 | 91.98 | 10,970 |
| 第2会計年度末 (平成25年10月末日) | 17,301,291.10 | 2,063,524,989 | 97.29 | 11,604 |
| 第3会計年度末 (平成26年10月末日) | 9,874,200.88 | 1,177,695,939 | 101.98 | 12,163 |
| 平成26年3月末日 | 11,478,796.51 | 1,369,076,060 | 97.82 | 11,667 |
| 4月末日 | 11,560,183.93 | 1,378,783,137 | 100.10 | 11,939 |
| 5月末日 | 11,363,388.82 | 1,355,311,385 | 101.78 | 12,139 |
| 6月末日 | 10,918,009.65 | 1,302,191,011 | 101.74 | 12,135 |
| 7月末日 | 10,624,699.25 | 1,267,207,880 | 102.03 | 12,169 |
| 8月末日 | 10,305,113.78 | 1,229,090,921 | 100.84 | 12,027 |
| 9月末日 | 9,994,276.40 | 1,192,017,346 | 100.39 | 11,974 |
| 10月末日 | 9,874,200.88 | 1,177,695,939 | 101.98 | 12,163 |
| 11月末日 | 9,832,481.83 | 1,172,720,108 | 106.99 | 12,761 |
| 12月末日 | 7,668,291.93 | 914,597,178 | 109.10 | 13,012 |
| 平成27年1月末日 | 7,684,906.58 | 916,578,808 | 111.50 | 13,299 |
| 2月末日 | 6,875,460.83 | 820,036,213 | 100.67 | 12,007 |

<参考情報>

純資産総額および1口当たり純資産価格の推移（平成23年10月5日～平成27年2月末日：取引日（評価日）ベース）



< 豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 成長型 >

| | 純資産総額 | | 1口当たり純資産価格 | |
|-------------------------|---------------|---------------|------------|--------|
| | 豪ドル | 円 | 豪ドル | 円 |
| 第1会計年度末 (平成24年10月末日) | 47,723,896.89 | 4,446,435,473 | 96.65 | 9,005 |
| 第2会計年度末 (平成25年10月末日) | 22,778,320.99 | 2,122,256,167 | 104.31 | 9,719 |
| 第3会計年度末 (平成26年10月末日) | 15,211,945.19 | 1,417,296,933 | 113.89 | 10,611 |
| 平成26年3月末日 | 17,389,210.38 | 1,620,152,731 | 105.78 | 9,856 |
| 4月末日 | 17,355,870.89 | 1,617,046,491 | 108.43 | 10,102 |
| 5月末日 | 17,133,575.15 | 1,596,335,197 | 110.45 | 10,291 |
| 6月末日 | 15,800,913.75 | 1,472,171,134 | 110.55 | 10,300 |
| 7月末日 | 15,442,915.30 | 1,438,816,419 | 111.05 | 10,347 |
| 8月末日 | 15,450,198.32 | 1,439,494,977 | 112.17 | 10,451 |
| 9月末日 | 15,133,586.09 | 1,409,996,216 | 111.85 | 10,421 |
| 10月末日 | 15,211,945.19 | 1,417,296,933 | 113.89 | 10,611 |
| 11月末日 | 14,714,470.13 | 1,370,947,182 | 119.81 | 11,163 |
| 12月末日 | 14,822,211.82 | 1,380,985,475 | 122.45 | 11,409 |
| 平成27年1月末日 | 15,184,019.32 | 1,414,695,080 | 125.44 | 11,687 |
| 2月末日 | 15,273,965.59 | 1,423,075,374 | 125.94 | 11,734 |

< 参考情報 >

純資産価額および1口当たり純資産価格の推移（平成23年10月5日～平成27年2月末日：取引日（評価日）ベース）



< 豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 分配型 >

| | 純資産総額 | | 1口当たり純資産価格 | |
|-------------------------|---------------|---------------|------------|--------|
| | 豪ドル | 円 | 豪ドル | 円 |
| 第1会計年度末 (平成24年10月末日) | 20,655,895.67 | 1,924,509,800 | 94.29 | 8,785 |
| 第2会計年度末 (平成25年10月末日) | 3,319,028.67 | 309,233,901 | 101.83 | 9,488 |
| 第3会計年度末 (平成26年10月末日) | 2,417,693.25 | 225,256,480 | 102.66 | 9,565 |
| 平成26年3月末日 | 3,073,846.36 | 286,390,265 | 100.28 | 9,343 |
| 4月末日 | 3,056,936.12 | 284,814,738 | 102.77 | 9,575 |
| 5月末日 | 3,055,098.97 | 284,643,571 | 104.68 | 9,753 |
| 6月末日 | 2,705,641.54 | 252,084,622 | 104.77 | 9,761 |
| 7月末日 | 2,636,888.94 | 245,678,943 | 105.25 | 9,806 |
| 8月末日 | 2,495,393.02 | 232,495,768 | 101.13 | 9,422 |
| 9月末日 | 2,413,989.52 | 224,911,404 | 100.82 | 9,393 |
| 10月末日 | 2,417,693.25 | 225,256,480 | 102.66 | 9,565 |
| 11月末日 | 2,428,589.26 | 226,271,661 | 107.60 | 10,025 |
| 12月末日 | 2,457,619.84 | 228,976,440 | 109.99 | 10,248 |
| 平成27年1月末日 | 2,534,799.48 | 236,167,268 | 112.67 | 10,497 |
| 2月末日 | 2,279,884.39 | 212,416,829 | 100.91 | 9,402 |

< 参考情報 >

純資産価額および1口当たり純資産価格の推移（平成23年10月5日～平成27年2月末日：取引日（評価日）ベース）



【分配の推移】

下記会計年度および平成27年2月末日前1年間における分配の推移は、以下のとおりである。

<円建 円ヘッジクラス 成長型>

該当事項なし。

<円建 円ヘッジクラス 分配型>

| | 円 |
|---------------------------------------|-----|
| 第1会計年度 (平成23年10月5日～ 平成24年10月末日) | 100 |
| 第2会計年度 (平成24年11月1日～ 平成25年10月末日) | 0 |
| 第3会計年度 (平成25年11月1日～ 平成26年10月末日) | 0 |
| 平成26年8月 | 0 |
| 平成27年2月 | 900 |

(注1) 初回の分配は平成24年2月7日に行われた。それ以前の分配の実績はない。以下同じ。

(注2) 分配金額は、受益証券1口当たりの課税前の金額である。以下同じ。

<参考情報>

円建 円ヘッジクラス 分配型

(単位:円、1口当たり、課税前)

| | |
|-------------------------------|-------|
| 第1会計年度(平成23年10月5日～平成24年10月末日) | 100 |
| 第2会計年度(平成24年11月1日～平成25年10月末日) | 0 |
| 第3会計年度(平成25年11月1日～平成26年10月末日) | 0 |
| 平成24年2月 | 100 |
| 平成24年8月 | 0 |
| 平成25年2月 | 0 |
| 平成25年8月 | 0 |
| 平成26年2月 | 0 |
| 平成26年8月 | 0 |
| 平成27年2月 | 900 |
| 直近1年間累計 | 900 |
| 設定来累計 | 1,000 |

(注1) 設定来累計とは、運用開始日である平成23年10月5日から平成27年2月末日までの期間における一口当たりの課税前分配額の累計額である。以下同じ。

(注2) 上記の運用実績はあくまで過去の実績であり、将来の運用成果を約束するものではない。以下同じ。

<米ドル建クラス 成長型>

該当事項なし。

<米ドル建クラス 分配型>

| | 米ドル | 円 |
|---------------------------------------|-------|-------|
| 第1会計年度 (平成23年10月5日～ 平成24年10月末日) | 1.50 | 179 |
| 第2会計年度 (平成24年11月1日～ 平成25年10月末日) | 0 | 0 |
| 第3会計年度 (平成25年11月1日～ 平成26年10月末日) | 2.00 | 239 |
| 平成26年8月 | 2.00 | 239 |
| 平成27年2月 | 11.00 | 1,312 |

<参考情報>

米ドル建クラス 分配型

(単位:米ドル、1口当たり、課税前)

| | |
|-------------------------------|-------|
| 第1会計年度(平成23年10月5日～平成24年10月末日) | 1.50 |
| 第2会計年度(平成24年11月1日～平成25年10月末日) | 0 |
| 第3会計年度(平成25年11月1日～平成26年10月末日) | 2.00 |
| 平成24年2月 | 1.50 |
| 平成24年8月 | 0 |
| 平成25年2月 | 0 |
| 平成25年8月 | 0 |
| 平成26年2月 | 0 |
| 平成26年8月 | 2.00 |
| 平成27年2月 | 11.00 |
| 直近1年間累計 | 13.00 |
| 設定来累計 | 14.50 |

<豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 成長型>

該当事項なし。

<豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 分配型>

| | 豪ドル | 円 |
|---------------------------------------|-------|-------|
| 第1会計年度 (平成23年10月5日～ 平成24年10月末日) | 2.50 | 233 |
| 第2会計年度 (平成24年11月1日～ 平成25年10月末日) | 0 | 0 |
| 第3会計年度 (平成25年11月1日～ 平成26年10月末日) | 8.00 | 745 |
| 平成26年8月 | 5.00 | 466 |
| 平成27年2月 | 12.00 | 1,118 |

< 参考情報 >

豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 分配型（単位：豪ドル、1口当たり、課税前）

| | |
|-------------------------------|-------|
| 第1会計年度(平成23年10月5日～平成24年10月末日) | 2.50 |
| 第2会計年度(平成24年11月1日～平成25年10月末日) | 0 |
| 第3会計年度(平成25年11月1日～平成26年10月末日) | 8.00 |
| 平成24年2月 | 2.50 |
| 平成24年8月 | 0 |
| 平成25年2月 | 0 |
| 平成25年8月 | 0 |
| 平成26年2月 | 3.00 |
| 平成26年8月 | 5.00 |
| 平成27年2月 | 12.00 |
| 直近1年間累計 | 17.00 |
| 設定来累計 | 22.50 |

【収益率の推移】

下記会計年度における収益率の推移は、以下のとおりである。

< 円建 円ヘッジクラス 成長型 >

| | 収益率(注) |
|--------|--------|
| 第1会計年度 | -7.93% |
| 第2会計年度 | 3.80% |
| 第3会計年度 | 6.39% |

(注) 収益率(%) = $100 \times (a - b) / b$

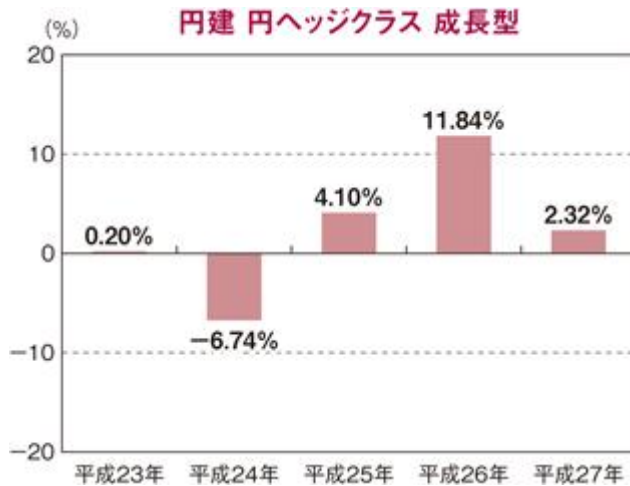
a = 当該会計年度末日現在の1口当たり純資産価格(当該会計年度中の分配金の合計額を加えた額)

b = 当該会計年度の直前の会計年度末日現在の1口当たり純資産価格(分配落ちの額)(第1会計年度の場合、1口当たり当初発行価格(円建受益証券 10,000円、米ドル建受益証券 100米ドル、豪ドル建受益証券 100豪ドル))

以下同じ。

< 参考情報 >

年間収益率の推移



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

a = 上記各暦年末の課税前分配金再投資換算 1 口当たり純資産価格 (取引日 (評価日) ベース)

b = 当該各暦年の直前の各暦年末の課税前分配金再投資換算 1 口当たり純資産価格 (取引日 (評価日)

ベース / ただし、平成23年については当初発行価格 (円建受益証券10,000円、米ドル建受益証券100米ドル、豪ドル建受益証券100豪ドル)

以下同じ。

(注2) 平成23年は10月5日 (運用開始日) から12月末日までの収益率である。平成27年は1月1日から同年2月末日までの収益率である。以下同じ。

(注3) サブ・ファンドおよび各クラスに、ベンチマークはない。

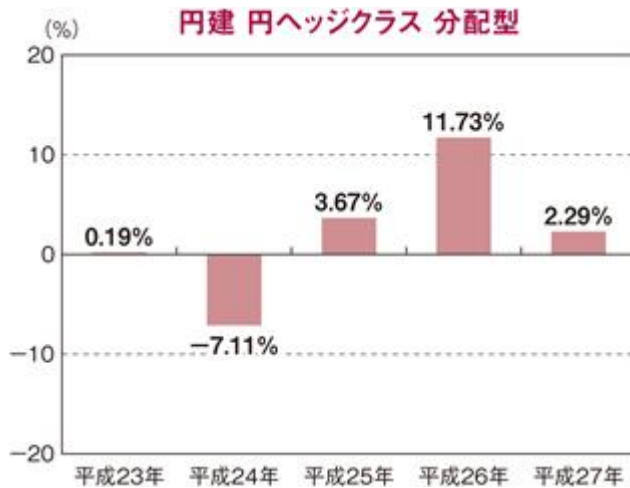
(注4) 上記の運用実績はあくまで過去の実績であり、将来の運用成果を約束するものではない。以下同じ。

< 円建 円ヘッジクラス 分配型 >

| | 収益率 |
|--------|--------|
| 第1会計年度 | -7.91% |
| 第2会計年度 | 3.04% |
| 第3会計年度 | 6.28% |

<参考情報>

年間収益率の推移



<米ドル建クラス 成長型>

| | 収益率 |
|--------|--------|
| 第1会計年度 | -6.63% |
| 第2会計年度 | 5.76% |
| 第3会計年度 | 6.98% |

<参考情報>

年間収益率の推移

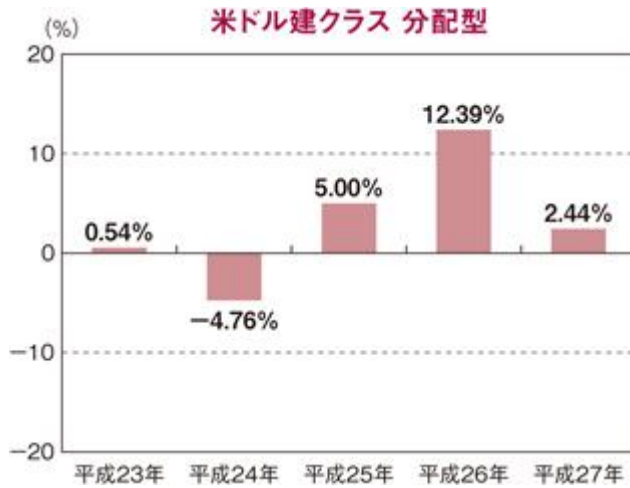


<米ドル建クラス 分配型>

| | 収益率 |
|--------|--------|
| 第1会計年度 | -6.52% |
| 第2会計年度 | 5.77% |
| 第3会計年度 | 6.88% |

< 参考情報 >

年間収益率の推移

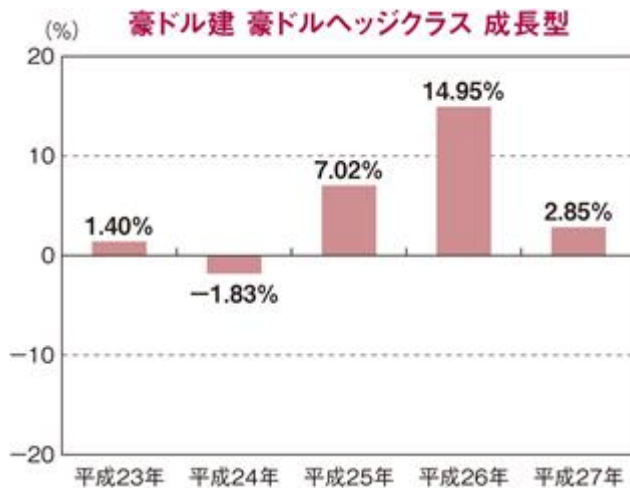


< 豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 成長型 >

| | 収益率 |
|--------|---------|
| 第1会計年度 | - 3.35% |
| 第2会計年度 | 7.93% |
| 第3会計年度 | 9.18% |

< 参考情報 >

年間収益率の推移

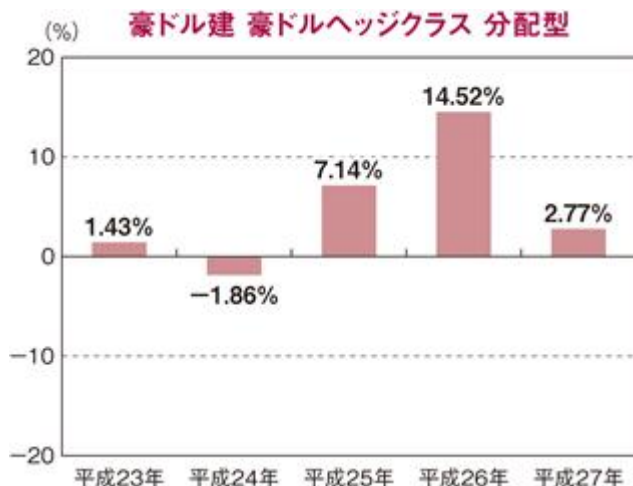


< 豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 分配型 >

| | 収益率 |
|--------|---------|
| 第1会計年度 | - 3.21% |
| 第2会計年度 | 8.00% |
| 第3会計年度 | 8.67% |

< 参考情報 >

年間収益率の推移



(4) 【販売及び買戻しの実績】

下記会計年度における販売および買戻しの実績、ならびに下記会計年度末日現在の受益証券の発行済口数は、以下のとおりである。

< 円建 円ヘッジクラス 成長型 >

| | 販売口数 | 買戻し口数 | 発行済口数 |
|--------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| 第1会計年度 | 2,617,256 (2,617,256) | 1,473,534 (1,473,534) | 1,143,722 (1,143,722) |
| 第2会計年度 | 1,330 (1,330) | 585,308 (585,308) | 559,744 (559,744) |
| 第3会計年度 | 0 (0) | 260,333 (260,333) | 299,411 (299,411) |

(注1) () の数は本邦における販売・買戻しおよび発行済口数である。以下同じ。

(注2) 第1会計年度の販売口数は、当初申込期間中に販売された販売口数を含む。以下同じ。

< 円建 円ヘッジクラス 分配型 >

| | 販売口数 | 買戻し口数 | 発行済口数 |
|--------|--------------------------|--------------------------|----------------------|
| 第1会計年度 | 1,934,268 (1,934,268) | 1,294,900 (1,294,900) | 639,368 (639,368) |
| 第2会計年度 | 0 (0) | 410,699 (410,699) | 228,669 (228,669) |
| 第3会計年度 | 100 (100) | 82,087 (82,087) | 146,682 (146,682) |

<米ドル建クラス 成長型>

| | 販売口数 | 買戻し口数 | 発行済口数 |
|--------|--------------------------|----------------------|--------------------------|
| 第1会計年度 | 2,160,500 (2,160,500) | 929,954 (929,954) | 1,230,546 (1,230,546) |
| 第2会計年度 | 71,092 (71,092) | 602,714 (602,714) | 698,924 (698,924) |
| 第3会計年度 | 23,075 (23,075) | 282,262 (282,262) | 439,737 (439,737) |

<米ドル建クラス 分配型>

| | 販売口数 | 買戻し口数 | 発行済口数 |
|--------|----------------------|----------------------|----------------------|
| 第1会計年度 | 940,624 (940,624) | 553,750 (553,750) | 386,874 (386,874) |
| 第2会計年度 | 1,900 (1,900) | 210,938 (210,938) | 177,836 (177,836) |
| 第3会計年度 | 1,580 (1,580) | 82,590 (82,590) | 96,826 (96,826) |

<豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 成長型>

| | 販売口数 | 買戻し口数 | 発行済口数 |
|--------|----------------------|----------------------|----------------------|
| 第1会計年度 | 996,928 (996,928) | 503,130 (503,130) | 493,798 (493,798) |
| 第2会計年度 | 4,700 (4,700) | 280,127 (280,127) | 218,371 (218,371) |
| 第3会計年度 | 0 (0) | 84,806 (84,806) | 133,565 (133,565) |

<豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 分配型>

| | 販売口数 | 買戻し口数 | 発行済口数 |
|--------|----------------------|----------------------|----------------------|
| 第1会計年度 | 655,918 (655,918) | 436,861 (436,861) | 219,057 (219,057) |
| 第2会計年度 | 0 (0) | 186,463 (186,463) | 32,594 (32,594) |
| 第3会計年度 | 0 (0) | 9,044 (9,044) | 23,550 (23,550) |

第2【管理及び運営】

1【申込（販売）手続等】

(1) 海外における販売

管理会社は随時、管理事務代行会社に対して、適格投資家（後記「適格投資家」の項を参照のこと。）による買付けにつき異なるクラス（各クラスはファンドの1つのサブ・ファンドに帰属する。）の受益証券を発行する権限を付与する。サブ・ファンドの各クラスからの発行手取金は、サブ・ファンドに帰属する。サブ・ファンドは、複数のクラスから買付代金を受領することができる。サブ・ファンドに帰属する各クラスの受益証券は、サブ・ファンドの資産のみに対する不可分の持分を表章する。受託会社および管理会社は、その裁量により、ファンドの追加的なサブ・ファンドおよび受益証券クラスを随時設定することができる。

適格投資家は、受益証券を購入するために、管理事務代行会社に買付申込書を提出し、本書に定める期限までに受領されるように本書に定める受益証券の購入金額の資金を送金しなければならない。

受託会社、管理会社、管理事務代行会社および/または販売会社は、マネー・ロンダリングを防止する自らの義務の一環として、受益証券を申し込む個人または法人の身元の詳細な証明を要求することができる。

例えば、会社は、会社設立証明書（および名称変更証明書）の謄本、基本定款および通常定款（またはこれに相当するもの）、ならびに、すべての取締役の氏名、役職、生年月日、住所および営業用住所を提出することを要求されることがある。

受託会社、管理会社、管理事務代行会社および/または販売会社は、申込者の身元を確認するために必要な情報を要求する権利を有する。証明目的で要求された情報の提出を申込者が遅滞した場合またはかかる情報を提出しなかった場合、管理事務代行会社および販売会社は、申込みおよびそれに関連する買付金の受諾を拒絶することができる。

募集期間 / 申込み

平成33年9月10日まで（管理会社は、受託会社と協議の上、その裁量により期間を延長できる。）とする。

サブ・ファンドの受益証券は、各取引日において、当該取引日現在の関連するクラスの受益証券の1口当たり純資産価格で発行される。

特定の取引日に処理されるためには、管理会社が別段の合意をしない限り、取得申込書が、当該申込締切日のルクセンブルグ時間午後1時（以下「指定時刻」という。）までに管理事務代行会社に受領されなければならない。指定時刻を過ぎた後に受領された申込みは、翌申込締切日に受領されたものとみなされる。

申込代金は、管理会社が別段の合意をしない限り、当該取引日の後6営業日目に保管会社により受領されなければならない。受益証券の発行に関して券面は発行されないが、（明示的に要求された場合）受益証券の発行の確認書が、管理事務代行会社により交付される。ただし、申込代金の支払が保管会社に受領されることを条件とする。

受益証券の発行の確認書は、当該海外約定日において、売買約定書として発行される。

管理会社、受託会社および管理事務代行会社は、それぞれの単独の裁量により、受益証券の申込みの全部または一部を拒絶する権利を留保する。

申込単位

各クラスの申込単位は、100口以上1口単位である。適用法に従い、管理会社の裁量により、一般的に、または特定の場合について、かかる申込単位を変更することができる。

発行価格

受益証券は、当該取引日現在の当該クラスの受益証券1口当たり純資産価格に相当する発行価格で申込みが可能である。

申込手数料

(日本における販売会社が放棄しない限り)発行価格の3.0%(税別)を上限とする申込手数料(受益証券1口当たり)が課される。当該申込手数料は、日本における販売会社により留保される。

適格投資家

ファンドに対する投資勧誘を米国および/もしくはEUにおいて、または米国および/もしくはEUから行うことはできない。

直接的または間接的に米国、その領土もしくは属領またはその管轄権に服する地域において、または以下に定義される「米国人」に対して直接的または間接的に、受益証券の販売または譲渡を行うことは信託証書において禁じられている。

ある投資予定者が米国人に該当するか否かを判断するためには、いくつかの要素について判断が行われる。

「米国人」とは、以下に定められる者をいう。

自然人または法人であって、米国証券法(改正済)のレギュレーションSに定める米国人に該当する者。後記「別紙B レギュレーションSに定める米国人の定義」を参照のこと。

自然人であって、米国市民または「外国人居住者」(随時施行中の米国所得税法に定められる。)。現在のところ、米国所得税法に定められる「外国人居住者」には、一般に以下の(イ)または(ロ)に該当する自然人が含まれる。

(イ)米国移民局が発行した外国人登録カード(いわゆる「グリーン・カード」)を保有している者。

(ロ)「実質滞在」基準に該当する者。「実質滞在」基準は、一般に、(a)ある自然人が、ある暦年に31日以上米国に滞在し、かつ(b)かかる者が同年に米国に滞在した日数、その前年に米国に滞在した日数の3分の1、およびその2年前に米国に滞在した日数の6分の1の合計が183日以上である場合に充足される。

自然人以外の者であって、(イ)米国においてもしくは米国もしくは州の法律に基づいて組織され設立された、および/または米国に主たる事業の場所を有している会社、パートナーシップまたはその他の法主体、(ロ)(a)米国の裁判所が信託の管理について主たる監督権限を行使することができ、かつ(b)一もしくは複数の米国人がすべての重要な意思決定を支配する権限を有する信託、ならびに/または(ハ)資金源の如何にかかわらず、その所得が米国所得税法の適用を受ける財団。

受益証券の申込者は、受託会社、管理事務代行会社および/または販売会社に対して、米国人により受益証券が取得されないこと、またいつでも直接的または間接的に米国人の勘定でまたは米国人のため受益証券が保有されないこと等を証明することが求められる。受益者は、かかる情報に変更があった場合には直ちに管理事務代行会社に連絡しなければならない。

信託証書上、受益証券の取得および/または保有がいずれかの国もしくは政府機関の法律もしくは要件に違反することとなる者を含む非適格投資家に対して直接的または間接的に、受益証券の販売または譲渡を行うことは禁じられている。疑義を避けるために付言すると、非適格投資家には、以下に定義される「欧州人」が含まれる。

EUは、EU加盟国により構成されるものと定義されている。

ある投資予定者が欧州人に該当するか否かを判断するためには、いくつかの要素について判断が行われる。

「欧州人」とは、以下に定められる者をいう。

自然人であって、いずれかEU加盟国の市民または「外国人居住者」であって、一または複数のEU加盟国の所得税の課税を受ける者。「外国人居住者」には、一般に次の(イ)または(ロ)に該当する自然人が含まれる。

(イ)いずれかEU加盟国の権限を有する政府機関が発行したパスポートもしくは外国人IDカードを保有している者。

(ロ)前暦年に183日以上EUに滞在した者。

自然人以外の者であって、(イ)いずれかEU加盟国においてもしくはいずれかEU加盟国の法律に基づいて組織され設立され、および/またはEU加盟国に主たる事業の場所を有している会社、パートナーシップまたはその他の法主体、(ロ)(a)いずれかEU加盟国に所在する裁判所が

その管理について主たる監督権限を行使することができ、かつ(b)前記に該当する一もしくは複数の者がすべての重要な意思決定を支配する権限を有する信託、ならびに/または(ハ)資金源の如何にかかわらず、その所得がいずれか一EU加盟国の所得税法の適用を受ける財団。

受益証券の申込者は、受託会社、管理事務代行会社および/または販売会社に対して、欧州人により受益証券が取得されないこと、またいつでも直接的または間接的に欧州人の勘定でまたは欧州人のため受益証券が保有されないことなどを証明することが求められる。受益者は、かかる情報に変更があった場合には直ちに管理事務代行会社または販売会社に連絡しなければならない。

受託会社、管理会社、販売会社または管理事務代行会社は、その絶対的な裁量により受益証券の申込みを拒絶することができる。

前記を前提として、ファンドの適格投資家とは、適格投資家として後記「別紙A 定義」において定義される者をいう。

マネー・ロンダリング防止手続

マネー・ロンダリング防止を目的とする制定法または規則を遵守するために、受託会社は、マネー・ロンダリング防止手続を採用および維持するよう求められ、身元および資金源を確認する証拠を提出するよう申込者に請求することができる。許容される場合には、一定の条件に従って、受託会社は、マネー・ロンダリング防止手続の維持(デュー・ディリジェンス情報の取得を含む。)を適切な者に委任することもできる。

受託会社および受託会社のために行為する管理事務代行会社は、受益者(すなわち申込者または譲受人)の身元を確認するために必要な情報を受益者(すなわち申込者または譲受人)に要求する権利を有する。事情が許す場合、受託会社(または受託会社のために行為する管理事務代行会社)が、ケイマン諸島のマネー・ロンダリング規則(2013年改訂)(随時修正および改正される。)または適用あるその他の法律に基づき例外が適用される場合、完全なデュー・ディリジェンスが義務付けられないことがあることに受託会社が納得する場合がある。

申込者の側が身元確認のために要求された情報の提出を怠るか、遅延した場合、受託会社(または受託会社のために行為する管理事務代行会社)は、申込みの受諾を拒絶ことができ、その場合、受領された資金は、当初出金された口座に利息を付さずに返却される。

受託会社または受託会社のために行為する管理事務代行会社は、受益者に対して買戻代金または分配金を支払うことが関連する法域におけるいずれかの者によるマネー・ロンダリング防止法またはその他の法令への違反となる疑義があるかもしくは違反となると助言されている場合、または受託会社もしくは管理事務代行会社が該当する法域におけるマネー・ロンダリング防止法またはその他の法令の遵守を確保するために買戻代金または分配金の支払の拒絶が必要または適切であると考えられる場合、当該受益者に対する買戻代金の支払を拒絶する権利も留保する。

ケイマン諸島の居住者が、他の者がマネー・ロンダリングに従事していること、またはテロもしくはテロリストの財産に関与していることを知りもしくは疑義を有し、または自己の業務の過程でその旨を了知しもしくは疑義を有した場合、その者は、かかる確信または疑義につき、開示がマネー・ロンダリングに関するものである場合にはケイマン諸島犯罪収益法(2014年改訂)(随時改正済)に基づいてケイマン諸島金融報告庁に対して、また、開示がテロもしくはテロリストの財産に関するものである場合には、テロ防止法(2011年改訂)(随時改正済)に基づいて巡査以上の階級の警察官に対して通報する義務を負う。かかる通報は、法律等で課された情報の秘匿または開示制限の違反と取り扱われないものとする。

受託会社またはケイマン諸島に所在する代行者は、金融庁法(2013年改訂)に基づき、当該当局もしくは機関のためにもしくは公認の海外規制当局のために、該当する法律に基づく規制当局(例えばCIMA)もしくは代行機関もしくは政府当局もしくは代行機関からの情報請求に従い、または税務情報庁法(2014年改訂)もしくは預金所得情報報告(EU)法(2014年改訂)ならびに関連する規則、合意、取決めおよび覚書に基づく税務情報当局からの情報請求に従い、情報の提供を強制されることがある。かかる法律に基づく秘密情報の開示は、秘密保持義務の違反とはみなされないものとし、一定の場合には、ファンド、受託会社または代行者は、請求があった旨を開示することを禁止される場合がある。

(2) 日本における販売

日本においては、各申込締切日かつ日本における販売会社または販売取扱会社の営業日に、受益証券の募集が行われる。日本における販売会社または販売取扱会社は、口座約款を投資者に交付し、投資者は、口座約款に基づく取引口座の設定を申し込む旨を記載した申込書を提出する。投資者は、口座約款に従い、原則として国内約定日（通常、海外約定日の翌国内営業日）から起算して4国内営業日目までに、申込金額および申込手数料を日本における販売会社または販売取扱会社に支払うものとする（ただし、日本における販売会社または販売取扱会社が日本の投資者との間で別途取り決める場合を除く。）。

発行価格は、取得申込みが受諾された申込締切日に関する取引日現在の当該クラスの受益証券1口当たり純資産価格に相当する発行価格である。

なお、日本における販売会社または販売取扱会社の定めるところにより、上記の払込日以前に申込金額等の支払を投資者に依頼することがある。

日本の投資者は、原則として、各申込締切日の午後3時（日本時間）まで受益証券の取得の申込みをすることができる。

（注）受益証券の取得申込みは、平成33年9月10日まで受け付ける予定である（ただし、変更されることがある。）。

受益証券は、各申込締切日に、管理事務代行会社が受領した取得申込みに対して発行することができる。日本における販売会社または販売取扱会社は、日本の投資者によりなされた取得申込みを、原則として、申込締切日の指定時刻までに管理事務代行会社に取り次ぐものとする。

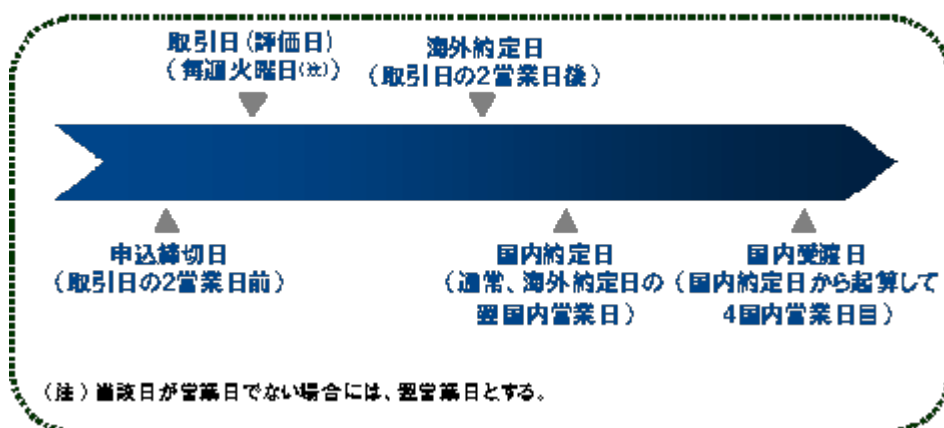
申込単位は、100口以上1口単位である。ただし、管理会社は、適用法に従い、管理会社の裁量により、一般的に、または特定の場合について、上記の申込単位を変更することができる。具体的な申込単位については、日本における販売会社または販売取扱会社に照会のこと。

（日本における販売会社または販売取扱会社が放棄しない限り）発行価格の3.24%（税抜3.0%）を上限とする申込手数料（受益証券1口当たり）が課される。当該申込手数料は、日本における販売会社または販売取扱会社により留保される。

投資者は、受益証券の保管を日本における販売会社または販売取扱会社に委託した場合、申込金額および申込手数料の支払と引換えに、取引残高報告書または他の通知書を日本における販売会社または販売取扱会社から受領する。申込金額および申込手数料の支払は、円貨または各クラスの表示通貨によるものとする。

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

申込手続の流れ



2【買戻し手続等】

(1) 海外における買戻し

平成33年9月10日まで（管理会社は、受託会社と協議の上、その裁量により期間を延長できる。）買戻しを請求できるものとする。

受益者は、いずれかの取引日における自己の受益証券の全部または一部の買戻しを請求できる。受益証券の買戻しの申込みが取引日に処理されるためには、当該申込みは、関連する申込締切日の指定時刻までに管理事務代行会社により受領されなければならない。指定時刻を過ぎた後に受領された申込みは、翌申込締切日に受領されたものとみなされる。

管理会社、受託会社および管理事務代行会社は、それぞれの単独の裁量で、受益証券の買戻し請求の全部または一部を拒絶する権利を留保する。

買戻し請求は、管理会社が別途同意しない限り、受益者により取り消すことができない。受益証券の買戻し価格は、関連する買戻し請求が受諾された申込締切日に関係する取引日現在の当該クラスの受益証券1口当たり純資産価格とする。管理事務代行会社は、該当する場合、買戻しを行う受益者に送金された買戻し代金から第三者手数料または源泉徴収税を控除することができる。買戻し請求は1口単位で行われなければならない。

買戻し代金の支払は、通常、当該取引日の後6営業日目に、または関連する市場において銀行が決済を行っていない場合においてはその後実務上可能な限り速やかに行われる。

管理会社は、受益者に対して支払われる買戻し代金の全部または一部を控除して、信託証書の規定に基づいて当該受益者の受託会社に対する期限の到来した未払金と相殺することができる。管理会社は、受益証券に関する買戻し代金またはその他の支払から、税金、手数料またはその他のあらゆる性質の賦課金について、法律上、受託会社または管理会社が支払わなければならないか支払う可能性があるその他の金額を控除することができる。

買戻し請求は、現金により充足される。

受託会社、管理会社または管理事務代行会社は、その絶対的な裁量により、受益者に対する買戻し代金の支払がいずれかの関連法域におけるいずれかの者によるFATCAまたはマネー・ロンダリング防止法の抵触もしくは違反を招く可能性があるとの疑義を抱く場合、もしくは抵触もしくは違反となると助言されている場合、または受託会社、管理会社もしくは管理事務代行会社によるいずれかの関連法域のマネー・ロンダリング防止法の遵守を確保するために買戻し代金の支払の拒絶が必要である場合、当該受益者に対する買戻し代金の支払を拒絶することができる。

サブ・ファンドに適用される一定の規定に従い、いずれかの取引日における買戻し請求の合計がサブ・ファンドの発行済受益証券の10%（または管理会社が決定するその他の割合もしくは金額）を超える場合、管理会社は、（ ）買戻し請求を満たすために十分な資産を換金するまで、すべての受益証券の買戻しを延期するか、または（ ）買い戻されるサブ・ファンドの受益証券の総口数をサブ・ファンドの発行済受益証券の10%（または管理会社が決定するその他の割合もしくは金額）に制限すること（かかる場合、受益者の請求は、比例按分して減じられ、残りの部分は、その後の取引日に、その後の買戻し請求に優先して買い戻される。）を選択することができる。

買戻しを行う受益者が、買い戻される受益証券の最終的な純資産価額を超過する買戻し代金を受領した場合には、管理会社は、追加の支払なしに、受益者から超過分と同額の純資産価額を有する口数の受益証券を追加的に買い戻す権利を有する。受益者が保有するすべての受益証券を買い戻した場合、管理会社は、支払われた超過額を受益者に返還させる権利を有する。

受益証券の強制的買戻し

管理会社は、適切と判断する書面による通知を行った上で、いつでもその単独の裁量に基づき、理由の如何を問わず（受益証券の併合、転換または均一化を実施する場合を含むがこれらに限定されない。）、発行済受益証券の全部または一部を関連する取引日において買戻し価格または管理会社が決定するその他の価格で買い戻すことができる。

上記の一般性を損なうことなく、管理会社が、いずれかの受益証券が次に掲げる者によって直接または実質的に保有されていることを知り、またはそのように信じる理由がある場合、管理会社は、（ ）かかる者に対して、当該受益証券を保有する適格を有する者に対して受益証券を譲渡することを

要求する通知（管理会社が適切と考える様式による。）を行うか、または（ ）書面により当該受益証券の買戻しを請求するかのいずれかを行う権利を有する。かかる通知を受領した者が30日以内に当該受益証券を譲渡せず、または管理会社に買戻請求を提出しない場合、管理会社は、かかる者が保有するすべての受益証券を強制的に買い戻すことができる。

- (イ) ある者がいずれかの国または政府機関の法律または要件に違反しており、かかる違反により、受益証券を保有する適格を失うこととなり、その結果、サブ・ファンド、受託会社または管理会社が、かかる違反がなければ負担することがなかったであろう税務上その他の義務もしくは何らかの不利益を負担することとなりうる場合における、かかる者
- (ロ) 適格投資家ではない者、または適格投資家ではない者に代わり、もしくはその利益のために受益証券を取得した者
- (ハ) ある者に関する事由により、サブ・ファンド、受託会社または管理会社が、かかる事由がなければ負担することがなかった税務上の義務または何らかの法律上、金銭上、規制上もしくは重大な行政上の不利益を負担することとなると受託会社または管理会社が判断する場合における、かかる者

(2) 日本における買戻し

日本における投資者は、申込締切日かつ日本における販売会社または販売取扱会社の営業日に限り、日本における販売会社または販売取扱会社を通じ、管理事務代行会社に対して買戻しを請求することができる。買戻請求の受付時間は、原則として各申込締切日の午後3時（日本時間）までとする。買戻しは、各取引日に行われる。

（注）受益証券の買戻請求は、平成33年9月10日まで受け付ける予定である（ただし、変更されることがある。）。

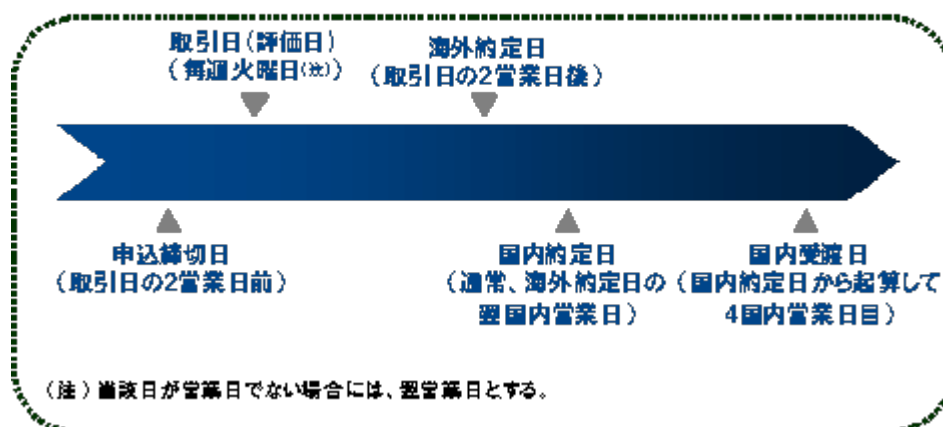
買戻価格は、管理事務代行会社により買戻請求が受諾された申込締切日に関係する取引日現在の当該クラスの受益証券1口当たり純資産価格である。

買戻請求は1口以上1口単位で行わなければならない。ただし、日本における販売会社または販売取扱会社は、これと異なる単位を定めることができる。日本における販売会社または販売取扱会社は、原則として、申込締切日の指定時刻までに買戻請求を管理事務代行会社に取り次がなければならない。

日本の投資者に対する買戻代金の支払は、口座約款に従い、円貨または各クラスの表示通貨により、原則として国内約定日（通常、海外約定日の翌国内営業日）から起算して4国内営業日目に日本における販売会社または販売取扱会社を通じて行われる（ただし、日本における販売会社または販売取扱会社が日本の投資者との間で別途取り決める場合を除く。）。

買戻し手数料は課されない。

買戻手続の流れ



3【資産管理等の概要】

(1)【資産の評価】

純資産価格の計算

<円建クラス>

円建クラスの純資産価額および受益証券1口当たり純資産価格は、管理事務代行会社により、各評価日の営業終了時点（または管理会社が定めることができるその他の時点）において小数点以下を四捨五入して計算される。純資産価額または受益証券1口当たり純資産価格は、当該評価日に関係する海外約定日において公表される。

<円建クラス以外のクラス>

各クラスの純資産価額および受益証券1口当たり純資産価格は、管理事務代行会社により、各評価日の営業終了時点（または管理会社が定めることができるその他の時点）において小数第3位以下を四捨五入して計算される。純資産価額または受益証券1口当たり純資産価格は、当該評価日に関係する海外約定日において公表される。

純資産価額は、信託証書の規定のほかルクセンブルグにおいて一般に公正と認められる会計原則に基づき決定される、サブ・ファンドの全資産から全債務を控除した額と等しいものとする。

サブ・ファンドの資産は、以下を含むものとみなされる。

- () すべての手元現金、預金またはコール資金（その経過利息を含む。）、および発生済みであるが未受領の配当またはその他の分配金
- () すべての投資対象
- () すべての為替手形、請求払手形、約束手形および受取勘定
- () 受託会社により決定されるサブ・ファンドの初期費用（ただし、当該初期費用が償却されていない場合に限る。）
- () 受託会社により随時評価され決定される、サブ・ファンドに帰属するその他一切の資産（前払費用を含む。）

サブ・ファンドに帰属する債務は、以下を含むものとみなされる。

- () すべてのもろ替手形、手形および買掛金
- () 日々計算される、未払いおよび/または発生済みの一切の費用（管理会社またはサブ・ファンドの投資顧問会社に対する発生済みまたは支払期限の到来した業績連動報酬を含む。）
- () その種類および性質を問わず、受託会社の裁量において、公課・費用等の引当金を含むがこれらに限定されないサブ・ファンドに帰属するその他一切の債務（受託会社が決定する偶発債務に関する金額を含む。）

サブ・ファンドの費用または債務は、管理会社が決定する期間で償却することができ、未償却の金額は、いつでも、サブ・ファンドの資産とみなされる。

サブ・ファンドの資産の価値は、以下のとおり決定される。

- () 額面価格で取得された預金証書およびその他の預金は、その元本金額に、取得日からの経過利息を加えた金額で評価される。
- () ディスカウントまたはプレミアム付の価格で取得された預金証書は、これらに関する通常の取引慣行に基づき評価される。
- () 宣言されまたは既に発生しかつ未受領の前払費用、現金配当および利息の価値は、その全額とみなされる。ただし、管理会社がかかる費用等が全額支払われまたは受領される可能性が低いと判断する場合にはこの限りでない。かかる場合、これらの価値は、その真の価値を反映するため、管理会社が適切と考えるディスカウントを行った上で決定される。
- () 証券取引所に上場されるか、またはその他の組織化された市場で取引される投資対象は、入手可能な最終価格で評価される。ただし、証券取引所に上場されているものの、当該証券取引所の市場外または店頭市場においてプレミアム付またはディスカウントで取得

または取引されている投資対象の価値は、当該投資対象の評価日現在のプレミアムまたはディスカウントの水準を考慮した上で評価される。

- () 未上場有価証券は、投資顧問会社が適切であると判断する要因(同一または類似の有価証券の直近の取引およびブローカー・ディーラーまたは公認の値付業者から入手した評価情報を含む。)を考慮した上で、投資顧問会社により誠実に決定される公正な市場価格で評価される。
- () 決済会社において取り扱われもしくはこれを通じて取引されるデリバティブ商品、取引所において取り扱われるデリバティブ商品、または金融機関を通じて取引されるデリバティブ商品は、当該決済会社、取引所または金融機関により値付けされた最近の公式の決済価格を参照して評価される。
- () 利付有価証券に発生した一切の利息(ただし、かかる利息が当該有価証券の元本額に含まれている場合を除く。)
- () 前記の評価方法にかかわらず、何らの評価方法も定められていない場合、または管理会社が当該評価方法が実行可能または適切ではないと考える場合、管理事務代行会社は、投資顧問会社と協議の上、かかる状況において公平であると管理会社が考える評価方法を誠実に使用する権利を有する。

サブ・ファンドの年次監査は、ファンドの独立監査人により行われる。

投資予定者は、サブ・ファンドの保有投資対象の評価には不確実性が伴うため、当該保有投資対象について与えられた評価額が不正確であったと証明された場合、サブ・ファンドの純資産価額に不利な影響を与えることがあることを認識すべきである。不誠実または明白な誤りの場合を除き、管理会社、管理事務代行会社または投資顧問会社(適用ある場合)の評価に関する決定は、最終的なものであり、すべての受益者を拘束する。

純資産価格の計算の停止

いずれかのクラスの純資産価額および受益証券1口当たり純資産価格の決定、ならびに/またはいずれかのクラスの受益証券の発行および/もしくは買戻しならびに/もしくは買戻代金の支払は、管理会社が、その単独の裁量により、次に掲げる期間を含め、いかなる理由に基づいても停止することができる。

- () 通常の休日および週末以外に、サブ・ファンドの直接的もしくは間接的な投資対象が値付けされている証券取引所が閉鎖されている期間、または当該証券取引所における取引が制限もしくは停止されている期間
- () 緊急事態またはサブ・ファンドの投資対象の評価もしくは処分が合理的に実行可能ではないか、またはサブ・ファンドの受益者に重大な不利益を生じると管理会社が判断する事態が継続している期間
- () サブ・ファンドの直接的もしくは間接的な投資対象の価格もしくは価値、前記の証券取引所における時価を決定する際に通常用いられている通信媒体が停止している期間、または、その他の何らかの理由によりサブ・ファンドが直接的もしくは間接的に保有している投資対象の価格もしくは価値を迅速かつ正確に確認することが合理的に実行可能でない期間
- () サブ・ファンドのいずれかの投資対象の換価または取得に伴う資金移動が通常の為替レートで実行できないと管理会社が判断する期間
- () サブ・ファンドがその資産の相当部分を直接的または間接的に投資しているマスター・ファンド、投資先ファンドまたは投資対象がその買戻しおよび/またはその純資産価額の計算を停止している期間
- () 受託会社または管理会社が、受託会社、管理会社もしくは管理事務代行会社またはこれらの関連会社、子会社もしくは提携会社、またはサブ・ファンドのその他の業務提供者に適用ある法令を遵守するために、停止が必要であると判断する期間

かかる停止期間が1週間を超える見込みである場合、すべての受益者に対して、かかる停止から7日以内に文書で通知が行われ、また、停止が解消された場合も速やかに通知される。かかる停止は、CIMAに対しても通知される。

(2) 【保管】

日本の投資者に販売される受益証券の確認書は、日本における販売会社の保管者名義で保管され、日本の受益者に対しては、日本における販売会社または販売取扱会社から受益証券の取引残高報告書が定期的に交付される。

ただし、日本の受益者が別途、自己の責任で保管する場合は、この限りではない。

(3) 【信託期間】

サブ・ファンドは、後記「(5)その他 ファンドの解散」に定めるいずれかの方法により早期に終了される場合を除いて、また、管理会社が受託会社と協議の上管理会社の裁量により、もしくは受託会社および管理会社の同意の上、サブ・ファンド受益者の決議により、またはその他信託証書の定めによりその存続期間を延長する場合を除いて、平成33年10月5日に終了する。

(4) 【計算期間】

サブ・ファンドの決算期は毎年10月31日である。

(5) 【その他】

ファンドの解散

サブ・ファンドは、以下のいずれかの場合、終了することがある。

- () 受託会社および管理会社が同意の上、サブ・ファンドを終了させる旨のサブ・ファンドの受益者の決議が可決された場合
- () ファンドのケイマン諸島における規制ミューチュアル・ファンドとしてのCIMAによる認可が取り消されるかまたは不利に変更された場合
- () 管理会社が、受託会社と協議の上、その裁量により、サブ・ファンドを継続することが現実的でなく、望ましくなく、または受益者の利益に反すると判断した場合
- () 受託会社が辞任した後、適切な代替または後継受託会社を確保できない場合

信託証書の変更

受託会社および管理会社は、補遺信託証書により、目的の如何を問わず、適切または望ましいと自ら思料する方法および範囲で、信託証書の条項を随時改正、変更または追加することができる。ただし、信託証書に規定される場合を除き、かかる改正、変更または追加は、適時に招集および開催された受益者集会の特別決議による承認がない限り行われぬ。改正、変更または追加が、サブ・ファンドにのみ関連する場合、サブ・ファンド決議がない限り行われぬ。改正、変更または追加が、次のいずれかに該当する場合には、かかる承認は必要とならない。

- (a) ミューチュアル・ファンド法、同法に基づき定められた規則および/もしくはケイマン諸島信託法またはケイマン諸島のいずれかの法律に基づき定められたその他の規則の改正によりもたらされた変更を含む、ケイマン諸島の法律の改正を履行するために必要な場合
- (b) かかる法律の改正の直接的な結果として必要な場合
- (c) ファンドまたはいずれかのサブ・ファンドの名称変更を行うために必要な場合
- (d) 会計年度開始および終了の日を変更するため、または年次収益分配日を変更するために必要な場合
- (e) その他の会計期間の開始および終了の日を変更するため、またはかかる会計期間に関連する分配日を変更するために必要な場合
- (f) 管理会社および受託会社が、受益者および潜在的受益者の利益となるかまたはこれらの者が重大な不利益を被らないと認める変更をするために必要な場合

- (g) 信託証書から不要となった条項を削除するために必要な場合
- (h) 管理会社または受託会社が解任された場合または辞任を希望しもしくは辞任したときにこれらを交代させるために必要な場合
- (i) 明白な誤りを訂正するために必要な場合
- (j) CIMA、ミューチュアル・ファンド法、同法に基づき定められた規則および/もしくはケイマン諸島信託法、またはファンドが従うその他の法令もしくは規則の要求を反映または遵守するために必要な場合
- (k) 追加のサブ・ファンドを設定するために必要な場合
ファンドの他の法域への移管

ファンドをケイマン諸島以外の法域に移管することが受益者の最善の利益に適合すると管理会社または受託会社が判断する場合、管理会社または受託会社は、()当該他の法域において信託の存在が認められ、受益者の権利が強制執行されうること、()管理会社および受託会社が承認した適切かつ実在の信託会社が受託会社として選任されること、および()受託会社が受益者集会の特別決議の方法により受益者の承諾を得ていることを条件として、ファンドを移管することができる。管理会社および受託会社は、ファンドが新たな法域の法律上も、ケイマン諸島の法律上におけるのと同様、適法かつ有効となることを確保するために必要または望ましいと考えられる変更または追加を行うことができる。

関係法人との契約の更改等に関する手続

保管契約

保管契約は、一方当事者が他方当事者に対し、90日以上前に書面による通知をすることにより終了する。

同契約は、ルクセンブルグの法律に準拠し、同法により解釈される。

同契約は、当該変更の実施を目指す当事者の相手方当事者により署名された書面によるのみ、変更することができる。

管理事務代行契約

管理事務代行契約は、一方当事者が相手方に対し、90日以上前に書面による通知をすることにより終了する。

同契約は、ケイマン諸島の法律に準拠し、同法に従い解釈される。

同契約は、両当事者が署名した書面による合意がある場合にのみ変更することができる。

投資運用およびリスク・マネジメント委託契約

投資運用およびリスク・マネジメント委託契約は、一方当事者が他方当事者に対し、3か月以上前に書面による通知をすることにより、または規制当局により要求された場合には副管理会社が管理会社に対して即時の通知をすることにより、終了する。

同契約は、ケイマン諸島の法律に準拠し、同法に従い解釈される。

同契約につき、法令により要請され副管理会社により提案された変更については、管理会社に通知することにより変更される。いずれかの当事者により提案された同契約のその他の変更は、他方当事者により書面により受諾された場合にのみ変更される。

投資顧問契約

投資顧問契約は、一方当事者が他方当事者に対し、90日以上前に書面による通知をすることにより終了する。

同契約は、当事者の授権された代表者の記名押印または署名された書面により、変更することができる。

同契約は、日本の法律に準拠し、同法に従って解釈される。

代行協会員契約

代行協会員契約は、一方当事者が他方当事者に対し、3か月前に書面による通知をすることにより終了する。

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

受益証券販売・買戻契約

受益証券販売・買戻契約は、一方当事者が他方当事者に対し、3か月前に書面による通知をすることにより終了する。

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

4【受益者の権利等】

(1)【受益者の権利等】

受益者が管理会社および受託会社に対し受益権を直接行使するためには、受益証券名義人として、登録されていなければならない。したがって、日本における販売会社または販売取扱会社に受益証券の保管を委託している日本の受益者は受益証券の登録名義人でないため、自ら管理会社および受託会社に対し、直接受益権を行使することができない。これら日本の受益者は、日本における販売会社または販売取扱会社との間の口座約款に基づき、日本における販売会社または販売取扱会社を通じて受益権を自己のために行使させることができる。

受益証券の保管を日本における販売会社または販売取扱会社に委託しない日本の受益者は、本人の責任において権利行使を行う。

受益者の有する主な権利は次のとおりである。

分配請求権

受益者は、管理会社の決定した分配金を、持分に応じて管理会社に請求する権利を有する。

買戻請求権

受益者は、受益証券の買戻しを、管理会社に請求する権利を有する。

残余財産分配請求権

サブ・ファンドが解散された場合、受益者は受託会社に対し、その持分に応じて残余財産の分配を請求する権利を有する。

議決権

受託会社または管理会社は、信託証書に従って、いつでも、適切と考える日時および場所において受益者集会を開催することができ、また、受託会社は、発行済受益証券の総額の10分の1以上を有する登録受益者が書面により要求した場合には、受益者集会を開催しなくてはならない。

いずれの受益者集会においても、挙手による議決の場合には、（個人の場合には）自らまたは代理人により出席しているすべての受益者が、また（法人の場合には）適式に授權された代表者1名または代理人により出席しているすべての受益者が、一議決権を有する。投票による議決の場合には、（個人の場合には）自らまたは代理人により出席しているすべての受益者が、また（法人の場合には）適式に授權された代表者1名または代理人により出席しているすべての受益者が、その保有する受益証券1口につき一議決権を有する。

特別決議は、ファンドの発行済受益証券総口数の90%の保有者の書面により可決され、または信託証書の規定に基づき招集され開催された受益者集会において受益者の投票総数の4分の3以上の多数により可決される。

受益者に対して重大な悪影響を及ぼしうる英文目論見書中の方針に関する記述または投資対象の変更の承認ならびにファンドの他の法域への移管を含む一定の事項に関し、受益者は、受益者集会の特別決議の方法により、当該行為を承認または確認することを要する。また、受益者は、受益者集会の特別決議により、受託会社および/または管理会社を解任し、またファンドを終了することができる。

(2)【為替管理上の取扱い】

日本の受益者に対するサブ・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ない。

(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

東京都港区元赤坂一丁目2番7号 赤坂Kタワー

上記代理人は、管理会社から日本国内において、以下の権限を委任されている。

() 管理会社またはサブ・ファンドに対する、法律上の問題および日本証券業協会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

() 日本における受益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

なお、関東財務局長に対する受益証券の募集、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 中野 春芽

東京都港区元赤坂一丁目2番7号 赤坂Kタワー

アンダーソン・毛利・友常法律事務所

である。

(4) 【裁判管轄等】

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

東京地方裁判所 東京都千代田区霞が関一丁目1番4号

東京簡易裁判所 東京都千代田区霞が関一丁目1番2号

確定した判決の執行手続は、関連する法域の適用法律に従って行われる。

第3【ファンドの経理状況】

- a. ファンドの直近2会計年度の日本文の財務書類は、ルクセンブルグにおいて一般に認められた会計原則に準拠して作成された原文の財務書類を翻訳したものである(ただし、円換算部分を除く)。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第131条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b. ファンドの原文の財務書類は、外国監査法人等(公認会計士法(昭和23年法律第103号)第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。)であるケーピーエムジー ケイマン諸島から監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの(訳文を含む。)が当該財務書類に添付されている。
- c. ファンドの原文の財務書類は、米ドルで表示されている。なお、各クラス受益証券の情報に関しては、下記の通貨で表示されている。

| | | |
|---------------------------|---|-----|
| 1) 円建 円ヘッジクラス 成長型受益証券 | : | 日本円 |
| 2) 円建 円ヘッジクラス 分配型受益証券 | : | 日本円 |
| 3) 米ドル建クラス 成長型受益証券 | : | 米ドル |
| 4) 米ドル建クラス 分配型受益証券 | : | 米ドル |
| 5) 豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 成長型受益証券 | : | 豪ドル |
| 6) 豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 分配型受益証券 | : | 豪ドル |

日本文の財務書類には、主要な金額について、下記に掲げた各通貨の平成27年2月27日現在における株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値を使用して換算された円換算額が併記されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。

| | | |
|-------|---|---------|
| 1 米ドル | = | 119.27円 |
| 1 豪ドル | = | 93.17円 |

1【財務諸表】

(1)【貸借対照表】

コクサイ - MUGCトラスト - dbX - ウィントン・パフォーマンス連動オープン
純資産計算書
2014年10月31日現在
(米ドルで表示)

| | 米ドル | 千円 |
|--------------------------------|----------------|------------|
| 資産 | | |
| 投資有価証券、取得原価 | 102,090,452.99 | 12,176,328 |
| 未実現評価利益 | 9,243,230.18 | 1,102,440 |
| 投資有価証券、公正価額 | 111,333,683.17 | 13,278,768 |
| 銀行預金 | 2,313,349.08 | 275,913 |
| 未収利息 | 636,953.15 | 75,969 |
| 設立費用 | 113,231.00 | 13,505 |
| 投資有価証券売却未収金 | - | - |
| 受益証券申込未収金 | 25,351.25 | 3,024 |
| | 114,422,567.65 | 13,647,180 |
| 負債 | | |
| 未払費用(注4) | (250,762.66) | (29,908) |
| 受益証券買戻未払金 | (448,245.19) | (53,462) |
| 為替予約契約にかかる未実現評価損失(注12) | (125.71) | (15) |
| スワップにかかる未実現評価損失(注13) | (1,691,030.05) | (201,689) |
| | (2,390,163.61) | (285,075) |
| 純資産合計 | 112,032,404.04 | 13,362,105 |
| 発行済受益証券口数(注2) | | |
| 円建 円ヘッジクラス 成長型受益証券 | 299,411 □ | |
| 円建 円ヘッジクラス 分配型受益証券 | 146,682 □ | |
| 米ドル建クラス 成長型受益証券 | 439,737 □ | |
| 米ドル建クラス 分配型受益証券 | 96,826 □ | |
| 豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 成長型受益証券 | 133,565 □ | |
| 豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 分配型受益証券 | 23,550 □ | |
| 受益証券1口当たり純資産価格 | | |
| 円建 円ヘッジクラス 成長型受益証券(日本円で表示) | 10,168 | |
| 円建 円ヘッジクラス 分配型受益証券(日本円で表示) | 9,975 | |
| 米ドル建クラス 成長型受益証券(米ドルで表示) | 105.64 | 12,600 円 |
| 米ドル建クラス 分配型受益証券(米ドルで表示) | 101.98 | 12,163 円 |
| 豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 成長型受益証券(豪ドルで表示) | 113.89 | 10,611 円 |
| 豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 分配型受益証券(豪ドルで表示) | 102.66 | 9,565 円 |

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

(2)【損益計算書】

コクサイ - MUGCトラスト - dbX - ウィントン・パフォーマンス連動オープン

運用計算書

2014年10月31日に終了した年度

(米ドルで表示)

| | 米ドル | 千円 |
|---------------------|-----------------------|------------------|
| 収益 | | |
| 預金利息 | 125.58 | 15 |
| 債券利息 | - | - |
| | <u>125.58</u> | <u>15</u> |
| 費用 | | |
| 管理事務代行報酬および保管報酬(注9) | (113,770.32) | (13,569) |
| 代行協会員報酬(注11) | (142,212.96) | (16,962) |
| 設立費用償却(注3) | (77,271.07) | (9,216) |
| 販売報酬(注10) | (568,852.31) | (67,847) |
| 投資顧問報酬(注7) | (399,479.95) | (47,646) |
| 管理報酬(注6) | (56,749.59) | (6,769) |
| その他の費用 | (107,980.91) | (12,879) |
| 専門家報酬 | (22,494.00) | (2,683) |
| 保管費用 | (7,462.97) | (890) |
| 受託報酬(注8) | (14,205.34) | (1,694) |
| | <u>(1,510,479.42)</u> | <u>(180,155)</u> |
| 投資純損失 | <u>(1,510,353.84)</u> | <u>(180,140)</u> |
| スワップにかかる支払利息 | (7,250,561.79) | (864,775) |
| 投資有価証券の売却にかかる実現純利益 | 3,069,590.72 | 366,110 |
| 為替予約契約にかかる実現純損失 | (21,520.71) | (2,567) |
| 当期実現純損益 | <u>(4,202,491.78)</u> | <u>(501,231)</u> |
| 以下にかかる未実現純評価損益の変動: | | |
| 投資有価証券 | 7,869,282.81 | 938,569 |
| 為替予約契約 | (101.05) | (12) |
| その他の資産および負債の為替換算 | 21,753.62 | 2,595 |
| スワップ | (1,592,967.69) | (189,993) |
| | <u>6,297,967.69</u> | <u>751,159</u> |
| 運用による純資産の増加 | <u>585,122.07</u> | <u>69,788</u> |

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

コクサイ - MUGCトラスト - dbX - ウィントン・パフォーマンス連動オープン

純資産変動計算書

2014年10月31日に終了した年度

(米ドルで表示)

| | 米ドル | 千円 |
|------------------------|-----------------|-------------|
| 期首現在純資産 | 187,437,932.75 | - |
| 投資純損失 | (1,510,353.84) | (180,140) |
| スワップにかかる支払利息 | (7,250,561.79) | (864,775) |
| 投資有価証券の売却にかかる実現純利益 | 3,069,590.72 | 366,110 |
| 為替予約契約にかかる実現純損失 | (21,520.71) | (2,567) |
| | (4,202,491.78) | (501,231) |
| 以下にかかる未実現純評価損益の変動: | | |
| 投資有価証券 | 7,869,282.81 | 938,569 |
| 為替予約契約 | (101.05) | (12) |
| その他の資産および負債の為替換算 | 21,753.62 | 2,595 |
| スワップ | (1,592,967.69) | (189,993) |
| | 6,297,967.69 | 751,159 |
| 発行 | | |
| 円建 円ヘッジクラス 分配型受益証券 | 9,216.40 | 1,099 |
| 米ドル建クラス 成長型受益証券 | 2,365,297.85 | 282,109 |
| 米ドル建クラス 分配型受益証券 | 155,882.80 | 18,592 |
| 買戻し | | |
| 円建 円ヘッジクラス 成長型受益証券 | (24,643,266.14) | (2,939,202) |
| 円建 円ヘッジクラス 分配型受益証券 | (7,682,170.32) | (916,252) |
| 米ドル建クラス 成長型受益証券 | (28,397,583.33) | (3,386,980) |
| 米ドル建クラス 分配型受益証券 | (8,174,553.85) | (974,979) |
| 豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 成長型受益証券 | (8,353,923.05) | (996,372) |
| 豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 分配型受益証券 | (860,506.43) | (102,633) |
| 分配 | | |
| 米ドル建クラス分配型受益証券 | (208,256.00) | (24,839) |
| 豪ドル豪ドルヘッジクラス分配型受益証券 | (200,788.71) | (23,948) |
| | (75,990,650.78) | (9,063,405) |
| 期末現在純資産 | 112,032,404.04 | 13,362,105 |

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

コクサイ - MUGCトラスト - dbX - ウィントン・パフォーマンス連動オープン

受益証券口数の変動

2014年10月31日に終了した年度

□

| | |
|------------------------|-----------|
| 円建 円ヘッジクラス 成長型受益証券 | |
| 期首現在発行済受益証券口数 | 559,744 |
| 発行受益証券口数 | - |
| 買戻受益証券口数 | (260,333) |
| 期末現在受益証券口数 | 299,411 |
| 円建 円ヘッジクラス 分配型受益証券 | |
| 期首現在発行済受益証券口数 | 228,669 |
| 発行受益証券口数 | 100 |
| 買戻受益証券口数 | (82,087) |
| 期末現在受益証券口数 | 146,682 |
| 米ドル建クラス 成長型受益証券 | |
| 期首現在発行済受益証券口数 | 698,924 |
| 発行受益証券口数 | 23,075 |
| 買戻受益証券口数 | (282,262) |
| 期末現在受益証券口数 | 439,737 |
| 米ドル建クラス 分配型受益証券 | |
| 期首現在発行済受益証券口数 | 177,836 |
| 発行受益証券口数 | 1,580 |
| 買戻受益証券口数 | (82,590) |
| 期末現在受益証券口数 | 96,826 |
| 豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 成長型受益証券 | |
| 期首現在発行済受益証券口数 | 218,371 |
| 発行受益証券口数 | - |
| 買戻受益証券口数 | (84,806) |
| 期末現在受益証券口数 | 133,565 |
| 豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 分配型受益証券 | |
| 期首現在発行済受益証券口数 | 32,594 |
| 発行受益証券口数 | - |
| 買戻受益証券口数 | (9,044) |
| 期末現在受益証券口数 | 23,550 |

コクサイ - MUGCトラスト - dbX - ウィントン・パフォーマンス連動オープン

統計情報

| | 2014年10月31日に 終了した年度 | | 2013年10月31日に 終了した年度 | | 2011年10月5日(運用開始日)から 2012年10月31日までの期間 | |
|--------------------------------|------------------------|--------------|------------------------|--------------|---|---------------|
| 円建 円ヘッジクラス 成長型受益証券 | | | | | | |
| 期末現在1口当たり 純資産価格(日本円 で表示) | 10,168 円 | | 9,557 円 | | 9,207 円 | |
| 純資産総額(日本円 で表示) | 3,044,550,369 円 | | 5,349,606,054 円 | | 10,530,192,865 円 | |
| 円建 円ヘッジクラス 分配型受益証券 | | | | | | |
| 期末現在1口当たり 純資産価格(日本円 で表示) | 9,975 円 | | 9,386 円 | | 9,109 円 | |
| 純資産総額(日本円 で表示) | 1,463,118,651 円 | | 2,146,285,673 円 | | 5,823,956,857 円 | |
| 米ドル建クラス 成長型受益証券 | | | | | | |
| 期末現在1口当たり 純資産価格(米ドル で表示) | 105.64 米ドル | 12,600 円 | 98.75 米ドル | 11,778 円 | 93.37 米ドル | 11,136 円 |
| 純資産総額(米ドル で表示) | 46,452,403.39 米ドル | 5,540,378 千円 | 69,021,027.53 米ドル | 8,232,138 千円 | 114,893,162.15 米ドル | 13,703,307 千円 |
| 米ドル建クラス 分配型受益証券 | | | | | | |
| 期末現在1口当たり 純資産価格(米ドル で表示) | 101.98 米ドル | 12,163 円 | 97.29 米ドル | 11,604 円 | 91.98 米ドル | 10,970 円 |
| 純資産総額(米ドル で表示) | 9,874,200.88 米ドル | 1,177,696 千円 | 17,301,291.10 米ドル | 2,063,525 千円 | 35,585,368.73 米ドル | 4,244,267 千円 |
| 豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 成長型受益証券 | | | | | | |
| 期末現在1口当たり 純資産価格(豪ドル で表示) | 113.89 豪ドル | 10,611 円 | 104.31 豪ドル | 9,719 円 | 96.65 豪ドル | 9,005 円 |
| 純資産総額(豪ドル で表示) | 15,211,945.19 豪ドル | 1,417,297 千円 | 22,778,321.00 豪ドル | 2,122,256 千円 | 47,723,896.89 豪ドル | 4,446,435 千円 |
| 豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 分配型受益証券 | | | | | | |
| 期末現在1口当たり 純資産価格(豪ドル で表示) | 102.66 豪ドル | 9,565 円 | 101.83 豪ドル | 9,488 円 | 94.29 豪ドル | 8,785 円 |
| 純資産総額(豪ドル で表示) | 2,417,693.25 豪ドル | 225,256 千円 | 3,319,028.67 豪ドル | 309,234 千円 | 20,655,895.67 豪ドル | 1,924,510 千円 |

コクサイ - MUGCトラス
財務書類に対する注記
2014年10月31日に終了した年度

注1 概要

コクサイ - MUGCトラス(以下「ファンド」という。)は、受託会社と管理会社により締結された2011年7月29日付の信託証書(随時補完または修正済)により、ケイマン諸島の信託法に基づき設立されたオープン・エンド型のアンブレラ型免除ユニット・トラスである。ファンドは、2011年8月3日付でミューチュアル・ファンド法に基づき登録された。

2014年10月31日現在、ファンドは次の2つのサブ・トラスを有しており、本財務書類は当該2つのサブ・ファンドのみに関するものである：

d b X - ウィントン・パフォーマンス連動オープン

単位型 d b X - ウィントン・パフォーマンス連動ファンド1110(豪ドル建)

・ d b X - ウィントン・パフォーマンス連動オープン(米ドル建で表示)

サブ・ファンドは、複数のクラス受益証券を販売している。現在、6種類のクラス受益証券が投資者に販売されている。

円建 円ヘッジクラス 成長型受益証券

円建 円ヘッジクラス 分配型受益証券

米ドル建クラス 成長型受益証券

米ドル建クラス 分配型受益証券

豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 成長型受益証券

豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 分配型受益証券

サブ・ファンドの投資目的は、受益者に対して、ウィントン・キャピタル・マネジメント・リミテッド(以下「ウィントン社」または「投資助言会社」という。)が投資助言会社を務める d b X - C T A 5 ファンドへの想定上の投資に連動するリターンを提供することである。サブ・ファンドは、当該目的を達成するために、その資産の実質的にすべてを、2021年満期のドイチェ・バンク・ルクセンブルグ・エス・エイにより発行されるパフォーマンス・リンク債(以下「本債券」という。)に投資する。本債券は、d b X - C T A 5 ファンドに対する想定上の投資、想定上の現金口座、流動性ファシリティ、および参照指数報酬で構成される合成指数(デルタ1指数)に連動している。本債券は、米ドル建である。サブ・ファンドは、ドイツ銀行ロンドン支店から本債券を取得する。

・単位型 d b X - ウィントン・パフォーマンス連動ファンド1110(豪ドル建)(豪ドル建で表示)
単一のクラス受益証券が発行済である。

サブ・ファンドの投資目的は、当該債券満期日において発行価格の104.2%を確保しつつ、受益者に対して、参照指数のパフォーマンスに連動するリターンを提供することにより、サブ・ファンドの資産の中長期的成長を目指すことである。参照指数は、ボラティリティ調整の仕組みを有しつつ、ウィントン・キャピタル・マネジメント・リミテッド(以下「ウィントン社」または「投資助言会社」という。)が投資助言会社を務める d b X - ウィントン C T A 5 ファンドのパフォーマンスを反映して価格が決定される想定上の口座である。サブ・ファンドは、当該目的を達成するために、その資産の実質的にすべてを、2018年満期のドイチェ・バンク・ルクセンブルグ・エス・エイにより発行されるパフォーマンス・リンク債(以下「本債券」という。)に投資する。本債券は、d b

X-CTA5ファンド・ボラティリティ・コントロール・ポートフォリオの受益証券への想定上の投資および現金の勘定により構成される合成指数(ボラティリティ・コントロール指数)に連動している。本債券は、豪ドル建である。サブ・ファンドは、ドイツ銀行ロンドン支店から本債券を取得する。本債券は、固定利付証券である。

管理会社の日本法に関する法律顧問は、2014年9月10日以降、森・濱田松本法律事務所からアンダーソン・毛利・友常法律事務所に変更されている。

注2 資本

・dbX-ウィントン・パフォーマンス連動オープン(米ドル建で表示)

受益証券の発行

各クラスの申込単位は、100口以上1口単位である。

受益証券の当初発行価格は、円建受益証券につき、1口当たり10,000円、米ドル建受益証券につき、1口当たり100米ドル、豪ドル建受益証券につき、1口当たり100豪ドルである。

受益証券の買戻し

受益証券の買戻価格は、関連する買戻請求が受諾された申込締切日に関係する取引日現在の当該クラスの受益証券1口当たり純資産価格である。管理事務代行会社は、該当する場合、買戻しを行う受益者に送金された買戻代金から第三者手数料または源泉徴収税を控除することができる。買戻請求は1口単位で行われなければならない。

分配

管理会社は、その裁量により、2012年2月以降、2月および8月の最初の火曜日(当該日が営業日でない場合には、翌営業日とする。)に、各分配型受益証券について、純投資収益、純実現および未実現キャピタル・ゲインならびに分配可能な元本から分配を宣言することができる。なお、初回の分配は、2012年2月7日に宣言された。

分配は、受益者に対して、分配の宣言時から起算して10営業日以内に行われる。

・単位型dbX-ウィントン・パフォーマンス連動ファンド1110(豪ドル建)(豪ドル建で表示)

受益証券の発行

申込単位は、300口以上100口単位である。

当初発行価格は、受益証券1口当たり100豪ドルである。

受益証券の買戻し

受益証券の買戻価格は、関連する買戻請求が受諾された申込締切日に関係する取引日現在の受益証券1口当たり純資産価格である。買戻請求は100口単位で行われなければならない。

分配

単位型d b X - ウィントン・パフォーマンス連動ファンド1110(豪ドル建)については、分配は行われない。

注3 重要な会計方針の概要

本財務書類は、投資信託に適用ある、ルクセンブルグにおいて一般に認められた会計原則に従って表記されている。2014年10月31日現在、ファンドの財務書類は、以下に記載されたとおりに作成されている。

投資有価証券およびデリバティブの評価

- () 額面価格で取得された預金証書およびその他の預金は、その元本金額に、取得日からの経過利息を加えた金額で評価される。
- () ディスカウントまたはプレミアム付の価格で取得された預金証書は、これらに関する通常の取引慣行に基づき評価される。
- () 宣言されまたは既に発生しかつ未受領の前払費用、現金配当および利息の価値は、その全額とみなされる。ただし、管理会社がかかる費用等が全額支払われまたは受領される可能性が低いと判断する場合にはこの限りでない。かかる場合、これらの価値は、その真の価値を反映するため、管理会社が適切と考えるディスカウントを行った上で決定される。
- () 未上場有価証券は、投資顧問会社が適切であると判断する要因(同一または類似の有価証券の直近の取引およびブローカー・ディーラーまたは公認の値付業者から入手した評価情報を含む。)を考慮した上で、投資顧問会社により誠実に決定される公正な市場価格で評価される。
- () 利付有価証券に発生した一切の利息(ただし、かかる利息が当該有価証券の元本額に含まれている場合を除く。)。
- () 前記の評価方法にかかわらず、何らの評価方法も定められていない場合、または管理会社が当該評価方法が実行可能または適切ではないと考える場合、管理事務代行会社は、投資顧問会社と協議の上、かかる状況において公平であると管理会社が考える評価方法を誠実に使用する権利を有する。

有価証券の売却にかかる実現純(損)益

有価証券の売却にかかる実現純(損)益は、売却有価証券の平均取得原価に基づいて計算される。

為替換算

本財務書類は、サブ・ファンド毎に、米ドルまたは豪ドルで表示されている。米ドルまたは豪ドル以外の通貨で表示される銀行勘定、投資有価証券およびその他の資産または負債は、期末現在の適用される実勢為替レートで対応する通貨に換算される。

米ドルまたは豪ドル以外の通貨の受取配当金は、配当落ち日の実勢為替レートを使用して会計処理される。

米ドル以外の通貨で表示されるその他の収益および費用は、取引日の適用される実勢為替レートで米ドルまたは豪ドルに換算される。

実現為替損益および未実現為替損益の変動の結果は、運用計算書に計上される。

2014年10月31日現在、適用される為替レートは以下の通りである。

| | | | | | |
|-------|---|--------------|-------|---|--------------|
| 1 米ドル | = | 1.137656 豪ドル | 1 豪ドル | = | 98.540295 円 |
| 1 米ドル | = | 112.105000 円 | 1 豪ドル | = | 0.879000 米ドル |

投資有価証券の取得原価

米ドルまたは豪ドル以外の通貨で表示される投資有価証券の取得原価は、取引日の適用される為替レートで米ドルまたは豪ドルに換算される。

投資収益

受取利息は、発生基準で認識される。

為替予約契約

未決済の為替予約契約から生じる未実現評価損益は、当該日に適用される為替予約価格に基づき、評価日に決定され、純資産計算書に計上される。

為替予約契約から生じる実現損益は、運用計算書に認識される。

トータルリターン・スワップの評価

トータルリターン・スワップに関連するサブ・ファンドのキャッシュフローの流入および流出は、当該キャッシュフローの満期に対応するゼロクーポン・スワップ・レートで評価日の現在価値に転換される。オプションの組み合わせであるプロテクションの買い手が受領した支払も、現在価値に転換され、複数のパラメータ(とりわけ価格、ボラティリティ、および対象となる資産の債務不履行の可能性)により決定される。トータルリターン・スワップ契約の価値は、上記の2つの現在価値への転換の差異である。

設立費用

設立費用は、5年間にわたり償却される。

注4 未払費用

| | dbX - ウィントン・ パフォーマンス連動オープン 米ドル | 単体型dbX - ウィントン・ パフォーマンス連動ファンド1110 (豪ドル建) 豪ドル |
|-----------------------|--------------------------------------|---|
| 管理事務代行および保管報酬 (注9) | 33,428.59 | 3,043.21 |
| 代行協会員報酬(注11) | 10,020.57 | 1,078.91 |

| | | |
|------------|------------|-----------|
| 販売報酬(注10) | 40,082.37 | 3,777.82 |
| 投資顧問報酬(注7) | 119,608.42 | 7,165.04 |
| 管理報酬(注6) | 9,526.98 | 1,175.87 |
| その他の報酬 | 3,435.10 | 3,849.67 |
| 専門家報酬 | 26,609.92 | 16,690.11 |
| 副管理報酬(注6) | 7,051.76 | 845.00 |
| 受託報酬(注8) | 998.95 | 967.99 |
| 合計 | 250,762.66 | 38,593.62 |

注5 税金

ケイマン諸島には、現行法規制の下、所得税、法人税、キャピタル・ゲイン税その他の税がない。受託会社は、ファンドのために、ケイマン諸島の信託法に基づき、ケイマン諸島内閣長官に対し、2011年7月29日(ファンドの設定日)から50年の間に制定される、所得もしくはキャピタル資産もしくはキャピタル・ゲインもしくは利益に課せられる税金もしくは課徴金、または資産税もしくは相続税の性質を有する何らかの税金を課す法律が、ファンドに発生した利益もしくはファンドに保有される資産に対し、または当該利益または資産に関して受託会社もしくは受益者に対し、適用されないものとする旨の約定を申請しており、これを取得している。

注6 管理報酬

dbX - ウィントン・パフォーマンス連動オープンに関して、管理会社および副管理会社は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.04%の報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、毎日発生し、四半期毎に後払いされる。

単位型dbX - ウィントン・パフォーマンス連動ファンド1110(豪ドル建)に関して、管理会社および副管理会社は、サブ・ファンドの発行済受益証券の発行価格の総額の年率0.04%の報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、毎日発生し、四半期毎に後払いされる。

注7 投資顧問報酬

dbX - ウィントン・パフォーマンス連動オープンに関して、投資顧問会社は、ファンドの純資産価額の年率0.28%の報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、毎日発生し、四半期毎に後払いされる。

単位型dbX - ウィントン・パフォーマンス連動ファンド1110(豪ドル建)に関して、投資顧問会社は、サブ・ファンドの発行済受益証券の発行価格の総額の年率0.14%の報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、毎日発生し、四半期毎に後払いされる。

注8 受託報酬

dbX - ウィントン・パフォーマンス連動オープンに関して、受託会社は、ファンドの純資産価額の年率0.01%の報酬(ただし、最低年間受託報酬を10,000米ドルとする。)を受領する権利を有する。かかる報酬は、毎日発生し、毎月後払いされる。

単位型dbX - ウィントン・パフォーマンス連動ファンド1110(豪ドル建)に関して、受託会社は、サブ・ファンドの発行済受益証券の発行価格の総額の年率0.01%の報酬(ただし、最低年間受託報酬

を10,000米ドルとする。)を受領する権利を有する。かかる報酬は、毎日発生し、毎月後払いされる。

注9 管理事務代行報酬および保管報酬

d b X - ウィントン・パフォーマンス連動オープンに関して、管理事務代行会社は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.08%の報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、毎日発生し、四半期毎に後払いされる。

単位型 d b X - ウィントン・パフォーマンス連動ファンド1110(豪ドル建)に関して、管理事務代行会社は、サブ・ファンドの発行済受益証券の発行価格の総額の年率0.06%の報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、毎日発生し、四半期毎に後払いされる。

保管会社は、英文目論見書に記載されるように、合意済の取引手数料の支払を受領する権利を有し、サブ・ファンドの資産から適切な裏付けのある立替費用の払戻しを受ける。

注10 販売報酬

d b X - ウィントン・パフォーマンス連動オープンに関して、販売会社は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.40%の報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、毎日発生し、四半期毎に後払いされる。

単位型 d b X - ウィントン・パフォーマンス連動ファンド1110(豪ドル建)に関して、販売会社は、サブ・ファンドの発行済受益証券の発行価格の総額の年率0.35%の報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、毎日発生し、四半期毎に後払いされる。

注11 代行協会員報酬

d b X - ウィントン・パフォーマンス連動オープンに関して、代行協会員は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.10%の報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、毎日発生し、四半期毎に後払いされる。

単位型 d b X - ウィントン・パフォーマンス連動ファンド1110(豪ドル建)に関して、代行協会員は、サブ・ファンドの発行済受益証券の発行価格の総額の年率0.10%の報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、毎日発生し、四半期毎に後払いされる。

注12 為替予約契約に係る未実現評価損益

d b X - ウィントン・パフォーマンス連動オープン

| 取引日 (年月日) | 決済日 (年月日) | 通貨 | 売却 | 通貨 | 購入 | 時価 (米ドル) | 未実現評価損 (米ドル) | 取引相手方 |
|--------------|--------------|-----|------------|-----|------------|-------------|-----------------|-------------------------|
| 2014/10/31 | 2014/11/06 | 米ドル | 24,611.58 | 豪ドル | 28,000.00 | 24,600.60 | (10.98) | 三菱UFJグローバル カストディ、ルクス |
| 2014/10/31 | 2014/11/06 | 米ドル | 120,450.54 | 日本円 | 13,500,000 | 120,427.42 | (23.12) | 三菱UFJグローバル カストディ、ルクス |
| 2014/10/31 | 2014/11/06 | 米ドル | 120,450.54 | 日本円 | 13,500,000 | 120,427.42 | (23.12) | 三菱UFJグローバル カストディ、ルクス |
| 2014/10/27 | 2014/11/05 | 米ドル | 1,706.29 | 日本円 | 183,600 | 1,637.80 | (68.49) | 三菱UFJグローバル カストディ、ルクス |
| 合計 | | | | | | | (125.71) | |

2014年10月31日現在、上記契約にかかる未実現評価損失は125.71米ドルであり、純資産計算書に開示されている。

単位型 d b X - ウィントン・パフォーマンス連動ファンド1110 (豪ドル建)

| 取引日 (年月日) | 決済日 (年月日) | 通貨 | 売却 | 通貨 | 購入 | 時価 (豪ドル) | 未実現評価益 (豪ドル) | 取引相手方 |
|--------------|--------------|-----|--------|-----|--------|-------------|-----------------|-------------------------|
| 2014/10/27 | 2014/11/05 | 豪ドル | 228.07 | 日本円 | 21,600 | 219.29 | (8.78) | 三菱UFJグローバル カストディ、ルクス |
| | | | | | | 合計 | (8.78) | |

2014年10月31日現在、上記契約にかかる未実現評価損失は8.78豪ドルであり、純資産計算書に開示されている。

注13 スワップに係る未実現評価損益
d b X - ウィントン・パフォーマンス連動オープン

| 額面価額 | 通貨 | 満期日 (年月日) | スワップ、時価評価額 (米ドル) |
|----------------------|---------|--------------|---------------------|
| 豪ドル 2,417,000.00 | 米ドル：豪ドル | 2021/10/5 | (26,538.00) |
| 豪ドル 15,212,000.00 | 米ドル：豪ドル | 2021/10/5 | (167,979.00) |
| 日本円 1,464,100,000.00 | 米ドル：日本円 | 2021/10/5 | (488,858.60) |
| 日本円 3,045,000,000.00 | 米ドル：日本円 | 2021/10/5 | (1,007,654.45) |
| | | | (1,691,030.05) |

2014年10月31日現在、上記契約にかかる未実現評価損失は1,691,030.05米ドルの時価に相当する。スワップ契約相手方は、ドイツ銀行ロンドン支店である。

注14 ポートフォリオの変動

2014年10月31日に終了した年度におけるポートフォリオの変動の詳細な明細表は、ファンドの管理会社の登記上の事務所に請求次第、無料で入手できる。

(3) 【投資有価証券明細表等】

コクサイ - MUGC トラスト - dbX - ウィントン・パフォーマンス連動オープン

投資有価証券およびその他の純資産明細表

2014年10月31日現在

(米ドルで表示)

| 銘柄 | 通貨 | 額面 | 取得原価 | 時価 | 純資産 比率(%) |
|---|-----|-------------|----------------|----------------|--------------|
| 公認の証券取引所に上場されているまたは他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券 | | | | | |
| 債券 | | | | | |
| ルクセンブルグ | | | | | |
| DEUTSCHE BANK LUXEMBOURG SA 0% 10/07/2021 | 米ドル | 101,870,000 | 102,090,452.99 | 111,333,683.17 | 99.38 |
| | | | 102,090,452.99 | 111,333,683.17 | 99.38 |
| 投資有価証券合計 | | | 102,090,452.99 | 111,333,683.17 | 99.38 |
| 銀行預金 | | | | 2,313,349.08 | 2.06 |
| その他の純負債 | | | | (1,614,628.21) | -1.44 |
| 純資産合計 | | | | 112,032,404.04 | 100.00 |

添付の注記は本財務書類と不可分のものである。

投資有価証券の地域別分類

2014年10月31日現在

| | 純資産比率(%) |
|---------|----------|
| ルクセンブルグ | 99.38 |
| | 99.38 |

[次へ](#)

KOKUSAI - MUGC TRUST

STATEMENT OF NET ASSETS AS AT OCTOBER 31, 2014

| | PERFORMANCE OF DBX - WINTON LINKED OPEN USD |
|---|---|
| <hr/> | |
| ASSETS | |
| Investments in securities at cost value | 102,090,452.99 |
| Unrealized appreciation | 9,243,230.18 |
| Investments in securities at fair value | <u>111,333,683.17</u> |
| Cash at banks | 2,313,349.08 |
| Interest receivable | 636,953.15 |
| Formation expenses | 113,231.00 |
| Receivable for investments sold | - |
| Receivable for units subscribed | <u>25,351.25</u> |
| | 114,422,567.65 |
| LIABILITIES | |
| Accrued expenses (note 4) | (250,762.66) |
| Payable for units redeemed | (448,245.19) |
| Unrealized loss on forward foreign exchange contracts (note 12) | (125.71) |
| Unrealized loss on swaps (note 13) | <u>(1,691,030.05)</u> |
| | (2,390,163.61) |
| TOTAL NET ASSETS | 112,032,404.04 |
| UNITS OUTSTANDING (note 2) | |
| JPY-denominated JPY-Hedged Growth Class | 299,411 |
| JPY-denominated JPY-Hedged Dividend Class | 146,682 |
| USD-denominated Growth Class | 439,737 |
| USD-denominated Dividend Class | 96,826 |
| AUD-denominated AUD-Hedged Growth Class | 133,565 |
| AUD-denominated AUD-Hedged Dividend Class | 23,550 |
| NET ASSET VALUE PER UNIT | |
| JPY-denominated JPY-Hedged Growth Class (expressed in JPY) | 10,168 |
| JPY-denominated JPY-Hedged Dividend Class (expressed in JPY) | 9,975 |
| USD-denominated Growth Class (expressed in USD) | 105.64 |
| USD-denominated Dividend Class (expressed in USD) | 101.98 |
| AUD-denominated AUD-Hedged Growth Class (expressed in AUD) | 113.89 |
| AUD-denominated AUD-Hedged Dividend Class (expressed in AUD) | 102.66 |

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

KOKUSAI - MUGC TRUST

STATEMENT OF OPERATIONS
FOR THE YEAR ENDED OCTOBER 31, 2014

| | PERFORMANCE OF DBX - WINTON LINKED OPEN USD |
|---|---|
| <hr/> | |
| INCOME | |
| Interest on bank accounts | 125.58 |
| Interest on bonds | - |
| | <hr/> 125.58 |
| EXPENSES | |
| Administration and custodian fees (note 9) | (113,770.32) |
| Agent company's fees (note 11) | (142,212.96) |
| Amortization of formation expenses (note 3) | (77,271.07) |
| Distributor fees (note 10) | (568,852.31) |
| Investment advisory fees (note 7) | (399,479.95) |
| Management fees (note 6) | (56,749.59) |
| Other fees | (107,980.91) |
| Professional fees | (22,494.00) |
| Sub-custodian fees | (7,462.97) |
| Trustee fees (note 8) | (14,205.34) |
| | <hr/> (1,510,479.42) |
| NET INVESTMENT LOSS | (1,510,353.84) |
| Interest expense on swaps | (7,250,561.79) |
| Net realized gain on sales of investments | 3,069,590.72 |
| Net realized loss on forward foreign exchange contracts | (21,520.71) |
| NET REALIZED GAIN/(LOSS) FOR THE YEAR | (4,202,491.78) |
| Change in net unrealized appreciation/(depreciation): | |
| - on investments | 7,869,282.81 |
| - on forward foreign exchange contracts | (101.05) |
| - on foreign exchange translation of other assets and liabilities | 21,753.62 |
| - on swaps | (1,592,967.69) |
| | <hr/> 6,297,967.69 |
| INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS | 585,122.07 |

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

KOKUSAI - MUGC TRUST - PERFORMANCE OF DBX - WINTON LINKED OPEN

STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

| | Year ended October 31, 2014 USD |
|---|---------------------------------------|
| NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE YEAR | 187,437,932.75 |
| NET INVESTMENT LOSS | (1,510,353.84) |
| Interest expenses on swaps | (7,250,561.79) |
| Net realized gain on sales of investments | 3,069,590.72 |
| Net realized loss on forward foreign exchange contracts | (21,520.71) |
| | <u>(4,202,491.78)</u> |
| Change in net unrealized appreciation/(depreciation): | |
| - on investments | 7,869,282.81 |
| - on forward foreign exchange contracts | (101.05) |
| - on foreign exchange translation of other assets and liabilities | 21,753.62 |
| - on swaps | (1,592,967.69) |
| | <u>6,297,967.69</u> |
| Subscriptions | |
| JPY-denominated JPY-Hedged Dividend Class | 9,216.40 |
| USD-denominated Growth Class | 2,365,297.85 |
| USD-denominated Dividend Class | 155,882.80 |
| Redemptions | |
| JPY-denominated JPY-Hedged Growth Class | (24,643,266.14) |
| JPY-denominated JPY-Hedged Dividend Class | (7,682,170.32) |
| USD-denominated Growth Class | (28,397,583.33) |
| USD-denominated Dividend Class | (8,174,553.85) |
| AUD-denominated AUD-Hedged Growth Class | (8,353,923.05) |
| AUD-denominated AUD-Hedged Dividend Class | (860,506.43) |
| Dividends | |
| USD-denominated Dividend Class | (208,256.00) |
| AUD-denominated AUD-Hedged Dividend Class | (200,788.71) |
| | <u>(75,990,650.78)</u> |
| NET ASSETS AT THE END OF THE YEAR | 112,032,404.04 |

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

KOKUSAI - MUGC TRUST - PERFORMANCE OF DBX - WINTON LINKED OPEN

CHANGE IN THE NUMBER OF UNITS

| | Year ended October 31, 2014 |
|--|--------------------------------|
| JPY-denominated JPY-Hedged Growth Class | |
| Number of units outstanding at the beginning of the year | 559,744 |
| Number of units issued | - |
| Number of units redeemed | (260,333) |
| Number of units at the end of the year | 299,411 |
| JPY-denominated JPY-Hedged Dividend Class | |
| Number of units outstanding at the beginning of the year | 228,669 |
| Number of units issued | 100 |
| Number of units redeemed | (82,087) |
| Number of units at the end of the year | 146,682 |
| USD-denominated Growth Class | |
| Number of units outstanding at the beginning of the year | 698,924 |
| Number of units issued | 23,075 |
| Number of units redeemed | (282,262) |
| Number of units at the end of the year | 439,737 |
| USD-denominated Dividend Class | |
| Number of units outstanding at the beginning of the year | 177,836 |
| Number of units issued | 1,580 |
| Number of units redeemed | (82,590) |
| Number of units at the end of the year | 96,826 |
| AUD-denominated AUD-Hedged Growth Class | |
| Number of units outstanding at the beginning of the year | 218,371 |
| Number of units issued | - |
| Number of units redeemed | (84,806) |
| Number of units at the end of the year | 133,565 |
| AUD-denominated AUD-Hedged Dividend Class | |
| Number of units outstanding at the beginning of the year | 32,594 |
| Number of units issued | - |
| Number of units redeemed | (9,044) |
| Number of units at the end of the year | 23,550 |

KOKUSAI - MUGC TRUST - PERFORMANCE OF DBX - WINTON LINKED OPEN

STATISTICAL INFORMATION

| | Year ended October 31, 2014 | Year ended October 31, 2013 | Period from October 5, 2011 (commencement of operations) to October 31, 2012 |
|---|--------------------------------|--------------------------------|--|
| JPY-denominated JPY-Hedged Growth Class | | | |
| Net asset value per unit at the end of the year (expressed in JPY) | 10,168 | 9,557 | 9,207 |
| Total net assets (expressed in JPY) | 3,044,550,369 | 5,349,606,054 | 10,530,192,865 |
| JPY-denominated JPY-Hedged Dividend Class | | | |
| Net asset value per unit at the end of the year (expressed in JPY) | 9,975 | 9,386 | 9,109 |
| Total net assets (expressed in JPY) | 1,463,118,651 | 2,146,285,673 | 5,823,956,857 |
| USD-denominated Growth Class | | | |
| Net asset value per unit at the end of the year (expressed in USD) | 105.64 | 98.75 | 93.37 |
| Total net assets (expressed in USD) | 46,452,403.39 | 69,021,027.53 | 114,893,162.15 |
| USD-denominated Dividend Class | | | |
| Net asset value per unit at the end of the year (expressed in USD) | 101.98 | 97.29 | 91.98 |
| Total net assets (expressed in USD) | 9,874,200.88 | 17,301,291.10 | 35,585,368.73 |
| AUD-denominated AUD-Hedged Growth Class | | | |
| Net asset value per unit at the end of the year (expressed in AUD) | 113.89 | 104.31 | 96.65 |
| Total net assets (expressed in AUD) | 15,211,945.19 | 22,778,321.00 | 47,723,896.89 |
| AUD-denominated AUD-Hedged Dividend Class | | | |
| Net asset value per unit at the end of the year (expressed in AUD) | 102.66 | 101.83 | 94.29 |
| Total net assets (expressed in AUD) | 2,417,693.25 | 3,319,028.67 | 20,655,895.67 |

KOKUSAI - MUGC TRUST

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR
ENDED OCTOBER 31, 2014

NOTE 1 GENERAL

KOKUSAI – MUGC TRUST (the “Trust”) is an open-ended exempted umbrella unit trust established by the Trust Deed under the Trusts Law of the Cayman Islands by a declaration of Trust dated July 29, 2011 (as supplemented or amended from time to time) executed by the Trustee and the Manager. The Trust registered under the Mutual Funds Law on August 3, 2011.

As at October 31, 2014, the Trust had two sub-trusts as follows and the financial statements only relate to the two sub-trusts:

Performance of dbX – Winton Linked Open

Performance of dbX – Winton Linked Fund Unit Type 1110 (AUD)

- Performance of dbX - Winton Linked Open, expressed in USD.

The Sub-Trust is offering multiple Classes of Units. Currently, there are six Classes of Units being offered to investors.

JPY-denominated JPY-Hedged Growth Class,

JPY-denominated JPY-Hedged Dividend Class,

USD-denominated Growth Class,

USD-denominated Dividend Class,

AUD-denominated AUD-Hedged Growth Class,

AUD-denominated AUD-Hedged Dividend Class.

KOKUSAI - MUGC TRUST

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR
ENDED OCTOBER 31, 2014 (continued)

NOTE 1 GENERAL (continued)

The investment objective of the Sub-Trust is to provide Unitholders with returns linked to a notional investment in the dbX-CTA 5 Fund, the trading advisor of which is Winton Capital Management Limited (Winton or Trading Advisor). In order to achieve its objective, the Sub-Trust will invest substantially all of its assets in performance linked notes (the Fiduciary Notes), issued by Deutsche Bank Luxembourg S.A., due 2021. The Fiduciary Notes are linked to a synthetic index (the Delta 1 Index), which consists of: (i) a notional investment in the dbX CTA 5 Fund, (ii) a notional cash account, (iii) a liquidity facility, and (iv) an index fee. The Fiduciary Notes are denominated in USD. The Sub-Trust will acquire the Fiduciary Notes from Deutsche Bank AG, acting through its London branch.

- Performance of dbX-Winton Linked Fund Unit Type 1110 (AUD), expressed in AUD. There is only one class of shares in issue.

The investment objective of the Sub-Trust is to aim for medium to long term growth of the Sub-Trust assets by providing Unitholders with returns linked to the performance of the Underlying Index, while protecting 104.2% of the Initial Issue Price on the Scheduled Note Maturity Date. The Underlying Index is a notional account, the valuation of which reflects performance of dbX-Winton CTA 5 Fund, the trading advisor of which is Winton Capital Management Limited (“Winton” or the “Trading Advisor”), and within which a volatility controlled mechanism is embedded. In order to achieve its objective, the Sub-Trust will invest substantially all of its assets in performance linked notes (the Fiduciary Notes), issued by Deutsche Bank Luxembourg S.A., due 2018. The Fiduciary Notes are linked to a synthetic index (the Vol Controlled Index), which consists of a notional investment in units of the dbX-CTA 5 Fund VolCont Portfolio and a cash account. The Fiduciary Notes are denominated in AUD. The Sub-Trust will acquire the Fiduciary Notes from Deutsche Bank AG, acting through its London branch. The Fiduciary Notes are fixed coupon-bearing securities.

From September 10, 2014, the Legal Adviser to the Manager as to Japan Law has changed from Mori Hamada & Matsumoto to Anderson Mori & Tomotsune.

KOKUSAI - MUGC TRUST

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR
ENDED OCTOBER 31, 2014 (continued)

NOTE 2 UNIT CAPITAL

- Performance of dbX - Winton Linked Open, expressed in USD
Subscription of Units

The minimum subscription amount for each Class is 100 Units with further increments of 1 Unit.

The Initial Issue Price for the Units of those Classes denominated in JPY is JPY 10,000 per Unit, the Initial Issue Price for the Units of those Classes denominated in USD is USD 100.00 per Unit; and the Initial Issue Price for the Units of those Classes denominated in AUD is AUD 100.00 per Unit.

Redemptions of Units

The repurchase price of a Unit is the Net Asset Value per Unit of the applicable Class as of the applicable Dealing Day relating to the Notice Day on which the relevant repurchase request is accepted. The Administrator may deduct any third party charges or withholding taxes, if applicable, from the repurchase proceeds remitted to the repurchasing Unitholder. Repurchase requests must be made in multiples of 1 Unit.

Distribution

The Manager may, in its discretion, declare distributions in respect of each Dividend Class on the First Tuesday of February and August (or if that is not a Business Day, then on the next following Business Day) after and including February 2012, out of net investment income, net realized and unrealized capital gains and capital available for distribution. The first distribution was declared on February 7, 2012.

Distributions shall be made to Unitholders within ten (10) Business Days from (and including) the declaration of distribution.

- Performance of dbX-Winton Linked Fund Unit Type 1110 (AUD), expressed in AUD.
Subscription of Units

The minimum subscription amount for the Class is 300 Units with further increments of 100 Units.

KOKUSAI - MUGC TRUST

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR
ENDED OCTOBER 31, 2014 (continued)

NOTE 2 UNIT CAPITAL (continued)

The initial issue Price is AUD 100 per Unit.

Redemptions of Units

The repurchase price of a Unit is the Net Asset Value per Unit at of the applicable Dealing Day relating to the Notice Day on which the relevant repurchase request is accepted. Repurchase requests must be made in multiples of 100 Units.

Distribution

No Distributions are made for Distribution of Performance dbx-Winton Linked Fund Unit type 1110 (AUD).

NOTE 3 SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

The financial statements are presented in accordance with generally accepted accounting principles in Luxembourg applicable to investment funds. The financial statements of the Trust as at October 31, 2014 have been prepared as described below:

Valuation of the investments in securities and derivatives

(i) Certificates of deposit acquired at their nominal value and other deposits shall be valued at their principal amount plus accrued interest from the date of acquisition;

(ii) Certificates of deposit acquired at a discount or premium shall be valued in accordance with the normal dealing practice therein;

(iii) The value of any pre-paid expenses, cash dividends and interest declared or accrued as aforesaid and not yet received shall be deemed to be the full amount thereof unless in any case the Manager is of the opinion that the same is unlikely to be paid or received in full in which case the value thereof shall be arrived at after making such discount as the Manager may consider appropriate in such case to reflect the true value thereof;

KOKUSAI - MUGC TRUST

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR
ENDED OCTOBER 31, 2014 (continued)

NOTE 3 SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

(iv) Unlisted securities are valued at fair market value as determined in good faith by the Investment Advisor, taking into consideration such factors as the Investment Advisor deems appropriate, including recent transactions in the same or similar securities and valuation information obtained from broker-dealers or recognized quotation services;

(v) All interest accrued on any interest-bearing securities except to the extent that the same is included in the principal value of such security; and

(vi) Notwithstanding the above methods of valuation, where no method of calculation is stated or, in the opinion of the Manager, such method is not practicable or adequate, the Administrator shall be entitled in good faith to use such valuation method as the Manager, in consultation with the Investment Advisor, considers fair in the circumstances.

Net realized gain/(loss) on sales of securities

The net realized gain/(loss) on the sale of securities is calculated on the basis of the average cost of the securities sold.

Foreign exchange translation

The financial statements are expressed in USD or AUD depending on the Sub-Trust. Bank accounts, the investment portfolio and other assets or liabilities expressed in currencies other than USD or AUD are translated into the corresponding currency at the applicable exchange rates prevailing at the end of the year.

Dividend income in currencies other than USD or AUD is accounted for using the exchange rates prevailing at the ex-dividend date.

Other income and expenses expressed in currencies other than USD are translated into USD or AUD at the applicable exchange rates prevailing at transaction date.

Resulting realized and change in unrealized foreign exchange gains or losses are included in the statement of operations.

KOKUSAI - MUGC TRUST

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR
ENDED OCTOBER 31, 2014 (continued)

NOTE 3 SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

Applicable currency exchange rates as at October 31, 2014 are as follows:

| | | | | | |
|---------|------------|-----|---------|-----------|-----|
| 1 USD = | 1.137656 | AUD | 1 AUD = | 98.540295 | JPY |
| 1 USD = | 112.105000 | JPY | 1 AUD = | 0.879000 | USD |

Cost of investment securities

The cost of investment securities expressed in currencies other than USD or AUD is translated into USD or AUD at the applicable exchange rate at the transaction date.

Investment income

Interest income is recognized on an accrual basis.

Forward foreign currency exchange contracts

The unrealized gains or losses resulting from outstanding forward foreign currency exchange contracts are determined on the valuation day on the basis of the forward foreign currency exchange prices applicable on this date and are included in the statement of net assets.

Realized gains or losses resulting from forward foreign currency exchange contracts are recognized in the statement of operations.

Valuation of Total Return Swaps

Cashflows in and out of the Sub-Trust in connection with total return swaps are converted to present value on the valuation date at the zero-coupon swap rate corresponding to the maturity of these cashflows. The payment received by the protection buyer, which is a combination of options, is also converted to present value and determined by several parameters, notably the price, the volatility and the likelihood of the underlying assets defaulting. The value of total return swap contracts is the difference between the two present value conversions described above.

KOKUSAI - MUGC TRUST

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR
ENDED OCTOBER 31, 2014 (continued)

NOTE 3 SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

Formation expenses

Formation expenses are amortized over a period of five (5) years.

NOTE 4 ACCRUED EXPENSES

| | PERFORMANCE OF DBX - WINTON LINKED OPEN | PERFORMANCE OF DBX - WINTON LINKED FUND UNIT TYPE 1110 (AUD) |
|--|--|--|
| | USD | AUD |
| Administration and custodian fees (note 9) | 33,428.59 | 3,043.21 |
| Agent Company fees (note 11) | 10,020.57 | 1,078.91 |
| Distributor fee (note 10) | 40,082.37 | 3,777.82 |
| Investment advisory fees (note 7) | 119,608.42 | 7,165.04 |
| Management fees (note 6) | 9,526.98 | 1,175.87 |
| Other fees | 3,435.10 | 3,849.67 |
| Professional fees | 26,609.92 | 16,690.11 |
| Sub-Manager fees (note 6) | 7,051.76 | 845.00 |
| Trustee fees (note 8) | 998.95 | 967.99 |
| TOTAL | 250,762.66 | 38,593.62 |

NOTE 5 TAXATION

There are no income, corporation, capital gains or other taxes in effect in the Cayman Islands on the basis of present legislation. The Trustee has applied for and received from the Governor-in-Cabinet of the Cayman Islands pursuant to the Trusts Law of the Cayman Islands, an undertaking on behalf of the Trust that, for a period of 50 years from July 29, 2011 (date of the creation of the Trust) no law hereafter enacted in the Cayman Islands imposing any taxes or duty to be levied on income or capital assets, gains or appreciation or any tax in the nature of estate, duty or inheritance tax will apply to any income or property of the Trust, or to the Trustee or Unitholders in respect of any such property or income.

KOKUSAI - MUGC TRUST

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR
ENDED OCTOBER 31, 2014 (continued)

NOTE 6 MANAGER'S FEE

In respect of Performance of dbX-Winton Linked Open, the Manager and the Sub-manager are entitled to receive a fee of 0.04% p.a. of the Net Asset Value of the Sub-Trust. Such fee is accrued daily and payable quarterly in arrears.

In respect of Performance of dbX-Winton Linked Fund Unit type 1110 (AUD), the Manager and the Sub-manager are entitled to receive a fee of 0.04% p.a. on the aggregated Initial Issue Price of the outstanding Units of the Sub-Trust. Such fee is accrued daily and payable quarterly in arrears.

NOTE 7 INVESTMENT ADVISORY FEE

In respect of Performance of dbX-Winton Linked Open, the Investment Advisor is entitled to receive a fee of 0.28% p.a. of the Net Asset Value of the Sub-Trust. Such fee is accrued daily and payable quarterly in arrears.

In respect of Performance of dbX-Winton Linked Fund Unit type 1110 (AUD), the Investment Advisor is entitled to receive a fee of 0.14% p.a. on the aggregated Initial Issue Price of the outstanding Units of the Sub-Trust. Such fee is accrued daily and payable quarterly in arrears.

NOTE 8 TRUSTEE'S FEE

In respect of Performance of dbX-Winton Linked Open, the Trustee is entitled to receive a fee of 0.01% p.a. of the Net Asset Value of the Sub-Trust, subject to a minimum fee of USD 10,000 per annum. Such fee is accrued daily and payable monthly in arrears.

In respect of Performance of dbX-Winton Linked Fund Unit type 1110 (AUD), the Trustee is entitled to receive a fee of 0.01% p.a. on the aggregated Initial Issue Price of the outstanding Units of the Sub-Trust, subject to a minimum fee of USD10,000 per annum. Such fee shall accrue daily and payable monthly in arrears.

KOKUSAI - MUGC TRUST

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR
ENDED OCTOBER 31, 2014 (continued)

NOTE 9 ADMINISTRATOR AND CUSTODIAN FEE

In respect of Performance of dbX-Winton Linked Open, the Administrator is entitled to receive a fee of 0.08% p.a. of the Net Asset Value of the Sub-Trust. Such fee is accrued daily and payable quarterly in arrears.

In respect of Performance of dbX-Winton Linked Fund Unit type 1110 (AUD), the Administrator is entitled to receive a fee of 0.06% p.a. on the aggregated Initial Issue Price of the outstanding Units of the Sub-Trust. Such fee shall accrue daily and payable quarterly in arrears.

The Custodian is entitled to be paid agreed upon transaction charges and to recover properly vouched out-of-pocket expenses out of the assets of the Sub-Trust, as set out in the Information Memorandum

NOTE 10 DISTRIBUTOR'S FEE

In respect of Performance of dbX-Winton Linked Open, the Distributor is entitled to receive a fee of 0.40% p.a. of the Net Asset Value of the Sub-Trust. Such fee is accrued daily and payable quarterly in arrears.

In respect of Performance of dbX-Winton Linked Fund Unit type 1110 (AUD), the Distributor is entitled to receive a fee of 0.35% p.a. on the aggregated Initial Issue Price of the outstanding Units of the Sub-Trust. Such fee is accrued daily and payable quarterly in arrears.

NOTE 11 AGENT COMPANY'S FEES

In respect of Performance of dbX-Winton Linked Open, the Agent Company is entitled to receive a fee of 0.10% p.a. of the Net Asset Value of the Sub-Trust. Such fee is accrued daily and payable quarterly in arrears.

In respect of Performance of dbX-Winton Linked Fund Unit type 1110 (AUD), the Agent Company is entitled to receive a fee of 0.10% p.a. on the aggregated Initial Issue Price of the outstanding Units of the Sub-Trust. Such fee is accrued daily and payable quarterly in arrears.

KOKUSAI - MUGC TRUST

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR
ENDED OCTOBER 31, 2014 (continued)

NOTE 12 UNREALIZED RESULTS ON FORWARD FOREIGN EXCHANGE CONTRACTS

PERFORMANCE OF DBX - WINTON LINKED OPEN

| Trade date | Settlement date | Ccy | Sale | Ccy | Purchase | Value (USD) | Unrealized depreciation (USD) | Counterparty |
|------------|-----------------|-----|------------|-----|------------|-------------|-------------------------------|---------------------------------------|
| 10/31/2014 | 11/06/2014 | USD | 24,611.58 | AUD | 28,000.00 | 24,600.60 | (10.98) | MITSUBISHI UFJ GLOBAL CUSTODY, LUX |
| 10/31/2014 | 11/06/2014 | USD | 120,450.54 | JPY | 13,500,000 | 120,427.42 | (23.12) | MITSUBISHI UFJ GLOBAL CUSTODY, LUX |
| 10/31/2014 | 11/06/2014 | USD | 120,450.54 | JPY | 13,500,000 | 120,427.42 | (23.12) | MITSUBISHI UFJ GLOBAL CUSTODY, LUX |
| 10/27/2014 | 11/05/2014 | USD | 1,706.29 | JPY | 183,600 | 1,637.80 | (68.49) | MITSUBISHI UFJ GLOBAL CUSTODY, LUX |
| | | | | | | TOTAL | (125.71) | |

As at October 31, 2014, the unrealized depreciation on these contracts was USD 125.71 and is disclosed in the statement of net assets.

PERFORMANCE OF DBX - WINTON LINKED FUND UNIT TYPE 1110 (AUD)

| Trade date | Settlement date | Ccy | Sale | Ccy | Purchase | Value (AUD) | Unrealized depreciation (AUD) | Counterparty |
|------------|-----------------|-----|--------|-----|----------|-------------|-------------------------------|---------------------------------------|
| 10/27/2014 | 11/05/2014 | AUD | 228.07 | JPY | 21,600 | 219.29 | (8.78) | MITSUBISHI UFJ GLOBAL CUSTODY, LUX |
| | | | | | | TOTAL | (8.78) | |

As at October 31, 2014, the unrealized depreciation on this contract was AUD 8.78 and is disclosed in the statement of net assets.

NOTE 13 UNREALIZED RESULTS ON SWAPS

PERFORMANCE OF DBX - WINTON LINKED OPEN

| Notional amount | Currency | Maturity date | Swap at market value (USD) |
|----------------------|-----------|---------------|----------------------------|
| AUD 2,417,000.00 | USD : AUD | 10/05/2021 | (26,538.00) |
| AUD 15,212,000.00 | USD : AUD | 10/05/2021 | (167,979.00) |
| JPY 1,464,100,000.00 | USD : JPY | 10/05/2021 | (488,858.60) |
| JPY 3,045,000,000.00 | USD : JPY | 10/05/2021 | (1,007,654.45) |
| | | | (1,691,030.05) |

As at October 31, 2014, the unrealized depreciation on these contracts is equal to the market value of USD 1,691,030.05. The Swaps counterparty is Deutsche Bank AG, London Branch.

KOKUSAI - MUGC TRUST

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR
ENDED OCTOBER 31, 2014 (continued)

NOTE 14 CHANGES IN THE PORTFOLIO

A detailed schedule of the portfolio changes for the year ended October 31, 2014 is available free of charge upon request at the registered office of the Manager.

KOKUSAI - MUGC TRUST - PERFORMANCE OF DBX - WINTON LINKED OPEN

STATEMENT OF INVESTMENTS AND OTHER NET ASSETS
AS AT OCTOBER 31, 2014 (expressed in USD)

| Description | Currency | Nominal | Cost | Market value | % of net assets |
|--|----------|-------------|----------------|----------------|-----------------|
| TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE OR DEALT IN ON ANOTHER REGULATED MARKET | | | | | |
| BONDS | | | | | |
| LUXEMBOURG | | | | | |
| DEUTSCHE BANK LUXEMBOURG SA 0% 10/07/2021 | USD | 101,870,000 | 102,090,452.99 | 111,333,683.17 | 99.38% |
| | | | 102,090,452.99 | 111,333,683.17 | 99.38% |
| TOTAL INVESTMENTS IN SECURITIES | | | 102,090,452.99 | 111,333,683.17 | 99.38% |
| CASH AT BANKS | | | | 2,313,349.08 | 2.06% |
| OTHER NET LIABILITIES | | | | (1,614,628.21) | -1.44% |
| TOTAL NET ASSETS | | | | 112,032,404.04 | 100.00% |

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

KOKUSAI - MUGC TRUST - PERFORMANCE OF DBX - WINTON LINKED OPEN

GEOGRAPHICAL CLASSIFICATION OF INVESTMENTS
AS AT OCTOBER 31, 2014

| | (in % of net assets) |
|------------|----------------------|
| LUXEMBOURG | 99.38% |
| | 99.38% |

[次へ](#)

コクサイ - MUGCトラスト - dbX - ウィントン・パフォーマンス連動オープン

純資産計算書

2013年10月31日現在

(米ドルで表示)

| | 米ドル | 千円 |
|--------------------------------|----------------|------------|
| 資産 | | |
| 投資有価証券、取得原価 | 181,980,811.11 | 21,704,851 |
| 未実現評価損益 | 1,373,947.37 | 163,871 |
| 投資有価証券、公正価額 | 183,354,758.48 | 21,868,722 |
| 銀行預金 | 3,262,311.06 | 389,096 |
| 未収利息 | 1,035,633.47 | 123,520 |
| 設立費用 | 190,112.93 | 22,675 |
| 投資有価証券売却未収金 | 1,605,098.32 | 191,440 |
| 為替予約契約にかかる未実現利益(注12) | - | - |
| | 189,447,914.26 | 22,595,453 |
| 負債 | | |
| 未払費用(注4) | (324,667.26) | (38,723) |
| 受益証券買戻未払金 | (1,587,226.24) | (189,308) |
| 為替予約契約にかかる未実現損失(注12) | (24.66) | (3) |
| スワップにかかる未実現損失(注13) | (98,063.35) | (11,696) |
| | (2,009,981.51) | (239,730) |
| 純資産合計 | 187,437,932.75 | 22,355,722 |
| 発行済受益証券口数(注2) | | |
| 円建 円ヘッジクラス 成長型受益証券 | 559,744.00 □ | |
| 円建 円ヘッジクラス 分配型受益証券 | 228,669.00 □ | |
| 米ドル建クラス 成長型受益証券 | 698,924.00 □ | |
| 米ドル建クラス 分配型受益証券 | 177,836.00 □ | |
| 豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 成長型受益証券 | 218,371.00 □ | |
| 豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 分配型受益証券 | 32,594.00 □ | |
| 受益証券1口当たり純資産価格 | | |
| 円建 円ヘッジクラス 成長型受益証券(日本円で表示) | 9,557.00 | |
| 円建 円ヘッジクラス 分配型受益証券(日本円で表示) | 9,386.00 | |
| 米ドル建クラス 成長型受益証券(米ドルで表示) | 98.75 | 11,778 円 |
| 米ドル建クラス 分配型受益証券(米ドルで表示) | 97.29 | 11,604 円 |
| 豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 成長型受益証券(豪ドルで表示) | 104.31 | 9,719 円 |
| 豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 分配型受益証券(豪ドルで表示) | 101.83 | 9,488 円 |

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

コクサイ - MUGCトラスト - dbX - ウィントン・パフォーマンス連動オープン

運用計算書

2013年10月31日に終了した年度

(米ドルで表示)

| | 米ドル | 千円 |
|---------------------|------------------------|--------------------|
| 収益 | | |
| 預金利息 | 1,054.63 | 126 |
| 債券利息 | - | - |
| | <u>1,054.63</u> | <u>126</u> |
| 費用 | | |
| 管理事務代行報酬および保管報酬(注9) | (224,886.38) | (26,822) |
| 代行協会員報酬(注11) | (281,108.18) | (33,528) |
| 設立費用償却(注3) | (174,522.02) | (20,815) |
| 販売報酬(注10) | (1,124,431.70) | (134,111) |
| 投資顧問報酬(注7) | (791,239.39) | (94,371) |
| 管理報酬(注6) | (112,443.32) | (13,411) |
| その他の費用 | (118,208.57) | (14,099) |
| 専門家報酬 | (26,728.93) | (3,188) |
| 保管費用 | (14,493.53) | (1,729) |
| 受託報酬(注8) | (32,906.72) | (3,925) |
| | <u>(2,900,968.74)</u> | <u>(345,999)</u> |
| 投資純損失 | <u>(2,899,914.11)</u> | <u>(345,873)</u> |
| スワップにかかる支払利息 | (39,204,451.43) | (4,675,915) |
| 投資有価証券の売却にかかる実現純損失 | (2,671,645.95) | (318,647) |
| 為替予約契約にかかる実現純損益 | 52,489.33 | 6,260 |
| 当期実現純損失 | <u>(41,823,608.05)</u> | <u>(4,988,302)</u> |
| 以下にかかる未実現純評価損益の変動: | | |
| 投資有価証券 | 27,167,692.12 | 3,240,291 |
| 為替予約契約 | (12.46) | (1) |
| その他の資産および負債の為替換算 | 101,267.63 | 12,078 |
| スワップ | (31,718.80) | (3,783) |
| | <u>27,237,228.49</u> | <u>3,248,584</u> |
| 運用による純資産の増減額 | <u>(17,486,293.67)</u> | <u>(2,085,590)</u> |

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

コクサイ - MUGCトラスト - dbX - ウィントン・パフォーマンス連動オープン

純資産変動計算書

2013年10月31日に終了した年度

(米ドルで表示)

| | 米ドル | 千円 |
|------------------------|-----------------|-------------|
| 期首現在純資産 | 425,990,858.47 | - |
| 投資純損失 | (2,899,914.11) | (345,873) |
| スワップにかかる支払利息 | (39,204,451.43) | (4,675,915) |
| 投資有価証券の売却にかかる実現純損失 | (2,671,645.95) | (318,647) |
| 為替予約契約にかかる実現純利益 | 52,489.33 | 6,260 |
| 以下にかかる未実現純評価損益の変動: | | |
| 投資有価証券 | 27,167,692.12 | 3,240,291 |
| 為替予約契約 | (12.46) | (1) |
| その他の資産および負債の為替換算 | 101,267.63 | 12,078 |
| スワップ | (31,718.80) | (3,783) |
| | 408,504,564.80 | 48,722,339 |
| 発行 | | |
| 円建 円ヘッジクラス 成長型受益証券 | 138,453.90 | 16,513 |
| 米ドル建クラス 成長型受益証券 | 6,849,056.66 | 816,887 |
| 米ドル建クラス 分配型受益証券 | 179,246.00 | 21,379 |
| 豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 成長型受益証券 | 479,694.74 | 57,213 |
| 買戻し | | |
| 円建 円ヘッジクラス 成長型受益証券 | (60,187,227.04) | (7,178,531) |
| 円建 円ヘッジクラス 分配型受益証券 | (41,922,672.98) | (5,000,117) |
| 米ドル建クラス 成長型受益証券 | (58,772,117.70) | (7,009,750) |
| 米ドル建クラス 分配型受益証券 | (20,242,833.15) | (2,414,363) |
| 豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 成長型受益証券 | (28,864,847.74) | (3,442,710) |
| 豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 分配型受益証券 | (18,723,384.74) | (2,233,138) |
| 期末現在純資産 | 187,437,932.75 | 22,355,722 |

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

コクサイ - MUGCトラスト - d b X - ウィントン・パフォーマンス連動オープン
受益証券口数の変動

2013年10月31日に終了した年度

口

| | |
|------------------------|--------------|
| 円建 円ヘッジクラス 成長型受益証券 | |
| 期首現在発行済受益証券口数 | 1,143,722.00 |
| 発行受益証券口数 | 1,330.00 |
| 買戻受益証券口数 | (585,308.00) |
| 期末現在受益証券口数 | 559,744.00 |
| 円建 円ヘッジクラス 分配型受益証券 | |
| 期首現在発行済受益証券口数 | 639,368.00 |
| 発行受益証券口数 | - |
| 買戻受益証券口数 | (410,699.00) |
| 期末現在受益証券口数 | 228,669.00 |
| 米ドル建クラス 成長型受益証券 | |
| 期首現在発行済受益証券口数 | 1,230,546.00 |
| 発行受益証券口数 | 71,092.00 |
| 買戻受益証券口数 | (602,714.00) |
| 期末現在受益証券口数 | 698,924.00 |
| 米ドル建クラス 分配型受益証券 | |
| 期首現在発行済受益証券口数 | 386,874.00 |
| 発行受益証券口数 | 1,900.00 |
| 買戻受益証券口数 | (210,938.00) |
| 期末現在受益証券口数 | 177,836.00 |
| 豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 成長型受益証券 | |
| 期首現在発行済受益証券口数 | 493,798.00 |
| 発行受益証券口数 | 4,700.00 |
| 買戻受益証券口数 | (280,127.00) |
| 期末現在受益証券口数 | 218,371.00 |
| 豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 分配型受益証券 | |
| 期首現在発行済受益証券口数 | 219,057.00 |
| 発行受益証券口数 | - |
| 買戻受益証券口数 | (186,463.00) |
| 期末現在受益証券口数 | 32,594.00 |

コクサイ - MUGCトラスト - dbX - ウィントン・パフォーマンス連動オープン

統計情報

| | 2013年10月31日に終了した年度 | | 2011年10月5日(運用開始日)から 2012年10月31日までの期間 | |
|-------------------------------|--------------------|--------------|---|---------------|
| 円建 円ヘッジクラス 成長型受益証券 | | | | |
| 期末現在1口当たり純資産価格(日本円で表示) | 9,557.00 円 | | 9,207.00 円 | |
| 純資産総額(日本円で表示) | 5,349,606,054.00 円 | | 10,530,192,865.00 円 | |
| 円建 円ヘッジクラス 分配型受益証券 | | | | |
| 期末現在1口当たり純資産価格(日本円で表示) | 9,386.00 円 | | 9,109.00 円 | |
| 純資産総額(日本円で表示) | 2,146,285,673.00 円 | | 5,823,956,857.00 円 | |
| 米ドル建クラス 成長型受益証券 | | | | |
| 期末現在1口当たり純資産価格(米ドルで表示) | 98.75 米ドル | 10,067 円 | 93.37 米ドル | 9,518 円 |
| 純資産総額(米ドルで表示) | 69,021,027.53 米ドル | 7,036,004 千円 | 114,893,162.15 米ドル | 11,712,209 千円 |
| 米ドル建クラス 分配型受益証券 | | | | |
| 期末現在1口当たり純資産価格(米ドルで表示) | 97.29 米ドル | 9,918 円 | 91.98 米ドル | 9,376 円 |
| 純資産総額(米ドルで表示) | 17,301,291.10 米ドル | 1,763,694 千円 | 35,585,368.73 米ドル | 3,627,572 千円 |
| 豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 成長型受益証券 | | | | |
| 期末現在1口当たり純資産価格(豪ドルで表示) | 104.31 豪ドル | 9,534 円 | 96.65 豪ドル | 8,834 円 |
| 純資産総額(豪ドルで表示) | 22,778,321.00 豪ドル | 2,081,939 千円 | 47,723,896.89 豪ドル | 4,361,964 千円 |
| 豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 分配型受益証券 | | | | |
| 期末現在1口当たり純資産価格(豪ドルで表示) | 101.83 豪ドル | 9,307 円 | 94.29 豪ドル | 8,618 円 |
| 純資産総額(豪ドルで表示) | 3,319,028.67 豪ドル | 303,359 千円 | 20,655,895.67 豪ドル | 1,887,949 千円 |

コクサイ - MUGC トラスト
 財務書類に対する注記
 2013年10月31日に終了した年度

注1 概要

コクサイ - MUGC トラスト（以下「ファンド」という。）は、受託会社と管理会社により締結された2011年7月29日付の信託証書（随時補完または修正済）により、ケイマン諸島の信託法に基づき設立されたオープン・エンド型のアンブレラ型免除ユニット・トラストである。ファンドは、2011年8月3日付でミューチュアル・ファンド法に基づき登録された。

当該財務書類は次のサブ・ファンドのみに関するものである：

d b X - ウィントン・パフォーマンス連動オープン

単位型 d b X - ウィントン・パフォーマンス連動ファンド1110（豪ドル建）

・ d b X - ウィントン・パフォーマンス連動オープン（米ドル建）

サブ・ファンドは、複数のクラス受益証券を販売している。現在、6種類のクラス受益証券が投資者に販売されている。

円建 円ヘッジクラス 成長型受益証券

円建 円ヘッジクラス 分配型受益証券

米ドル建クラス 成長型受益証券

米ドル建クラス 分配型受益証券

豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 成長型受益証券

豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 分配型受益証券

サブ・ファンドの投資目的は、受益者に対して、ウィントン・キャピタル・マネジメント・リミテッド（以下「ウィントン社」または「投資助言会社」という。）が投資助言会社を務める d b X - C T A 5 ファンドへの想定上の投資に連動するリターンを提供することである。サブ・ファンドは、当該目的を達成するために、その資産の実質的にすべてを、2021年満期のドイチェ・バンク・ルクセンブルグ・エス・エイにより発行されるパフォーマンス・リンク債（以下「本債券」という。）に投資する。本債券は、d b X - C T A 5 ファンドに対する想定上の投資、想定上の現金口座、流動性ファシリティ、および参照指数報酬で構成される合成指数（デルタ1指数）に連動している。本債券は、米ドル建である。サブ・ファンドは、ドイツ銀行ロンドン支店から本債券を取得する。

・単位型 d b X - ウィントン・パフォーマンス連動ファンド1110（豪ドル建）（豪ドル建）

単一のクラス受益証券が発行済である。

サブ・ファンドの投資目的は、当該債券満期日において発行価格の104.2%を確保しつつ、受益者に対して、参照指数のパフォーマンスに連動するリターンを提供することにより、サブ・ファンドの資産の中長期的成長を目指すことである。参照指数は、ボラティリティ調整の仕組みを有しつつ、ウィントン・キャピタル・マネジメント・リミテッド（以下「ウィントン社」または「投資助言会社」という。）が投資助言会社を務める d b X - ウィントン C T A 5 ファンドのパフォーマンスを反映して価格が決定される想定上の口座である。サブ・ファンドは、当該目的を達成するために、その資産の実質的にすべてを、2018年満期のドイチェ・バンク・ルクセンブルグ・エス・エイにより発行されるパフォーマンス・リンク債（以下「本債券」という。）に投資する。本債券は、d b X - C T A 5 ファンド・ボラティリティ・コントロール・ポートフォリオの受益証券への想定上の

投資および現金の勘定により構成される合成指数(ボラティリティ・コントロール指数)に連動している。本債券は、豪ドル建である。サブ・ファンドは、ドイツ銀行ロンドン支店から本債券を取得する。本債券は、固定利付証券である。

注2 資本

- ・ d b X - ウィントン・パフォーマンス連動オープン、米ドルで表示

受益証券の発行

各クラスの申込単位は、100口以上1口単位である。

受益証券の当初発行価格は、円建受益証券につき、1口当たり10,000円、米ドル建受益証券につき、1口当たり100米ドル、豪ドル建受益証券につき、1口当たり100豪ドルである。

受益証券の買戻し

受益証券の買戻価格は、関連する買戻請求が受諾された申込締切日に関係する取引日現在の当該クラスの受益証券1口当たり純資産価格である。管理事務代行会社は、該当する場合、買戻しを行う受益者に送金された買戻代金から第三者手数料または源泉徴収税を控除することができる。買戻請求は1口単位で行われなければならない。

分配

管理会社は、その裁量により、2012年2月以降、2月および8月の最初の火曜日(当該日が営業日でない場合には、翌営業日とする。)に、各分配型受益証券について、純投資収益、純実現および未実現キャピタル・ゲインならびに分配可能な元本から分配を宣言することができる。なお、初回の分配は、2012年2月7日に宣言された。

分配は、受益者に対して、分配の宣言時から起算して10営業日以内に行われる。

- ・ 単位型 d b X - ウィントン・パフォーマンス連動ファンド1110(豪ドル建)、豪ドルで表示

受益証券の発行

申込単位は、300口以上100口単位である。

当初発行価格は、受益証券1口当たり100豪ドルである。

受益証券の買戻し

受益証券の買戻価格は、関連する買戻請求が受諾された申込締切日に関係する取引日現在の受益証券1口当たり純資産価格である。買戻請求は100口単位で行われなければならない。

分配

単位型 d b X - ウィントン・パフォーマンス連動ファンド1110(豪ドル建)については、分配は行われない。

注3 重要な会計方針の概要

本財務書類は、投資信託に適用あるルクセンブルグにおいて一般に認められた会計原則に従って表記されている。2013年10月31日現在、ファンドの財務書類は、以下に記載されたとおりに作成されている。

投資有価証券およびデリバティブの評価

- () 額面価格で取得された預金証書およびその他の預金は、その元本金額に、取得日からの経過利息を加えた金額で評価される。
- () ディスカウントまたはプレミアム付の価格で取得された預金証書は、これらに関する通常の取引慣行に基づき評価される。
- () 宣言されまたは既に発生しかつ未受領の前払費用、現金配当および利息の価値は、その全額とみなされる。ただし、管理会社がかかる費用等が全額支払われまたは受領される可能性が低いと判断する場合にはこの限りでない。かかる場合、これらの価値は、その真の価値を反映するため、管理会社が適切と考えるディスカウントを行った上で決定される。
- () 未上場有価証券は、投資顧問会社が適切であると判断する要因(同一または類似の有価証券の直近の取引およびブローカー・ディーラーまたは公認の値付業者から入手した評価情報を含む。)を考慮した上で、投資顧問会社により誠実に決定される公正な市場価格で評価される。
- () 利付有価証券に発生した一切の利息(ただし、かかる利息が当該有価証券の元本額に含まれている場合を除く。)。
- () 前記の評価方法にかかわらず、何らの評価方法も定められていない場合、または管理会社が当該評価方法が実行可能または適切ではないと考える場合、管理事務代行会社は、投資顧問会社と協議の上、かかる状況において公平であると管理会社が考える評価方法を誠実に使用する権利を有する。

有価証券の売却にかかる実現純(損)益

有価証券の売却にかかる実現純(損)益は、売却有価証券の平均取得原価に基づいて計算される。

為替換算

本財務書類は、サブ・ファンド毎に、米ドルまたは豪ドルで表示されている。米ドルまたは豪ドル以外の通貨で表示される銀行勘定、投資有価証券およびその他の資産または負債は、期末現在の適用される実勢為替レートで対応する通貨に換算される。

米ドルまたは豪ドル以外の通貨の受取配当金は、配当落ち日の実勢為替レートを使用して会計処理される。

米ドル以外の通貨で表示されるその他の収益および費用は、取引日の適用される実勢為替レートで米ドルまたは豪ドルに換算される。

実現為替損益および未実現為替損益の変動の結果は、運用計算書に計上される。

2013年10月31日現在、適用される為替レートは以下の通りである。

| | | | | | | | |
|-------|---|-----------|-----|-------|---|-----------|-----|
| 1 米ドル | = | 1.056022 | 豪ドル | 1 豪ドル | = | 92.905265 | 円 |
| 1 米ドル | = | 0.735565 | ユーロ | 1 豪ドル | = | 0.946950 | 米ドル |
| 1 米ドル | = | 98.110000 | 円 | | | | |

投資有価証券の取得原価

米ドルまたは豪ドル以外の通貨で表示される投資有価証券の取得原価は、取引日の適用される為替レートで米ドルまたは豪ドルに換算される。

投資収益

受取利息は、発生基準で認識される。

為替予約契約

未決済の為替予約契約から生じる未実現損益は、当該日に適用される為替予約価格に基づき、評価日に決定され、純資産計算書に計上される。

為替予約契約から生じる実現損益は、運用計算書に認識される。

トータルリターン・スワップの評価

トータルリターン・スワップに関連するサブ・ファンドのキャッシュフローの流入および流出は、当該キャッシュフローの満期に対応するゼロクーポン・スワップ・レートで評価日の現在価値に転換される。オプションの組み合わせであるプロテクションの買い手が受領した支払も、現在価値に転換され、複数のパラメータ(とりわけ価格、ボラティリティ、および対象となる資産の債務不履行の可能性)により決定される。トータルリターン・スワップ契約の価値は、上記の2つの現在価値への転換の差異である。

設立費用

設立費用は、5年間にわたり償却される。

注4 未払費用

| | d b X - ウィントン・ パフォーマンス連動オープン | 単位型 d b X - ウィントン・ パフォーマンス連動ファンド1110 (豪ドル建) |
|-----------------------|---------------------------------|---|
| | 米ドル | 豪ドル |
| 管理事務代行および保管報酬 (注9) | 13,235.46 | 1,185.42 |
| 代行協会員報酬(注11) | 16,544.23 | 1,975.37 |
| 販売報酬(注10) | 66,176.50 | 6,914.06 |
| 投資顧問報酬(注7) | 192,398.22 | 11,921.55 |
| 管理報酬(注6) | 6,617.75 | 790.02 |
| その他の報酬 | 1,868.90 | 1,923.13 |
| 専門家報酬 | 26,158.93 | 15,806.76 |
| 受託報酬(注8) | 1,667.27 | 894.35 |
| 合計 | 324,667.26 | 41,410.66 |

注5 税金

ケイマン諸島には、現行法規制の下、所得税、法人税、キャピタル・ゲイン税その他の税がない。受託会社は、ファンドのために、ケイマン諸島の信託法に基づき、ケイマン諸島内閣長官に対し、ファンドの設定後50年の間に制定される、所得もしくはキャピタル資産もしくはキャピタル・ゲインもしくは利益に課せられる税金もしくは課徴金、または資産税もしくは相続税の性質を有する何らかの税金を課す法律が、ファンドに発生した利益もしくはファンドに保有される資産に対し、または当該利益または資産に関して受託会社もしくは受益者に対し、適用されないものとする旨の約定を申請しており、これを取得している。

注6 管理報酬

d b X - ウィントン・パフォーマンス連動オープンに関して、管理会社は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.04%の報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、毎日発生し、四半期毎に後払いされる。

単位型 d b X - ウィントン・パフォーマンス連動ファンド1110(豪ドル建)に関して、管理会社は、サブ・ファンドの発行済受益証券の発行価格の総額の年率0.04%の報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、毎日発生し、四半期毎に後払いされる。

注7 投資顧問報酬

d b X - ウィントン・パフォーマンス連動オープンに関して、投資顧問会社は、ファンドの純資産価額の年率0.28%の報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、毎日発生し、四半期毎に後払いされる。

単位型 d b X - ウィントン・パフォーマンス連動ファンド1110(豪ドル建)に関して、投資顧問会社は、サブ・ファンドの発行済受益証券の発行価格の総額の年率0.14%の報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、毎日発生し、四半期毎に後払いされる。

注8 受託報酬

dbX - ウィントン・パフォーマンス連動オープンに関して、受託会社は、ファンドの純資産価額の年率0.01%の報酬(ただし、最低年間受託報酬を10,000米ドルとする。)を受領する権利を有する。かかる報酬は、毎日発生し、毎月後払いされる。

単位型dbX - ウィントン・パフォーマンス連動ファンド1110(豪ドル建)に関して、受託会社は、サブ・ファンドの発行済受益証券の発行価格の総額の年率0.01%の報酬(ただし、最低年間受託報酬を10,000米ドルとする。)を受領する権利を有する。かかる報酬は、毎日発生し、毎月後払いされる。

注9 管理事務代行報酬および保管報酬

dbX - ウィントン・パフォーマンス連動オープンに関して、管理事務代行会社は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.08%の報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、毎日発生し、四半期毎に後払いされる。

単位型dbX - ウィントン・パフォーマンス連動ファンド1110(豪ドル建)に関して、管理事務代行会社は、サブ・ファンドの発行済受益証券の発行価格の総額の年率0.06%の報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、毎日発生し、四半期毎に後払いされる。

保管会社は、英文目論見書に記載されるように、合意済の取引手数料の支払を受領する権利を有し、サブ・ファンドの資産から適切な裏付けのある立替費用の払戻しを受ける。

注10 販売報酬

dbX - ウィントン・パフォーマンス連動オープンに関して、販売会社は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.40%の報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、毎日発生し、四半期毎に後払いされる。

単位型dbX - ウィントン・パフォーマンス連動ファンド1110(豪ドル建)に関して、販売会社は、サブ・ファンドの発行済受益証券の発行価格の総額の年率0.35%の報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、毎日発生し、四半期毎に後払いされる。

注11 代行協会員報酬

dbX - ウィントン・パフォーマンス連動オープンに関して、代行協会員は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.10%の報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、毎日発生し、四半期毎に後払いされる。

単位型dbX - ウィントン・パフォーマンス連動ファンド1110(豪ドル建)に関して、代行協会員は、サブ・ファンドの発行済受益証券の発行価格の総額の年率0.10%の報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、毎日発生し、四半期毎に後払いされる。

注12 為替予約契約に係る未実現損益

1. dbX - ウィントン・パフォーマンス連動オープン

| 取引日 (年月日) | 決済日 (年月日) | 通貨 | 売却 | 通貨 | 購入 | 時価 (米ドル) | 未実現評価損 (米ドル) | 取引相手方 |
|--------------|--------------|----|----|----|----|-------------|-----------------|-------|
|--------------|--------------|----|----|----|----|-------------|-----------------|-------|

| | | | | | | | | |
|------------|------------|-----|----------|-----|---------|----------|---------|-------------------------|
| 2013/10/24 | 2013/11/08 | 米ドル | 1,836.04 | 日本円 | 178,500 | 1,811.38 | (24.66) | 三菱UFJグローバル カストディ、ルクス |
| 合計 | | | | | | | (24.66) | |

2013年10月31日現在、当該契約にかかる未実現純評価損は24.66米ドルであり、純資産計算書に開示されている。

2. 単位型d b X - ウィントン・パフォーマンス連動ファンド1110 (豪ドル建)

| 取引日 (年月日) | 決済日 (年月日) | 通貨 | 売却 | 通貨 | 購入 | 時価 (豪ドル) | 未実現評価益 (豪ドル) | 取引相手方 |
|--------------|--------------|-----|--------|-----|--------|-------------|-----------------|-------------------------|
| 2013/10/24 | 2013/11/08 | 豪ドル | 224.89 | 日本円 | 21,000 | 226.16 | 1.27 | 三菱UFJグローバル カストディ、ルクス |
| 合計 | | | | | | | 1.27 | |

2013年10月31日現在、当該契約にかかる未実現純評価益は1.27豪ドルであり、純資産計算書に開示されている。

注13 スワップに係る未実現損益 d b X - ウィントン・パフォーマンス連動オープン

| 額面価額 | 通貨 | 満期日 (年月日) | スワップ、時価評価額 (米ドル) |
|-------------------|---------|--------------|---------------------|
| 豪ドル 3,319,000.00 | 米ドル：豪ドル | 2021/10/5 | (8,673.00) |
| 豪ドル 22,831,000.00 | 米ドル：豪ドル | 2021/10/5 | (59,661.99) |
| 日本円 2,197,700,000 | 米ドル：日本円 | 2021/10/5 | (8,612.79) |
| 日本円 5,388,000,000 | 米ドル：日本円 | 2021/10/5 | (21,115.57) |
| | | | (98,063.35) |

2013年10月31日現在、当該契約にかかる未実現評価損は98,063.35米ドルの時価に相当する。スワップ契約相手方は、ドイツ銀行ロンドン支店である。

注14 ポートフォリオの変動

2013年10月31日に終了した年度におけるポートフォリオの変動の詳細な明細表は、ファンドの管理会社の登記上の事務所に請求次第、無料で入手できる。

[次へ](#)

KOKUSAI - MUGC TRUST

STATEMENT OF NET ASSETS AS AT OCTOBER 31, 2013

| | PERFORMANCE OF DBX - WINTON LINKED OPEN USD |
|---|---|
| <hr/> | |
| ASSETS | |
| Investments in securities at cost value | 181,980,811.11 |
| Unrealized appreciation/(depreciation) | 1,373,947.37 |
| Investments in securities at fair value | <u>183,354,758.48</u> |
| Cash at banks | 3,262,311.06 |
| Interest receivable | 1,035,633.47 |
| Formation expenses | 190,112.93 |
| Receivable for investments sold | 1,605,098.32 |
| Unrealized gain on forward foreign exchange contracts (note 12) | - |
| | <u>189,447,914.26</u> |
| LIABILITIES | |
| Accrued expenses (note 4) | (324,667.26) |
| Payable for units redeemed | (1,587,226.24) |
| Unrealized loss on forward foreign exchange contracts (note 12) | (24.66) |
| Unrealized loss on swaps (note 13) | (98,063.35) |
| | <u>(2,009,981.51)</u> |
| TOTAL NET ASSETS | 187,437,932.75 |
| UNITS OUTSTANDING (note 2) | |
| JPY-denominated JPY-Hedged Growth Class | 559,744.00 |
| JPY-denominated JPY-Hedged Dividend Class | 228,669.00 |
| USD-denominated Growth Class | 698,924.00 |
| USD-denominated Dividend Class | 177,836.00 |
| AUD-denominated AUD-Hedged Growth Class | 218,371.00 |
| AUD-denominated AUD-Hedged Dividend Class | 32,594.00 |
| NET ASSET VALUE PER UNIT | |
| JPY-denominated JPY-Hedged Growth Class (expressed in JPY) | 9,557.00 |
| JPY-denominated JPY-Hedged Dividend Class (expressed in JPY) | 9,386.00 |
| USD-denominated Growth Class (expressed in USD) | 98.75 |
| USD-denominated Dividend Class (expressed in USD) | 97.29 |
| AUD-denominated AUD-Hedged Growth Class (expressed in AUD) | 104.31 |
| AUD-denominated AUD-Hedged Dividend Class (expressed in AUD) | 101.83 |

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

KOKUSAI - MUGC TRUST

STATEMENT OF OPERATIONS
FOR THE YEAR ENDED OCTOBER 31, 2013

| | PERFORMANCE OF DBX - WINTON LINKED OPEN USD |
|---|---|
| <hr/> | |
| INCOME | |
| Interest on bank accounts | 1,054.63 |
| Interest on bonds | - |
| | <hr/> 1,054.63 |
| EXPENSES | |
| Administration and custodian fees (note 9) | (224,886.38) |
| Agent company fees (note 11) | (281,108.18) |
| Amortization of formation expenses (note 3) | (174,522.02) |
| Distributor fees (note 10) | (1,124,431.70) |
| Investment advisory fees (note 7) | (791,239.39) |
| Management fees (note 6) | (112,443.32) |
| Other fees | (118,208.57) |
| Professional fees | (26,728.93) |
| Sub-custodian fees | (14,493.53) |
| Trustee fees (note 8) | (32,906.72) |
| | <hr/> (2,900,968.74) |
| NET INVESTMENT LOSS | (2,899,914.11) |
| Interest expense on swaps | (39,204,451.43) |
| Net realized loss on sales of investments | (2,671,645.95) |
| Net realized gain/(loss) on forward foreign exchange contracts | 52,489.33 |
| NET REALIZED LOSS FOR THE YEAR | (41,823,608.05) |
| Change in net unrealized appreciation/(depreciation): | |
| - on investments | 27,167,692.12 |
| - on forward foreign exchange contracts | (12.46) |
| - on foreign exchange translation of other assets and liabilities | 101,267.63 |
| - on swaps | (31,718.80) |
| | <hr/> 27,237,228.49 |
| INCREASE/(DECREASE) IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS | (17,486,293.67) |

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

KOKUSAI - MUGC TRUST - PERFORMANCE OF DBX - WINTON LINKED OPEN

STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

| | Year ended October 31, 2013 USD |
|---|---------------------------------------|
| NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE YEAR | 425,990,858.47 |
| NET INVESTMENT LOSS | (2,899,914.11) |
| Interest expenses on swaps | (39,204,451.43) |
| Net realized loss on sales of investments | (2,671,645.95) |
| Net realized gain on forward foreign exchange contracts | 52,489.33 |
| Change in net unrealized appreciation/(depreciation): | |
| - on investments | 27,167,692.12 |
| - on forward foreign exchange contracts | (12.46) |
| - on foreign exchange translation of other assets and liabilities | 101,267.63 |
| - on swaps | (31,718.80) |
| | 408,504,564.80 |
| Subscriptions | |
| JPY-denominated JPY-Hedged Growth Class | 138,453.90 |
| USD-denominated Growth Class | 6,849,056.66 |
| USD-denominated Dividend Class | 179,246.00 |
| AUD-denominated AUD-Hedged Growth Class | 479,694.74 |
| Redemptions | |
| JPY-denominated JPY-Hedged Growth Class | (60,187,227.04) |
| JPY-denominated JPY-Hedged Dividend Class | (41,922,672.98) |
| USD-denominated Growth Class | (58,772,117.70) |
| USD-denominated Dividend Class | (20,242,833.15) |
| AUD-denominated AUD-Hedged Growth Class | (28,864,847.74) |
| AUD-denominated AUD-Hedged Dividend Class | (18,723,384.74) |
| NET ASSETS AT THE END OF THE YEAR | 187,437,932.75 |

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

KOKUSAI - MUGC TRUST - PERFORMANCE OF DBX - WINTON LINKED OPEN

CHANGE IN THE NUMBER OF UNITS

| | Year ended October 31, 2013 |
|--|--------------------------------|
| JPY-denominated JPY-Hedged Growth Class | |
| Number of units outstanding at the beginning of the year | 1,143,722.00 |
| Number of units issued | 1,330.00 |
| Number of units redeemed | (585,308.00) |
| Number of units at the end of the year | 559,744.00 |
| JPY-denominated JPY-Hedged Dividend Class | |
| Number of units outstanding at the beginning of the year | 639,368.00 |
| Number of units issued | - |
| Number of units redeemed | (410,699.00) |
| Number of units at the end of the year | 228,669.00 |
| USD-denominated Growth Class | |
| Number of units outstanding at the beginning of the year | 1,230,546.00 |
| Number of units issued | 71,092.00 |
| Number of units redeemed | (602,714.00) |
| Number of units at the end of the year | 698,924.00 |
| USD-denominated Dividend Class | |
| Number of units outstanding at the beginning of the year | 386,874.00 |
| Number of units issued | 1,900.00 |
| Number of units redeemed | (210,938.00) |
| Number of units at the end of the year | 177,836.00 |
| AUD-denominated AUD-Hedged Growth Class | |
| Number of units outstanding at the beginning of the year | 493,798.00 |
| Number of units issued | 4,700.00 |
| Number of units redeemed | (280,127.00) |
| Number of units at the end of the year | 218,371.00 |
| AUD-denominated AUD-Hedged Dividend Class | |
| Number of units outstanding at the beginning of the year | 219,057.00 |
| Number of units issued | - |
| Number of units redeemed | (186,463.00) |
| Number of units at the end of the year | 32,594.00 |

KOKUSAI - MUGC TRUST - PERFORMANCE OF DBX - WINTON LINKED OPEN

STATISTICAL INFORMATION

| | Year ended as at October 31, 2013 | Period from October 5, 2011 (commencement of operations) to October 31, 2012 |
|--|--------------------------------------|--|
| JPY-denominated JPY-Hedged Growth Class | | |
| Net asset value per unit at the end of the year/period (expressed in JPY) | 9,557.00 | 9,207.00 |
| Total net assets (expressed in JPY) | 5,349,606,054.00 | 10,530,192,865.00 |
| JPY-denominated JPY-Hedged Dividend Class | | |
| Net asset value per unit at the end of the year/period (expressed in JPY) | 9,386.00 | 9,109.00 |
| Total net assets (expressed in JPY) | 2,146,285,673.00 | 5,823,956,857.00 |
| USD-denominated Growth Class | | |
| Net asset value per unit at the end of the year/period (expressed in USD) | 98.75 | 93.37 |
| Total net assets (expressed in USD) | 69,021,027.53 | 114,893,162.15 |
| USD-denominated Dividend Class | | |
| Net asset value per unit at the end of the year/period (expressed in USD) | 97.29 | 91.98 |
| Total net assets (expressed in USD) | 17,301,291.10 | 35,585,368.73 |
| AUD-denominated AUD-Hedged Growth Class | | |
| Net asset value per unit at the end of the year/period (expressed in AUD) | 104.31 | 96.65 |
| Total net assets (expressed in AUD) | 22,778,321.00 | 47,723,896.89 |
| AUD-denominated AUD-Hedged Dividend Class | | |
| Net asset value per unit at the end of the year/period (expressed in AUD) | 101.83 | 94.29 |
| Total net assets (expressed in AUD) | 3,319,028.67 | 20,655,895.67 |

KOKUSAI - MUGC TRUST

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR
ENDED OCTOBER 31, 2013

NOTE 1 GENERAL

KOKUSAI - MUGC TRUST (the "Trust") is an open-ended exempted umbrella unit trust established by the Trust Deed under the Trusts Law of the Cayman Islands by a declaration of Trust dated July 29, 2011 (as supplemented or amended from time to time) executed by the Trustee and the Manager. The Trust registered under the Mutual Funds Law on August 3, 2011.

The financial statements only relate to the sub-trusts:

Performance of dbX - Winton Linked Open

Performance of dbX - Winton Linked Fund Unit Type 1110 (AUD)

- Performance of dbX - Winton Linked Open, expressed in USD.

The Sub-Trust is offering multiple Classes of Units. Currently, there are six Classes of Units being offered to investors.

JPY-denominated JPY-Hedged Growth Class,

JPY-denominated JPY-Hedged Dividend Class,

USD-denominated Growth Class,

USD-denominated Dividend Class,

AUD-denominated AUD-Hedged Growth Class,

AUD-denominated AUD-Hedged Dividend Class.

KOKUSAI - MUGC TRUST

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR
ENDED OCTOBER 31, 2013 (continued)

NOTE 1 GENERAL (continued)

The investment objective of the Sub-Trust is to provide Unitholders with returns linked to a notional investment in the dbX-CTA 5 Fund, the trading advisor of which is Winton Capital Management Limited (Winton or Trading Advisor). In order to achieve its objective, the Sub-Trust will invest substantially all of its assets in performance linked notes (the Fiduciary Notes), issued by Deutsche Bank Luxembourg S.A., due 2021. The Fiduciary Notes are linked to a synthetic index (the Delta 1 Index), which consists of: (i) a notional investment in the dbX CTA 5 Fund, (ii) a notional cash account, (iii) a liquidity facility, and (iv) an index fee. The Fiduciary Notes are denominated in USD. The Sub-Trust will acquire the Fiduciary Notes from Deutsche Bank AG, acting through its London branch.

- Performance of dbX-Winton Linked Fund Unit Type 1110 (AUD), expressed in AUD. There is only one class of shares in issue.

The investment objective of the Sub-Trust is to aim for medium to long term growth of the Sub-Trust assets by providing Unitholders with returns linked to the performance of the Underlying Index, while protecting 104.2% of the Initial Issue Price on the Scheduled Note Maturity Date. The Underlying Index is a notional account, the valuation of which reflects performance of dbX-Winton CTA 5 Fund, the trading advisor of which is Winton Capital Management Limited (“Winton” or the “Trading Advisor”), and within which a volatility controlled mechanism is embedded. In order to achieve its objective, the Sub-Trust will invest substantially all of its assets in performance linked notes (the Fiduciary Notes), issued by Deutsche Bank Luxembourg S.A., due 2018. The Fiduciary Notes are linked to a synthetic index (the Vol Controlled Index), which consists of a notional investment in units of the dbX-CTA 5 Fund VolCont Portfolio and a cash account. The Fiduciary Notes are denominated in AUD. The Sub-Trust will acquire the Fiduciary Notes from Deutsche Bank AG, acting through its London branch. The Fiduciary Notes are fixed coupon-bearing securities.

NOTE 2 UNIT CAPITAL

- Performance of dbX - Winton Linked Open, expressed in USD
Subscription of Units

KOKUSAI - MUGC TRUST

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR
ENDED OCTOBER 31, 2013 (continued)

NOTE 2 UNIT CAPITAL (continued)

The minimum subscription amount for each Class is 100 Units with further increments of 1 Unit.

The Initial Issue Price for the Units of those Classes denominated in JPY is JPY 10,000 per Unit, the Initial Issue Price for the Units of those Classes denominated in USD is USD 100.00 per Unit; and the Initial Issue Price for the Units of those Classes denominated in AUD is AUD 100.00 per Unit.

Redemptions of Units

The repurchase price of a Unit is the Net Asset Value per Unit of the applicable Class as of the applicable Dealing Day relating to the Notice Day on which the relevant repurchase request is accepted. The Administrator may deduct any third party charges or withholding taxes, if applicable, from the repurchase proceeds remitted to the repurchasing Unitholder. Repurchase requests must be made in multiples of 1 Unit.

Distribution

The Manager may, in its discretion, declare distributions in respect of each Dividend Class on the First Tuesday of February and August (or if that is not a Business Day, then on the next following Business Day) after and including February 2012, out of net investment income, net realized and unrealized capital gains and capital available for distribution. The first distribution was declared on February 7, 2012.

Distributions shall be made to Unitholders within ten (10) Business Days from (and including) the declaration of distribution.

- Performance of dbX-Winton Linked Fund Unit Type 1110 (AUD), expressed in AUD.

Subscription of Units

The minimum subscription amount for the Class is 300 Units with further increments of 100 Units.

The initial issue Price is AUD 100 per Unit.

KOKUSAI - MUGC TRUST

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR
ENDED OCTOBER 31, 2013 (continued)

NOTE 2 UNIT CAPITAL (continued)

Redemptions of Units

The repurchase price of a Unit is the Net Asset Value per Unit at of the applicable Dealing Day relating to the Notice Day on which the relevant repurchase request is accepted. Repurchase requests must be made in multiples of 100 Units.

Distribution

No Distributions are made for Distribution of Performance dbx-Winton Linked Fund Unit type 1110 (AUD).

NOTE 3 SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

The financial statements are presented in accordance with generally accepted accounting principles in Luxembourg applicable to investment funds. The financial statements of the Trust as at October 31, 2013 have been prepared as described below:

Valuation of the investments in securities and derivatives

(i) Certificates of deposit acquired at their nominal value and other deposits shall be valued at their principal amount plus accrued interest from the date of acquisition;

(ii) Certificates of deposit acquired at a discount or premium shall be valued in accordance with the normal dealing practice therein;

(iii) The value of any pre paid expenses, cash dividends and interest declared or accrued as aforesaid and not yet received shall be deemed to be the full amount thereof unless in any case the Manager is of the opinion that the same is unlikely to be paid or received in full in which case the value thereof shall be arrived at after making such discount as the Manager may consider appropriate in such case to reflect the true value thereof;

KOKUSAI - MUGC TRUST

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR
ENDED OCTOBER 31, 2013 (continued)

NOTE 3 SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

(iv) Unlisted securities are valued at fair market value as determined in good faith by the Investment Advisor, taking into consideration such factors as the Investment Advisor deems appropriate, including recent transactions in the same or similar securities and valuation information obtained from broker-dealers or recognized quotation services;

(v) All interest accrued on any interest bearing securities except to the extent that the same is included in the principal value of such security; and

(vi) Notwithstanding the above methods of valuation, where no method of calculation is stated or, in the opinion of the Manager, such method is not practicable or adequate, the Administrator shall be entitled in good faith to use such valuation method as the Manager, in consultation with the Investment Advisor, considers fair in the circumstances.

Net realized gain/(loss) on sales of securities

The net realized gain/(loss) on the sale of securities is calculated on the basis of the average cost of the securities sold.

Foreign exchange translation

The financial statements are expressed in USD or AUD depending on the Sub-Trust. Bank accounts, the investment portfolio and other assets or liabilities expressed in currencies other than USD or AUD are translated into the corresponding currency at the applicable exchange rates prevailing at the end of the year.

Dividend income in currencies other than USD or AUD is accounted for using the exchange rates prevailing at the ex-dividend date.

Other income and expenses expressed in currencies other than USD are translated into USD or AUD at the applicable exchange rates prevailing at transaction date.

Resulting realized and change in unrealized foreign exchange gains or losses are included in the statement of operations.

KOKUSAI - MUGC TRUST

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR
ENDED OCTOBER 31, 2013 (continued)

NOTE 3 SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

Applicable currency exchange rates as at October 31, 2013 are as follows:

| | | | | | |
|---------|-----------|-----|---------|-----------|-----|
| 1 USD = | 1.056022 | AUD | 1 AUD = | 92.905265 | JPY |
| 1 USD = | 0.735565 | EUR | 1 AUD = | 0.946950 | USD |
| 1 USD = | 98.110000 | JPY | | | |

Cost of investment securities

The cost of investment securities expressed in currencies other than USD or AUD is translated into USD or AUD at the applicable exchange rate at the transaction date.

Investment income

Interest income is recognized on an accrual basis.

Forward foreign currency exchange contracts

The unrealized gains or losses resulting from outstanding forward foreign currency exchange contracts are determined on the valuation day on the basis of the forward foreign currency exchange prices applicable on this date and are included in the statement of net assets.

Realized gains or losses resulting from forward foreign currency exchange contracts are recognized in the statement of operations.

Valuation of Total Return Swaps

Cash flows in and out of the Sub-Trust in connection with total return swaps are converted to present value on the valuation date at the zero-coupon swap rate corresponding to the maturity of these cash flows. The payment received by the protection buyer, which is a combination of options, is also converted to present value and determined by several parameters, notably the price, the volatility and the likelihood of the underlying assets defaulting. The value of total return swap contracts is the difference between the two present value conversions described above.

KOKUSAI - MUGC TRUST

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR
ENDED OCTOBER 31, 2013 (continued)

NOTE 3 SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

Formation expenses

Formation expenses are amortized over a period of five (5) years.

NOTE 4 ACCRUED EXPENSES

| | PERFORMANCE OF DBX - WINTON LINKED OPEN | PERFORMANCE OF DBX - WINTON LINKED FUND UNIT TYPE 1110 (AUD) |
|--|--|--|
| | USD | AUD |
| Administration and custodian fees (note 9) | 13,235.46 | 1,185.42 |
| Agent Company fees (note 11) | 16,544.23 | 1,975.37 |
| Distributor fee (note 10) | 66,176.50 | 6,914.06 |
| Investment advisory fees (note 7) | 192,398.22 | 11,921.55 |
| Management fees (note 6) | 6,617.75 | 790.02 |
| Other fees | 1,868.90 | 1,923.13 |
| Professional fees | 26,158.93 | 15,806.76 |
| Trustee fees (note 8) | 1,667.27 | 894.35 |
| TOTAL | <u>324,667.26</u> | <u>41,410.66</u> |

NOTE 5 TAXATION

There are no income, corporation, capital gains or other taxes in effect in the Cayman Islands on the basis of present legislation. The Trustee has applied for and received from the Governor-in-Cabinet of the Cayman Islands pursuant to the Trusts Law of the Cayman Islands, an undertaking on behalf of the Trust that, for a period of 50 years from the date of the creation of the Trust, no law hereafter enacted in the Cayman Islands imposing any taxes or duty to be levied on income or capital assets, gains or appreciation or any tax in the nature of estate, duty or inheritance tax will apply to any income or property of the Trust, or to the Trustee or Unitholders in respect of any such property or income.

KOKUSAI - MUGC TRUST

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR
ENDED OCTOBER 31, 2013 (continued)

NOTE 6 MANAGER'S FEE

In respect of Performance of dbX-Winton Linked Open, the Manager is entitled to receive a fee of 0.04% p.a. of the Net Asset Value of the Sub-Trust. Such fee is accrued daily and be payable quarterly in arrears.

In respect of Performance of dbX-Winton Linked Fund Unit type 1110 (AUD), the Manager is entitled to receive a fee of 0.04% p.a. on the aggregated Initial Issue Price of the outstanding Units of the Sub-Trust. Such fee shall accrue daily and be payable quarterly in arrears.

NOTE 7 INVESTMENT ADVISOR'S FEE

In respect of Performance of dbX-Winton Linked Open, the Investment Advisor is entitled to receive a fee of 0.28% p.a. of the Net Asset Value of the Sub-Trust. Such fee is accrued daily and be payable quarterly in arrears.

In respect of Performance of dbX-Winton Linked Fund Unit type 1110 (AUD), the Investment Advisor is entitled to receive a fee of 0.14% p.a. on the aggregated Initial Issue Price of the outstanding Units of the Sub-Trust. Such fee shall accrue daily and be payable quarterly in arrears.

NOTE 8 TRUSTEE'S FEE

In respect of Performance of dbX-Winton Linked Open, the Trustee is entitled to receive a fee of 0.01% p.a. of the Net Asset Value of the Sub-Trust, subject to a minimum fee of USD 10,000 per annum. Such fee is accrued daily and be payable monthly in arrears.

In respect of Performance of dbX-Winton Linked Fund Unit type 1110 (AUD), the Trustee is entitled to receive a fee of 0.01% p.a. on the aggregated Initial Issue Price of the outstanding Units of the Sub-Trust, subject to a minimum fee of USD10,000 per annum. Such fee shall accrue daily and be payable monthly in arrears.

KOKUSAI - MUGC TRUST

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR
ENDED OCTOBER 31, 2013 (continued)

NOTE 9 ADMINISTRATOR AND CUSTODIAN FEE

In respect of Performance of dbX-Winton Linked Open, the Administrator is entitled to receive a fee of 0.08% p.a. of the Net Asset Value of the Sub-Trust. Such fee is accrued daily and be payable quarterly in arrears.

In respect of Performance of dbX-Winton Linked Fund Unit type 1110 (AUD), the Administrator is entitled to receive a fee of 0.06% p.a. on the aggregated Initial Issue Price of the outstanding Units of the Sub-Trust. Such fee shall accrue daily and be payable quarterly in arrears.

The Custodian is entitled to be paid agreed upon transaction charges and to recover properly vouched out-of-pocket expenses out of the assets of the Sub-Trust, as set out in the Information Memorandum.

NOTE 10 DISTRIBUTOR'S FEE

In respect of Performance of dbX-Winton Linked Open, the Distributor is entitled to receive a fee of 0.40% p.a. of the Net Asset Value of the Sub-Trust. Such fee is accrued daily and be payable quarterly in arrears.

In respect of Performance of dbX-Winton Linked Fund Unit type 1110 (AUD), the Distributor is entitled to receive a fee of 0.35% p.a. on the aggregated Initial Issue Price of the outstanding Units of the Sub-Trust. Such fee shall accrue daily and be payable quarterly in arrears.

NOTE 11 AGENT COMPANY'S FEE

In respect of Performance of dbX-Winton Linked Open, the Agent Company is entitled to receive a fee of 0.10% p.a. of the Net Asset Value of the Sub-Trust. Such fee shall be accrued daily and be payable quarterly in arrears.

In respect of Performance of dbX-Winton Linked Fund Unit type 1110 (AUD), the Agent Company is entitled to receive a fee of 0.10% p.a. on the aggregated Initial Issue Price of the outstanding Units of the Sub-Trust. Such fee shall accrue daily and be payable quarterly in arrears.

KOKUSAI - MUGC TRUST

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR
ENDED OCTOBER 31, 2013 (continued)

NOTE 12 UNREALIZED RESULTS ON FORWARD FOREIGN EXCHANGE CONTRACTS

1 PERFORMANCE OF DBX - WINTON LINKED OPEN

| Trade date | Settlement date | Ccy | Sale | Ccy | Purchase | Value (USD) | Unrealized depreciation (USD) | Counterparty |
|------------|-----------------|-----|----------|-----|----------|-------------|-------------------------------|---------------------------------------|
| 10/24/2013 | 11/08/2013 | USD | 1,836.04 | JPY | 178,500 | 1,811.38 | (24.66) | MITSUBISHI UFJ GLOBAL CUSTODY, LUX |
| | | | | | | TOTAL | (24.66) | |

As at October 31, 2013, the net unrealized depreciation on this contract was USD 24.66 and is disclosed in the statement of net assets.

2 PERFORMANCE OF DBX - WINTON LINKED FUND UNIT TYPE 1110 (AUD)

| Trade date | Settlement date | Ccy | Sale | Ccy | Purchase | Value (AUD) | Unrealized appreciation (AUD) | Counterparty |
|------------|-----------------|-----|--------|-----|----------|-------------|-------------------------------|---------------------------------------|
| 10/24/2013 | 11/08/2013 | AUD | 224.89 | JPY | 21,000 | 226.16 | 1.27 | MITSUBISHI UFJ GLOBAL CUSTODY, LUX |
| | | | | | | TOTAL | 1.27 | |

As at October 31, 2013, the net unrealized appreciation on this contract was AUD 1.27 and is disclosed in the statement of net assets.

NOTE 13 UNREALIZED RESULTS ON SWAPS

PERFORMANCE OF DBX - WINTON LINKED OPEN

| Notional amount | Currency | Maturity date | Swap at market value (USD) |
|-------------------|-----------|---------------|----------------------------|
| AUD 3,319,000.00 | USD : AUD | 10/05/2021 | (8,673.00) |
| AUD 22,831,000.00 | USD : AUD | 10/05/2021 | (59,661.99) |
| JPY 2,197,700,000 | USD : JPY | 10/05/2021 | (8,612.79) |
| JPY 5,388,000,000 | USD : JPY | 10/05/2021 | (21,115.57) |
| | | | (98,063.35) |

As at October 31, 2013, the unrealized depreciation on these contracts is equal to the market value of USD 98,063.35. The Swaps counterparty is Deutsche Bank AG, London Branch.

KOKUSAI - MUGC TRUST

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR
ENDED OCTOBER 31, 2013 (continued)

NOTE 14 CHANGES IN THE PORTFOLIO

A detailed schedule of the portfolio changes for the year ended October 31, 2013 is available free of charge upon request at the registered office of the Manager.

2【ファンドの現況】

【純資産額計算書】

(平成27年2月末日現在)

| | | | |
|------------|--------------------|-------------------|-----------------|
| 資産総額 | | 101,823,785.85米ドル | 12,144,522,938円 |
| 負債総額 | | 476,313.84米ドル | 56,809,952円 |
| 純資産総額() | | 101,347,472.01米ドル | 12,087,712,987円 |
| 発行済口数 | 円建 円ヘッジクラス 成長型 | 239,413口 | |
| | 円建 円ヘッジクラス 分配型 | 129,860口 | |
| | 米ドル建クラス 成長型 | 410,234口 | |
| | 米ドル建クラス 分配型 | 68,296口 | |
| | 豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 成長型 | 121,275口 | |
| | 豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 分配型 | 22,593口 | |
| 1口当たり純資産価格 | 円建 円ヘッジクラス 成長型 | 11,133円 | |
| | 円建 円ヘッジクラス 分配型 | 10,012円 | |
| | 米ドル建クラス 成長型 | 115.76米ドル | 13,807円 |
| | 米ドル建クラス 分配型 | 100.67米ドル | 12,007円 |
| | 豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 成長型 | 125.94豪ドル | 11,734円 |
| | 豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 分配型 | 100.91豪ドル | 9,402円 |

第4【外国投資信託受益証券事務の概要】

(1) 受益証券の名義書換

サブ・ファンド記名式証券の名義書換機関は次のとおりである。

取扱機関 ミツビシUFJグローバルカストディ・エス・エイ

取扱場所 ルクセンブルグ大公国、ルクセンブルグ L - 1150、アーロン通り287 - 289番

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

名義書換の費用は受益者から徴収されない。

(2) 受益者集会

受託会社または管理会社は、信託証書に従って、いつでも、適切と考える日時および場所において受益者集会を開催することができ、また、受託会社は、発行済受益証券の総額の10分の1以上を有する登録受益者が書面により要求した場合には、受益者集会を開催しなくてはならない。

いずれの受益者集会においても、挙手による議決の場合には、(個人の場合には)自らまたは代理人により出席しているすべての受益者が、また(法人の場合には)適式に授權された代表者1名または代理人により出席しているすべての受益者が、一議決権を有する。投票による議決の場合には、(個人の場合には)自らまたは代理人により出席しているすべての受益者が、また(法人の場合には)適式に授權された代表者1名または代理人により出席しているすべての受益者が、その保有する受益証券1口につき一議決権を有する。

特別決議は、すべてのサブ・ファンドの発行済受益証券総口数の90%の保有者の書面により可決され、または信託証書の規定に基づき招集され開催された受益者集会において受益者の投票総数の4分の3以上の多数により可決される。

(3) 受益者に対する特典、譲渡制限

受益者に対する特典はない。

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

第三部【特別情報】

第1【管理会社の概況】

1【管理会社の概況】

(1) 資本金の額（平成27年2月末日現在）

払込済資本金の額 37,117,968.52米ドル（約44億円）

発行済株式総数 1,002,080株

管理会社が発行する株式総数の上限については制限がない。

最近5年間における資本金の額の増減は、以下の通りである。

| | |
|-----------|------------------|
| 平成22年2月末日 | 37,117,968.52米ドル |
| 平成23年2月末日 | 37,117,968.52米ドル |
| 平成24年2月末日 | 37,117,968.52米ドル |
| 平成25年2月末日 | 37,117,968.52米ドル |
| 平成26年2月末日 | 37,117,968.52米ドル |
| 平成27年2月末日 | 37,117,968.52米ドル |

(2) 会社の機構

定款に基づき、3名以上の取締役により構成される取締役会が管理会社を運営する。取締役は管理会社の株主であることを要しない。

取締役は年次株主総会において株主によって選任され、6年以内の期間かつ後任者が選任され就任するまでは、その地位に留まる。取締役は再任されることができる。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。取締役会に欠員がある場合、他の取締役はかかる欠員を、次回の株主総会まで補充する取締役を取締役会の過半数をもって選任することができる。

取締役会は、互選により、会長1名、また1名以上の副会長ならびに株主総会および取締役会の議事録を管理する責務を負う秘書役1名（取締役である必要はない。）を選出することができる。

取締役は、別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る。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る。決議は取締役会に出席または代理出席している取締役の議決権の絶対多数によるものとする。緊急時において、取締役会の決議は書面により行うこともできる。

取締役会は、管理会社の目的を達成するのに必要または有用なすべての行為をなす広汎な権限を有する。

(3) 役員および従業員の状況

(平成27年2月末日現在)

| 氏名 | 役職名 | 略歴 | |
|-------|--------------------|--------------------|---|
| 磯村 尚賢 | マネージング・ディレクター | 昭和63年4月 平成25年6月 | 三菱信託銀行株式会社（現三菱UFJ信託銀行株式会社）入行 三菱UFJグローバルカストディ・エス・エイ入行 |
| 倉部 正士 | デプティ・マネージング・ディレクター | 昭和63年4月 平成26年3月 | 株式会社東京銀行（現株式会社三菱東京UFJ銀行）入行 三菱UFJグローバルカストディ・エス・エイ入行 |

2【事業の内容及び営業の概況】

管理会社は、投資信託の事務管理、国際的な保管業務、信託会計の事務管理およびこれらに関する一般的な銀行業務ならびに外国為替業務に従事する。

管理会社は、信託証書に基づき、期間の限定なく任命されているが、受託会社は、以下の場合、かかる任命を直ちに解除することができる。(a) 管理会社が清算される場合、(b) 管理会社の事業に関して財産保全管理人が任命された場合、(c) 受託会社が、管理会社の変更が受益者の利益にとって望ましいとの見解を有し、受益者に対してその旨を書面で表明した場合、(d) 法律が許容する限り速やかに管理会社の解任にかかる特別決議（信託証書に定義される。）が定時投資主総会において受益者により可決された場合、または(e) 発行済受益証券の価値の4分の3を保有する受益者が管理会社の解任を書面で受託会社に要求した場合。管理会社がファンドの管理者でなくなった場合、受託会社は、ファンドの管理者になる資格を有する他の者を任命しなければならない。管理会社はまた、受託会社への通知により、管理会社の関係会社である他の管理者を後任者として、直ちに退任する権利を有する。ただし、管理会社が関係会社でない他の管理者を後任者として退任することを希望する場合、受託会社への60日前の通知が行われなければならない。

信託証書の規定に基づき、管理会社は、故意の不履行、詐欺または信託証書に定義される義務の執行における重過失の場合を除き、サブ・ファンド、受益者または受託会社に対していかなる責任も負わない。

信託証書に基づき、受託会社は、サブ・ファンドのために、かつサブ・ファンドの資産からのみ、管理会社ならびに管理会社の関係会社、代理人および受任者ならびに管理会社およびこれらの者の役員、取締役、株主および支配者に対して、() サブ・ファンドの運営もしくはサブ・ファンドの受益証券の募集もしくは() 管理会社の行為に関係し、もしくはこれらから生じ、もしくはこれらに基づき、または信託証書に基づきサブ・ファンドのために行われた事業もしくは業務に別途に関連して、管理会社が現実に一時的に負担したあらゆる損失、責任、損害、費用または経費（弁護士費用および会計士費用を含むが、これらに限定されない。）、判決および和解において支払われる金額（ただし、受託会社が、サブ・ファンドを代表して、かかる和解を承認していることを条件とする。）を補償するものとし、前記の者を前記のあらゆる損失、責任、損害、費用または経費から免責するものとする。ただし、かかる行為が故意の不履行、詐欺または重過失を構成する場合はこの限りでない。

管理会社は、平成27年2月末日現在、以下の投資信託の管理・運用を行っている。

| 国別（設立国） | 種類別（基本的性格） | 本数 | 純資産価額の合計 |
|---------|---------------------------------|----|---------------------|
| ケイマン諸島 | 契約型投資信託（アンブレラ・ファンドのサブ・ファンドを含む。） | 75 | 8,413,203,060.20米ドル |

3【管理会社の経理状況】

- a．管理会社の最近2事業年度の日本語の財務書類は、ルクセンブルグにおける法令に準拠して作成された原文の財務書類を翻訳したものである。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第131条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b．管理会社の原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）であるデロイト・オーディット・ソシエテ・ア・レスポンスビリティ・リミテから監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。
- c．管理会社の原文の財務書類は米ドルで表示されている。日本語の財務書類には、主要な金額について円貨換算が併記されている。日本円による金額は、平成27年2月27日現在における株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝119.27円）で換算されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。

(1) 【貸借対照表】

三菱UFJグローバルカストディ・エス・エイ

貸借対照表

2013年12月31日現在

(単位:米ドル)

資産

| | 注記 | 2013年 | | 2012年 | |
|---------------------|----------------|---------------|-------------|---------------|-------------|
| | | (米ドル) | (千円) | (米ドル) | (千円) |
| 現金、中央銀行および郵便局における残高 | 30.1,30.3 | 301,442,312 | 35,953,025 | 20,570,566 | 2,453,451 |
| 金融機関に対するローンおよび貸付金 | 3,15,30.1,30.3 | 2,476,331,814 | 295,352,095 | 2,594,186,225 | 309,408,591 |
| a) 要求払い | | 1,851,410,714 | 220,817,756 | 1,992,186,225 | 237,608,051 |
| b) その他のローンおよび貸付金 | | 624,921,100 | 74,534,340 | 602,000,000 | 71,800,540 |
| 顧客に対するローンおよび貸付金 | 30.1,30.3 | 1,123 | 134 | 2,797,179 | 333,620 |
| 株式およびその他の変動利回り有価証券 | 4,15,30.1,30.3 | 3,416 | 407 | 3,269 | 390 |
| 関連会社株式 | 4,5,15 | 7,691,968 | 917,421 | 841,416 | 100,356 |
| 無形資産 | 5 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 有形資産 | 5 | 7,726,217 | 921,506 | 5,654,387 | 674,399 |
| その他の資産 | | 448 | 53 | 363 | 43 |
| 前払金および未収収益 | 6,15 | 31,426,246 | 3,748,208 | 28,212,977 | 3,364,962 |
| 資産合計 | 7 | 2,824,623,544 | 336,892,850 | 2,652,266,382 | 316,335,811 |

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

三菱UFJグローバルカストディ・エス・エイ

貸借対照表(続き)

2013年12月31日現在

(単位:米ドル)

負債

| | 注記 | 2013年 | | 2012年 | |
|-------------|-----------|---------------|-------------|---------------|-------------|
| | | (米ドル) | (千円) | (米ドル) | (千円) |
| 金融機関に対する未払金 | 15,30.1 | 841,603,737 | 100,378,078 | 1,362,647,387 | 162,522,954 |
| a) 要求払い | | 841,603,737 | 100,378,078 | 1,362,647,387 | 162,522,954 |
| 顧客に対する未払金 | 8,15,30.1 | 1,826,491,962 | 217,845,696 | 1,159,659,186 | 138,312,551 |
| a) 要求払い | | 1,826,491,962 | 217,845,696 | 1,159,659,186 | 138,312,551 |
| その他の負債 | 9 | 1,142,046 | 136,212 | 2,185,057 | 260,612 |
| 未払金および繰延利益 | 10,15 | 7,756,599 | 925,130 | 8,031,480 | 957,915 |
| 引当金 | | 6,465,624 | 771,155 | 4,754,631 | 567,085 |
| a) 納税引当金 | 11 | 5,409,139 | 645,148 | 3,777,770 | 450,575 |
| b) その他の引当金 | 12 | 1,056,485 | 126,007 | 976,861 | 116,510 |
| 発行済資本 | 13 | 37,117,969 | 4,427,060 | 37,117,969 | 4,427,060 |
| 準備金 | 14 | 77,800,912 | 9,279,315 | 50,700,912 | 6,047,098 |
| 繰越損益 | 14 | 41,047 | 4,896 | 26,268 | 3,133 |
| 当期利益 | | 26,203,648 | 3,125,309 | 27,143,492 | 3,237,404 |
| 負債合計 | 17 | 2,824,623,544 | 336,892,850 | 2,652,266,382 | 316,335,811 |

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

三菱UFJグローバルカストディ・エス・エイ

オフ・バランス・シート項目

2013年12月31日現在

(単位:米ドル)

| | 注記 | 2013年 | | 2012年 | |
|-------------------------|---------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | | (米ドル) | (千円) | (米ドル) | (千円) |
| 偶発債務 | 18,30.1 | 659,342 | 78,640 | 628,475 | 74,958 |
| <u>内訳:</u> | | | | | |
| 保証金および担保証券として 差入れた資産 | | 659,342 | 78,640 | 628,475 | 74,958 |
| 信託運用 | 21 | 77,004,151,577 | 9,184,285,159 | 78,324,799,042 | 9,341,798,782 |

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

(2) 【損益計算書】

三菱UFJグローバルカストディ・エス・エイ

損益計算書

2013年12月31日に終了した年度

(単位：米ドル)

| | 注記 | 2013年 | | 2012年 | |
|-------------------------|---------|--------------|-------------|--------------|-------------|
| | | (米ドル) | (千円) | (米ドル) | (千円) |
| 未収利息および類似収益 | | 9,698,265 | 1,156,712 | 13,288,424 | 1,584,910 |
| 未払利息および類似費用 | | (1,538,622) | (183,511) | (4,475,091) | (533,744) |
| 有価証券からの収益 | | 17 | 2 | 15 | 2 |
| 株式およびその他の変動利回り有価証券からの収益 | | 17 | 2 | 15 | 2 |
| 未収手数料 | | 107,246,076 | 12,791,239 | 100,999,419 | 12,046,201 |
| 未払手数料 | | (50,107,569) | (5,976,330) | (45,389,130) | (5,413,562) |
| 金融業務の純利益 | | 3,548,410 | 423,219 | 1,890,669 | 225,500 |
| その他の事業収益 | 22 | 143,060 | 17,063 | 950,289 | 113,341 |
| 一般管理費用 | | (32,260,264) | (3,847,682) | (30,647,775) | (3,655,360) |
| a) スタッフ費用 | 24,25 | (15,812,680) | (1,885,978) | (13,874,972) | (1,654,868) |
| 内訳： | | | | | |
| - 賃金およびサラリー | | (12,847,942) | (1,532,374) | (11,445,536) | (1,365,109) |
| - 社会保障費 | | (1,791,205) | (213,637) | (1,588,218) | (189,427) |
| 内訳： | | | | | |
| - 年金に関する社会保障費 | | (1,149,441) | (137,094) | (1,006,796) | (120,081) |
| b) その他の一般管理費用 | 16,26 | (16,447,584) | (1,961,703) | (16,772,803) | (2,000,492) |
| 有形および無形資産に関する価値調整 | | (1,527,631) | (182,201) | (942,766) | (112,444) |
| その他の事業費用 | 23 | (262,074) | (31,258) | (181,537) | (21,652) |
| 経常収益にかかる税金 | 11,27.1 | (7,125,930) | (849,910) | (7,421,188) | (885,125) |
| 税引後経常収益 | | 27,813,738 | 3,317,345 | 28,071,329 | 3,348,067 |
| 前勘定科目に表示されていないその他の税金 | 27.2 | (1,610,090) | (192,035) | (927,837) | (110,663) |
| 当期利益 | | 26,203,648 | 3,125,309 | 27,143,492 | 3,237,404 |

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

三菱UFJグローバルカストディ・エス・エイ

財務諸表に対する注記

2013年12月31日現在

注1 一般事項

1.1. 会社概況

三菱UFJグローバルカストディ・エス・エイ(以下「当行」という。)は、ルクセンブルグにおいて1974年4月11日に株式会社として設立された。

1996年4月1日に、親会社の株式会社東京銀行が株式会社三菱銀行と合併して株式会社東京三菱銀行が設立され、バンク・オブ・トウキョウ(ルクセンブルグ)エス・エイは、バンク・オブ・トウキョウ・三菱(ルクセンブルグ)エス・エイに名称を変更した。

2005年10月1日に、間接株主の株式会社三菱東京フィナンシャル・グループ(以下「MTFG」という。)は、株式会社UFJホールディングス(以下「UFJ」という。)と合併し、新規金融グループの株式会社三菱UFJフィナンシャル・グループ(以下「MUG」という。)となった。

2006年1月1日に、親銀行の株式会社東京三菱銀行は、株式会社UFJ銀行と合併し、株式会社三菱東京UFJ銀行となり、バンク・オブ・トウキョウ・三菱(ルクセンブルグ)エス・エイは、バンク・オブ・トウキョウ・三菱UFJ(ルクセンブルグ)エス・エイに名称を変更した。

2007年4月2日に、当行は、共に持株会社である三菱UFJフィナンシャル・グループ(MUG)の子会社である三菱UFJ信託銀行株式会社が70%および株式会社三菱東京UFJ銀行が30%を共同で出資する子会社に変更された。その結果、バンク・オブ・トウキョウ・三菱UFJ(ルクセンブルグ)エス・エイは、三菱UFJグローバルカストディ・エス・エイ(以下「MUGC」という。)に名称を変更した。

2008年4月28日に、三菱UFJグローバルカストディ・エス・エイは、新株49,080株を発行し、資本金は1,817,968.52米ドル増加した。発行済株式資本総額は、現在37,117,968.52米ドルである。MUGCの主たる株主2社は、株式資本92.25%を保有しており、三菱UFJ信託銀行株式会社が63.72%および株式会社三菱東京UFJ銀行が28.53%を保有している。

取締役会のメンバーは、三菱UFJ信託銀行株式会社のグループおよび株式会社三菱東京UFJ銀行のグループの専務取締役である。事業方針および評価基準は、ルクセンブルグの現行法規に定められている場合を除き、株式会社三菱UFJフィナンシャル・グループにおいて適用されているものに準拠して、取締役会によって決定および監督される。

1.2. 事業の性質

当行の事業目的は、当行自身およびルクセンブルグ大公国内外の第三者のための銀行業務または金融業務を行うこと、ならびに工業、商業、不動産といった上記の主目的に直接または間接的に関連するその他の全ての業務を行うことにある。

より具体的には、当行は投資運用サービスに活動を集中している。

当行における取引の大部分は、株式会社三菱東京UFJ銀行のグループ企業との間で、直接または間接的に完結するものである。

1.3. 財務書類

当行は、資本の表示通貨である米ドルを基準にして財務書類を作成している。当行の会計年度は、暦年と一致している。

注2 重要な会計方針の要約

当行の財務書類は、ルクセンブルグ大公国における法律および規制ならびにルクセンブルグ大公国の銀行部門で一般に公正妥当と認められている会計基準に準拠して、取得原価主義で作成されている。これらを遵守するにあたって、以下の重要な会計基準が適用される。

2.1. 貸借対照表における取引計上日

貸借対照表における資産および負債は、かかる金額が確定した日、つまり権利移転日付で計上される。

2.2. 外貨

当行は、全ての取引を契約締結日における一または複数の取引通貨で計上する、複数通貨会計システムを採用している。

資産および負債は、貸借対照表の日付のスポット為替レートで米ドルに換算される。再評価によって生じる実現および未実現損益は、当期の損益に計上されるが、取得為替レートで計上される外国為替予約契約（スワップおよびヘッジ外国為替予約契約）によって特にカバーされたものから生じる実現および未実現損益はこの限りではない。

外貨建ての収益および費用は、日々、実勢為替レートで米ドルに換算される。

期末現在、全ての未決済の先渡取引は、満期までの残存期間に対応した貸借対照表の日付における実勢フォワード・レートで米ドルに換算される。

スポット取引およびスワップ取引に連動する未決済の先渡取引から生じる損益は、貸借対照表の日付に見越し計上される。かかる取引の再評価は、当期の損益に影響を与えない。

2.3. デリバティブ金融商品

金利スワップ、フォワード・レート契約、金融先物およびオプションのような、デリバティブ金融商品から派生している当行のコミットメントは、取引日にオフ・バランス・シート項目として計上される。

必要があれば、期末日に、当行の各コミットメントの時価による再評価によって生じる未実現損失に対して引当金が設定される。

当行は、2013年12月31日現在、83,244米ドル（2012年：なし）の先渡デリバティブにかかる引当金を設定していた。

金融商品が明らかに資産または負債をカバーかつ経済的統一している場合、または金融商品が逆取引でヘッジされているためにオープン・ポジションが存在しない場合においては、かかる引当金は設定されない。

2.4. 貸倒れおよび回収不能債務に関する特定価値調整

取締役会において、貸倒れおよび回収不能とみなされた債務に関して特定価値調整を行うのが当行の方針である。

特定価値調整がある場合は、関連する資産から控除される。

2.5. 証書、ローンおよび貸付金ならびにリース取引にかかる見込み損失に対する価値調整

ローンおよび貸付金の見込み損失に対する価値調整がある場合は、関連する資産から控除される。

2.6. リスク持高に対する一括引当金

当行は、ルクセンブルグの税法に準拠して、銀行監督諮問管理法に規定されているように、リスク持高に対する一括引当金を設定することができる。引当金の目的は、年次決算時にはまだ確認されていないが具体化すると考えられるリスクを考慮することにある。

税務局長によって1997年12月16日に発行された指図書に従い、当行のリスク持高の税引前かつ1.25%を超えない当該引当金が設定されなければならない。

当行は、2013年12月31日現在、当該引当金を計上しなかった(2012年：なし)。

2.7. 譲渡可能有価証券

譲渡可能有価証券は、当初、購入価格で計上される。当初の評価には平均原価法が使用される。注2.5.の詳述に従って計算されたまたは価値が減少したことによって生じる価値調整は、勘定残高から控除される。

2.8. 有形および無形資産

有形および無形資産は、購入価格で評価される。耐用年数が限られている有形および無形固定資産の価値は、かかる資産の下記の耐用年数に渡って体系的に償却するために計算された価値調整分減少する。

ハードウェア機器：4年

ソフトウェア：4年および5年

その他の無形資産：5年

その他の有形資産：10年

2.9. 関連会社株式

貸借対照表の日付において、金融固定資産として保有される関連会社株式は、低価法で計上される。

2.10. 税金

税金は、関連する勘定が属する会計年度において発生主義で計上される。

注3 金融機関に対するローンおよび貸付金

金融機関に対するローンおよび貸付金は、要求払いのものを除き、残存期間別に以下のとおりである。

| | 2013年 米ドル | 2012年 米ドル |
|----------|--------------------|--------------------|
| 3か月以下 | 202,921,100 | 128,000,000 |
| 3か月超1年以下 | 422,000,000 | 474,000,000 |
| | <u>624,921,100</u> | <u>602,000,000</u> |

注4 譲渡可能有価証券

「関連会社株式」および「株式およびその他の変動利回り有価証券」の項目に表示されている譲渡可能有価証券は全て、7,691,968米ドルおよび3,416米ドル(2012年：841,416米ドルおよび3,269米ドル)の未上場有価証券で構成される。

2013年10月17日付で、(投資信託に関する2010年12月17日法第15章に基づく管理会社である)「エムユージーシー・ルックス・マネジメント・エス・エイ」の増資のため、当行は5,000,000ユーロ(6,889,750米ドル)の追加投資を行った。

関連会社株式の要約

2013年12月31日現在、当行は以下の会社の資本を少なくとも20%保有していた。

| | 取得原価 米ドル | 保有資本 % | 2013年12月31日 現在の資本および 準備金 米ドル | 2013年12月31日 終了年度の損益 米ドル |
|----------------------------|-------------|-----------|---------------------------------------|-------------------------------|
| エムユージーシー・ルックス・マネジメント・エス・エイ | 7,406,539 | 100% | 9,460,700 | 234,827 |

| | | | | |
|------------------------------|---------|------|---------|---------|
| 三菱UFJグローバルカストディ・ ジャパン株式会社 | 285,429 | 100% | 761,034 | 133,445 |
|------------------------------|---------|------|---------|---------|

注5 固定資産の変動

以下の変動は、当期中に当行の固定資産に対して生じたものである。

固定資産：

| | 期首現在 価値総額 米ドル | 追加 米ドル | 売却 米ドル | 為替差額 米ドル | 期末現在 価値総額 米ドル | 価値調整 累計 米ドル | 期末現在 価値純額 米ドル |
|------------------------|---------------------|-----------|-----------|-------------|---------------------|-------------------|---------------------|
| 1. 関連会社株式 | 841,416 | 6,889,750 | 0 | (39,198) | 7,691,968 | 0 | 7,691,968 |
| 2. 有形資産 | 13,232,512 | 3,344,062 | 136,556 | 597,691 | 17,037,709 | 9,311,492 | 7,726,217 |
| a) ハードウェア | 1,082,330 | 325,989 | 49,073 | 48,887 | 1,408,133 | 880,248 | 527,885 |
| b) ソフトウェア | 9,777,894 | 2,712,172 | 0 | 441,652 | 12,931,718 | 7,428,870 | 5,502,848 |
| c) その他付属品、 家具、機器、車両 | 2,372,288 | 305,901 | 87,483 | 107,152 | 2,697,858 | 1,002,374 | 1,695,484 |
| 3. 無形資産 | 1,945,439 | 0 | 0 | 0 | 1,945,439 | 1,945,439 | 0 |
| 有価約因に基づいて 取得したのれん | 1,945,439 | 0 | 0 | 0 | 1,945,439 | 1,945,439 | 0 |

価値ある対価として取得されたのれんは、他機関の顧客の一部の買収の価値を表す。

注6 前払金および未収収益

当行の前払金および未収収益は以下のとおりである。

| | 2013年 米ドル | 2012年 米ドル |
|-----------------|-------------------|-------------------|
| 前払法人税 | 154,843 | 0 |
| 未収利息 | 1,269,077 | 865,536 |
| 前払一般経費 | 1,122,237 | 1,921,846 |
| 信託業務手数料 | 2,261,991 | 3,074,542 |
| 全体保管手数料 | 10,384,372 | 10,275,875 |
| 投資ファンド手数料 | 5,091,460 | 4,942,419 |
| その他の前払金(VATを含む) | 8,778,600 | 5,890,221 |
| 実現スワップ自己損益の中立化 | 1,145,447 | 0 |
| 管理会社手数料 | 928,832 | 1,124,757 |
| その他の未収収益 | 289,387 | 117,781 |
| | <u>31,426,246</u> | <u>28,212,977</u> |

注7 外貨建て資産

2013年12月31日現在、米ドルに換算した、当行の外貨建て資産の総額は、921,184,434米ドル(2012年：435,997,032米ドル)である。

注8 顧客未払金

2013年12月31日現在、要求払いのものを除く債務は、0米ドル(2012年：0米ドル)であった。

注9 その他の負債

当行のその他の負債は以下のとおりである。

| | 2013年 米ドル | 2012年 米ドル |
|------|----------------|------------------|
| 優先債務 | 405,116 | 767,782 |
| 諸債務 | <u>736,930</u> | <u>1,417,275</u> |

| | |
|-----------|-----------|
| 1,142,046 | 2,185,057 |
|-----------|-----------|

注10 未払金および繰延利益

当行の未払金および繰延利益は以下のとおりである。

| | 2013年 米ドル | 2012年 米ドル |
|----------------|------------------|------------------|
| 未払利息 | 99,254 | 203,986 |
| 未払一般経費 | 193,545 | 257,184 |
| 未払手数料 | 7,453,300 | 7,226,271 |
| 実現スワップ自己損益の中立化 | 0 | 263,242 |
| その他の未払費用 | 2,157 | 29,763 |
| その他の仮受金 | 8,343 | 51,034 |
| | <u>7,756,599</u> | <u>8,031,480</u> |

注11 税金 - 為替差損失：繰延税金

ルクセンブルグの財政法上、当行の貸借対照表および損益計算書はユーロ表示が義務付けられている。財政目的で当行の株式をユーロ等価物に換算し未実現損益が生じたために、財政目的で確定された当行の収益が、会計目的で報告された収益と著しく異なることがあり得る。

銀行の投資株式にかかる為替換算利益の財政的中和が認められた1987年7月16日(改正)法に準拠して、通常の場合においては、米ドルがユーロに対して強く(ドル高に)なったことで生じる未実現利益は、過去の繰越未実現損失の金額を超える範囲について中和することができる。

ただし、銀行の投資株式にかかる為替換算利益の財政的中和が認められた1983年7月23日法に準拠して、通常の場合においては、米ドルがユーロに対して強く(ドル高に)なったことで生じる将来の未実現利益は、過去の繰越未実現損失の金額を超える範囲についてのみ中和することができる。

その結果、株式にかかる未実現換算損失は、時間差異から生じるものと考えられ、当行は会計所得にかかる所得税を繰延税とする。

2013年12月31日現在、ユーロが米ドルに対して強く(ユーロ高に)なったため、負の中和ポジションは増加し、当行は1,431,246米ドル(2012年:592,515米ドルの増加)に相当する繰延税を計上した。繰延税の引当金は、損益計算書において「経常収益にかかる税金」の項目に表示されている。

ユーロ建て保有され3,805,528米ドル(2012年:2,271,675米ドル)に相当する繰延税の引当金残高は、負債の「引当金：納税引当金」の項目に表示されている。

注12 その他の引当金

当行のその他の引当金は以下のとおりである。

| | 2013年 米ドル | 2012年 米ドル |
|--------------------------|------------------|----------------|
| 報酬引当金 | 973,241 | 976,861 |
| 先渡取引の未実現損失に対する引当金(注2.3.) | 83,244 | 0 |
| | <u>1,056,485</u> | <u>976,861</u> |

注13 発行済資本

当行の発行済かつ全額払込済資本は、クラスAの953,000株およびクラスBの49,080株に対して37,117,969米ドルである。

注14 準備金および繰越損益の変動

| 法定準備金 米ドル | その他の準備金 米ドル | 繰越損益 米ドル |
|--------------|----------------|-------------|
|--------------|----------------|-------------|

| | | | |
|--------------------|------------------|-------------------|---------------|
| 2013年1月1日現在の残高 | 3,711,797 | 46,989,115 | 26,268 |
| 2012年12月31日終了年度の利益 | 0 | 0 | 27,143,492 |
| 利益の増加 | | | |
| - 株主への配当金支払 | 0 | 0 | (28,713) |
| - 準備金への振替 | 0 | 27,100,000 | (27,100,000) |
| 2013年12月31日現在の残高 | <u>3,711,797</u> | <u>74,089,115</u> | <u>41,047</u> |

ルクセンブルグの法律に従い、当行は毎年の純利益の最低5%相当額を法定準備金として、かかる準備金が株式資本の10%に達するまで、充当しなければならない。当該充当は翌年に行われる。法定準備金の分配は制限されている。当行は発行済資本の10%に達しているため、当該要件は満たされている。

当行は、ルクセンブルグの法律に基づいて、当該年度が支払期限である純資産税のすべてまたは一部について税額控除の適用を選択した。ただし、当該税額控除は、同年度が支払期限である税額控除調整前の法人税額を上限とする。当該控除から利益を得るためには、翌年度末以前に純資産税額控除の5倍にあたる金額を特別準備金に計上するという立場を表明しなければならず、これを5年間維持しなければならない。総額13,989,115米ドル(2012年:13,989,115米ドル)の純資産税準備金は、当行のその他の準備金に含まれている。

2013年3月27日付の年次株主総会において決議されたとおり、当行は、3,304,122米ドルを純資産税準備金に割り当てた。2013年12月31日現在、当行は、純資産税準備金として3,304,122米ドル(2012年：2,498,676米ドル)を有している。

| | 2013年 純資産税準備金 米ドル | 2013年 純資産税準備金 ユーロ |
|------------------|-------------------------|-------------------------|
| 2008年 | 4,081,958 | 2,900,000 |
| 2009年 | 373,035 | 260,000 |
| 2010年 | 3,130,000 | 2,333,120 |
| 2011年 | 3,100,000 | 2,388,014 |
| 2012年 | 3,304,122 | 2,506,160 |
| 2013年12月31日現在の残高 | <u>13,989,115</u> | <u>10,387,294</u> |

2005年に、株主は、総額60,000,000米ドルの特別オンライン費用準備金の設定を承認した。同年に、当行は、当該準備金から50,000,000米ドルを使って特別オンライン費用から生じた損失を補填した。残りの10,000,000米ドルは、当行の2013年12月31日現在のその他の準備金に含まれている。

注15 関連会社残高

2013年12月31日(および2012年12月31日)現在、以下の関連会社残高が未決済となっている。

資産

| | 2013年 米ドル | 2012年 米ドル |
|--------------------|----------------------|----------------------|
| 金融機関に対するローンおよび貸付金 | 2,074,772,175 | 2,358,642,573 |
| 株式およびその他の変動利回り有価証券 | 0 | 1 |
| 関連会社株式 | 7,691,968 | 841,416 |
| 前払金および未収収益 | 10,721,742 | 9,733,509 |
| | <u>2,093,185,885</u> | <u>2,369,217,499</u> |

負債

| | 2013年 米ドル | 2012年 米ドル |
|-------------|----------------------|----------------------|
| 金融機関に対する未払金 | 825,519,547 | 1,359,848,279 |
| 顧客に対する未払金 | 322,891,006 | 64,998,919 |
| 未払金および繰延利益 | 1,987,230 | 2,082,110 |
| | <u>1,150,397,783</u> | <u>1,426,929,308</u> |

当行は、2013年12月31日現在および同日に終了した会計年度において、国際会計基準第24号「関連当事者についての開示」で定義されるとおり、取引条件が一般の独立当事者間取引と同様でない、いかなる重大な関係会社間取引をも締結していない。

当行の要求により、ルクセンブルグ監督当局(CSSF)は、通達06/273(改訂済)のパート、ポイント24に基づいて、大口エクスポージャー規制の計算にグループ(三菱UFJフィナンシャル・グループ)に対するエクスポージャーを全額適用除外とすることを認めた。2013年12月31日現在、グループに関する当該適用除外金額は、2,086,710,149米ドルであり、内訳は以下のとおり分析される。

| | 2013年 米ドル |
|-------------------|----------------------|
| 金融機関に対するローンおよび貸付金 | 2,074,772,175 |
| 前払金および未収収益 | 1,213,608 |
| 外国為替取引(市場リスク手法) | 10,724,366 |
| | <u>2,086,710,149</u> |

注16 監査法人に対する未払報酬

監査法人から当行に請求された、付加価値税(VAT)を除く報酬およびそれぞれの全体的なネットワークは、以下のとおりである。

| | 2013年 米ドル | 2012年 米ドル |
|-----------------------------------|----------------|------------------|
| フロント・オフィス・システム移行サポートに関するコンサルタント料* | 616,426 | 1,333,461 |
| 財務書類の監査 | 221,295 | 188,863 |
| 税金アドバイス報酬 | 99,485 | 17,674 |
| その他の報酬 | 31,675 | 25,949 |
| | <u>968,881</u> | <u>1,565,947</u> |

当期の報酬は、発生主義に基づいて表示されている。

* かかる項目は、「有形資産」において資産計上され、当該フロント・オフィス・システムの耐用年数にわたって償却される。

注17 外貨建て負債

2013年12月31日現在、米ドルに換算した、当行の外貨建て負債の総額は、923,568,968米ドル(2012年:437,770,388米ドル)である。

注18 偶発債務

当行の偶発債務は、以下のとおりである。

| | 2013年 米ドル | 2012年 米ドル |
|-------|----------------|----------------|
| 発行済念書 | <u>659,342</u> | <u>628,475</u> |

期末現在、関連会社残高はなかった。

注19 コミットメント

当行は、貸借対照表およびオフ・バランス・シートのいずれにも開示されていないが、当行の財政状態を査定する上で重要な一定のコミットメントを締結した。かかるコミットメントの詳細は以下のとおりである。

| | 2013年 米ドル | 2012年 米ドル |
|-------------------------|--------------|--------------|
| 建物の固定賃貸料支払契約に関するコミットメント | 2,234,684 | 2,699,471 |

期末現在、関連会社残高はなかった。

注20 通貨為替レート、金利およびその他の市場金利に連動する運用

2013年12月31日および2012年12月31日現在、流通している先渡取引の種類は以下のとおりである。

通貨為替レートに連動する運用

- 為替先渡取引(スワップ、アウトライト)

外貨為替レートと連動する運用は、大抵、持高をカバーする目的で行われる。

注21 投資運用業務および引受業務

当行が提供する運用および代理業務には、以下の項目が含まれる。

- 譲渡可能有価証券の保管および管理事務
- 信託代理
- 代理店機能
- ポートフォリオ運用および顧問

注22 その他の事業収益

| | 2013年 米ドル | 2012年 米ドル |
|-------------------|----------------|----------------|
| 過年度に関する純資産税過払いの調整 | 0 | 641,327 |
| 過年度に関する法人税還付金 | 0 | 98,414 |
| 過年度の一般経費調整からの利益 | 44,196 | 115,448 |
| 過年度の利子の調整 | 206 | 1,525 |
| 過年度の手数料の調整 | 63,368 | 54,553 |
| その他 | 35,290 | 39,022 |
| | <u>143,060</u> | <u>950,289</u> |

注23 その他の事業費用

| | 2013年 米ドル | 2012年 米ドル |
|-----------------|----------------|----------------|
| 固定資産売却損 | 0 | 59,562 |
| 過年度の一般経費調整からの費用 | 62,292 | 106,505 |
| 過年度の手数料 | 14,367 | 8,924 |
| 過年度の法人税 | 0 | 5,076 |
| その他事業損失 | 185,415 | 1,470 |
| | <u>262,074</u> | <u>181,537</u> |

注24 従業員数

当期における当行の平均従業員数は以下のとおりである。

| | 2013年 人数 | 2012年 人数 |
|-------|-------------|-------------|
| 上級管理職 | 13 | 12 |
| 中間管理職 | 46 | 40 |
| 従業員 | 70 | 65 |
| | <u>129</u> | <u>117</u> |

注25 経営者報酬

当期に当行は、当行の管理職に対しその経営責任を考慮して以下のとおり手当を与えた。

| | 2013年 米ドル | 2012年 米ドル |
|-------|------------------|------------------|
| 上級管理職 | <u>3,497,500</u> | <u>2,982,244</u> |

当期中に取締役会および一般管理職のメンバーとの間で年金に関する契約は結ばれなかった。

2013年12月31日および2012年12月31日現在、当行は、取締役会および一般管理職のメンバーに対して貸付および与信をしていなかった。

注26 その他の一般管理費用

| | 2013年 米ドル | 2012年 米ドル |
|------------|-------------------|-------------------|
| 賃貸および関連費用 | 993,513 | 931,110 |
| 通信費用 | 358,762 | 323,068 |
| 専門家報酬 | 688,726 | 507,823 |
| データ費用 | 1,150,094 | 908,267 |
| 維持費 | 951,587 | 730,507 |
| 旅費、交通費、出張費 | 238,482 | 184,210 |
| 業務費用 | 3,473,334 | 3,922,478 |
| システム費用 | 4,509,983 | 5,690,050 |
| 業務契約 | 3,199,045 | 2,753,442 |
| その他の費用 | 884,058 | 821,848 |
| | <u>16,447,584</u> | <u>16,772,803</u> |

注27 税金

27.1. 経常収益にかかる税金

| | 2013年 米ドル | 2012年 米ドル |
|--------------|------------------|------------------|
| 法人税 | 4,382,732 | 5,222,638 |
| 繰延法人税(注11) | 1,100,619 | 461,297 |
| 地方事業税 | 1,311,952 | 1,606,035 |
| 繰延地方事業税(注11) | 330,627 | 131,218 |
| | <u>7,125,930</u> | <u>7,421,188</u> |

27.2. 前勘定科目に表示されていないその他の税金

| | 2013年 米ドル | 2012年 米ドル |
|--------|------------------|----------------|
| 純資産税* | 29,488 | 0 |
| V A T | 1,539,239 | 888,807 |
| その他の税金 | 41,363 | 39,030 |
| | <u>1,610,090</u> | <u>927,837</u> |

* これは、最低純資産税額21,400ユーロ(29,488米ドル)を表す。

注28 親会社

2013年12月31日現在、当行は、日本の法律に準拠して設立され登録事務所を東京都に持つ、共に持株会社である三菱UFJフィナンシャル・グループ(MUFG)の子会社である三菱UFJ信託銀行株式会社(63.72%)および株式会社三菱東京UFJ銀行(28.53%)を共同で出資する子会社である。

持株会社である三菱UFJフィナンシャル・グループ(MUFG)の連結財務書類は、日本の郵便番号100、東京都千代田区丸の内二丁目7番1号所在の本社より入手することができる。

注29 預金保証制度

1989年9月25日に、全てのルクセンブルグ金融機関の銀行部門が、非営利団体である「ルクセンブルグ預金保証協会」(以下「AGDL」という。)のメンバーになった。

1997年6月11日に改正された1993年4月5日法および2009年2月18日法に準拠して、AGDLの唯一の目的は、全メンバー金融機関の顧客預金をカバーする相互保証制度(以下「保証」という。)を確立することにある。保証によってカバーされる顧客には、国籍や居住国を問わず自然人である全ての預金者が含まれる。同様に、欧州連合加盟国の法律のもとで設立された、小規模であるため2002年12月19日営利企業法(改正済)の第35条に従い省略された財務書類の作成が認められている小会社も、保証によってカバーされる。

設立時のメンバーが支払不能に陥った場合、AGDLは、100,000ユーロまたは等価の外貨を上限とする弁済金を保証することにより、全ての現金預金者を保護する。全ての通貨が、区別されることなく保護される。同一金融機関における口座数または単独名義預金か連名名義預金かに関わらず、いかなる預金者もかかる金額より多く受け取ることはできない。

2000年7月27日法は、銀行は投資保証制度にも属さなければならないと規定している。この追加保証は、投資取引から生じた申し立ての弁済金として20,000ユーロをカバーするものである。

保証合計額は、いかなる場合においても一顧客当たり120,000ユーロ(預金保証の100,000ユーロおよび投資弁償の20,000ユーロ)を超えることはなく、絶対的な数値であり、いかなる利害関係またはその他の金額によって増額することはできない。

2013年12月31日(および2012年12月31日)現在、当行は、自然人名義の口座を引き受けておらず、潜在的な保証債務の認識における引当金を設定していない。

注30 金融商品の開示

30.1. 主要な非トレーディング金融商品

2013年12月31日現在、クラス別および残存期間別の主要な非トレーディング金融商品(当行はトレーディングポートフォリオを有していない。)は以下のとおりである。

| 米ドルによる簿価 | 3か月以下 米ドル | 3か月超 1年以下 米ドル | 1年超 5年以下 米ドル | 5年超 米ドル | 合計 米ドル |
|-----------------------------|---------------|---------------------|--------------------|------------|---------------|
| 金融資産 | | | | | |
| 商品クラス | | | | | |
| 手元現金 | 564 | 0 | 0 | 0 | 564 |
| BCL残高 | 301,441,748 | 0 | 0 | 0 | 301,441,748 |
| 金融機関に対するローンおよび貸付金 | 2,054,331,814 | 422,000,000 | 0 | 0 | 2,476,331,814 |
| 顧客に対するローンおよび貸付金 | 1,123 | 0 | 0 | 0 | 1,123 |
| 株式およびその他の変動利回り有価証券 | 0 | 0 | 0 | 3,416 | 3,416 |
| 合計 | 2,355,775,249 | 422,000,000 | 0 | 3,416 | 2,777,778,665 |
| 金融負債 | | | | | |
| 商品クラス | | | | | |
| 金融機関に対する未払金 | 841,603,737 | 0 | 0 | 0 | 841,603,737 |
| 顧客に対する未払金 | 1,826,491,962 | 0 | 0 | 0 | 1,826,491,962 |
| 偶発債務としてオフ・バランスシートに開示されている項目 | | | | | |
| 担保証券として差し入れられた保証金および資産 | 659,342 | 0 | 0 | 0 | 659,342 |
| 合計 | 2,668,755,041 | 0 | 0 | 0 | 2,668,755,041 |

2012年12月31日現在、クラス別および残存期間別の主要な非トレーディング金融商品(当行はトレーディングポートフォリオを有していない。)は以下のとおりである。

| 米ドルによる簿価 | 3か月以下 米ドル | 3か月超 1年以下 米ドル | 1年超 5年以下 米ドル | 5年超 米ドル | 合計 米ドル |
|------------------------------------|---------------|---------------------|--------------------|------------|---------------|
| 金融資産 | | | | | |
| 商品クラス | | | | | |
| 手元現金 | 530 | 0 | 0 | 0 | 530 |
| BCL残高 | 20,570,036 | 0 | 0 | 0 | 20,570,036 |
| 金融機関に対するローンおよび貸付金 | 2,120,186,225 | 474,000,000 | 0 | 0 | 2,594,186,225 |
| 顧客に対するローンおよび貸付金 | 2,797,179 | 0 | 0 | 0 | 2,797,179 |
| 株式およびその他の変動利回り有価証券 | 0 | 0 | 0 | 3,269 | 3,269 |
| 合計 | 2,143,553,970 | 474,000,000 | 0 | 3,269 | 2,617,557,239 |
| 金融負債 | | | | | |
| 商品クラス | | | | | |
| 金融機関に対する未払金 | 1,362,647,387 | 0 | 0 | 0 | 1,362,647,387 |
| 顧客に対する未払金 | 1,159,659,186 | 0 | 0 | 0 | 1,159,659,186 |
| 偶発債務としてオフ・バランスシートに開示されている項目 | | | | | |
| 担保証券として差し入れられた保証金および資産 | 628,475 | 0 | 0 | 0 | 628,475 |
| 合計 | 2,522,935,048 | 0 | 0 | 0 | 2,522,935,048 |

30.2. デリバティブ・非トレーディング金融商品

2013年12月31日現在、クラス別および残存期間別の店頭デリバティブ・非トレーディング金融商品(当行はトレーディングポートフォリオを有していない。)は以下のとおりである。

| 米ドルによる未払いの 想定元本 | 3か月以下 米ドル | 3か月超 1年以下 米ドル | 1年超 5年以下 米ドル | 5年超 米ドル | 合計 米ドル | 公正価値 米ドル |
|--------------------|---------------|---------------------|--------------------|------------|---------------|-------------|
| 金融資産 | | | | | | |
| 商品クラス | | | | | | |
| 外国為替取引 | | | | | | |
| 先渡 | 2,377,746,707 | 0 | 0 | 0 | 2,377,746,707 | 36,206,106 |
| スワップ | 305,460,353 | 6,889,750 | 0 | 0 | 312,350,103 | 1,988,280 |
| 合計 | 2,683,207,060 | 6,889,750 | 0 | 0 | 2,690,096,810 | 38,194,386 |
| 金融負債 | | | | | | |
| 商品クラス | | | | | | |
| 外国為替取引 | | | | | | |
| 先渡 | 2,418,760,790 | 0 | 0 | 0 | 2,418,760,790 | 36,344,488 |
| スワップ | 395,764,821 | 0 | 0 | 0 | 395,764,821 | 693,763 |
| 合計 | 2,814,525,611 | 0 | 0 | 0 | 2,814,525,611 | 37,038,251 |

上記の金額には、取引日が2013年12月31日以前で、評価日が2013年12月31日以降である店頭デリバティブ・非トレーディング金融商品が含まれる。

2012年12月31日現在、クラス別および残存期間別の店頭デリバティブ・非トレーディング金融商品
(当行はトレーディングポートフォリオを有していない。)は以下のとおりである。

| 米ドルによる未払いの 想定元本 | 3か月以下 米ドル | 3か月超 1年以下 米ドル | 1年超 5年以下 米ドル | 5年超 米ドル | 合計 米ドル | 公正価値 米ドル |
|--------------------|---------------|---------------------|--------------------|------------|---------------|-------------|
| 金融資産 | | | | | | |
| 商品クラス | | | | | | |
| 外国為替取引 | | | | | | |
| 先渡 | 1,620,942,374 | 0 | 0 | 0 | 1,620,942,374 | 43,014,918 |
| スワップ | 158,712,254 | 0 | 0 | 0 | 158,712,254 | 297,963 |
| 合計 | 1,779,654,628 | 0 | 0 | 0 | 1,779,654,628 | 43,312,881 |
| 金融負債 | | | | | | |
| 商品クラス | | | | | | |
| 外国為替取引 | | | | | | |
| 先渡 | 1,661,342,460 | 0 | 0 | 0 | 1,661,342,460 | 43,066,474 |
| スワップ | 639,189,905 | 0 | 0 | 0 | 639,189,905 | 472,554 |
| 合計 | 2,300,532,365 | 0 | 0 | 0 | 2,300,532,365 | 43,539,028 |

上記の金額には、取引日が2012年12月31日以前で、評価日が2012年12月31日以降である店頭デリバティブ・非トレーディング金融商品が含まれる。

30.3. 主要な非トレーディング金融商品に対する信用リスクに関する情報

2013年12月31日現在、当行は以下の、主要な非トレーディング金融商品に対する信用リスクにさらされている。

| | 2013年 簿価 米ドル | 2012年 簿価 米ドル |
|--------------------|----------------------|----------------------|
| 金融資産 | | |
| 商品クラス別かつ地域別 | | |
| 現金、BCL残高 | 301,442,312 | 20,570,566 |
| EU加盟国 | 301,442,312 | 20,570,566 |
| 金融機関に対するローンおよび貸付金 | 2,476,331,814 | 2,594,186,225 |
| EU加盟国 | 343,710,530 | 23,522,872 |
| 北および中央アメリカ | 1,171,519,975 | 1,728,179,977 |
| アジア | 955,164,323 | 842,443,179 |
| ヨーロッパ(非EU加盟国) | 4,698,921 | 1,111 |
| オーストラリアおよびニュージーランド | 1,238,065 | 39,086 |
| 顧客に対するローンおよび貸付金 | 1,123 | 2,797,179 |
| EU加盟国 | 0 | 2,789,221 |
| アジア | 0 | 7,913 |
| 北および中央アメリカ | 1,123 | 45 |
| 株式およびその他の変動利回り有価証券 | 3,416 | 3,269 |
| EU加盟国 | 3,416 | 3,269 |
| 合計 | <u>2,777,778,665</u> | <u>2,617,557,239</u> |

30.4. デリバティブ・非トレーディング金融商品に関する情報

2013年12月31日現在、当行は以下の、デリバティブ・非トレーディング金融商品に対する信用リスクにさらされている。

| | 2013年 未払想定元本 米ドル | 2013年 リスク相当額 米ドル |
|-------------|------------------------|------------------------|
| 金融資産 | | |
| 商品クラス別かつ地域別 | | |
| 外国為替取引 | | |
| 先渡 | | |
| EU加盟国 | 964,798,775 | 12,853,476 |
| アメリカ | 1,412,947,932 | 42,417,807 |
| スワップ | | |
| EU加盟国 | 312,350,103 | 1,022,356 |
| 合計 | 2,690,096,810 | 56,293,639 |

2012年12月31日現在、当行は以下の、デリバティブ・非トレーディング金融商品に対する信用リスクにさらされている。

| | 2012年 未払想定元本 米ドル | 2012年 リスク相当額 米ドル |
|-------------|------------------------|------------------------|
| 金融資産 | | |
| 商品クラス別かつ地域別 | | |
| 外国為替取引 | | |
| 先渡 | | |
| EU加盟国 | 1,160,894,108 | 23,217,882 |
| アジア | 12,316 | 246 |
| アメリカ | 460,035,950 | 9,200,719 |
| スワップ | | |
| EU加盟国 | 158,712,254 | 3,174,245 |
| 合計 | 1,779,654,628 | 35,593,092 |

[次へ](#)

MITSUBISHI UFJ GLOBAL CUSTODY S.A.

BALANCE SHEET AND OFF BALANCE SHEET ITEMS

December 31, 2013
(expressed in USD)

MITSUBISHI UFJ GLOBAL CUSTODY S.A.

BALANCE SHEET

December 31, 2013

(in USD)

A S S E T S

| | Notes | 2013 | 2012 |
|---|-------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Cash, balances with central banks and post office banks | 30.1., 30.3. | 301.442.312 | 20.570.566 |
| Loans and advances to credit institutions | 3, 15., 30.1., 30.3. | 2.476.331.814 | 2.594.186.225 |
| a) repayable on demand | | 1.851.410.714 | 1.992.186.225 |
| b) other loans and advances | | 624.921.100 | 602.000.000 |
| Loans and advances to customers | 30.1., 30.3. | 1.123 | 2.797.179 |
| Shares and other variable-yield securities | 4, 15, 30.1., 30.3. | 3.416 | 3.269 |
| Shares in affiliated undertakings | 4, 5, 15 | 7.691.968 | 841.416 |
| Intangible assets | 5 | 0 | 0 |
| Tangible assets | 5 | 7.726.217 | 5.654.387 |
| Other Assets | | 448 | 363 |
| Prepayments and accrued income | 6, 15 | <u>31.426.246</u> | <u>28.212.977</u> |
| TOTAL ASSETS | 7 | <u><u>2.824.623.544</u></u> | <u><u>2.652.266.382</u></u> |

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

MITSUBISHI UFJ GLOBAL CUSTODY S.A.

BALANCE SHEET

December 31, 2013

(in USD)

- continued -

L I A B I L I T I E S

| | Notes | 2013 | 2012 |
|-------------------------------------|--------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Amounts owed to credit institutions | 15, 30.1. | 841.603.737 | 1.362.647.387 |
| a) repayable on demand | | 841.603.737 | 1.362.647.387 |
| Amounts owed to customers | 8, 15, 30.1. | 1.826.491.962 | 1.159.659.186 |
| a) repayable on demand | | 1.826.491.962 | 1.159.659.186 |
| Other liabilities | 9 | 1.142.046 | 2.185.057 |
| Accruals and deferred income | 10, 15 | 7.756.599 | 8.031.480 |
| Provisions | | 6.465.624 | 4.754.631 |
| a) provisions for taxation | 11 | 5.409.139 | 3.777.770 |
| b) other provisions | 12 | 1.056.485 | 976.861 |
| Subscribed capital | 13 | 37.117.969 | 37.117.969 |
| Reserves | 14 | 77.800.912 | 50.700.912 |
| Result brought forward | 14 | 41.047 | 26.268 |
| Profit for the financial year | | <u>26.203.648</u> | <u>27.143.492</u> |
| TOTAL LIABILITIES | 17 | <u><u>2.824.623.544</u></u> | <u><u>2.652.266.382</u></u> |

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

MITSUBISHI UFJ GLOBAL CUSTODY S.A.

OFF BALANCE SHEET ITEMS

December 31, 2013

(in USD)

| | Notes | 2013 | 2012 |
|--|-----------|----------------|----------------|
| Contingent liabilities | 18, 30.1. | 659.342 | 628.475 |
| <u>of which:</u> | | | |
| guarantees and assets pledged as collateral security | | 659.342 | 628.475 |
| Fiduciary operations | 21 | 77.004.151.577 | 78.324.799.042 |

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

MITSUBISHI UFJ GLOBAL CUSTODY S.A.

PROFIT AND LOSS ACCOUNT

Year ended December 31, 2013
(expressed in USD)

MITSUBISHI UFJ GLOBAL CUSTODY S.A.
PROFIT AND LOSS ACCOUNT
Year ended December 31, 2013
(in USD)

| | Notes | 2013 | 2012 |
|--|-----------|--------------------------|--------------------------|
| Interest receivable and similar income | | 9.698.265 | 13.288.424 |
| Interest payable and similar charges | | (1.538.622) | (4.475.091) |
| Income from securities | | 17 | 15 |
| Income from shares and other variable yield securities | | 17 | 15 |
| Commission receivable | | 107.246.076 | 100.999.419 |
| Commission payable | | (50.107.569) | (45.389.130) |
| Net profit on financial operations | | 3.548.410 | 1.890.669 |
| Other operating income | 22 | 143.060 | 950.289 |
| General administrative expenses | | (32.260.264) | (30.647.775) |
| a) staff costs | 24, 25 | (15.812.680) | (13.874.972) |
| <u>of which:</u> | | | |
| - wages and salaries | | (12.847.942) | (11.445.536) |
| - social security costs | | (1.791.205) | (1.588.218) |
| <u>of which:</u> | | | |
| - social security costs relating to pensions | | (1.149.441) | (1.006.796) |
| b) other administrative expenses | 16, 26 | (16.447.584) | (16.772.803) |
| Value adjustments in respect of tangible and intangible assets | | (1.527.631) | (942.766) |
| Other operating charges | 23 | (262.074) | (181.537) |
| Tax on profit on ordinary activities | 11, 27.1. | <u>(7.125.930)</u> | <u>(7.421.188)</u> |
| Profit on ordinary activities after tax | | 27.813.738 | 28.071.329 |
| Other taxes not shown under the preceding items | 27.2. | <u>(1.610.090)</u> | <u>(927.837)</u> |
| Profit for the financial year | | <u><u>26.203.648</u></u> | <u><u>27.143.492</u></u> |

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

MITSUBISHI UFJ GLOBAL CUSTODY S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2013

MITSUBISHI UFJ GLOBAL CUSTODY S.A.
NOTES TO THE ACCOUNTS
December 31, 2013

NOTE 1 - GENERAL

1.1. Corporate matters

Mitsubishi UFJ Global Custody S.A. (" the Bank ") was incorporated in Luxembourg on April 11, 1974 as a société anonyme.

On April 1, 1996, the Parent Bank, The Bank of Tokyo, Ltd., merged with The Mitsubishi Bank, Limited to form The Bank of Tokyo-Mitsubishi Ltd., and Bank of Tokyo (Luxembourg) S.A. changed its name to Bank of Tokyo-Mitsubishi (Luxembourg) S.A.

On October 1, 2005, the indirect shareholder, Mitsubishi Tokyo Financial Group, Inc. (MTFG) merged with UFJ Holdings, Inc. (UFJ) and formed a new financial group, Mitsubishi UFJ Financial Group (MUFG).

On January 1, 2006, the Parent Bank, The Bank of Tokyo-Mitsubishi, Ltd. merged with UFJ Bank Limited to form The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd., and Bank of Tokyo-Mitsubishi (Luxembourg) S.A. changed its name to Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ (Luxembourg) S.A..

On April 2, 2007, the company became a jointly capitalized subsidiary of Mitsubishi UFJ Trust and Banking Corporation by 70% and Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd. by 30%, which are under the same holding company Mitsubishi UFJ Financial Group (MUFG). Consequently, Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ (Luxembourg) S.A. changed its name to Mitsubishi UFJ Global Custody S.A. (MUGC).

On April 28, 2008, Mitsubishi UFJ Global Custody S.A., has issued 49,080 new shares and the capital of the company has been increased by USD 1,817,968,52. The total subscribed share capital is currently set at USD 37,117,968,52. The two major shareholders of MUGC hold 92,25% of the capital, Mitsubishi UFJ Trust and Banking Corporation by 63,72% and Bank of Tokyo- Mitsubishi UFJ Ltd. by 28,53%.

The members of the Board of Directors are Senior Executives of Mitsubishi UFJ Trust and Banking Corporation Group and The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd. Group. The business policy and valuation principles, unless prescribed by the legal requirements existing in Luxembourg, are determined and monitored by the Board of Directors in accordance with those applied in Mitsubishi UFJ Financial Group.

MITSUBISHI UFJ GLOBAL CUSTODY S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2013

- continued -

1.2. Nature of business

The object of the Bank is the undertaking for its own account, as well as for the account of third parties either within or outside the Grand-Duchy of Luxembourg, of any banking or financial operations, as well as all other operations, whether industrial or commercial or in real estate, which directly or indirectly relate to the main object described above.

More specifically, the Bank concentrates its activities on investment management services.

A significant volume of the Bank's transactions is concluded directly or indirectly with companies of The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd. Group.

1.3. Annual accounts

The Bank prepares its annual accounts in US Dollars (USD), the currency in which the capital is expressed. The Bank's accounting year coincides with the calendar year.

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

The Bank prepares its annual accounts under the historical cost principle in accordance with the laws and regulations in force in the Grand-Duchy of Luxembourg and on the basis of accounting principles generally accepted in the banking sector in the Grand-Duchy of Luxembourg.

In observing these, the following significant accounting policies are applied.

2.1. The date of recording of transactions in the balance sheet

Assets and liabilities are stated in the balance sheet on the date the amounts concerned become cleared funds, that is, on their date of effective transfer.

MITSUBISHI UFJ GLOBAL CUSTODY S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2013

- continued -

2.2. Foreign currencies

The Bank maintains a multi-currency accounting system which records all transactions in the currency or currencies of the transaction, on the day on which the contract is concluded.

Assets and liabilities are converted into USD at the spot exchange rates applicable at the balance sheet date. Both realised and unrealised profits and losses arising on revaluation are accounted for in the profit and loss account for the year, except for those resulting from items specifically covered by a forward foreign exchange contract (swap and hedging forward foreign exchange contract) which are recorded at historical exchange rates.

Revenues and expenses in foreign currencies are translated into USD daily at the prevailing exchange rates.

At the year-end, all unsettled forward transactions are translated into USD at the forward rate prevailing on the Balance Sheet date for the remaining maturities.

Results on unsettled forward transactions linked to spot transactions and on swap transactions are accrued at the balance sheet date. The revaluation of these transactions does not affect the result of the financial year.

2.3. Financial instruments derivatives

The Bank's commitments deriving from the derivatives financial instruments such as interest rate swaps, forward rate agreements, financial futures and options are recorded on the transaction date among the off balance sheet items.

At the year-end, where necessary, a provision is set up in respect of individual unrealised losses resulting from the revaluation of the Bank's commitments at market value.

The Bank has constituted a provision on forward derivatives as of December 31, 2013 for an amount of USD 83.244 (2012: USD 0).

No provision is set up in those cases where a financial instrument clearly covers an asset or a liability and economic unity is established or where a financial instrument is hedged by a reverse transaction so that no open position exists.

MITSUBISHI UFJ GLOBAL CUSTODY S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2013

- continued -

2.4. Specific value adjustments in respect of doubtful and irrecoverable debts

It is the Bank's policy to establish specific value adjustments in respect of doubtful and irrecoverable debts, as deemed appropriate by the Board of Directors.

Value adjustments, if any, are deducted from the assets to which they relate.

2.5. Value adjustments for possible losses on bills, loans and advances and leasing transactions

The value adjustments for possible losses on loans and advances, if any, are deducted from the assets to which they relate.

2.6. Lump-sum provision for risk exposures

In accordance with the Luxembourg tax legislation, the Bank can establish a lump-sum provision for risk exposures, as defined in the legislation governing prudential supervision of banks. The purpose of the provision is to take account of risks which are likely to crystallise but which have not yet been identified as at the date of preparation of the annual accounts.

Pursuant to the Instructions issued by the Directeur des Contributions on December 16, 1997, this provision should be made before taxation and should not exceed 1,25% of the Bank's risk exposures.

The Bank has not constituted any provision as of December 31, 2013 (2012: USD 0).

2.7. Transferable securities

Transferable securities are recorded initially at their purchase price. The average cost method is used for initial recognition. Value adjustments, calculated as described in note 2.5. or arising from a diminution of value, are deducted from the account balance.

MITSUBISHI UFJ GLOBAL CUSTODY S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2013

- continued -

2.8. Tangible and intangible assets

Tangible and intangible assets are valued at purchase price. The value of tangible and intangible fixed assets with limited useful economic lives is reduced by value adjustments calculated to write off the value of such assets systematically over their useful economic lives as follows:

Hardware equipment: 4 years;
 Software: 4 years and 5 years;
 Other intangible assets: 5 years;
 Other tangible assets: 10 years.

2.9. Shares in affiliated undertakings

At the balance sheet date, shares in affiliated undertakings held as financial fixed assets are stated at the lower of cost or market value.

2.10. Taxes

Taxes are accounted for on an accruals basis in the accounts of the year to which they relate.

NOTE 3 - LOANS AND ADVANCES TO CREDIT INSTITUTIONS

Loans and advances to credit institutions other than those repayable on demand may be analysed according to their remaining maturity as follows:

| | 2013 | 2012 |
|---|--------------------|--------------------|
| | USD | USD |
| Not more than three months | 202.921.100 | 128.000.000 |
| More than three months but less than one year | 422.000.000 | 474.000.000 |
| | <u>624.921.100</u> | <u>602.000.000</u> |

MITSUBISHI UFJ GLOBAL CUSTODY S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2013

- continued -

NOTE 4 - TRANSFERABLE SECURITIES

Transferable securities shown under the items “Shares in affiliated undertakings” and “Shares and other variable yield securities” consist entirely of unlisted securities for USD 7.691.968 and USD 3.416 (2012: USD 841.416 and USD 3.269).

On October 17, 2013, the Bank has proceeded to an additional investment of EUR 5.000.000 (USD 6.889.750) in order to increase the share capital of "MUGC LUX MANAGEMENT S.A." (Management Company under Chapter 15 of the law of December 17, 2010 for collective undertaking investment).

Summary of shares in affiliated undertakings

At December 31, 2013, the Bank held at least 20 % of the capital of the following companies:

| | Cost | Capital held | Capital and reserves at 31/12/2013 | Result for the year ended 31/12/2013 |
|---|-----------|--------------|------------------------------------|--------------------------------------|
| | USD | % | USD | USD |
| MUGC LUX MANAGEMENT S.A. | 7.406.539 | 100 % | 9.460.700 | 234.827 |
| MITSUBISHI UFJ GLOBAL CUSTODY JAPAN Limited | 285.429 | 100 % | 761.034 | 133.445 |

[次へ](#)

MITSUBISHI UFJ GLOBAL CUSTODY S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2013

- continued -

NOTE 5 - MOVEMENTS IN FIXED ASSETS

The following movements have occurred in the Bank's fixed assets in the course of the financial year:

FIXED ASSETS:

| | Gross value at the beginning of the financial year | Additions | Disposals | Exchange difference | Gross value at the end of the financial year | Cumulative value adjustments | Net value at the end of the financial year |
|---|---|-----------|-----------|------------------------|--|------------------------------------|--|
| | USD | USD | USD | USD | USD | USD | USD |
| 1. Shares in affiliated undertakings | 841.416 | 6.889.750 | 0 | (39.198) | 7.691.968 | 0 | 7.691.968 |
| 2. Tangible assets | 13.232.512 | 3.344.062 | 136.556 | 597.691 | 17.037.709 | 9.311.492 | 7.726.217 |
| a) Hardware | 1.082.330 | 325.989 | 49.073 | 48.887 | 1.408.133 | 880.248 | 527.885 |
| b) Software | 9.777.894 | 2.712.172 | 0 | 441.652 | 12.931.718 | 7.428.870 | 5.502.848 |
| c) Other fixtures and fittings, flat furniture, equipment and vehicles | 2.372.288 | 305.901 | 87.483 | 107.152 | 2.697.858 | 1.002.374 | 1.695.484 |
| 3. Intangible assets | 1.945.439 | 0 | 0 | 0 | 1.945.439 | 1.945.439 | 0 |
| Goodwill acquired for valuable Consideration | 1.945.439 | 0 | 0 | 0 | 1.945.439 | 1.945.439 | 0 |

Goodwill acquired for valuable consideration represents the value of the takeover of part of the client base of another institution.

[次へ](#)

MITSUBISHI UFJ GLOBAL CUSTODY S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2013

- continued -

NOTE 6 - PREPAYMENTS AND ACCRUED INCOME

The Bank's prepayments and accrued income may be analysed as follows:

| | 2013 | 2012 |
|--|-------------------|-------------------|
| | USD | USD |
| Prepaid income taxes | 154.843 | 0 |
| Accrued interest income | 1.269.077 | 865.536 |
| Prepaid general expenses | 1.122.237 | 1.921.846 |
| Commission on fiduciary operations | 2.261.991 | 3.074.542 |
| Commission on global custody | 10.384.372 | 10.275.875 |
| Commission on investment funds | 5.091.460 | 4.942.419 |
| Other prepayments (including VAT) | 8.778.600 | 5.890.221 |
| Neutralization of realized swap for own result | 1.145.447 | 0 |
| Commission from Management Companies | 928.832 | 1.124.757 |
| Other accrued income | 289.387 | 117.781 |
| | <u>31.426.246</u> | <u>28.212.977</u> |

NOTE 7 - FOREIGN CURRENCY ASSETS

At December 31, 2013, the aggregate amount of the Bank's assets denominated in foreign currencies, translated into USD, is USD 921.184.434 (2012: USD 435.997.032).

NOTE 8 - AMOUNTS OWED TO CUSTOMERS

As at December 31, 2013, debts other than those repayable on demand amounted to USD 0 (2012: USD 0).

NOTE 9 - OTHER LIABILITIES

The Bank's other liabilities may be analysed as follows:

| | 2013 | 2012 |
|------------------------|------------------|------------------|
| | USD | USD |
| Preferential creditors | 405.116 | 767.782 |
| Sundry creditors | 736.930 | 1.417.275 |
| | <u>1.142.046</u> | <u>2.185.057</u> |

MITSUBISHI UFJ GLOBAL CUSTODY S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2013

- continued -

NOTE 10 - ACCRUALS AND DEFERRED INCOME

The Bank's accruals and deferred income may be analysed as follows:

| | 2013 | 2012 |
|--|------------------|------------------|
| | USD | USD |
| Accrued interest expenses | 99.254 | 203.986 |
| Accrued general expenses | 193.545 | 257.184 |
| Accrued commission | 7.453.300 | 7.226.271 |
| Neutralization of realized swap for own result | 0 | 263.242 |
| Other accrued expenses | 2.157 | 29.763 |
| Other suspense receipt | 8.343 | 51.034 |
| | <u>7.756.599</u> | <u>8.031.480</u> |

NOTE 11 - TAXATION - EXCHANGE DIFFERENCE: DEFERRED TAXATION

Under Luxembourg fiscal regulations, the Bank's fiscal Balance Sheet and its results of operations are required to be expressed in Euro. The earnings of the Bank as determined for fiscal purposes can differ substantially from earnings reported for accounting purposes as a result of unrealised profits or losses on the translation of the Bank's equity into Euro equivalents for fiscal purposes.

In accordance with the Law of July 16, 1987 (as modified), which allows the fiscal neutralisation of translation gains on exchange on the investment of equity in banks, unrealised gains which may be caused by a rise in the USD against the Euro can, under normal circumstances, be neutralised to the extent of the amount that exceeds the unrealised translation losses previously carried forward.

In accordance with the Law of July 23, 1983, however, which allows the fiscal neutralisation of translation gains on exchange on the investment of equity in banks, future unrealised gains which may be caused by a rise in the US dollar against the Euro can, under normal circumstances, only be neutralised to the extent of the amount that exceeds the unrealised translation losses previously carried forward..

Consequently, unrealised translation losses on equity are considered to result from a timing difference and the Bank has provided for revenue taxes on the accounting income as deferred taxation.

MITSUBISHI UFJ GLOBAL CUSTODY S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2013

- continued -

At December 31, 2013, due to the appreciation of the Euro against US dollars, the negative neutralisation position has increased and the Bank has recorded deferred taxes for the equivalent of USD 1.431.246 (2012: increased of USD 592.515). Deferred taxes provisions are shown in the Profit and Loss Account under "Tax on profit on ordinary activities".

The balance of the provision for deferred taxation, which is kept in Euro and amounts to the equivalent of USD 3.805.528 (2012: USD 2.271.675) is shown under the liabilities item "Provisions: provisions for taxation".

NOTE 12 - OTHER PROVISIONS

The Bank's other provisions may be analysed as follows:

| | 2013 | 2012 |
|--|------------------|----------------|
| | USD | USD |
| Provision for remuneration | 973.241 | 976.861 |
| Provision for unrealised losses on forward deals (note 2.3.) | 83.244 | 0 |
| | <u>1.056.485</u> | <u>976.861</u> |

NOTE 13 - SUBSCRIBED CAPITAL

The Bank's subscribed and fully paid up capital amounts to USD 37.117.969 for 953.000 shares of Class A and 49.080 shares of Class B.

NOTE 14 - MOVEMENTS IN RESERVES AND RESULT BROUGHT FORWARD

| | Legal reserve USD | Other reserves USD | Result brought forward USD |
|---|-------------------------|--------------------------|----------------------------------|
| Balance at January 1, 2013 | 3.711.797 | 46.989.115 | 26.268 |
| Profit for the year ended December 31, 2012 | 0 | 0 | 27.143.492 |
| Appropriation of profit | | | |
| - Dividends paid to shareholders | 0 | 0 | (28.713) |
| - Transfer to reserves | 0 | 27.100.000 | (27.100.000) |
| Balance at December 31, 2013 | <u>3.711.797</u> | <u>74.089.115</u> | <u>41.047</u> |

MITSUBISHI UFJ GLOBAL CUSTODY S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2013

- continued -

Under Luxembourg law, the Bank must appropriate to a legal reserve an amount equivalent to at least 5% of the annual net profit until such reserve is equal to 10% of the share capital. This appropriation is made in the following year. Distribution of the legal reserve is restricted. This requirement is satisfied as the Bank has reached 10% of the issued subscribed capital.

Based on the Luxembourg tax law, the Bank has elected to get a tax credit for all or part of the net worth tax due for that year. This tax credit is however, limited to the amount of the corporate income tax due for the same year before the imputation of any tax credits. In order to profit from this credit, the Bank must commit itself to post before the end of the subsequent year an amount equal to five times the net worth tax credit to a special reserve, which has to be maintained for a period of five years. The reserve for net worth tax is included in the Bank's other reserve for a total amount of USD 13.989.115 (2012: USD 13.989.115).

As resolved in the Annual General Meeting dated March 27, 2013, the Bank has allocated an amount of USD 3.304.122 to Reserve for Net Worth Tax. As at December 31, 2013, the Bank has an amount of USD 3.304.122 (2012: USD 2.498.676) as Reserve for Net Worth Tax.

| Years | 2013 | 2013 |
|------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| | Reserve for Net Worth Tax USD | Reserve for Net Worth Tax EUR |
| 2008 | 4.081.958 | 2.900.000 |
| 2009 | 373.035 | 260.000 |
| 2010 | 3.130.000 | 2.333.120 |
| 2011 | 3.100.000 | 2.388.014 |
| 2012 | 3.304.122 | 2.506.160 |
| Balance at December 31, 2013 | <u>13.989.115</u> | <u>10.387.294</u> |

In 2005, the Shareholders approved the creation of a special "On-line costs reserve" for a total amount of USD 60.000.000. In the same year, the Bank used the amount of USD 50.000.000 from this reserve to absorb the losses created by the special "On-line costs". The remaining balance of USD 10.000.000 is included in the Bank's other reserves as at December 31, 2013.

MITSUBISHI UFJ GLOBAL CUSTODY S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2013

- continued -

NOTE 15 - RELATED PARTY BALANCES

As at December 31, 2013 (and December 31, 2012), the following balances with related parties are outstanding:

ASSETS

| | 2013 | 2012 |
|--|----------------------|----------------------|
| | USD | USD |
| Loans and advances to credit institutions | 2.074.772.175 | 2.358.642.573 |
| Shares and other variable-yield securities | 0 | 1 |
| Shares in affiliated undertakings | 7.691.968 | 841.416 |
| Prepayments and accrued income | 10.721.742 | 9.733.509 |
| | <u>2.093.185.885</u> | <u>2.369.217.499</u> |

LIABILITIES

| | 2013 | 2012 |
|-------------------------------------|----------------------|----------------------|
| | USD | USD |
| Amounts owed to credit institutions | 825.519.547 | 1.359.848.279 |
| Amounts owed to customers | 322.891.006 | 64.998.919 |
| Accruals and deferred income | 1.987.230 | 2.082.110 |
| | <u>1.150.397.783</u> | <u>1.426.929.308</u> |

The Bank has not entered into any significant transactions with related parties as defined in International Accounting Standards 24 "Related Party Disclosures" which were not made on terms equivalent to those that prevail in arm's length transactions as of December 31, 2013 and for the year then ended.

MITSUBISHI UFJ GLOBAL CUSTODY S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2013

- continued -

At the request of the Bank, the CSSF has granted a total exemption for the exposures towards the group (Mitsubishi UFJ Financial Group) in the calculation of large exposure limits, in accordance with Part XVI, point 24 of Circular 06/273, as amended. As at December 31, 2013, the amount towards the group falling under this exemption amounts to USD 2.086.710.149 and can be analysed as follows:

| | 2013 USD |
|--|----------------------|
| Loans and advances to credit institutions | 2.074.772.175 |
| Prepayments and accrued income | 1.213.608 |
| Foreign exchange transactions (Market Risk method) | 10.724.366 |
| | <u>2.086.710.149</u> |

NOTE 16 - FEES PAYABLE TO THE AUDIT FIRM

Fees, excluding VAT, charged to the Bank by the audit firm and its respective entire network may be analysed as follows:

| | 2013 USD | 2012 USD |
|---|----------------|------------------|
| Consultancy fees related to support in the migration of front office system * | 616.426 | 1.333.461 |
| Audit of the Annual Accounts | 221.295 | 188.863 |
| Tax advisory fees | 99.485 | 17.674 |
| Other fees | 31.675 | 25.949 |
| | <u>968.881</u> | <u>1.565.947</u> |

Fees are shown on an accrual basis for the financial year.

*This item is capitalised in "Tangible Assets" and amortised over its useful economic life of the front office system.

NOTE 17 - FOREIGN CURRENCY LIABILITIES

At December 31, 2013, the aggregate amounts of liabilities denominated in foreign currencies translated into USD is USD 923.568.968 (2012: USD 437.770.388).

MITSUBISHI UFJ GLOBAL CUSTODY S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2013

- continued -

NOTE 18 - CONTINGENT LIABILITIES

The Bank's contingent liabilities may be analysed as follows:

| | 2013 | 2012 |
|---------------------------|----------------|----------------|
| | USD | USD |
| Counter-guarantees issued | <u>659.342</u> | <u>628.475</u> |

As at the year-end, there were no related party balances.

NOTE 19 - COMMITMENTS

The Bank has entered into certain commitments which are not disclosed neither in the Balance Sheet nor in the Off Balance Sheet Items, but which are significant for the purposes of assessing the financial situation of the Bank. Details of such commitments are as follows:

| | 2013 | 2012 |
|---|------------------|------------------|
| | USD | USD |
| Commitments in respect of fixed rental payments contracted on buildings | <u>2.234.684</u> | <u>2.699.471</u> |

As at the year-end, there are no related party balances.

NOTE 20 - OPERATIONS LINKED TO CURRENCY EXCHANGE RATES, INTEREST RATES AND OTHER MARKET RATES

The following types of forward transactions are outstanding as at December 31, 2013 and 2012:

Operations linked to currency exchange rates

- Forward exchange transactions (swaps, outright).

Operations linked to the foreign currency exchange rates are made to a large extent for the purposes of covering the existing positions.

MITSUBISHI UFJ GLOBAL CUSTODY S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2013

- continued -

NOTE 21 - INVESTMENT MANAGEMENT SERVICES AND UNDERWRITING FUNCTIONS

Management and agency services provided by the Bank include:

- Custody and administration of transferable securities;
- Fiduciary representations;
- Agency functions;
- Portfolio management and advice.

NOTE 22 - OTHER OPERATING INCOME

| | 2013 | 2012 |
|---|----------------|----------------|
| | USD | USD |
| Adjustment of overpayment of Net Worth Tax related to previous years | 0 | 641.327 |
| Income Tax refund related to previous years | 0 | 98.414 |
| Income from the adjustment of general expenses regarding previous years | 44.196 | 115.448 |
| Adjustment for interest previous years | 206 | 1.525 |
| Adjustment for commission previous years | 63.368 | 54.553 |
| Other | 35.290 | 39.022 |
| | <u>143.060</u> | <u>950.289</u> |

NOTE 23 - OTHER OPERATING CHARGES

| | 2013 | 2012 |
|--|----------------|----------------|
| | USD | USD |
| Loss on the sale of fixed assets | 0 | 59.562 |
| Charges from the adjustment of general expenses regarding previous years | 62.292 | 106.505 |
| Commission previous years | 14.367 | 8.924 |
| Income taxes previous years | 0 | 5.076 |
| Others operating losses | 185.415 | 1.470 |
| | <u>262.074</u> | <u>181.537</u> |

MITSUBISHI UFJ GLOBAL CUSTODY S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2013

- continued -

NOTE 24 - STAFF NUMBERS

The average number of persons employed during the financial year by the Bank is as follows:

| | 2013 Number | 2012 Number |
|-------------------|----------------|----------------|
| Senior management | 13 | 12 |
| Middle management | 46 | 40 |
| Employees | 70 | 65 |
| | <u>129</u> | <u>117</u> |

NOTE 25 - MANAGEMENT REMUNERATION

The Bank has granted emoluments in respect of the financial year to the members of the managerial body of the Bank by reason of their responsibilities as follows:

| | 2013 USD | 2012 USD |
|-------------------|------------------|------------------|
| Senior management | <u>3.497.500</u> | <u>2.982.244</u> |

During the financial year, no pension commitments to the members of the Board of Directors and General Management were made.

As at December 31, 2013 and 2012, the Bank did not grant any advances and credits to the members of the Board of Directors and General Management.

MITSUBISHI UFJ GLOBAL CUSTODY S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2013

- continued -

NOTE 26 - OTHER ADMINISTRATIVE EXPENSES

| | 2013 | 2012 |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| | USD | USD |
| Rent and related expenses | 993.513 | 931.110 |
| Telecommunication expenses | 358.762 | 323.068 |
| Professional fees | 688.726 | 507.823 |
| Data charges | 1.150.094 | 908.267 |
| Maintenance | 951.587 | 730.507 |
| Travelling, moving, business trips | 238.482 | 184.210 |
| Service fee | 3.473.334 | 3.922.478 |
| System cost | 4.509.983 | 5.690.050 |
| Service contracts | 3.199.045 | 2.753.442 |
| Other expenses | 884.058 | 821.848 |
| | <u>16.447.584</u> | <u>16.772.803</u> |

NOTE 27 - TAX

27.1. Tax on profit on ordinary activities

| | 2013 | 2012 |
|---|------------------|------------------|
| | USD | USD |
| Corporate Income Tax | 4.382.732 | 5.222.638 |
| Deferred Corporate Income Tax (note 11) | 1.100.619 | 461.297 |
| Municipal Business Tax | 1.311.952 | 1.606.035 |
| Deferred Municipal Business Tax (note 11) | 330.627 | 131.218 |
| | <u>7.125.930</u> | <u>7.421.188</u> |

MITSUBISHI UFJ GLOBAL CUSTODY S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2013

- continued -

27.2. Other taxes not shown under the preceding items

| | 2013 | 2012 |
|----------------|------------------|----------------|
| | USD | USD |
| Net worth tax* | 29.488 | 0 |
| VAT | 1.539.239 | 888.807 |
| Other taxes | 41.363 | 39.030 |
| | <u>1.610.090</u> | <u>927.837</u> |

*This represents minimum net worth tax due of EUR 21.400 EUR (USD 29.488).

NOTE 28 - PARENT UNDERTAKING

As of December 31, 2013, the Bank is a jointly capitalized subsidiary of Mitsubishi UFJ Trust and Banking Corporation by 63,72% and Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd. by 28,53%, which are under the same holding company Mitsubishi UFJ Financial Group (MUFG), which is incorporated under the laws of Japan and whose registered office is in Tokyo.

The consolidated accounts of the holding company Mitsubishi UFJ Financial Group (MUFG) may be obtained from the head office at 7-1, Marunouchi 2-Chome, Chiyoda-Ku, Tokyo 100, Japan.

NOTE 29 - DEPOSIT GUARANTEE SCHEME

On September 25, 1989, all credit institutions in the Luxembourg banking sector became members of the non-profit making association "Association pour la Garantie des Dépôts, Luxembourg" ("AGDL").

In accordance with the Law of April 5, 1993, as amended by the Law of June 11, 1997 and the Law of February 18, 2009, the sole object of AGDL is the establishment of a mutual guarantee scheme covering deposits made by customers of member credit institutions ("the Guarantee"). The customers covered by the Guarantee include all depositors who are physical persons, whatever their nationality or country of residence. Also covered by the Guarantee are small companies constituted under the law of a Member State of the European Union, whose size is such that they would be permitted to draw up abbreviated accounts pursuant to Article 35 of the Law of December 19, 2002 on commercial companies, as amended.

MITSUBISHI UFJ GLOBAL CUSTODY S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2013

- continued -

In the event of insolvency of a member establishment, the AGDL protects all cash depositors by guaranteeing the reimbursement of their deposits up to the amount of EUR 100.000 or its foreign currency equivalent. All currencies are protected without distinction. No depositor can receive more than this sum, regardless of the number of accounts or deposits held in the sole or joint name of the depositor with the same credit institution.

The Law of July 27, 2000 stipulates that banks must also belong to an investment Guarantee scheme. This additional Guarantee covers the reimbursement of claims resulting from investment transactions up to the amount of EUR 20.000.

The total amount of the Guarantee will in no case exceed EUR 120.000 per customer (EUR 100.000 deposit guarantee and EUR 20.000 investor compensation) represents an absolute figure and cannot be increased by any interest, or any other amount.

As at December 31, 2013 (and December 31, 2012), the Bank had not accepted any deposits from physical persons and had not to set up any provision in recognition of any potential liabilities under the Guarantee.

[次へ](#)

MITSUBISHI UFJ GLOBAL CUSTODY S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2013

- continued -

NOTE 30 - FINANCIAL INSTRUMENT DISCLOSURES

30.1. Primary non-trading financial instruments

As at December 31, 2013, the analysis of primary non-trading financial instruments (the Bank has no trading portfolio) by class and residual maturity is the following:

| | ²² / ₆₄ 3 months | > 3 months ²² / ₆₄ 1 year | > 1 year ²² / ₆₄ 5 years | > 5 years | Total |
|--|--|--|---|--------------|----------------------|
| At carrying amount in USD | USD | USD | USD | USD | USD |
| FINANCIAL ASSETS | | | | | |
| Instrument class | | | | | |
| Cash on hand | 564 | 0 | 0 | 0 | 564 |
| Balances with the BCL | 301.441.748 | 0 | 0 | 0 | 301.441.748 |
| Loans and advances to credit institutions | 2.054.331.814 | 422.000.000 | 0 | 0 | 2.476.331.814 |
| Loans and advances to customers | 1.123 | 0 | 0 | 0 | 1.123 |
| Shares and other variable yield securities | 0 | 0 | 0 | 3.416 | 3.416 |
| Total | 2.355.775.249 | 422.000.000 | 0 | 3.416 | 2.777.778.665 |
| FINANCIAL LIABILITIES | | | | | |
| Instrument class | | | | | |
| Amounts owed to credit institutions | 841.603.737 | 0 | 0 | 0 | 841.603.737 |
| Amounts owed to customers | 1.826.491.962 | 0 | 0 | 0 | 1.826.491.962 |
| Off-balance sheet items disclosed as contingencies | 659.342 | 0 | 0 | 0 | 659.342 |
| Guarantees and assets pledged as collateral security | | | | | |
| Total | 2.668.755.041 | 0 | 0 | 0 | 2.668.755.041 |

MITSUBISHI UFJ GLOBAL CUSTODY S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2013

- continued -

As at December 31, 2012, the analysis of primary non-trading financial instruments (the Bank has no trading portfolio) by class and residual maturity is the following:

| | ²² / ₆₄ 3 months | > 3 months ²² / ₆₄ 1 year | > 1 year ²² / ₆₄ 5 years | > 5 years | Total |
|--|--|--|---|--------------|----------------------|
| At carrying amount in USD | USD | USD | USD | USD | USD |
| FINANCIAL ASSETS | | | | | |
| Instrument class | | | | | |
| Cash on hand | 530 | 0 | 0 | 0 | 530 |
| Balances with the BCL | 20.570.036 | 0 | 0 | 0 | 20.570.036 |
| Loans and advances to credit institutions | 2.120.186.225 | 474.000.000 | | | 2.594.186.225 |
| Loans and advances to customers | 2.797.179 | 0 | 0 | 0 | 2.797.179 |
| Shares and other variable yield securities | 0 | 0 | 0 | 3.269 | 3.269 |
| Total | 2.143.553.970 | 474.000.000 | 0 | 3.269 | 2.617.557.239 |
| FINANCIAL LIABILITIES | | | | | |
| Instrument class | | | | | |
| Amounts owed to credit institutions | 1.362.647.387 | 0 | 0 | 0 | 1.362.647.387 |
| Amounts owed to customers | 1.159.659.186 | 0 | 0 | 0 | 1.159.659.186 |
| Off-balance sheet items disclosed as contingencies | 628.475 | 0 | 0 | 0 | 628.475 |
| Guarantees and assets pledged as collateral security | | | | | |
| Total | 2.522.935.048 | 0 | 0 | 0 | 2.522.935.048 |

MITSUBISHI UFJ GLOBAL CUSTODY S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2013

- continued -

30.2. Derivative non-trading financial instruments

As at December 31, 2013, the analysis of OTC derivative non-trading financial instruments (the Bank has no trading portfolio) by class and residual maturity is the following:

| | ²² / ₆₄ 3 months | > 3 months ²² / ₆₄ 1 year | > 1 year ²² / ₆₄ 5 years | > 5 years | Total | Fair value |
|-----------------------------------|--|--|---|-----------------|-----------------------------|--------------------------|
| At notional payable amount in USD | USD | USD | USD | USD | USD | USD |
| FINANCIAL ASSETS | | | | | | |
| Instrument class | | | | | | |
| Foreign exchange transactions | | | | | | |
| Forwards | 2.377.746.707 | 0 | 0 | 0 | 2.377.746.707 | 36.206.106 |
| Swaps | <u>305.460.353</u> | <u>6,889,750</u> | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>312.350.103</u> | <u>1.988.280</u> |
| Total | <u><u>2.683.207.060</u></u> | <u><u>6.889.750</u></u> | <u><u>0</u></u> | <u><u>0</u></u> | <u><u>2.690.096.810</u></u> | <u><u>38.194.386</u></u> |
| FINANCIAL LIABILITIES | | | | | | |
| Instrument class | | | | | | |
| Foreign exchange transactions | | | | | | |
| Forwards | 2.418.760.790 | 0 | 0 | 0 | 2.418.760.790 | 36.344.488 |
| Swaps | <u>395.764.821</u> | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>395.764.821</u> | <u>693.763</u> |
| Total | <u><u>2.814.525.611</u></u> | <u><u>0</u></u> | <u><u>0</u></u> | <u><u>0</u></u> | <u><u>2.814.525.611</u></u> | <u><u>37.038.251</u></u> |

These amounts include OTC derivative non-trading financial instruments with a trade date before December 31, 2013 and a value date after December 31, 2013.

MITSUBISHI UFJ GLOBAL CUSTODY S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2013

- continued -

As at December 31, 2012, the analysis of OTC derivative non-trading financial instruments (the Bank has no trading portfolio) by class and residual maturity is the following:

| | ²² / _{6.4} 3 months | > 3 months ²² / _{6.4} 1 year | > 1 year ²² / _{6.4} 5 years | > 5 years | Total | Fair value |
|-----------------------------------|---|---|--|-----------|----------------------|-------------------|
| At notional payable amount in USD | USD | USD | USD | USD | USD | USD |
| FINANCIAL ASSETS | | | | | | |
| Instrument class | | | | | | |
| Foreign exchange transactions | | | | | | |
| Forwards | 1.620.942.374 | 0 | 0 | 0 | 1.620.942.374 | 43.014.918 |
| Swaps | 158.712.254 | 0 | 0 | 0 | 158.712.254 | 297.963 |
| Total | 1.779.654.628 | 0 | 0 | 0 | 1.779.654.628 | 43.312.881 |
| FINANCIAL LIABILITIES | | | | | | |
| Instrument class | | | | | | |
| Foreign exchange transactions | | | | | | |
| Forwards | 1.661.342.460 | 0 | 0 | 0 | 1.661.342.460 | 43.066.474 |
| Swaps | 639.189.905 | 0 | 0 | 0 | 639.189.905 | 472.554 |
| Total | 2.300.532.365 | 0 | 0 | 0 | 2.300.532.365 | 43.539.028 |

These amounts include OTC derivative non-trading financial instruments with a trade date before December 31, 2012 and a value date after December 31, 2012.

[次へ](#)

MITSUBISHI UFJ GLOBAL CUSTODY S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2013

- continued -

30.3. Information on credit risk on primary non-trading financial instruments

As at December 31, 2013, the Bank is exposed to the following credit risk on primary non-trading financial instruments:

| | 2013 Carrying amount in USD | 2012 Carrying amount in USD |
|---|--------------------------------------|--------------------------------------|
| FINANCIAL ASSETS | | |
| By instrument class and geographic location | | |
| Cash, balances with the BCL | 301.442.312 | 20.570.566 |
| EU member countries | 301.442.312 | 20.570.566 |
| Loans and advances to credit institutions | 2.476.331.814 | 2.594.186.225 |
| EU member countries | 343.710.530 | 23.522.872 |
| North & Central America | 1.171.519.975 | 1.728.179.977 |
| Asia | 955.164.323 | 842.443.179 |
| Europe, non-EU member countries | 4.698.921 | 1.111 |
| Australia and New Zealand | 1.238.065 | 39.086 |
| Loans and advances to customers | 1.123 | 2.797.179 |
| EU member countries | 0 | 2.789.221 |
| Asia | 0 | 7.913 |
| North & Central America | 1.123 | 45 |
| Shares and other variable yield securities | 3.416 | 3.269 |
| EU member countries | 3.416 | 3.269 |
| Total | <u>2.777.778.665</u> | <u>2.617.557.239</u> |

MITSUBISHI UFJ GLOBAL CUSTODY S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2013

- continued -

30.4. Information on derivative non-trading financial instruments

As at December 31, 2013, the Bank is exposed to the following credit risk on derivatives non-trading financial instruments:

| | 2013 Notional/ payable amount in USD | 2013 Risk equivalent amount in USD |
|---|--|--|
| FINANCIAL ASSETS | | |
| By instrument class and geographic location | | |
| Foreign exchange transactions | | |
| Forwards | | |
| EU member countries | 964.798.775 | 12.853.476 |
| America | 1.412.947.932 | 42.417.807 |
| Swaps | | |
| EU member countries | 312.350.103 | 1.022.356 |
| Total | <u>2.690.096.810</u> | <u>56.293.639</u> |

MITSUBISHI UFJ GLOBAL CUSTODY S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2013

- continued -

As at December 31, 2012, the Bank is exposed to the following credit risk on derivatives non-trading financial instruments:

| | 2012 Notional/ payable amount in USD | 2012 Risk equivalent amount in USD |
|---|--|--|
| FINANCIAL ASSETS | | |
| By instrument class and geographic location | | |
| Foreign exchange transactions | | |
| Forwards | | |
| EU member countries | 1.160.894.108 | 23.217.882 |
| Asia | 12.316 | 246 |
| America | 460.035.950 | 9.200.719 |
| Swaps | | |
| EU member countries | 158.712.254 | 3.174.245 |
| Total | <u>1.779.654.628</u> | <u>35.593.092</u> |

[次へ](#)

中間財務書類

- a . 管理会社の日本文の中間財務書類は、管理会社が作成した原文の中間財務書類を翻訳したものである。これは「中間財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第76条第4項ただし書の規定の適用によるものである。
- b . 管理会社の中間財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）の監査を受けていない。
- c . 管理会社の原文の中間財務書類は米ドルで表示されている。日本文の財務書類には、主要な金額について円貨換算が併記されている。日本円による金額は、平成27年2月27日現在における株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル=119.27円）で換算されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。

[次へ](#)

(1) 資産及び負債の状況

三菱UFJグローバルカストディ・エス・エイ

貸借対照表

2014年6月30日現在

(単位:米ドル)

資産

米ドル

千円

| | | 米ドル | 千円 |
|---------|-----------------------------------|------------------|-------------|
| 1.1 | 現金および中央銀行における現金残高 | 166,643,749.00 | 19,875,600 |
| 1.2 | 売買目的で保有される金融資産 | 12,741,166.00 | 1,519,639 |
| 1.2.1 | 売買目的で保有されるデリバティブ | 12,741,166.00 | 1,519,639 |
| 1.2.2 | 持分証券 | | |
| 1.2.3 | 債務証券 | | |
| 1.2.4 | ローンおよび貸付金 | | |
| 1.3 | 損益計算書を通じて公正価値で測定される金融資産 | 0.00 | 0 |
| 1.3.1 | 持分証券 | | |
| 1.3.2 | 債務証券 | | |
| 1.3.3 | ローンおよび貸付金 | | |
| 1.4 | 売却可能金融資産 | 10,579,181.00 | 1,261,779 |
| 1.4.1 | 持分証券 | 10,579,181.00 | 1,261,779 |
| 1.4.2 | 債務証券 | | |
| 1.4.3 | ローンおよび貸付金 | | |
| 1.5 | ローンおよび未収金(ファイナンス・リースを含む) | 2,051,387,292.00 | 244,668,962 |
| 1.5.1 | 債務証券 | | |
| 1.5.2 | ローンおよび貸付金 | 2,051,387,292.00 | 244,668,962 |
| 1.6 | 満期保有目的投資有価証券 | 0.00 | 0 |
| 1.6.1 | 債務証券 | | |
| 1.6.2 | ローンおよび貸付金 | | |
| 1.7 | デリバティブ・ヘッジ会計 | 0.00 | 0 |
| 1.7.1 | 公正価値ヘッジ | | |
| 1.7.2 | キャッシュ・フロー・ヘッジ | | |
| 1.7.3 | 外国事業純投資のヘッジ | | |
| 1.7.4 | 金利リスクの公正価値ヘッジ | | |
| 1.7.5 | 金利リスク・キャッシュ・フロー・ヘッジ | | |
| 1.8 | 金利リスクのポートフォリオ・ヘッジにおけるヘッジ項目の公正価値変動 | | |
| 1.9 | 有形資産 | 2,123,168.00 | 253,230 |
| 1.9.1 | 有形固定資産 | 2,123,168.00 | 253,230 |
| 1.9.2 | 投資不動産 | | |
| 1.10 | 無形資産 | 5,758,216.00 | 686,782 |
| 1.10.1 | 営業権 | | |
| 1.10.99 | その他の無形資産 | 5,758,216.00 | 686,782 |
| 1.12 | 税金資産 | 153,854.00 | 18,350 |
| 1.12.1 | 現行税金資産 | 153,854.00 | 18,350 |
| 1.12.2 | 繰延税金資産 | | |
| 1.13 | その他の資産 | 29,475,495.00 | 3,515,542 |
| 1.14 | 売却目的保有に分類される非流動資産および売却グループ | | |
| 1.15 | 資産合計 | 2,278,862,121.00 | 271,799,885 |

三菱UFJグローバルカストディ・エス・エイ

貸借対照表

2014年6月30日現在

(単位:米ドル)

負債

米ドル

千円

| | | 米ドル | 千円 |
|--------|-----------------------------------|------------------|-------------|
| 2.1 | 中央銀行預金 | | |
| 2.2 | 売買目的で保有される金融負債 | 12,492,671.00 | 1,490,001 |
| 2.2.1 | 売買目的で保有されるデリバティブ | 12,492,671.00 | 1,490,001 |
| 2.2.2 | ショート・ポジション | | |
| 2.2.3 | 金融機関からの預金 | | |
| 2.2.4 | 金融機関以外からの預金 | | |
| 2.2.5 | 債務証券(短期間で買戻す予定の債券を含む) | | |
| 2.2.99 | その他の金融負債 | | |
| 2.3 | 損益計算書を通じて公正価値で測定される金融負債 | 0.00 | 0 |
| 2.3.1 | 金融機関からの預金 | | |
| 2.3.2 | 金融機関以外からの預金 | | |
| 2.3.3 | 債務証券(債券を含む) | | |
| 2.3.4 | 劣後債務 | | |
| 2.3.99 | その他の金融負債 | | |
| 2.4 | 償却後原価で測定される金融負債 | 2,116,343,159.00 | 252,416,249 |
| 2.4.1 | 金融機関からの預金 | 770,002,106.00 | 91,838,151 |
| 2.4.2 | 金融機関以外からの預金 | 1,346,341,053.00 | 160,578,097 |
| 2.4.3 | 債務証券(債券を含む) | | |
| 2.4.4 | 劣後債務 | | |
| 2.4.99 | その他の金融負債 | | |
| 2.5 | 譲渡された金融資産に関連する金融負債 | | |
| 2.6 | デリバティブ・ヘッジ会計 | 0.00 | 0 |
| 2.6.1 | 公正価値ヘッジ | | |
| 2.6.2 | キャッシュ・フロー・ヘッジ | | |
| 2.6.3 | 外国事業純投資のヘッジ | | |
| 2.6.4 | 金利リスクの公正価値ヘッジ | | |
| 2.6.5 | 金利リスク・キャッシュ・フロー・ヘッジ | | |
| 2.7 | 金利リスクのポートフォリオ・ヘッジにおけるヘッジ項目の公正価値変動 | | |
| 2.8 | 引当金 | 0.00 | 0 |
| 2.8.1 | 再編 | | |
| 2.8.2 | 係属中の法的問題および租税訟務 | | |
| 2.8.3 | 年金およびその他の退職後給付金債務 | | |
| 2.8.4 | ローン契約および保証 | | |
| 2.8.5 | 有償契約 | | |
| 2.8.99 | その他の引当金 | | |
| 2.9 | 税金負債 | 6,652,544.00 | 793,449 |
| 2.9.1 | 現行税金負債 | 2,871,321.00 | 342,462 |
| 2.9.2 | 繰延税金負債 | 3,781,223.00 | 450,986 |
| 2.10 | その他の負債 | 15,318,840.00 | 1,827,078 |
| 2.11 | 要求払株式資本(例えば、共同株式) | | |
| 2.12 | 売却目的保有に分類される売却グループに含まれる負債 | | |
| 2.13 | 負債合計 | 2,150,807,214.00 | 256,526,776 |

三菱UFJグローバルカストディ・エス・エイ

貸借対照表

2014年6月30日現在

(単位:米ドル)

資本

米ドル

千円

| | | 米ドル | 千円 |
|--------|--------------------------|------------------|-------------|
| 3.1 | 発行済み資本 | 37,117,969.00 | 4,427,060 |
| 3.1.1 | 払込資本 | 37,117,969.00 | 4,427,060 |
| 3.1.2 | 未払込請求資本 | | |
| 3.2 | 株式発行差金 | | |
| 3.3 | その他のエクイティ | 0.00 | 0 |
| 3.3.1 | 複合金融商品のエクイティ部分 | | |
| 3.3.99 | その他のエクイティ商品 | | |
| 3.4 | 再評価準備金およびその他の評価差額: | 2,906,721.00 | 346,685 |
| 3.4.1 | 有形資産 | | |
| 3.4.2 | 無形資産 | | |
| 3.4.3 | 外国事業純投資のヘッジ(有効部分) | | |
| 3.4.4 | 外貨換算 | | |
| 3.4.5 | キャッシュ・フロー・ヘッジ(有効部分) | | |
| 3.4.6 | 売却可能金融資産 | 2,906,721.00 | 346,685 |
| 3.4.7 | 売却目的で保有される非流動資産および売却グループ | 0.00 | 0 |
| 3.4.99 | その他の項目 | | |
| 3.5 | 準備金(利益剰余金を含む) | 77,823,159.00 | 9,281,968 |
| 3.6 | <自己株式> | | |
| 3.7 | 当期利益 | 10,207,058.00 | 1,217,396 |
| 3.8 | <中間配当> | | |
| 3.10 | 資本合計 | 128,054,907.00 | 15,273,109 |
| 3.11 | 負債および資本合計 | 2,278,862,121.00 | 271,799,885 |

(2) 損益の状況

三菱UFJグローバルカストディ・エス・エイ

損益計算書

2014年6月30日に終了した期間

(単位：米ドル)

| | | 米ドル | 千円 |
|--------|--|---------------|-----------|
| 5.1 | 金融および運用収益および費用(+/-) | 34,909,076.00 | 4,163,605 |
| 5.2 | 利息収益 | 4,009,074.00 | 478,162 |
| 5.2.1 | 現金および中央銀行における現金残高 | 28,541.00 | 3,404 |
| 5.2.2 | 売買目的で保有される金融資産(区別して計上される場合) | 1,493,866.00 | 178,173 |
| 5.2.3 | 損益計算書を通じて公正価値で測定される金融資産 | | |
| 5.2.4 | 売却可能金融資産 | | |
| 5.2.5 | ローンおよび未収金(ファイナンス・リースを含む。) | 2,486,667.00 | 296,585 |
| 5.2.6 | 満期保有目的投資有価証券 | | |
| 5.2.7 | デリバティブ・ヘッジ会計、金利リスク | | |
| 5.2.99 | その他の資産 | | |
| 5.3 | (支払利息)(-) | 684,576.00 | 81,649 |
| 5.3.1 | 中央銀行からの預金 | 430.00 | 51 |
| 5.3.2 | 売買目的で保有される金融負債(区別して計上される場合) | 40,022.00 | 4,773 |
| 5.3.3 | 損益計算書を通じて公正価値で測定される金融負債 | | |
| 5.3.4 | 償却後原価で測定される金融負債 | 644,124.00 | 76,825 |
| 5.3.5 | デリバティブ・ヘッジ会計、金利リスク | | |
| 5.3.99 | その他の負債 | | |
| 5.4 | 要求払株式資本に係る費用(-) | | |
| 5.5 | 受取配当(+) | 0.00 | 0 |
| 5.5.1 | 売買目的で保有される金融資産(区別して計上される場合) | | |
| 5.5.2 | 損益計算書を通じて公正価値で測定される金融資産 | | |
| 5.5.3 | 売却可能金融資産 | 0.00 | 0 |
| 5.6 | 受取手数料(+) | 52,937,310.00 | 6,313,833 |
| 5.7 | (支払手数料)(-) | 23,120,092.00 | 2,757,533 |
| 5.8 | 損益計算書を通じて公正価値で測定されない金融資産および負債に係る実現利益(損失)、純額(+/-) | 69.00 | 8 |
| 5.8.1 | 売却可能金融資産 | 69.00 | 8 |
| 5.8.2 | ローンおよび未収金(ファイナンス・リースを含む。) | | |
| 5.8.3 | 満期保有目的投資有価証券 | | |
| 5.8.4 | 償却後原価で測定される金融負債 | | |
| 5.8.99 | その他 | | |
| 5.9 | 売買目的で保有される金融資産および負債に係る利益(損失)、純額(+/-) | 2,250,805.00 | 268,454 |
| 5.9.1 | デリバティブに関するエクイティ商品 | | |
| 5.9.2 | 金利商品およびデリバティブ関連 | | |
| 5.9.3 | 為替取引 | 2,250,805.00 | 268,454 |
| 5.9.4 | 信用リスク商品およびデリバティブ関連 | | |
| 5.9.5 | 商品およびデリバティブ関連 | | |
| 5.9.99 | その他(ハイブリッド・デリバティブを含む。) | | |
| 5.10 | 損益計算書を通じて公正価値で測定される金融資産および負債に係る利益(損失)、純額(+/-) | | |
| 5.11 | ヘッジ会計からの利益(損失)、純額(+/-) | | |
| 5.12 | 為替差額、純額(+/-) | | |
| 5.13 | 売却目的以外で保有される資産の認識除外に係る利益(損失)、純額(+/-) | | |
| 5.14 | その他の事業収益(+) | 458,262.00 | 54,657 |

米ドル

千円

| | | 米ドル | 千円 |
|-----------|--|---------------|-----------|
| 5.15 | その他の事業費用(-) | 941,776.00 | 112,326 |
| 5.16 | 一般管理費(-) | 19,461,134.00 | 2,321,129 |
| 5.16.1 | 従業員費用(-) | 8,939,148.00 | 1,066,172 |
| 5.16.2 | 一般管理費用(-) | 10,521,986.00 | 1,254,957 |
| 5.17 | 減価償却(+/-) | 917,408.00 | 109,419 |
| 5.17.1 | 有形固定資産 | 200,660.00 | 23,933 |
| 5.17.2 | 投資不動産 | | |
| 5.17.3 | 無形資産(営業権を除く) | 716,748.00 | 85,487 |
| 5.18 | 引当金(+/-) | 0.00 | 0 |
| 5.19 | 減損(+/-) | 0.00 | 0 |
| 5.19.1 | 損益計算書を通じて公正価値で測定されない金融資産に係る減損(+/-) | 0.00 | 0 |
| 5.19.1.1 | 取得原価で測定される金融資産(値付けされていないエクイティ) | | |
| 5.19.1.2 | 売却可能金融資産 | | |
| 5.19.1.3 | 償却後原価で測定されるローンおよび未収金(ファイナンス・リースを含む) | | |
| 5.19.1.4 | 償却後原価で測定される満期保有目的投資証券 | | |
| 5.19.2 | 非金融資産に係る減損、純額(+/-) | 0.00 | 0 |
| 5.19.2.1 | 有形固定資産 | | |
| 5.19.2.2 | 投資不動産 | | |
| 5.19.2.3 | 営業権 | | |
| 5.19.2.4 | その他の無形資産 | | |
| 5.19.2.99 | その他 | | |
| 5.20 | 直ちに損益認識されるマイナスの営業権(+) | | |
| 5.22 | 非流動資産および非継続事業の条件を満たさない売却目的保有に分類される除却グループからの損益(+/-) | | |
| 5.23 | 継続事業からの税引前損益合計(+/-) | 14,530,534.00 | 1,733,057 |
| 5.24 | 継続事業からの損益に関する税金費用(収入)(-/+) | 4,323,476.00 | 515,661 |
| 5.25 | 継続事業からの税引後損益合計(+/-) | 10,207,058.00 | 1,217,396 |
| 5.26 | 非継続事業からの税引後損益(+/-) | | |
| 5.27 | 当期利益または損失(+/-) | 10,207,058.00 | 1,217,396 |

4【利害関係人との取引制限】

サブ・ファンドの投資顧問会社、管理会社および受託会社の関係で利益相反が生じることがある。利益相反は、投資顧問会社、管理会社および受託会社とサブ・ファンドの運用成績に影響する可能性がある。各当事者は、常に、かかる利益相反の問題を公正に解消するために合理的な努力を行う。

管理会社および投資顧問会社は、サブ・ファンドの投資対象の運用において最善の努力を行うことを合意しているが、管理会社、投資顧問会社および投資顧問会社関係者は、ファンドまたはサブ・ファンドについて完全にまたは相当程度専念する義務を負うものではない。投資顧問会社関係者は、サブ・ファンドと類似した投資方針を有する投資信託を含む他の数多くの投資信託やサブ・ファンドと同一の投資対象を数多く保有するその他の顧客に対して助言を与えることができる。投資顧問会社関係者は、サブ・ファンドに対して特定の投資機会を提供する義務を負うものではない。

管理会社および投資顧問会社は、ファンドと類似の法主体を運営または組織することができる。

投資顧問会社関係者または投資顧問会社関係者が助言を行う顧客は、随時、ファンドもしくはサブ・ファンドが投資を行い、そこから投資を回収しまたは投資を行わない主体について、投資を行い、そこから投資を回収することができる。更に、投資顧問会社または副投資顧問会社は、助言を提供している他の顧客が売却または取得を行う投資対象についてファンドまたはサブ・ファンドに対して取得または売却を推奨することができる。

投資顧問会社関係者は、顧客勘定および自己勘定の双方で様々な証券に直接投資することができる。投資顧問会社関係者は、顧客勘定または自己勘定で取引を行う際、ファンドおよびサブ・ファンドの運用を行う過程で投資顧問会社関係者が取得した情報を利用することができる。投資顧問会社関係者は、かかる情報の利用から得た収益についてファンドおよびサブ・ファンドに説明を行い、またはかかる情報の受領についてファンドまたはサブ・ファンドに対して補償を行う義務を負わない。

かかる行動および利益相反は、受益者による受益証券の購入の必要な条件として、各受益者によって明示的に認識され、かつ承諾される。

受託会社の利益相反

受託会社または受託会社の関連会社は、第三者または顧客（場合による。）に対する場合と同一の条件で、結果として生じる利益につき説明することなく、サブ・ファンドに関する管理事務代行者、保管者、銀行またはその他の業務提供者として行為し、また、サブ・ファンドに関する業務を遂行することができる。受託会社は、受託会社の関連会社に口座を設定し、これらと業務に関する契約を締結することができる。利益相反を理由としてかかる取引を制限する法の原則または支配は適用されない。

受託会社およびその従業員または関連会社は、他の事業（証券業界および投資顧問業界における事業を含むがこれらに限られない。）を行うことができる。上記の一般性を制限することなく、受託会社およびその従業員または関連会社は、他者の投資顧問、投資運用者、受託者、受託者、管理事務代行者、保管者もしくは投資業務もしくはデータの提供者としてまたは類似の立場において行為すること、他者のために資金または資本を運用すること、自己名義でまたは他の法主体を通じて投資対象を保有し、投資を行い、かつ維持すること、一または複数の投資信託、パートナーシップ、証券会社または助言会社のコンサルタント、受託者、管理者、パートナーもしくは株主としてまたは類似の立場において行為すること、および、会社の取締役、役員もしくは従業員、信託の受託者、財団の執行人もしくは管財人、またはその他の事業主体の管理役員として行為することができる。

受託会社またはその従業員もしくは関連会社は、信託証書に基づき遂行される業務に類似する業務、および投資助言、運用、管理事務または保管業務を他の法主体に対して提供することができる。かかる他の法主体は、管理会社もしくはその関連会社、またはサブ・ファンドもしくは受益者がファンドと同一または類似の構造による投資を随時行うことができる他の投資信託に対し、投資を行うことができる。かかる他の法主体は、ファンドと同一または実質的に類似するポートフォリオ、投資信託、管理者または他の投資ビークルに対し、他の商品、証券または契約を通じて投資を行うことができる。異なるポートフォリオに保有される資産は、規模および構成の両方において異なっていることがあり、そのため、受託会社は、他の法主体に関するその責務の履行において受託会社が提供する情報と異なるかまたはかかる情報とは正反対の情報または助言を提供し、措置を講じ、または措置を講じる旨決定すること

ができる。受託会社は、かかる他の法主体に関する情報を受益者に提供することを要せず、また、受託会社、その従業員または関連会社のいずれも、他の活動を控えることまたはかかる活動からの利益を返還することを要しない。

5【その他】

(1) 定款の変更等

管理会社の定款の変更または管理会社の自発的解散もしくは清算に関しては、株主総会の決議が必要である。

(2) 事業譲渡または事業譲受

管理会社は、ルクセンブルグの一般原則に基づき、金融機関として認可されている他のルクセンブルグの会社にその業務を譲渡することができる。かかる場合、事業を譲渡した会社は、なお、法人として存続する。管理会社に対する認可付与の条件が充足されなくなった場合、管理会社が12か月間認可を利用せず、明示的に認可を放棄し、もしくは直前の6か月間にわたり業務を行わなかった場合、虚偽の申告もしくはその他の不正な方法により認可が取得された場合、または、管理会社がその債権者に対する債務を履行することができなくなった場合、ルクセンブルグの金融監督委員会は、1993年4月5日法(改正済)に基づき、管理会社に対する認可を撤回することができる。

(3) 出資の状況

該当事項はない。

(4) 訴訟事件その他の重要事項

本書提出日現在、訴訟事件その他管理会社およびサブ・ファンドに重要な影響を及ぼした事実、または及ぼすことが予想される事実はない。

管理会社の会計年度は12月31日に終了する1年である。

管理会社の存続期間は無期限である。ただし、株主総会の決議によっていつでも解散することができる。

第2【その他の関係法人の概況】

1【名称、資本金の額及び事業の内容】

(1) CIBCバンク・アンド・トラスト・カンパニー(ケイマン)リミテッド(CIBC Bank and Trust Company (Cayman) Limited) (「受託会社」)

(イ) 資本金の額

平成27年2月末日現在、46,409,490米ドル(約55億3,526万円)

(ロ) 事業の内容

CIBCバンク・アンド・トラスト・カンパニー(ケイマン)リミテッドは、ファンドの資産に関する信託証書に基づく受託会社である。グランド・ケイマン、ジョージ・タウンに所在し、4,149億カナダ・ドルを超える資産を有する世界でも最大規模の銀行の一つであるカナディアン・インペリアル・バンク・オブ・コマースの間接的100%所有子会社である。1965年に設立され、受託会社はケイマン諸島でも最大規模の信託会社の一つであり、投資信託の管理事務だけでなく銀行、信託および投資サービスを提供している。顧客は、ケイマン諸島および世界中の個人、法人、銀行およびファンドである。

受託会社は、適式に設立され、有効に存在し、ケイマン諸島の銀行および信託会社法の条項に従い、信託業務を行う免許を有する信託会社である。受託会社は、ミューチュアル・ファンド法に従い、投資信託管理者の免許を取得している。受託会社は、世界中の個人および法人の双方の顧客のために受託業務を提供している。

(2) エムユージーシー・ルックス・マネジメント・エス・エイ(MUGC Lux Management S.A.) (「副管理会社」)

(イ) 資本金の額

平成27年2月末日現在、7,375,000ユーロ(約9億8,567万円)

(注)ユーロの円貨換算は、便宜上、平成27年2月27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=133.65円)による。

(ロ) 事業の内容

副管理会社は、ファンドを含む投資信託およびそのポートフォリオの設立、管理、運営および販売促進、組入証券の売買・買付けおよび交換を行うことができ、その管理運営するファンドおよびその他の契約型投資信託に関連するすべての権利を直接または間接に行使することができる。副管理会社は、その管理運営する他の投資信託の受益証券の発行および買戻しを実行し、それらの会計記録を維持することができる。副管理会社は、三菱UFJグローバルカストディ・エス・エイの100%子会社である。副管理会社は、ルクセンブルクの金融監督委員会からAIFMとしての許可を得て、AIFMDに基づくAIFMとしての業務を提供している。

(3) 国際投信投資顧問株式会社(「投資顧問会社」)

(イ) 資本金の額

平成27年2月末日現在、26億8,000万円

(ロ) 事業の内容

金融商品取引法に基づき登録を行った投資運用業者、投資助言・代理業者、第二種金融商品取引業者であり、投資信託の運用に関する業務、投資一任および投資助言に関する業務を行っている。

(4) 三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社(「日本における販売会社」兼「代行協会員」)

(イ) 資本金の額

平成27年2月末日現在、405億円

(ロ) 事業の内容

金融商品取引法に基づき登録を行った第一種金融商品取引業者であり、有価証券の募集、引受、売買、媒介およびその他金融商品取引業に関連する業務を行っている。

2【関係業務の概要】

- (1) CIBCバンク・アンド・トラスト・カンパニー(ケイマン)リミテッド(「受託会社」)
信託証書に基づき、受託会社は、サブ・ファンドの受託業務を行う。
- (2) エムユージーシー・ルックス・マネジメント・エス・エイ(「副管理会社」)
投資運用およびリスク・マネジメント委託契約に基づき、サブ・ファンドのリスク・マネジメント業務およびサブ・ファンド資産の運用管理業務を行う。
- (3) 国際投信投資顧問株式会社(「投資顧問会社」)
投資顧問契約に基づき、サブ・ファンドの資産に関する投資顧問業務の提供を行う。
- (4) 三菱ＵＦＪモルガン・スタンレー証券株式会社(「日本における販売会社」兼「代行協会員」)
受益証券の日本における販売および買戻しの取扱業務ならびに代行協会員としての業務を行う。

3【資本関係】

エムユージーシー・ルックス・マネジメント・エス・エイは、三菱ＵＦＪグローバルカストディ・エス・エイの100%子会社である。また、三菱ＵＦＪグローバルカストディ・エス・エイ、エムユージーシー・ルックス・マネジメント・エス・エイ、三菱ＵＦＪモルガン・スタンレー証券株式会社および国際投信投資顧問株式会社の最終的親会社は、株式会社三菱ＵＦＪフィナンシャル・グループである。

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また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・信託会社法（2013年改訂）の下で規制されており、ケイマン諸島内においてまた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業務提供者は、銀行・信託会社法（2013年改訂）、会社管理法（2003年改訂）または地域会社（管理）法（2007年改訂）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 2013年12月現在、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11,379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（2013年改訂）（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（2013年改訂）（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は、その受益権に関する投資者が15名以内であり、その過半数によって投資信託の取締役、受託会社もしくはジェネラル・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外で設立され、ケイマン諸島において公衆に対して勧誘を行う一定の投資信託である。

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業務提供者の詳細を記述した法定の様式（MF3）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、受託会社およびジェネラル・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により作成された目論見書が、投資信託および投資信託に対する業務提供者の詳細を要約した法定様式(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。投資信託管理者は、設立計画推進者が健全な評判の者であること、投資信託の管理が投資信託管理の十分な専門性を有する健全な評判の者により管理されること、投資信託業務および受益権を募る方法が適切に行われること、および投資信託がケイマン諸島において設立または設定されていない場合には、CIMAにより承認された国または領土において設立または設定されていること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、もしくはジェネラル・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。

() 一投資者当たりの最低投資額が100,000米ドルであるもの

() 受益権が公認の証券取引所に上場されているもの

() 投資信託が(ミューチュアル・ファンド法で定義される)マスター・ファンドであり、下記のいずれかに該当するもの

(A) 一投資者当たりの最低投資額が100,000米ドルであるもの、または

(B) 受益権が公認の証券取引所に上場されているもの

(b) 上記の()および()に分類される投資信託は、投資信託と業務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、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。上記の()に分類される投資信託で、販売用書類が存在しない場合、投資信託は、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様式)、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. 投資信託の継続的要件

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な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、ジェネラル・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か月以内に監査済み会計書類を提出しなければならない。監査人は、監査の過程で投資信託が以下のいずれかに該当するという情報を入手したときまたは該当すると疑う理由があるときは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意図している場合

(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意図している場合

(d) 欺罔的または犯罪的な方法で事業を行いまたはそのように意図している場合

(e) ミューチュアル・ファンド法、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則(2013年改訂)または免許の条件を遵守せずに事業を行いまたはそのように意図している場合

- 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日に効力を生じた2006年投資信託(年次申告書)規則に従って、すべての規制投資信託は、投資信託の各会計年度について、会計年度終了後6か月以内に、規則に記載された項目を含んだ正確で完全な申告書を作成し、CIMAに提出しなければならない。CIMAは当該期間の延長を許可することができる。申告書は、投資信託に関する一般的情報、営業情報および会計情報を含み、CIMAにより承認された監査人を通じて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、投資信託にこの規則を遵守させることに責任を負う。監査人は、規制投資信託の運営者から受領した各申告書をCIMAに適切な時期に提出することにのみ責任を負い、提出された申告書の正確性または完全性については法的義務を負わない。

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また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また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、もしくは受託会社また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うことができる。
- 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うことができるが、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・投資信託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ミューチュアル・ファンド法第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ず、決算期末から6か月以内にCIMAに対し監査済みの会計書類を提出しなければならない。監査人は、監査の過程で投資信託管理者が以下のいずれかに該当するという情報を入手したときまたは該当すると疑う理由があるときは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意図している場合
- (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意図している場合
- (d) 欺罔的または犯罪的な方法で事業を行いまたはそのように意図している場合
- (e) ミューチュアル・ファンド法、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則(2013年改訂)または免許の条件を遵守せずに事業を行いまたはそのように意図している場合

- 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、またはジェネラル・パートナーの変更については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。)、また、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。)、また、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 免除会社

- (a) 最も一般的な投資信託の手段は、会社法(2013年改訂)に従って通常額面株式を発行する(無額面株式の発行も認められる)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。免除会社は、投資信託にしばしば用いられており、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(2013年改訂)の下での主な必要要件は、以下のとおり要約される。
 - () 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。
 - () 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。
 - () 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。
 - () 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。
 - () 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。
 - () 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) 額面株式または無額面株式の発行が認められる(ただし、会社は額面株式および無額面株式の両方を発行することはできない。)。
- (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、会社は資本金から株式の償還または買戻しをすることができる。ただし、会社は、資本金からの支払後においても、通常の事業の過程で支払時期が到来する債務を支払うことができる(すなわち、支払能力を維持する)ことを条件とする。
- (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) 免除会社は、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、所定の期間内に会社登記官に報告しなければならない。
- (n) 免除会社は、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 免除ユニット・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・信託会社法(2013年改訂)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である場合がある。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、この問題に関する英国の信託法の相当程度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)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、(受益者である)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、一般的に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、「免除信託」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、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) 免除信託の受託者は、受託者、受益者、および信託財産が50年間課税に服さないとの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年まで存続することができ、一定の場合は無期限に存続できる。
- (i) 免除信託は、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 免除リミテッド・パートナーシップ

- (a) 免除リミテッド・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またはプライベート・エクイティ・ファンド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2014年免除リミテッド・パートナーシップ法である。

- (c) 免除リミテッド・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ジェネラル・パートナー(個人、企業またはパートナーシップである場合は、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また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、2014年免除リミテッド・パートナーシップ法により登録されることによって形成される。登録はジェネラル・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) ジェネラル・パートナーは、リミテッド・パートナーを除外して免除リミテッド・パートナーシップの業務の運営を行い、リミテッド・パートナーは、例外的事態(例えば、リミテッド・パートナーが業務の運営に積極的に参加する場合)がない限り、有限責任たる地位を享受する。ジェネラル・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) ジェネラル・パートナーは、誠意をもって、かつパートナーシップ契約において別途明示的な規定により異なる定めをしない限り、パートナーシップの利益のために行う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、またはパートナーシップ法(2013年改訂)の下での、ジェネラル・パートナーシップの法理が適用される。
- (f) 免除リミテッド・パートナーシップは、以下の規定を順守しなければならない。
- () ケイマン諸島に登録事務所を維持する。
 - () 商号および所在地、リミテッド・パートナーに就任した日ならびにリミテッド・パートナーを退任した日の詳細を含むリミテッド・パートナーの登録簿を(ジェネラル・パートナーが決定する国または領域に)維持する。
 - () リミテッド・パートナーの登録簿が維持される所在地に関する記録を登録事務所に維持する。
 - () リミテッド・パートナーの登録簿が登録事務所以外の場所で保管される場合は、税務情報庁法(2014年改訂)に従い税務情報庁による指示または通知に基づき、リミテッド・パートナーの登録簿を電子的形態またはその他の媒体により登録事務所において入手可能にする。
 - () リミテッド・パートナーの出資額および出資日ならびに当該出資額の引出額および引出日を(ジェネラル・パートナーが決定する国または領域に)維持する。
 - () 有効な通知が送達した場合、リミテッド・パートナーが許可したリミテッド・パートナーシップの権利に関する担保権の詳細を示す担保権記録簿を登録事務所に維持する。
- (g) リミテッド・パートナーシップ契約に従い、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。
- (h) 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。
- (i) 免除リミテッド・パートナーシップは、50年間の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) 免除リミテッド・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) 免除リミテッド・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、場合に応じて、取締役、受託会社またはジェネラル・パートナー)は、上記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 ある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なっているか行なおうとしていると信じる合理的根拠がCIMAにある場合、CIMAは、その者に対して、CIMAが法律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。
- 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、または知るべきであるにもかかわらず、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有害な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、または自発的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、また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、会計監査を受けるか、または監査済会計書類を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がとる行為は以下のとおりとする。
- (a) 第4(1)(b)条(管理投資信託)または第4(3)条(第4(3)条投資信託)に基づき投資信託について有効な投資信託の許可または登録を取り消すこと
 - (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、または条件を追加し、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営者の入替えを求めること
 - (d) 事柄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的である場合は、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運営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か月以内または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事柄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CIMAに対して行う。
 - (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事柄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(2013年改訂)の第94(4)条によりグランドコートに対して同会社が法律の規定に従い解散されるように申し立てること
 - (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) また、CIMAは、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ができる。
- 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てに対して命令を発する場合、裁判所は受託会社に対して投資信託資産から裁判所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事業を行うこともしくは行おうとすることを終了したまたは清算もしくは解散に付されるものと了解したときは、第4(1)(b)条(管理投資信託)または第4(3)条(第4(3)条投資信託)に基づき投資信託について有効な投資信託の許可または登録をいつでも取り消すことができる。

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業を行な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、または知るべきであるにもかかわらず、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てをすることができ、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終了または清算もしくは解散に付されるものと了解したときは、いつでも投資信託管理者免許を取り消すことができる。
- 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意図している場合
- (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意図している場合
- (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 CIMAは、第8.8項に言及した事由が発生したか、または発生しそうか否かについて注意を払うために、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
- () CIMAに対して規制投資信託の主要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
- () 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
- () 投資信託、またはファンドの設立計画推進者または運営者に関し、条件が満たされていること
- () 規制投資信託の事柄に関し書面による通知をCIMAに対して行うこと
- () CIMAの命令に従い、名称を変更すること
- () 会計監査を受け、CIMAに対して監査済会計書類を送ること
- () 少なくとも2人の取締役をおくこと
- () 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、ジェネラル・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通りである。
- (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ジェネラル・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て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事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か月以内またはCIMAが特定する期間内に、選任された者が投資信託の管理者の管理について実行する事柄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CIMAに対して行う。
- (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、または
- (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事柄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(2013年改訂)の第94(4)条によりグランドコートに対して同会社が法律の規定に従い解散されるように申し立てること
- (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ず、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) CIMAは、免許保有者が投資信託管理者としての事業を行うことまたは行おうとすることをやめてしまっているという要件を満たした場合
- (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・信託会社法(2013年改訂)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 下記の解散の申請がCIMA以外の者によりなされた場合、CIMAは、申請者より申請の写しの送達を受け、申請の聴聞会に出廷することができる。

- (a) 規制投資信託
- (b) 免許投資信託管理者
- (c) 規制投資信託であった人物、または
- (d) 免許投資信託管理者であった人物

9.2 解散のための申請に関する書類および9.1(a)項から9.1(d)項に規定された人物またはそれぞれの債権者に送付が要求される書類はCIMAにも送付される。

9.3 CIMAにより当該目的のために任命された人物は、以下を行うことができる。

- (a) 9.1(a)項から9.1(d)項に規定された人物の債権者会議に出席すること
- (b) 仲裁または取り決めに審議するために設置された委員会に出席すること
- (c) 当該会議におけるあらゆる決済事項に関して代理すること

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その者が支援を受けるため合理的に必要とするその他の者に以下のことを授権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捜索すること
- (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、強制的に開扉して捜索すること
- (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安全に保持すること
- (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、写しや抜粋を取得す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) 投資信託に関する事柄
- (c) 投資信託管理者に関する事柄

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、その任務を執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・ファンド法により付与さ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年改訂)、犯罪収益に関する法律(2014年改訂)または薬物濫用法(2014年改訂)等にもとづき、ケイマン諸島内の裁判所によりこれを行うことが合法的に要求されまたは許可された場合
- (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。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、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債務が発生しうる。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、ジェネラル・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 欺罔的な不実表明

事実の欺罔的な不実表明(約束、予想、または意見の表明でなくとも)に関しては、不法行為の民事責任も生じうる。ここにいう「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る。

11.3 契約法(1996年改訂)

- (a) 契約法の第14(1)条では、当該表明が欺罔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、取消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、ジェネラル・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)、以下を証明することにより、欺罔による損害賠償を得ることができる。
 - () 重要な不実の表明が欺罔的になされたこと。
 - () 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誘引されたこと。
- (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る。だます意図があったことまたは欺罔的な不実表明が投資者を受益権購入に誘引し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であろうから、欺罔による請求権を発生せしめうる。
- (e) 事実の表明とは違い、意見または期待の表明は、本項の責任を生じることはないであろうが、表現によっては誤っていれば不実表示を構成する事実の表明となることもありうる。

11.5 契約上の債務

- (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、ジェネラル・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)そのものと締結するので、ファンドは取締役、運用者、ジェネラル・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、ジェネラル・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(2013年改訂)第257条

会社の役員(もしく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事項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、彼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(2013年改訂)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、また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、彼が所有権、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) 両条の目的上、「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年改訂)第5(3)条

秘密情報を保有している者で、これを許可なく個人的利益のためまた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. 清算

13.1 会社

会社の清算(解散)は、会社法(2013年改訂)、2008年会社清算規則および会社の定款に準拠する。清算は、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)または会社自体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・トラストの清算は、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：第7.17(c)項) 剰余資産は、もしあれば、信託証書の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

免除リミテッド・パートナーシップの解散は、2014年免除リミテッド・パートナーシップ法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：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。

ジェネラル・パートナーまたはパートナーシップ契約に基づき清算人に任命された他の者は、パートナーシップを解散する責任を負っている。パートナーシップが一度解散されれば、ジェネラル・パートナーまたはパートナーシップ契約に基づき清算人に任命された他の者は、免除リミテッド・パートナーシップの登記官に解散通知を提出しなければならない。

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、ケイマン諸島の投資信託に対してまたはよって行われるあらゆる支払に適用されるいかなる国との間でも二重課税防止条約を締結していない。免除会社、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誓約書を取得することができる(上記第6.1(l)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年改正)

14.1 一般投資家向け投資信託(日本)規則(2007年改正)(一般投資家向け投資信託(日本)規則

(2012年改正)により改正済。)(以下、総称して「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条(1)(a)項に基づく免許を受け、その証券が日本の公衆に対して既に販売され、または販売される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日現在存在している投資信託、または同日現在存在し、同日後にサブ・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」の定義に含まれない。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。かかる条件のひと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か月以内、または目論見書に定めるそれ以前の日、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か月後から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ジェネラル・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。
- () 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
 - () 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
 - () 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
 - () 本規則、会社法(2013年改訂)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
 - () 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
 - () 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
 - () 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
 - () 一般投資家向け投資信託の証券に関して適宜宣言されたすべての分配金またはその他の配分が当該投資信託から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または投資顧問会社が設立文書または目論見書に定める規定に従って当該投資信託の業務また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則(2013年改訂)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か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関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、投資顧問会社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か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十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 投資顧問会社

(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設立され、または適法に事業を営んでいる投資顧問会社を任命し、維持しなければならない。本規則の解釈上、「投資顧問会社」とは、一般投資家向け投資信託の投資活動に関する投資運用業務を提供する目的で、一般投資家向け投資信託により、または一般投資家向け投資信託のために任命された事業体をいう。かかる事業体により任命された副投資顧問会社はこれに含まれない。本規則の解釈上、「投資運用業務」には、ケイマン諸島の証券投資業法（2011年改正）の別表2第3項に規定される活動が含まれる。

(b) 投資顧問会社を変更する場合には、変更の1か月前までにCIMA、投資家およびその他の業務提供者に当該変更について通知しなければならない。更に、投資顧問会社の取締役を変更する場合には、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、受託会社またはジェネラル・パートナー）の事前の承認を要する。運営者は、かかる変更について、変更の1か月前までに書面でCIMAに通知することが要求される。

(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ひとつとして投資顧問会社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。

- () 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
- () 一般投資家向け投資信託の資産の売却に際してその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
- () 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
- () 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る当該投資信託の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
- () 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) 本規則は、現在、一般投資家向け投資信託の投資顧問会社がユニット・トラストに対して投資顧問業務を行っているか、または会社に対して行っているかを区別しており、それに依りて、異なる投資制限が適用されている。

(e) 投資信託がユニット・トラストである場合、本規則第21条(4)項は投資顧問会社がかかるユニット・トラストのために引受けてはならない業務を以下の通り定めている。

- () 結果的に当該一般投資家向け投資信託のために空売りされるすべての有価証券の総額がかかる空売りの直後に当該一般投資家向け投資信託の純資産を超過することになる場合、かかる有価証券の空売りを行ってはならない。
- () 結果的に当該投資信託のために行われる借入れの残高の総額がかかる借入れ直後に当該投資信託の純資産の10%を超えることになる場合、かかる借入れを行ってはならない。ただし、
 - (A) 特殊事情（一般投資家向け投資信託と別の投資信託、投資ファンドまたはそれ以外の種類の集団投資スキームとの合併を含むがそれらに限られない。）において、12か月を超えない期間に限り、本()項において言及される借入制限を超えてもよいものとし、
 - (B) 1 当該一般投資家向け投資信託が、有価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の権利を含む不動産に投資するとの方針を有し、

- 2 投資顧問会社が、当該一般投資家向け投資信託の資産の健全な運営または当該一般投資家向け投資信託の受益者の利益保護のために、かかる制限を超える借入れが必要であると判断する場合、

本()項において言及される借入制限を超えてもよいものとする。

- () 株式取得の結果、投資顧問会社が運用するすべての投資信託が保有する一会社(投資会社を除く。)の株式総数が、当該会社の発行済議決権付株式総数の50%を超えることになる場合、当該会社の議決権付株式を取得してはならない。
- () 取引所に上場されていないか、または容易に換金できない投資対象を取得する結果として、取得直後に一般投資家向け投資信託が保有するかかる投資対象の総価値が当該投資信託の純資産価額の15%を超えることになる場合、当該投資対象を取得してはならないが、投資顧問会社は、当該投資対象の評価方法が当該一般投資家向け投資信託の目論見書において明確に開示されている場合、当該投資対象の取得を制限されないものとする。
- () 当該一般投資家向け投資信託の受益者の利益を損なうか、または当該一般投資家向け投資信託の資産の適切な運用に違反する取引(投資信託の受益者ではなく投資顧問会社もしくは第三者の利益を図る取引を含むが、これらに限られない。)を行ってはならない。
- () 本人として自社またはその取締役と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、本規則第21条(5)項は、投資顧問会社が当該会社のために引受けてはならない業務を以下の通り定めている。
 - () 株式取得の結果、当該一般投資家向け投資信託が保有する一会社(投資会社を除く。)の株式総数が、当該会社の発行済議決権付株式総数の50%を超えることになる場合、当該会社の議決権付株式を取得してはならない。
 - () 当該一般投資家向け投資信託が発行するいかなる証券も取得してはならない。
 - () 当該一般投資家向け投資信託の受益者の利益を損なうか、または当該一般投資家向け投資信託の資産の適切な運用に違反する取引(当該一般投資家向け投資信託の受益者ではなく投資顧問会社もしくは第三者の利益を図る取引を含むが、これらに限られない。)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)項は、本規則第21条(4)項または第21条(5)項によって、投資顧問会社が、一般投資家向け投資信託のために、以下に該当する会社、ユニット・トラスト、パートナーシップまたはその他の者のすべてのまたはいずれかの株式、証券、持分またはその他の投資対象を取得することを妨げないことを明記している。
 - () 投資信託、投資ファンド、ファンド・オブ・ファンズまたはその他の種類の集団投資スキームである場合
 - () マスター・ファンド、フィーダー・ファンド、その他の類似の組織もしくは会社または事業体のグループの一部を構成している場合
 - () 一般投資家向け投資信託の投資目的または投資戦略を、全般的にまたは部分的に、直接促進する特別目的事業体である場合
- (h) 投資顧問会社は副投資顧問会社を任命することができ、副投資顧問会社を任命する場合は事前にその他の業務提供者、運営者およびCIMAに通知しなければならない。投資顧問会社は副投資顧問会社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 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か月以内に、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か月前までに書面で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の承認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承認を得ることなく、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 は、ミューチュアル・ファンド法第4条(1)および第4条(6)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おいて無料で入手することができなければならない。
- (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。
 - () 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
 - () 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)
 - () 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
 - () 一般投資家向け投資信託の会計年度の終了日
 - () 監査人の氏名および住所
 - () 下記の(xx)、(xx)および(xx)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
 - () 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)
 - () 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)
 - () 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
 - () 証券の発行および売却に関する手続および条件
 - (x) 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
 - (x) 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
 - (x) 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
 - (x) 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
 - (x) 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
 - (x) 一般投資家向け投資信託から運営者、管理事務代行会社、投資顧問会社、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
 - (x) 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

- (x) 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
- (x) 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
- (xx) 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。」
- (xx) 管理事務代行会社(管理事務代行会社の名称、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)
- (xx) 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)の名称、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
- (xx) 投資顧問会社(下記事項を含む)
 - (A) 投資顧問会社の取締役の氏名および経歴の詳細ならびに投資顧問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) 投資顧問会社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【その他】

- (1) 交付目論見書の表紙に図案を採用することがある。
- (2) 請求目論見書の巻末に用語解説等を掲載することがある。
- (3) 交付目論見書の表紙に以下の事項を記載する。
 - ・ 購入にあたっては目論見書の内容を十分に読むべき旨
- (4) 交付目論見書の投資リスクの項に以下の事項を記載する。
 - ・ サブ・ファンドの受益証券の取引に関しては、金融商品取引法第37条の6の規定（いわゆるクーリング・オフ）の適用がない旨
 - ・ 投資信託は、預貯金と異なる旨
- (5) 交付目論見書に、運用実績として最新の数値を記載することがある。
- (6) 交付目論見書の投資リスクの項に、以下の趣旨の文章を記載することがある。

「受益証券1口当たり純資産価格は、組入有価証券等の値動きや為替相場の変動等により上下する。また、組入有価証券の発行体の経営または財務の状況の変化およびそれらに関する外部評価の影響を受ける。したがって、投資元本が保証されているものではなく、受益証券1口当たり純資産価格の下落により損失を被り、投資元本を割り込むことがある。運用または為替相場の変動による損益はすべて投資者に帰属する。投資信託は、預貯金と異なる。」
- (7) 受益証券の券面は発行されない。

別紙 A

定義

| | |
|------------------------------------|---|
| 管理事務代行会社 | 管理事務代行会社としての地位を有する三菱ＵＦＪグローバルカストディ・エス・エイをいう。 |
| 代行協会員 | 日本における代行協会員としての地位を有する三菱ＵＦＪモルガン・スタンレー証券株式会社をいう。 |
| A I F M | A I F M Dで定められた意味を有する。 |
| A I F M D | オルタナティブ投資ファンド運用者に関する2011年6月8日付欧州議会および理事会指令2011/61/EUをいう。 |
| 豪ドル | オーストラリアの法定通貨であるオーストラリア・ドルをいう。 |
| 営業日 | ニューヨーク、ロンドン、東京、ルクセンブルグおよびシドニーにおいて国、州もしくは地域の銀行が営業を行っている日、または管理会社が随時決定するその他の日をいう。 |
| C I M A | ケイマン諸島金融庁をいう。 |
| クラス | 受益証券の個別のクラスをいう。 |
| C S S F | ルクセンブルグの金融監督委員会（Commission de Surveillance du Secteur Financier）をいう。 |
| 保管会社 | 保管会社としての地位を有する三菱ＵＦＪグローバルカストディ・エス・エイをいう。 |
| d b X - C T A 5 ファンド または投資先ファンド | チャネル諸島、ジャージーの法律に基づき設立された投資信託であるd b X - C T A 5 ファンドをいう。 |
| 取引日 | 毎週火曜日（当該日が営業日でない場合は翌営業日）をいう。 |
| 日本における販売会社 | サブ・ファンドの日本における販売会社としての地位を有する三菱ＵＦＪモルガン・スタンレー証券株式会社をいう。 |
| 分配型クラス | 円建 円ヘッジクラス 分配型、米ドル建クラス 分配型および豪ドル建豪ドルヘッジクラス 分配型の各クラスをいう。 |
| 公課・費用 | 信託証書に定義される公課・費用をいう。 |

| | |
|--------------------|--|
| 適格投資家 | 非米国人またはEU非加盟国の者で、以下のいずれにも該当しない者をいう。すなわち、()適用ある法令に違反しない限り受益証券を取得できず、または保有できない者、会社もしくは法主体、または()いずれかのEU加盟国においてまたはいずれかのEU加盟国の法律に基づき創設され、創立され、または設立され、かつ/またはいずれかのEU加盟国に主たる事業所を有する会社、パートナーシップその他の法主体の保管人、名義人もしくは受託者である。 疑義を避けるために付言すると、ケイマン諸島に居住し、または住所地を有する者(ケイマン諸島の免除会社もしくは通常の新居住会社を除く。)は、適格投資家とみなされない。 |
| EU加盟国 | 欧州連合の加盟国である、オーストリア、ベルギー、ブルガリア、クロアチア、キプロス、チェコ、デンマーク、エストニア、フィンランド、フランス、ドイツ、ギリシャ、ハンガリー、アイルランド、イタリア、ラトビア、リトアニア、ルクセンブルグ、マルタ、ポーランド、ポルトガル、ルーマニア、スロバキア、スロベニア、スペイン、スウェーデン、オランダおよび英国、ならびに随時欧州連合に参加するその他の国々をいう。 |
| ユーロ | 欧州連合の参加国の法定通貨であるユーロをいう。 |
| 特別決議 | すべてのサブ・ファンドの発行済受益証券の90%にあたる受益者による書面により可決される決議、または信託証書に規定された条項に従い正当に招集され、開催されたすべてのサブ・ファンドの受益者集会において、挙手により投票する受益者により投じられた票の4分の3以上を構成する多数により支持される決議か、もしくは投票が正当に要求された場合には当該投票において投じられた投票数の4分の3以上を構成する多数により可決される決議をいう。 |
| 本債券またはパフォーマンス・リンク債 | 平成33年満期米ドル建デルタ1指数連動信託債券という名称のパフォーマンス連動債券をいう。 |
| 会計年度 | 毎年11月1日に開始し翌年の10月31日に終了する12か月の期間をいう。ただし、第1期会計年度は、当初払込日(平成23年10月5日)から平成24年10月31日までの期間とする。 |
| 成長型クラス | 円建 円ヘッジクラス 成長型、米ドル建クラス 成長型および豪ドル建豪ドルヘッジクラス 成長型の各クラスをいう。 |
| 被補償者 | 受託会社および受託会社により任命される一切の役員、取締役、従業員、代理人、使用人その他の者をいう。 |

| | |
|-------------------|--|
| 参照指数または デルタ1指数 | 本債券について支払うべき金額を決定するため、ドイツ銀行ロンドン支店により維持される想定上の口座をいう。 |
| 英文目論見書 | 募集に関連し随時発行される、ファンドの受益証券の英文の目論見書をいう。 |
| 投資顧問会社 | 国際投信投資顧問株式会社をいう。 |
| 投資顧問会社関係者 | 投資顧問会社の主要業務担当者および関連会社をいう。 |
| 投資対象 | 信託証書に定義される投資対象をいう。 |
| 本債券発行会社 | ドイチェ・バンク・ルクセンブルグ・エス・エイをいう。 |
| 円 | 日本の通貨である日本円をいう。 |
| ミューチュアル・ファンド法 | ケイマン諸島のミューチュアル・ファンド法(2013年改訂)をいう。 |
| 管理会社 | 三菱UFJグローバルカストディ・エス・エイをいう。 |
| 純資産価額 | 本書および信託証書に従い計算される、ファンド、サブ・ファンドまたはクラス(場合による。)の資産総額からファンド、サブ・ファンドまたはクラス(場合による。)の負債総額を控除した額をいう。 |
| 受益証券1口当たり純資産価格 | サブ・ファンドまたは受益証券の各クラスの純資産価額を当該時点における当該サブ・ファンドまたはクラスの発行済受益証券口数で除した額をいう。 |
| 本債券売買契約 | 本債券の売買に関してサブ・ファンドとドイツ銀行ロンドン支店との間で締結される本債券売買契約をいう。 |
| 申込締切日 | 関連する取引日の2営業日前の日をいう。 |
| 買戻価格 | 信託証書に従い算定される、受益証券が買い戻される価格をいう。 |
| 証券業協会規則 | 日本証券業協会の外国証券の取引に関する規則をいう。 |
| 本債券満期日 | 平成33年10月5日をいう。 |
| 米国証券法 | 1933年米国証券法をいう。 |
| 指定時刻 | ルクセンブルグ時間午後1時をいう。 |

| | |
|-----------|---|
| 副管理会社 | エムユージーシー・ルックス・マネジメント・エス・エイまたは副管理会社およびファンドのAIFMとして任命されるその他の者をいう。 |
| サブ・ファンド | コクサイ - MUGCトラストのサブ・ファンドであるdbX - ウィントン・パフォーマンス連動オープンをいう。 |
| サブ・ファンド決議 | 関連するサブ・ファンドの発行済受益証券の90%にあたる受益者による書面により可決される決議、または信託証書に規定された条項に従い正当に招集され、開催された関連するサブ・ファンドの受益者集会において、挙手により投票する当該サブ・ファンドの受益者により投じられた票の4分の3以上を構成する多数により支持される決議か、もしくは投票が正当に要求された場合には当該投票において投じられた投票数の4分の3以上を構成する多数により可決される決議をいう。 |
| 取得申込書 | 受益証券の購入を希望する適格投資家により記入される様式をいう。 |
| 発行価格 | 適用ある取引日における受益証券1口当たり純資産価格をいう。 |
| 海外約定日 | 関連する取引日の2営業日後の日をいう。 |
| ファンド | コクサイ - MUGCトラストの名称で知られる、信託証書により設立されたオープンエンド型アンブレラ型免税ユニット・トラストをいう。 |
| 受託会社 | 受託会社としての地位を有するCIBCバンク・アンド・トラスト・カンパニー(ケイマン)リミテッドをいう。 |
| 信託証書 | ファンドに関し受託会社および管理会社間で締結された平成23年7月29日付信託証書(随時補足され、または変更される。)をいう。 |
| ファンド設立費用 | ファンドの設立に関連する費用および経費をいう。 |
| 受益者 | ファンドの受益証券の保有者をいう。 |
| 受益証券 | サブ・ファンドに関して、その1個の不可分の持分をいい、文脈に応じて、サブ・ファンドのクラスの1個の受益証券をいい、当該受益証券の端数を含む。 |
| 米ドル | アメリカ合衆国の法定通貨であるアメリカ合衆国ドルをいう。 |
| 評価日 | 各取引日をいう。 |

別紙B

レギュレーションSに定める米国人の定義

- (1) 米国証券法のレギュレーションSに基づき、「米国人」とは以下のいずれかに該当する者をいう。
- () 米国に居住する自然人
 - () 米国の法律に基づいて組織または設立されたパートナーシップまたは会社
 - () 執行人または管財人が米国人である財団
 - () 受託者が米国人である信託
 - () 米国外の法主体の米国に所在する代理機関または支店
 - () 米国人のためまたは米国人の勘定でディーラーまたはその他の受託者により保有される非一任運用口座または類似の口座（財団または信託を除く。）
 - () 米国で組織もしくは設立された、または（自然人の場合）米国に居住する、ディーラーまたはその他の受託者により保有される一任運用口座または類似の口座（財団または信託を除く。）
 - () 以下に該当するパートナーシップまたは法人
 - (a) 米国以外の法域の法律に基づき組織または設立され、かつ
 - (b) 米国証券法に基づき登録されていない証券への投資を主たる目的として米国人により設立されたパートナーシップまたは法人。ただし、自然人、財団または信託ではない認可投資家（米国証券法に基づくルール501(a)に定義される。）により組織または設立され、これにより所有されている場合を除く。
- (2) 前記(1)にかかわらず、米国で組織もしくは設立された、または（自然人の場合）米国に居住する、ディーラーまたはその他の専門的受託者により、非米国人のためまたは非米国人の勘定で保有される一任運用口座または類似の口座（財団または信託を除く。）は、「米国人」とはみなされない。
- (3) 前記(1)にかかわらず、執行人または管財人を務める専門的受託者が米国人である財団は、以下のすべてに該当する場合には米国人とはみなされない。
- () 米国人ではない財団の執行人または管財人が、財団の資産について単独または共同の投資裁量権を有しており、かつ
 - () 財団が米国以外の法域の法律に準拠する場合。
- (4) 前記(1)にかかわらず、受託者を務める専門的受託者が米国人である信託は、米国人ではない受託者が信託財産について単独または共同の投資裁量権を有しており、かつ信託の受益者（および信託が取消可能な場合の信託委託者）が米国人ではない場合には、米国人とはみなされない。
- (5) 前記(1)にかかわらず、米国以外の国の法律ならびに当該国の慣習的実務および文書記録に従って設定され管理されている従業員福利制度は、米国人とはみなされない。
- (6) 前記(1)にかかわらず、米国人の米国外に所在する代理機関または支店は、以下のすべてに該当する場合には「米国人」とはみなされない。
- () 代理機関または支店が有効な事業上の理由により運営されており、かつ
 - () 代理機関または支店が保険または銀行業務に従事しており、かつその所在する法域において実質的に保険または銀行業に関する規制をそれぞれ受けている場合。
- (7) 国際通貨基金、国際復興開発銀行、米州開発銀行、アジア開発銀行、アフリカ開発銀行、国際連合およびそれらの機関、関係者ならびに年金プラン、ならびにその他類似の国際組織、その機関、関係者ならびに年金プランは、「米国人」とはみなされない。

独立監査人の監査報告書

取締役各位

我々は、添付のkokusai - MUGC トラストのサブ・ファンドである dbX - ウィントン・パフォーマンス連動オープンおよび単位型 dbX - ウィントン・パフォーマンス連動ファンド1110（豪ドル建）（以下「サブ・ファンド」という。）の財務書類、すなわち、2013年10月31日現在の投資有価証券およびその他の純資産明細表を含む純資産計算書、同日に終了した年度における運用計算書および純資産変動計算書、ならびに重要な会計方針の概要およびその他の説明情報からなる注記の監査を行った。

財務書類に関する経営陣の責任

経営陣は、ルクセンブルグにおいて投資信託に適用ある一般に認められた会計原則に準拠した当財務書類の作成および公正な表示、ならびに不正によるか誤謬によるかを問わず、重大な虚偽記載のない財務書類の作成を可能にするために必要であると経営陣が判断する内部統制について責任を負っている。

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つい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行った。当該基準は、財務書類に重要な虚偽記載がないかどうかについての合理的な保証を得るために、我々が倫理規定に従い、監査を計画し実施することを求めている。

監査は、財務書類上の金額および開示内容に関する監査証拠を得るための手続の実施を含んでいる。不正によるか誤謬によるかを問わず、財務書類の重大な虚偽記載のリスク評価を含む、選択された手続は我々の判断に依拠する。これらのリスク評価を行うにあたり、我々は、事業体による財務書類の作成および公正な表示に関する内部統制を考慮に入れるが、これは状況に照らして適切である監査手続を策定するためであって、事業体の内部統制の有効性についての意見を表明することが目的ではない。監査は、経営陣が採用した会計方針の適切性および行われた会計上の見積りの合理性についての評価も含め、全体としての財務書類の表示を検討することを含んでいる。

我々は、我々が入手した監査証拠が、我々の監査意見表明のための基礎を得るのに十分かつ適切であると判断している。

意見

我々の意見では、当財務書類は、ルクセンブルグにおいて投資信託に適用ある一般に認められた会計原則に準拠して、サブ・ファンドの2013年10月31日現在の財政状態ならびに同日に終了した年度における財務成績を、すべての重要な点において公正に表示しているものと認める。

ケーピーエムジー

ケイマン諸島

2014年2月21日

[次へ](#)

Independent Auditors' Report to the Directors

We have audited the accompanying financial statements of Performance of dbX – Winton Linked Open and Performance of dbX – Winton Linked Unit Type 1110 (AUD) (the “Sub-Trusts”), sub-trusts of Kokusai – MUGC Trust, which comprise the statement of net assets, including the statement of investments and other net assets as at October 31, 2013, the statements of operations and changes in net assets for the year then ended, and notes, comprising a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with generally accepted accounting principles in Luxembourg applicable to investment funds, 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.

Auditors' 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 our 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, we consider internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by 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 present fairly, in all material respects, the financial position of the Sub-Trusts as at October 31, 2013 and their financial performance for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles in Luxembourg applicable to investment funds.

KPMG

February 21, 2014

() 上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は本書提出代理人が別途保管している。

独立監査人の監査報告書

受託会社御中

我々は、添付のココサイ - MUGC トラストのサブ・ファンドである d b X - ウィントン・パフォーマンス連動オープンおよび単位型 d b X - ウィントン・パフォーマンス連動ファンド1110 (豪ドル建) (以下総称して「サブ・ファンド」という。)の財務書類、すなわち、2014年10月31日現在の純資産計算書、同日に終了した年度における運用計算書および純資産変動計算書、ならびに重要な会計方針の概要およびその他の説明情報からなる注記の監査を行った。

財務書類に関する経営陣の責任

経営陣は、ルクセンブルグにおいて投資信託に適用ある一般に認められた会計原則に準拠した当財務書類の作成および公正な表示、ならびに不正によるか誤謬によるかを問わず、重大な虚偽記載のない財務書類の作成を可能にするために必要であると経営陣が判断する内部統制について責任を負っている。

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つい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行った。当該基準は、財務書類に重要な虚偽記載がないかどうかについての合理的な保証を得るために、我々が倫理規定に従い、監査を計画し実施することを求めている。

監査は、財務書類上の金額および開示内容に関する監査証拠を得るための手続の実施を含んでいる。不正によるか誤謬によるかを問わず、財務書類の重大な虚偽記載のリスク評価を含む、選択された手続は我々の判断に依拠する。これらのリスク評価を行うにあたり、我々は、サブ・ファンドによる財務書類の作成および公正な表示に関する内部統制を考慮に入れるが、これは状況に照らして適切である監査手続を策定するためであって、サブ・ファンドの内部統制の有効性についての意見を表明することが目的ではない。監査は、経営陣が採用した会計方針の適切性および行われた会計上の見積りの合理性についての評価も含め、全体としての財務書類の表示を検討することを含んでいる。

我々は、我々が入手した監査証拠が、我々の監査意見表明のための基礎を得るのに十分かつ適切であると判断している。

意見

我々の意見では、当財務書類は、ルクセンブルグにおいて投資信託に適用ある一般に認められた会計原則に準拠して、サブ・ファンドの2014年10月31日現在の財政状態ならびに同日に終了した年度における財務成績を、すべての重要な点において公正に表示しているものと認める。

ケーピーエムジー

ケイマン諸島

2015年4月27日

[次へ](#)

Independent Auditors' Report to the Trustee

We have audited the accompanying financial statements of Performance of dbX – Winton Linked Open and Performance of dbX – Winton Linked Unit Type 1110 (AUD) (collectively the “Sub-Trusts”), sub-trusts of Kokusai – MUGC Trust, which comprise the statement of net assets as at October 31, 2014, the statements of operations and changes in net assets for the year then ended, and notes, comprising a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with Luxembourg generally accepted accounting principles applicable to investment funds, 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.

Auditors' 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 our 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, we consider internal control relevant to the Sub-trusts' preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Sub-trusts' 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 present fairly, in all material respects, the financial position of the Sub-Trusts as at October 31, 2014 and their financial performance for the year then ended in accordance with Luxembourg generally accepted accounting principles applicable to investment funds.

KPMG

April 27, 2015

() 上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は本書提出代理人が別途保管している。

[次へ](#)

三菱UFJグローバルカストディ・エス・エイ
取締役会各位

承認された監査人の報告書

財務書類に関する報告

取締役会において任命された後、我々は、2013年12月31日現在の貸借対照表、同日に終了した年度の損益計算書、重要な会計方針の要約およびその他の説明情報から構成される三菱UFJグローバルカストディ・エス・エイの財務書類について監査を行った。

財務書類に対する取締役会の責任

取締役会は、財務書類の作成に関するルクセンブルグにおける法律および規制の要件に準拠して本財務書類を作成することおよび公正に表示すること、ならびに不正によるか誤謬によるかを問わず、重大な虚偽記載のない財務書類の作成に必要であると取締役会が判断する内部統制について責任を負う。

承認された監査人の責任

我々の責任は、我々の監査に基づいて、当該財務書類に対する意見を表明することである。我々は、ルクセンブルグの金融セクター監視委員会によって適用された国際監査基準に準拠して監査を実施した。当該基準は、関連する倫理規定を遵守することならびに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。

監査は、財務書類中の金額および開示事項を支える監査証拠を入手するための手続の実施を含んでいる。当該手続は、不正または誤謬による財務書類における重要な虚偽記載のリスク評価を含む承認された監査人の判断によって選定される。承認された監査人は、当該リスク評価を行うに当たって、財務書類の作成および公正な表示に関連するファンドの内部統制について検討する。これは、状況に適した監査手続を策定するためであって、ファンドの内部統制の有効性に意見を表明することを目的とするものではない。

監査はまた、取締役会により採用された会計方針の適正性および会計見積りの合理性の評価とともに、財務書類の全体的な表示に関する評価も含んでいる。我々は、我々が入手した監査証拠は、我々の監査意見の基礎を提供するに十分かつ適切であると確信している。

意見

我々の意見では、本財務書類は、財務書類の作成に関するルクセンブルグにおける法律および規制の要件に準拠して、三菱UFJグローバルカストディ・エス・エイの2013年12月31日現在の財務状態ならびに同日に終了した年度の営業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。

その他の法律および規制の要件に関する報告

取締役会が責任を負う経営者報告書は、本財務書類と一致している。

デロイト・オーディット、公認の監査法人

〔署名〕
マーティン・フローネ、公認の監査人
パートナー

2014年3月12日

[次へ](#)

To the Board of Directors of
MITSUBISHI UFJ GLOBAL CUSTODY S.A.
287-289, Route d'Arlon
L-1150 Luxembourg

REPORT OF THE REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Report on the annual accounts

Following our appointment by the Board of Directors, we have audited the accompanying annual accounts of MITSUBISHI UFJ GLOBAL CUSTODY S.A., which comprise the Balance Sheet as at December 31, 2013 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 of the annual accounts, and for such internal control as the Board of Directors determines is necessary to enable the preparation of annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Responsibility of the réviseur d'entreprises agréé

Our responsibility is to express an opinion on these annual accounts based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing as adopted for Luxembourg by the Commission de Surveillance du Secteur Financier. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the annual accounts are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the annual accounts. The procedures selected depend on the réviseur d'entreprises agréé's judgement, 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 MITSUBISHI UFJ GLOBAL CUSTODY S.A. as of December 31, 2013, and of the results of its operations for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation of the annual accounts.

Report on other legal and regulatory requirements

The management report, which is the responsibility of the Board of Directors, is consistent with the annual accounts.

For Deloitte Audit, Cabinet de révision agréé

Martin Flaunet, Réviseur d'entreprises agréé
Partner

March 12, 2014

(注) 上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は本書提出代理人が別途保管している。