

## 【表紙】

【提出書類】	有価証券報告書
【提出先】	関東財務局長
【提出日】	令和3年11月30日
【計算期間】	第2期（自 令和2年6月1日 至 令和3年5月31日）
【ファンド名】	DIAMケイマン・トラスト - 米ドル建てゴールドマン・サックス社債 / 国際分散投資戦略ファンド （5年）2019 - 04 （DIAM Cayman Trust - USD Prime One Fund (5Y) 2019-04）
【発行者名】	クイーンズゲート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー・リミテッド （Queensgate Bank and Trust Company Ltd.）
【代表者の役職氏名】	授權された署名者 カルラ・ボッデン （Karla Bodden, Authorized Signatory） 授權された署名者 シネイド・ワーグナー （Sinead Wagner, Authorized Signatory）
【本店の所在の場所】	ケイマン諸島、KY1-1202、グランド・ケイマン、ハーバー・プレイス、サウス・チャーチ・ストリート103、私書箱30464号 （PO Box 30464, 103 South Church Street, Harbour Place, Grand Cayman, KY1-1202, Cayman Islands）
【代理人の氏名又は名称】	弁護士 大西信治
【代理人の住所又は所在地】	東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング 森・濱田松本法律事務所
【事務連絡者氏名】	弁護士 大西信治 同 白川剛士 同 大田友羽佳
【連絡場所】	東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング 森・濱田松本法律事務所
【電話番号】	03（6212）8316
【縦覧に供する場所】	該当事項ありません。

（注1）米ドルの円貨換算は、2021年9月30日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル=111.92円）によります。以下同じです。

（注2）DIAMケイマン・トラスト - 米ドル建てゴールドマン・サックス社債 / 国際分散投資戦略ファンド（5年）2019 - 04（以下「ファンド」といいます。）は、アンブレラ・ファンドであるDIAMケイマン・トラスト（以下「トラスト」といいます。）のシリーズ・トラストです。

（注3）日本において、ファンドの名称について「DIAMケイマン・トラスト - 」を省略することがあります。

（注4）愛称として「ドル・プライムOne（5年）2019 - 04」という名称を用いる場合があります。

（注5）ファンドは、ケイマン諸島の法律に基づいて設立されていますが、受益証券は、米ドル建のため以下の金額表示は別段の記載がない限り米ドルをもって行います。

（注6）本書の中で金額および比率を表示する場合、適宜の単位に四捨五入している場合があります。したがって、合計の数字が一致しない場合があります。また、円貨への換算は、本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入してあります。したがって、本書中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もあります。

（注7）本書の中で、計算期間（以下「会計年度」ともいいます。）とは、6月1日に始まり翌年5月31日に終わる期間を指します。ただし、第1会計年度は2019年4月26日に始まり2020年5月31日に終了した期間を指します。

## 第一部【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】

DIAMケイマン・トラストー米ドル建てゴールドマン・サックス社債/国際分散投資戦略ファンド(5年)2019-04(以下「**ファンド**」といいます。 )は、アンブレラ・ファンドであるDIAMケイマン・トラスト(以下「**トラスト**」といいます。 )のシリーズ・トラストです。なお、アンブレラとは、1つの投資信託を傘と見立て、その傘の下で一または複数の投資信託(シリーズ・トラスト)を設定できる仕組みのものを指します。異なるシリーズ・トラスト間の乗換えはできません。シリーズ・トラストは一ないし複数のクラスで構成されます。

信託金の限度額は、10億米ドルです。

ファンドの表示通貨は米ドルです。

トラストは、2011年6月29日に受託会社と管理会社との間で締結された信託証書(2015年7月1日付修正証書により補足済(以下総称して「**基本信託証書**」といいます。 ) )により、ケイマン諸島法に基づき設定された、オープン・エンド型アンブレラ型ユニット・トラストで、別個のポートフォリオまたはシリーズ・トラストが設定および設立され、各シリーズ・トラストに、当該シリーズ・トラストに帰属する資産および負債が充当されます。各シリーズ・トラストに限定的に関連する個々のクラスの受益証券が発行されます。

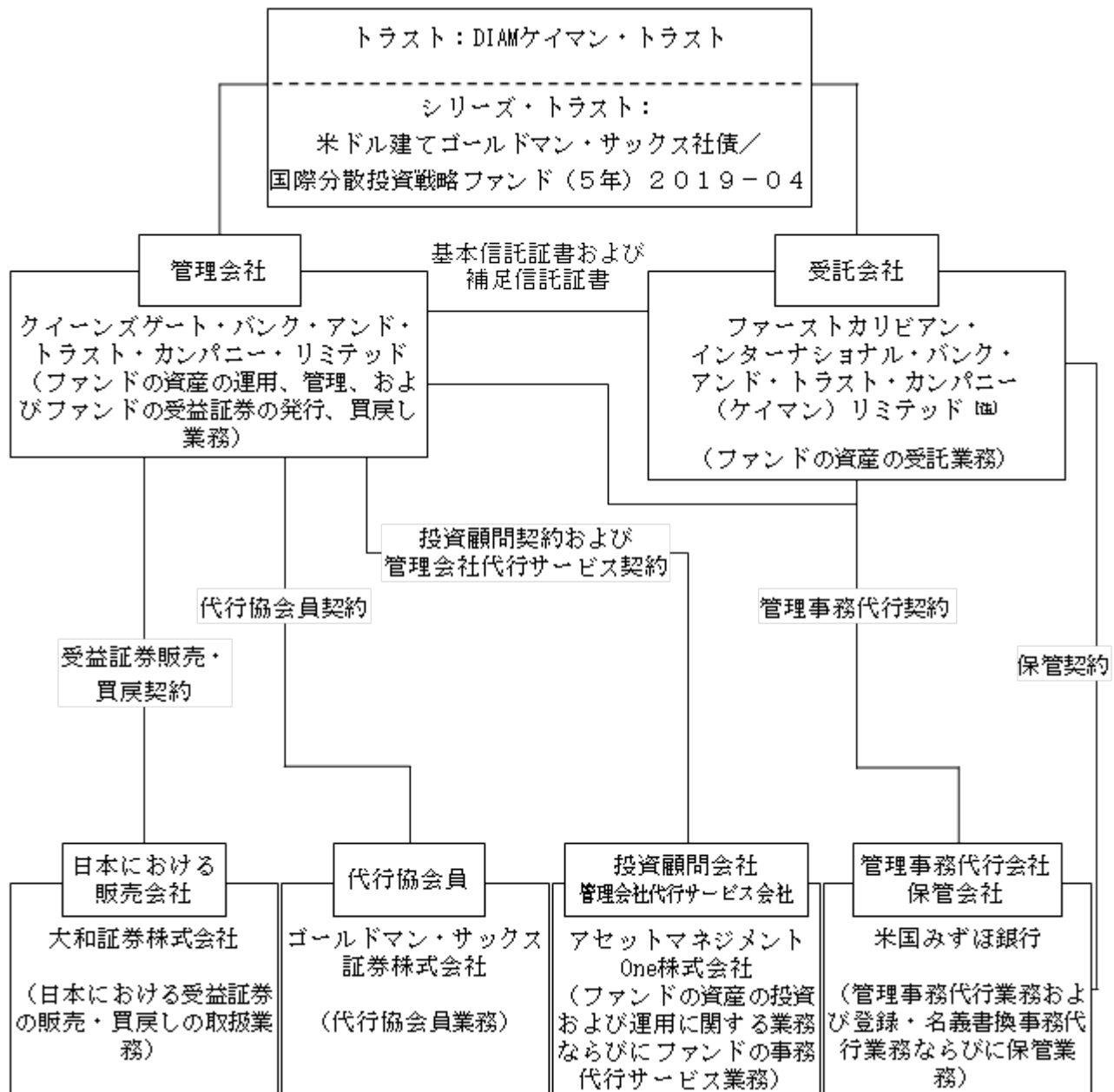
ファンドの投資目的は、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長を図ることです。

##### (2)【ファンドの沿革】

1990年6月22日	管理会社の設立
2011年6月29日	基本信託証書締結
2015年7月1日	トラストに係る修正証書締結
2019年3月12日	ファンドに係る補足信託証書締結
2019年4月1日	日本における受益証券の販売開始
2019年4月26日	運用開始(設定日)

## (3) 【ファンドの仕組み】

## ファンドの仕組み



(注) 受託会社は、2020年11月23日付で、その商号をCIBCバンク・アンド・トラスト・カンパニー(ケイマン)リミテッドからファーストカリビアン・インターナショナル・バンク・アンド・トラスト・カンパニー(ケイマン)リミテッドに変更しました。以下同じです。

## 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
クイーンズゲート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー・リミテッド (Queensgate Bank and Trust Company Ltd.)	管理会社	基本信託証書および2019年3月12日付で補足信託証書を受託会社と締結。同契約は、ファンド資産の運用、管理、およびファンドの受益証券の発行、買戻しならびにファンドの終了について規定しています。
ファーストカリビアン・インターナショナル・バンク・アンド・トラスト・カンパニー(ケイマン)リミテッド (FirstCaribbean International Bank and Trust Company (Cayman) Limited)	受託会社	基本信託証書および2019年3月12日付で補足信託証書を管理会社と締結。同契約は、上記に加え、ファンドの資産の保管について規定しています。
米国みずほ銀行 (Mizuho Bank (USA))	管理事務代行会社 保管会社	2019年3月29日付で管理会社および受託会社との間で管理事務代行契約(注1)を締結。同契約は、ファンドの管理事務代行業務および登録・名義書換事務代行業務について規定しています。また、2019年3月29日付で受託会社との間で保管契約(注2)を締結。同契約は、ファンドに対する保管業務について規定しています。
アセットマネジメントOne株式会社	投資顧問会社 管理会社代行サービス会社	2019年4月26日付で管理会社との間で投資顧問契約(注3)を締結。ファンドの資産の投資および運用に関する業務について規定しています。また、2019年4月26日付で管理会社との間で管理会社代行サービス契約(注4)を締結。ファンドの事務代行サービス業務について規定しています。
ゴールドマン・サックス証券株式会社	代行協会員	2019年3月14日付で管理会社との間で代行協会員契約(注5)を締結。代行協会員業務について規定しています。
大和証券株式会社	日本における販売会社	2019年3月14日付で管理会社との間で受益証券販売・買戻契約(注6)を締結。日本における受益証券の販売・買戻しの取扱業務について規定しています。

(注1) 管理事務代行契約とは、管理会社および受託会社によって任命された管理事務代行会社が計算および評価ならびにその他の管理事務代行業務および登録・名義書換事務代行業務をファンドに提供することを約する契約です。

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

(注3) 投資顧問契約とは、管理会社によって任命された投資顧問会社が、ファンド資産の投資および運用に関する業務を提供することを約する契約です。

(注4) 管理会社代行サービス契約とは、管理会社によって任命された管理会社代行サービス会社が、ファンドの事務代行サービス業務を提供することを約する契約です。

(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、ファンドに対し、受益証券1口当たり純資産価格の公表および受益証券に関する目論見書、決算報告書その他の書類の販売会社に対する送付等代行協会員業務を提供することを約する契約です。

（注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・規則および投資信託説明書（目論見書）に準拠して販売することを約する契約です。

## 管理会社の概況

### （ ）設立準拠法

管理会社は、ケイマン諸島において設立された有限責任会社です。

### （ ）事業の目的

管理会社の事業の目的は、信託業務と法人およびヘッジファンドに関するサービスを提供することです。

### （ ）資本金の額

2021年9月末日現在の資本金の額は、2,000,000米ドル（約2億2,384万円）で、全額払込済です。

管理会社の授権株式総数は、普通株式10,000,000株で、発行済株式数は、普通株式2,000,000株です。

なお、管理会社の純資産の額は、2021年8月末日現在、4,661,755米ドル（約5億2,174万円）です。

定款およびケイマン諸島法会社法（改正済）に定める以外に、管理会社が発行する株式数の上限については制限がありません。

### （ ）会社の沿革

1990年6月22日 クイーンズゲート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー・リミテッド  
（Queensgate Bank and Trust Company Ltd.）として設立

2009年2月6日 クイーンズゲート・トラスト・カンパニー・リミテッド（Queensgate Trust Company Ltd.）に名称変更

2014年1月2日 クイーンズゲート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー・リミテッド  
（Queensgate Bank and Trust Company Ltd.）に名称変更

### （ ）大株主の状況

（2021年9月末日現在）

名称	住所	所有株式数	比率
クイーンズゲート・グループ・リミテッド（Queensgate Group Ltd.）	ケイマン諸島、KY1-1202、グランド・ケイマン、ハーバー・ブレイス、サウス・チャーチ・ストリート103、私書箱30464号	2,000,000株	100%

## （4）【ファンドに係る法制度の概要】

トラストは、2011年6月29日に受託会社と管理会社の間で締結された信託証書（以下「**信託証書**」といいます。）により設定されたオープン・エンド型のアンブレラ・ユニット・トラストです。トラストは、アンブレラ・ユニット・トラストとして設立されています。別個のポートフォリオまたはシリーズ・トラストがトラストにおいて設定および設立され、各シリーズ・トラストに、当該シリーズ・トラストに帰属する資産および負債が充当されます。各シリーズ・トラストに限定的に関連する個々のクラスの受益証券が発行されます。受託会社および管理会社は、基本信託証書（その後の変更を含みます。）および2019年3月12日に受託会社と管理会社の間で締結された補足信託証書（以下「**補足信託証書**」といいます。）に基づき米ドル建てゴールドマン・サックス社債／国際分散投資戦略ファンド（5年）2019-04をシリーズ・トラストとして設定および設立しています。

基本信託証書および補足信託証書はケイマン諸島法に準拠します。米ドル建てゴールドマン・サックス社債／国際分散投資戦略ファンド（5年）2019-04の受益証券の保有者（以下「**受益者**」といいます。）は基本信託証書およびその補足信託証書の条項に規定される便益を享受する権利を有し、当該条項に拘束され、当該条項の内容を認識しているものとみなされます。

## 準拠法の名称

トラストには、ケイマン諸島の信託法（改正済）（以下「**信託法**」といいます。）が適用されます。トラストは、ケイマン諸島のミューチュアル・ファンド法（改正済）（以下「**ミューチュアル・ファンド法**」といいます。）の規制も受けます。

## 準拠法の内容

### 信託法

ケイマン諸島の信託法は、基本的には英国の信託法に従っており、英国における信託法および信託に関する判例法のほとんどの部分を採用しています。さらに、信託法は、英国の1925年受託者法を実質的に基礎としています。投資者は、受託会社に対して資金を払い込み、投資者の利益のために投資顧問会社が運用する間、受託会社はこれを保持する責任があります（一般的には、保管会社にこの資金の保持を委託します。）。各受益者は、信託資産の持分比率に応じて権利を有します。

受託会社は、通常の忠実義務に服し、かつ受益者に対して説明の義務を負います。その職務、義務および責任の詳細は、信託証書に記載されます。

大部分のユニット・トラストは、また、免税信託として登録申請されます。その場合、信託証書、ケイマン諸島の居住者またはケイマン諸島を本拠地とする者を（限られた一定の場合を除きます。）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ます。

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

信託は、150年まで存続することができ、場合により、無期限に存続できます。

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

### ミューチュアル・ファンド法

下記（6）「監督官庁の概要」の記載を参照のこと。

#### 一般投資家向け投資信託（日本）規則

一般投資家向け投資信託（日本）規則（改正済）（以下「**ミューチュアル・ファンド規則**」といいます。）は、日本で公衆に向けて販売されるケイマン諸島の一般投資家向け投資信託に関する法的枠組みを定めたものです。

ミューチュアル・ファンド規則は、新たな一般投資家向け投資信託に対し、ケイマン諸島金融庁（以下「**CIMA**」といいます。）への投資信託免許の申請を義務づけています。かかる投資信託免許の交付には、CIMAが適当とみなす条件の適用があります。かかる条件のひとつとして一般投資家向け投資信託は、ミューチュアル・ファンド規則に従って事業を行わねばなりません。

ミューチュアル・ファンド規則は、一般投資家向け投資信託の設立文書に、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、純資産総額ならびに証券の発行価格および買戻価格の計算方法、証券の発行条件（証券に付随する権利および制限の変更にかかる条件および状況（もしあれば））を含みます。）、証券の譲渡または転換の条件、証券の買戻しまたは買戻しの中止の条件ならびに監査人の任命の条項を入れることを義務づけています。

ミューチュアル・ファンド規則は、一般投資家向け投資信託に対し、ミューチュアル・ファンド法に基づきCIMAが承認した管理事務代行会社を任命し、維持することを義務づけています。管理事務代行会社を変更する場合、CIMA、一般投資家向け投資信託の投資家および管理事務代行会社以外の役務提供者に対し、変更の1か月前までに書面で通知しなければなりません。一般投資家向け投資信託は、CIMAの事前承認を得ない限り、管理事務代行会社を変更することができません。

また、管理事務代行会社は、投資家名簿の写しを通常の営業時間中に投資家が閲覧できるようにし、かつ、請求に応じて証券の最新の発行価格、償還価格および買戻価格を無料で提供しなければなりません。

一般投資家向け投資信託は、ケイマン諸島、同等の法域または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（もしくはプライムブローカー）を任命し、維持しなければなりません。保管会社を変更す

る場合、一般投資家向け投資信託は、当該変更の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保管会社以外の役務提供者に通知しなければなりません。

一般投資家向け投資信託は、ケイマン諸島、同等の法域または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、維持しなければなりません。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役務提供者に当該変更について通知しなければなりません。さらに、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の事前の承認を要します。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ます。

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に配付しなければなりません。また、中間財務諸表については当該投資信託の英文目論見書の中で投資家に説明した要領で作成し、配付すればよいものとされています。

## (5) 【開示制度の概要】

ケイマン諸島における開示

### (a) ケイマン諸島金融庁(「CIMA」)への開示

トラストは、英文目論見書を発行しなければなりません。英文目論見書は、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トラスト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を記載し、またミューチュアル・ファンド規則の要求する情報を記載しなければなりません。英文目論見書は、トラストについての詳細を記載した申請書とともにCIMAに提出しなければなりません。

トラストは、CIMAが承認した監査人を選任し、計算期間終了後6か月以内に監査済会計書類を提出しなければなりません。監査人は、監査の過程において、トラストに以下の事由があると信ずべき理由があることを知ったときは、CIMAに報告する法的義務を負っています。

- ・ 弁済期に債務を履行できないことまたはできないであろうこと。
- ・ 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思意図していること。
- ・ 詐欺的または犯罪的な方法で事業を行い、または行おうとしていること。
- ・ ミューチュアル・ファンド法もしくはその下位規則、ケイマン諸島の金融庁法(改正済)、マネー・ロンダリング防止規則(改正済)(以下「マネー・ロンダリング防止規則」といいます。)または受託会社の認可条件を遵守せずに事業を行い、または行おうとしていること。

管理事務代行会社は、(a) ファンド資産の一部または全部が英文目論見書に記載された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、または(b) 受託会社もしくは管理会社はその設立文書または英文目論見書に定める規定に従って、ファンドの業務および投資活動を実質的に遂行していないことを認識した場合、かかる認識後速やかに、(i) 当該事実を受託会社に書面で報告し、( ) 当該報告書の写しおよび報告に適用ある詳細をCIMAに提出し、その報告書または適切な概要については、ファンドの次の年次報告書、および次の半期報告書または定期報告書が次の年次報告書に先立ち交付される場合には半期報告書または定期報告書に記載されなければなりません。

管理事務代行会社は、(a) ファンドの募集または償還もしくは買戻しの停止および当該停止理由、ならびに(b) ファンドを清算する意向および当該清算理由について、実務上速やかに書面でCIMAに通知しなければなりません。

受託会社は、各計算期間末の6か月後から20日以内にCIMAにファンドの事業について書面で報告書を提出するか、または提出するよう手配しなければなりません。当該報告書には、ファンドに関する以下の事項を記載しなくてはなりません。

- (a) すべての旧名称を含むファンドの名称
- (b) 投資者により保有されている各組入証券の純資産価額
- (c) 前報告期間からの純資産価額および各組入証券の変動率
- (d) 純資産価額
- (e) 当該報告期間の新規募集口数および価額
- (f) 当該報告期間の償還または買戻しの口数および価額
- (g) 報告期間末における発行済有価証券総数

受託会社は、(a) 受託会社が知る限り、ファンドの投資方針、投資制限および設立文書を遵守していること、ならびに(b) ファンドが投資者または債権者の利益を損なうような運営をしていないことを確認する旨の受託会社により署名された宣誓書を、毎年、CIMAに提出するか、または提出するよう手配しなければなりません。

ファンドは、管理事務代行会社の任命について提案された変更を、CIMA、投資者および管理事務代行会社以外の業務提供会社に、当該変更の少なくとも1か月前に、書面で通知しなければなりません。

ファンドは、保管会社の任命について提案された変更を、CIMA、投資者および保管会社以外の業務提供会社に、当該変更の少なくとも1か月前に、書面で通知しなければなりません。

ファンドは、管理会社について提案された変更を、CIMA、投資者およびその他の業務提供会社に、当該変更の少なくとも1か月前に、書面で通知しなければなりません。

#### 日本における開示

##### (a) 監督官庁に対する開示

###### ( ) 金融商品取引法上の開示

管理会社は、日本における1億円以上の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りません。投資者およびその他希望する者は、金融商品取引法に基づく有価証券報告書等の開示書類に関する電子開示システム(EDINET)等において、これを閲覧することができます。

日本における販売会社は、**交付目論見書**(金融商品取引法(昭和23年法律第25号、その後の改正を含みます。)(以下「**金融商品取引法**」といいます。))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います。)を投資者に交付します。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います。)を交付しなければなりません。管理会社は、その財務状況等を開示するために、各計算期間終了後6か月以内に有価証券報告書を、また、各半期終了後3か月以内に半期報告書を、さらに、ファンドに関する重要な事項について変更があった場合にはそのつど臨時報告書を、それぞれ関東財務局長に提出します。投資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ます。

###### ( ) 投資信託及び投資法人に関する法律上の開示

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、その後の改正を含みます。)(以下「**投信法**」といいます。))に従い、ファンドに係る一定の事項を金融庁長官に届け出なければなりません。また、管理会社は、ファンドの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りません。さらに、管理会社は、ファンドの資産について、ファンドの各計算期間終了後遅滞なく、投信法に従って、一定の事項につき交付運用報告書および運用報告書(全体版)を作成し、金融庁長官に提出しなければなりません。

##### (b) 日本の受益者に対する開示



管理会社は、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りません。

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

交付運用報告書は、日本の知れている受益者に交付され、運用報告書(全体版)は電磁的方法によりファンドの代行協会員であるゴールドマン・サックス証券株式会社のホームページにおいて提供されず。

#### (6)【監督官庁の概要】

トラストは、ミューチュアル・ファンド法に基づく、ミューチュアル・ファンドとして規制されています。CIMAは、ミューチュアル・ファンド法の遵守の確保について監督および執行する権限を有します。ミューチュアル・ファンド法に基づく規制により、毎年、CIMAに対して一定の事項に係る報告および監査済財務書類を提出することを義務付けています。

規制された投資信託として、CIMAは、いつでも受託会社にトラストの財務書類の監査を行わせ、同書類をCIMAが指定する一定の期日までにCIMAに提出するよう指示することができます。

CIMAの要求に従わない場合、受託会社は高額の罰金を課されることがあり、CIMAは、裁判所にトラストの清算を請求することができます。

規制された投資信託が、履行期が到来した義務を履行できないかもしくは履行できなくなる可能性がある、投資者もしくは債権者の利益を害する方法で業務を遂行しているもしくは遂行しようとしている、もしくはその業務を自主的に清算している、規制された投資信託がミューチュアル・ファンド・ライセンスの条件に反して業務を遂行しているもしくは遂行しようとしている、または規制された投資信託の監督および管理が適切に行われていないかもしくは規制された投資信託の管理者がその地位に立つものとして適切でないとCIMAが確信した場合、CIMAは、一定の措置を取ることができます。CIMAの権限には、特に受託会社の交替を要求する権限、適切な業務の遂行につき受託会社に助言を行う者を指名する権限、またはトラストの管理業務を担当する者を指名する権限が含まれます。CIMAは、その他措置の承認を受けべく裁判所に申請する権限を有するほか、その他の対応策を講じることができます。

## 2【投資方針】

### (1)【投資方針】

#### **投資目的および投資方針**

ファンドは、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長を図ることを目的として、運用を行います。

投資顧問会社は、ファンドのために、参照戦略スポンサーであるゴールドマン・サックス・インターナショナルが開発した、一定のルールに基づき指数化された戦略である、ゴールドマン・サックス - セレクト ポラティリティ・ターゲット・シリーズ96 米ドルエクセス・リターン戦略（以下「**参照戦略**」または「**国際分散投資戦略指数A**」といいます。）へのエクスポージャーを獲得することによって、ファンドの目的を達成することを目指します。詳細は、後記「参照戦略」をご参照ください。

参照戦略に対するエクスポージャーは、ゴールドマン・サックス・ファイナンシャル・プロダクツ2018が発行し、ザ・ゴールドマン・サックス・グループ・インクによる保証が付される特定の債券（以下「**ゴールドマン・サックス社債**」といいます。）を取得することによって獲得されます。ゴールドマン・サックス社債は、固定クーポンに実績連動クーポンを加えて支払われます。実績連動クーポンは、2019年5月7日以来の参照戦略の1年当たりの収益率（累積収益率を経過年数で割った率）にほぼ連動する水準に決定します。

ファンドの元本は確保されておらず、ファンドは保険または保証を受けていません。ファンドの投資は、元本の損失を含む一定の投資リスクにさらされています。

## ファンドの特色

### 1 ファンドはゴールドマン・サックスが発行する米ドル建債券<sup>\*1</sup>(以下、ゴールドマン・サックス社債といたします。)に高位に投資<sup>\*2</sup>し、設定日から約5年後の満期償還時の当ファンドの償還価額<sup>\*3</sup>について、元本確保をめざします<sup>\*4</sup>。

- \*1 ゴールドマン・サックス・ファイナンシャル・プロダクツ2018が発行し、ザ・ゴールドマン・サックス・グループ・インクによる保証が付されます。
- \*2 満期まで保有することを前提とし、原則として銘柄入替は行いません。
- \*3 ファンドは、信託期間約5年の単位型投資信託です。
- \*4 投資する債券の発行体等が債務不履行となった場合等には、元本確保できない場合があります。信託期間中にファンドを換金した場合やファンドが繰上償還された場合、ファンドの残高が一定額以下となった場合等には、換金価額や償還価額が元本を下回る場合があります。

### 2 ファンドは国際分散投資戦略指数Aの収益率により決定されるゴールドマン・サックス社債の利金を獲得することをめざします。

- ・国際分散投資戦略指数Aは、アセットマネジメントOne株式会社とアセットマネジメントOne U.S.A.・インクが共同開発した独自の計量モデルに基づき算出されます。
- ・国際分散投資戦略指数Aは、株価指数先物(日本、米国、欧州、英国、カナダ、豪州、スイス、スウェーデン、香港等)、債券先物(日本、米国、ドイツ、英国、カナダ、豪州等)で構成されます。
- ・国際分散投資戦略指数Aは目標リスク水準を年率4~5%程度とします。  
※上記数値は目標値であり、常にリスク水準が一定であること、あるいは目標値が達成されることのいずれも約束するものではありません。また、上記数値はリスク水準の目標値を表すものであり、年率4~5%程度の収益を目標とすることを意味するものではありません。
- ・ゴールドマン・サックス社債の利金は固定クーポンに実績連動クーポンを加えて算出されます。  
・固定クーポンは、每期一定水準支払われます。  
・実績連動クーポンは、運用開始基準日以来<sup>※5</sup>の国際分散投資戦略指数Aの1年当たりの収益率(累積収益率を経過年数で割った率)にほぼ連動する水準<sup>※6</sup>に決定します。

\*5 運用開始基準日は2019年5月7日です。

\*6 連動する水準は100%をめざしますが、ファンド設定時の市場環境等によっては100%を下回る場合があります。

※本書において、「国際分散投資戦略指数A」を単に「国際分散投資戦略指数」と表記している場合があります。

### 3 ファンドは年1回分配を行うことをめざします。

- ・毎年5月10日(休業日の場合は翌営業日)を分配金支払日として、原則として以下の方針に基づき収益の分配を行うこととします。
  - ① 利子等収益の中から、年率0.5%程度の分配をめざします。
  - ② ①に加え、成功報酬控除後の実績連動クーポン相当額の分配をめざします。
- ・分配金額は、投資顧問会社が決めます。ファンドの資金動向、市況動向等によっては分配を行わない場合があります。

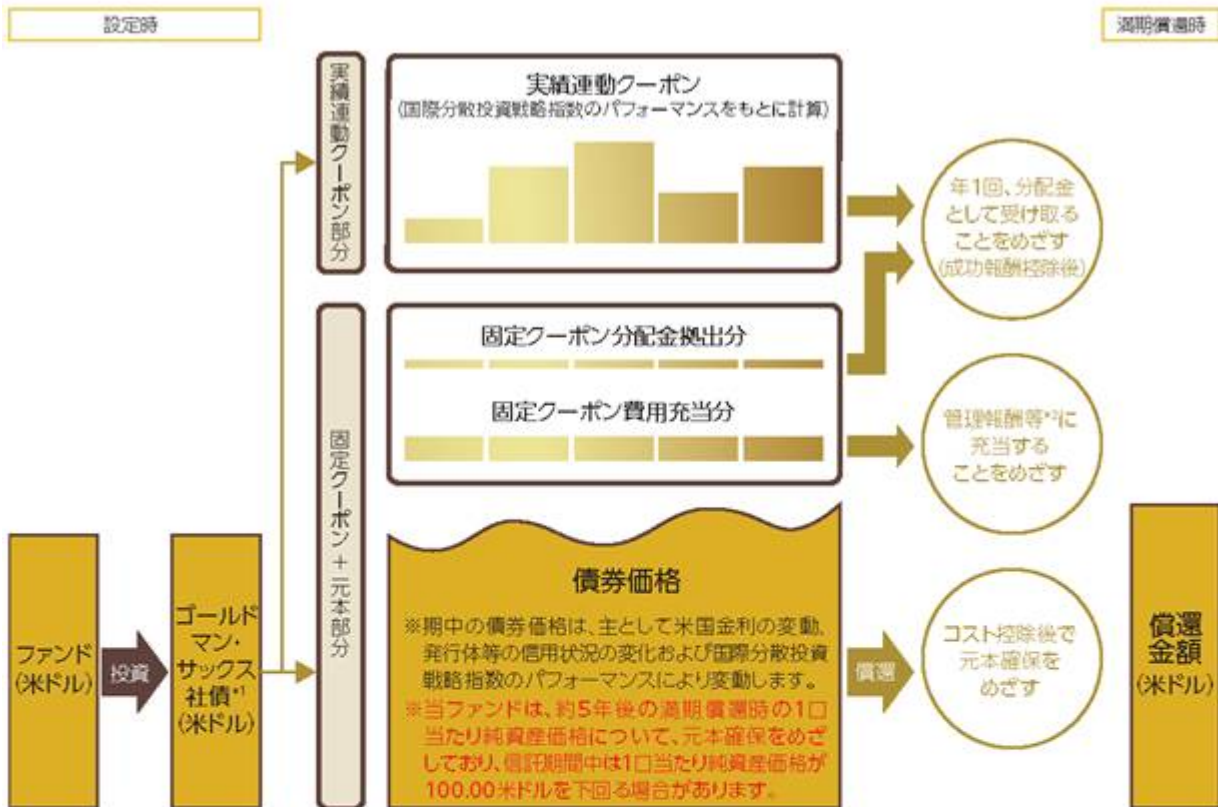
※初回の分配金支払日は2020年5月11日とします。

※将来の分配金の支払いおよびその金額について保証するものではありません。分配対象額が少額の場合には、分配を行わない場合があります。

- 当ファンドは、特化型運用を行います。特化型運用ファンドとは、投資対象に日本証券業協会が定める比率(10%)を超える支配的な銘柄が存在し、または存在することとなる可能性が高いファンドをいいます。
- 当ファンドは、ゴールドマン・サックス社債に集中して投資を行いますので、当該債券の発行体等に経営破たんや経営・財務状況の悪化などが生じた場合には、大きな損失が発生することがあります。

※当ファンドは、満期償還時における元本確保をめざしますが、元本の確保を保証するものではありません。

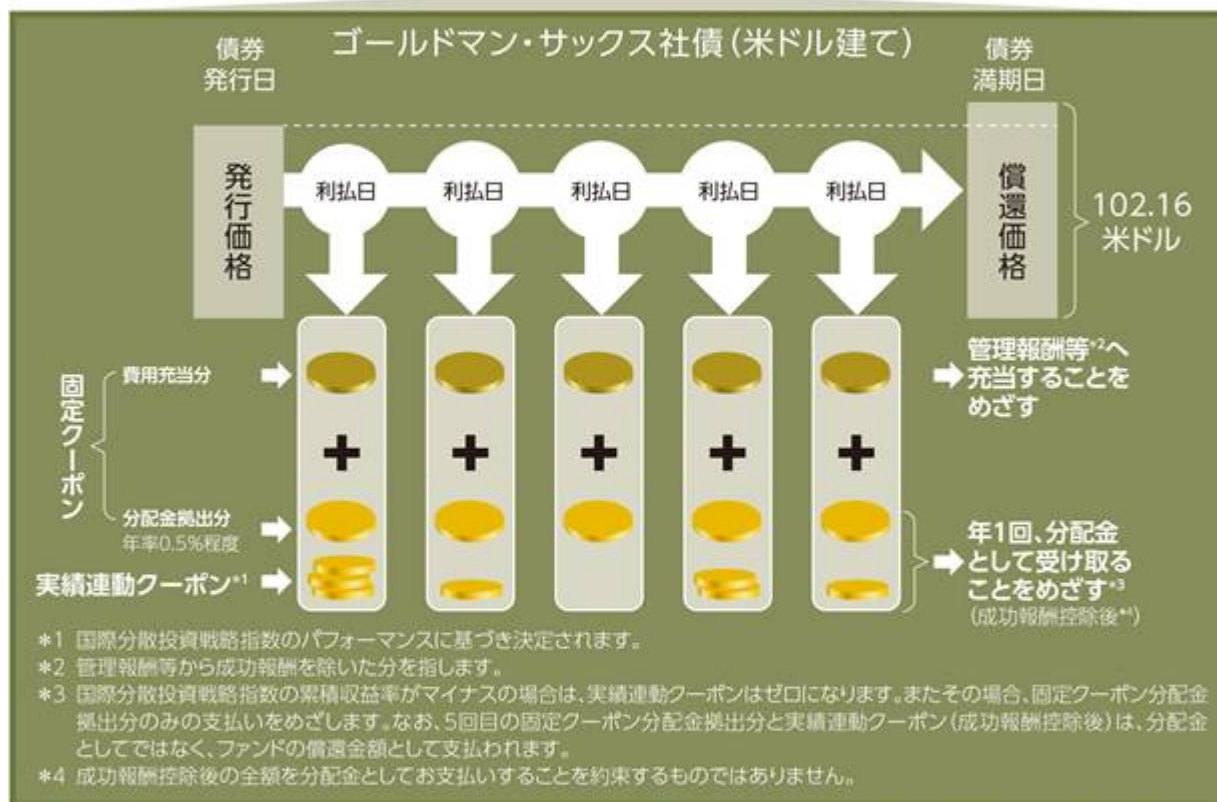
## ファンドの仕組み(イメージ)



- \*1 ゴールドマン・サックス・ファイナンシャル・プロダクツ2018が発行し、ザ・ゴールドマン・サックス・グループ・インクによる保証が付されます。  
 \*2 管理報酬等から成功報酬を除いた分を指します。  
 ※5回目の固定クーポン分配金拠出分と実績連動クーポン(成功報酬控除後)は、分配金としてではなく、ファンドの償還金額として支払われます。  
 ※上記は説明のために簡略化したイメージ図であり、すべてを示しているものではありません。  
 ※投資する債券の発行体等が債務不履行となった場合等には、元本確保できない場合があります。信託期間中にファンドを換金した場合やファンドが繰上償還された場合等には、換金価額や償還価額が元本を下回る場合があります。  
 ※当ファンドは、米ドル建てでの元本確保をめざしますが、為替変動の影響により円換算後は損失が発生する場合があります。

## 運用プロセス





\* 主要投資対象とする債券の発行体(ゴールドマン・サックス・ファイナンシャル・プロダクツ2018)は、ザ・ゴールドマン・サックス・グループ・インクの完全子会社が全発行済株式を保有する海外籍のSPC(特別目的会社)です。債券発行代わり金をもって次の資産(裏付資産)に投資します。

① ザ・ゴールドマン・サックス・グループ・インク(金融持株会社)が発行する債券

② ゴールドマン・サックス・ファイナンス・コープ・インターナショナル(金融持株会社の子会社)が発行するパフォーマンス連動証券

※ 満期まで保有することを前提とし、原則として銘柄入替は行いません。

※ 上記は当ファンドをご理解いただくためのイメージ図です。

※ 投資する債券の発行体等が債務不履行となった場合等には、元本確保できない場合があります。なお、金融グループが発行する債券については、発行する組織形態(持株会社、銀行、金融子会社など)によって、債務不履行時等の回収率に差が生じる場合があります。

※ 信託期間中にファンドを換金した場合やファンドが繰上償還された場合、ファンドの残高が一定額以下となった場合等には、換金価額や償還価額が元本を下回る場合があります。

※ 将来の分配金の支払いおよびその金額について保証するものではありません。分配対象額が少額の場合には、分配を行わない場合があります。

ゴールドマン・サックス社債は、ゴールドマン・サックス・ファイナンシャル・プロダクツ2018が発行し、ザ・ゴールドマン・サックス・グループ・インクによる保証が付されます。

ザ・ゴールドマン・サックス・  
グループ・インクの信用格付け  
格付投資情報センター(R&I)



※2021年8月末時点  
※格付けは当ファンドに組み入れる債券のものとは異なります。  
※発行体格付けを使用。  
出所：R&Iの情報をもとにアセットマネジメントOne作成

### 世界有数の金融グループ

#### ザ・ゴールドマン・サックス・グループ・インク

ザ・ゴールドマン・サックス・グループ・インクは、投資銀行業務、証券業務および投資運用業務を中心に、企業、金融機関、政府機関、個人など多岐にわたるお客さまを対象に幅広い金融サービスを提供している世界有数の金融機関です。1869年に創業、ニューヨークを本拠地として、世界の主要な金融市場に拠点を擁しています。

総資産

約153兆4,850億円

※2021年6月末時点  
※1米ドル=110.58円(2021年6月30日時点)で換算しています。  
出所：ゴールドマン・サックス証券株式会社のデータをもとにアセットマネジメントOne作成

## 国際分散投資戦略指数の特徴

国際分散投資戦略指数は、年金運用で実績のあるアセットマネジメントOneとアセットマネジメントOne U.S.A.・インクが共同開発した独自の計量モデルに基づいて資産構成比率を決定します。あらかじめ提供された一定のルールに従い価格変動リスクが年率4～5%程度になることをめざして、指数計算機関(Solactive社)が機械的に算出します。国際分散投資戦略指数は、株価指数先物と債券先物で構成されます。

株価指数先物	日本、米国、欧州、英国、カナダ、豪州、スイス、スウェーデン、香港等
債券先物	日本、米国、ドイツ、英国、カナダ、豪州等

### 月次

資産構成比率を、原則、月次で見直します。その際、国際分散投資戦略指数を構成する資産の価格が何に影響を受けるのかという「変動要因」に着目します。

変動要因の比率を均等に配分

資産構成比率を決定

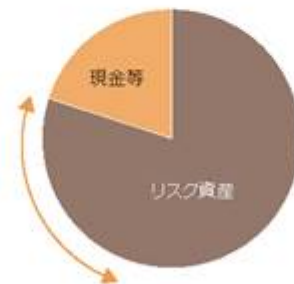


※変動要因は上記に限られるわけではありません。  
※国・地域は予告なく変更となる場合があります。

### 日次

価格変動リスクが年率4～5%程度になるよう日次でチェックし、必要に応じてリスク資産の比率を調整します。

リスク資産の比率を調整



※上記数値は目標値であり、常にリスク水準が一定であること、あるいは目標値が達成されることのいずれも約束するものではありません。  
また、上記数値はリスク水準の目標値を表すものであり、年率4～5%程度の収益を目標とすることを意味するものではありません。

※構成比率の合計は100%を超える場合があります。

※上記は国際分散投資戦略指数をご理解いただくためのイメージ図です。

## ゴールドマン・サックス社債の利金収入から諸コスト等を差し引いた分配原資のなかから、分配を行うことをめざします。

- 固定クーポンの一部（分配金拠出分（年率0.5%程度））を分配金の一部として支払うことをめざします。
- 加えて、実績連動クーポン（成功報酬控除後）相当額<sup>※1</sup>の分配をめざします。

※ 実績連動クーポンは国際分散投資戦略指数<sup>※2</sup>のパフォーマンスをもとに計算されます。

※1 ただし全額を分配金としてお支払いすることを約束するものではありません。

※2 国際分散投資戦略指数は、各先物の構成比率とそれぞれの収益率を合成して算出されます。この指数は、戦略控除率（年率1.0%）、複製コスト等が控除されます。

### イメージ図



※1 固定クーポンは、毎期一定水準が支払われます。そのうち、分配金拠出分は年率0.5%程度です。

※2 実績連動クーポンは、運用開始基準日（2019年5月7日）以来の国際分散投資戦略指数の1年当たりの収益率（累積収益率を経過年数で割った率）にほぼ連動する水準<sup>※3</sup>に決定します。国際分散投資戦略指数の累積収益率がマイナスの場合は実績連動クーポンはゼロになります。その場合、実績連動クーポンによる分配金は支払われません。

※3 連動する水準は100%をめざしますが、ファンド設定時の市場環境等によっては100%を下回る場合があります。

※3 管理報酬等から成功報酬を除いた分を指します。

※4 成功報酬は実績連動クーポンの10%となります。

※上記は、当ファンドをご理解いただくためのイメージ図です。

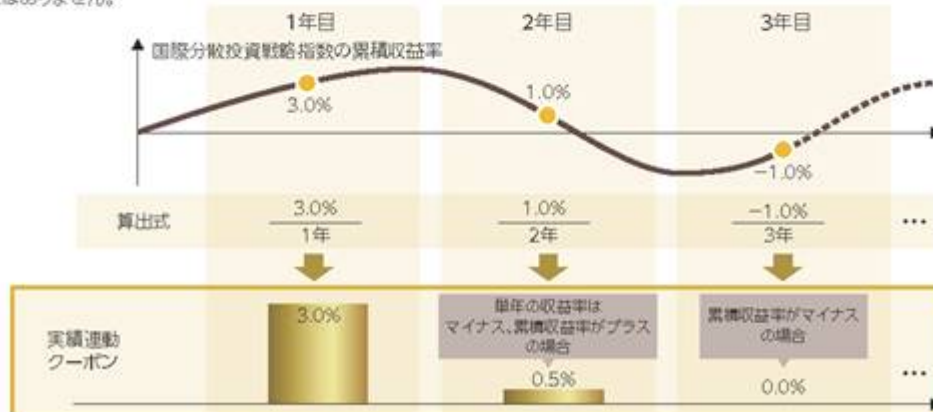
### （ご参考）実績連動クーポンの算出イメージ

- 実績連動クーポンは、運用開始基準日（2019年5月7日）以来の国際分散投資戦略指数の1年当たりの収益率（累積収益率を経過年数で割った率）にほぼ連動する水準に決定します。
- 国際分散投資戦略指数の累積収益率がマイナスの場合は、実績連動クーポンがゼロになります。その場合、実績連動クーポンによる分配金は支払われません。

### 実績連動クーポンの算出例

$$\text{実績連動クーポン} = \frac{\text{国際分散投資戦略指数の累積収益率}}{\text{経過年数}} \times \text{連動率}^{\ast}$$

※ 連動率は100%をめざしますが、ファンド設定時の市場環境等によっては100%を下回る場合があります。なお、連動率はファンド設定時に決定され、その後に変更されることはありません。



単年の収益率がマイナスでも、累積収益率がプラスの場合は実績連動クーポンが発生します。累積収益率がマイナスの場合は、実績連動クーポンはゼロになります。

※ 上記は当ファンドをご理解いただくためのイメージ図です。

※ 図中の算出式は、連動率が100%となった場合を表しています。

※ お客さまにわかりやすく説明するために作成したものであり、実際とは異なります。

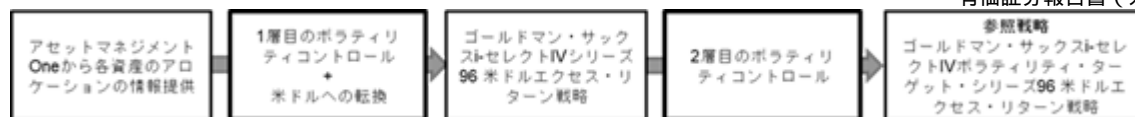
※ 成功報酬控除前の値です。

※ 将来の分配金の支払いおよびその金額について保証するものではありません。分配対象額が少額の場合には、分配を行わない場合があります。

組入債券の実績連動クーポンは国際分散投資戦略を指数化した値に基づき計算されます。

国際分散投資戦略指数Aとは『ゴールドマン・サックスi-セレクト ボラティリティ・ターゲット・シリーズ96 米ドルエクセス・リターン戦略』（以下、参照戦略）です。

参照戦略は、アセットマネジメントOne株式会社が情報提供を行ったアロケーションに対して、2層のボラティリティコントロールを付与し、算出されます。



以下の戦略概要およびリスク要因は、ゴールドマン・サックスより提供を受けた資料に基づき掲載しております。

なお、国際分散投資戦略指数Aを算出するプラットフォームはゴールドマン・サックスが提供いたしますが、その指数の算出にあたって組み入れる資産の選択・構成・配分の判断・決定は、ファンドの投資顧問会社としてのアセットマネジメントOne株式会社とアセットマネジメントOne U.S.A.・インクが共同開発した独自の計量モデルに基づいて行います。ゴールドマン・サックスは、かかる組入資産の選択・構成・配分の判断・決定に関与せず、したがって国際分散投資戦略指数Aの運用（すなわちファンドの運用）についてゴールドマン・サックスは何らの裁量権・責任も有しておりません。

## 参照戦略

### 参照戦略の概要

参照戦略は、ゴールドマン・サックス「セレクト シリーズ96 米ドルエクセス・リターン戦略（以下「裏付戦略」といいます。）のポラティリティを一定水準に調整するため、その配分割合を日次でリバランスします。

ポラティリティ調整により、過去12か月間の裏付戦略の実現ポラティリティが4.5%を上回る場合には裏付戦略に対する配分割合が低くなり、実現ポラティリティが4.5%を下回る場合には裏付戦略に対する配分割合が高くなります。裏付戦略に対する配分割合の上限は100%です。

参照戦略は、当初は参照戦略計算代理人により計算・公表されます。参照戦略スポンサーは、参照戦略計算代理人が参照戦略の価値の公表を継続することを確保する義務を負わず、参照戦略計算代理人は公表を中止する可能性があります。

参照戦略を算出するプラットフォームは、参照戦略スポンサーが提供いたしますが、参照戦略の算出にあたって組み入れる資産の選択・構成・配分の判断・決定は、投資顧問会社とアセットマネジメントOne U.S.A.・インクが共同開発した独自の計量モデルに基づいて行います。参照戦略スポンサーは、かかる組入資産の選択・構成・配分の判断・決定に関与せず、したがってファンドの運用について何らの裁量権・責任も有しておりません。

### 裏付戦略の概略

裏付戦略は、参照戦略スポンサーが開発した、一定のルールに基づき指数化された戦略です。

裏付戦略は、株価指数先物（日本、米国、欧州、英国、カナダ、豪州、スイス、スウェーデン、香港等）、債券先物（日本、米国、ドイツ、英国、カナダ、豪州等）からなる、15種類の資産から構成されています（以下、それぞれの資産を個別に「構成資産」といい、総称して「バスケット」といいます。）。裏付戦略は、各構成資産に対する投資成果の超過リターン（現金資産から得られるリターンを超過する部分のリターンをいい、各構成資産のスポンサー（いずれも参照戦略スポンサーを指します。）によって決定されます。）を基に算出されています。

各構成資産の構成比率は、当初一定の比率が割り当てられますが、その後は、投資顧問会社により指定される構成比率に応じて定期的にリバランス（以下「バスケット・リバランス」といいます。）されます。バスケット・リバランスは、各構成資産について指定される最小構成資産比率および最大構成資産比率の範囲内において行われるほか、裏付戦略規定において規定される一定の制約に服します。

また、バスケットへの配分割合は、日次ポラティリティ調整によって調整されます。ポラティリティ調整により、過去約3か月間のバスケットのパフォーマンスの実現ポラティリティが4.5%から乖離する場合に



は、一定の算式に従って、バスケットへの配分割合が調整されます。なお、バスケットへの配分割合は、200%を上限とします。

裏付戦略の価値は、バスケット・リバランスによって決定された各構成資産の価値を加重平均して算出したパフォーマンスを基に、日次ボラティリティ調整により決定されるバスケットへの配分割合による調整を行うことによって算出されます。

裏付戦略に関し、参照戦略スポンサーは、裏付戦略規定において規定される例外的な状況において行使されるものを除き、一切の裁量権を有していません。また、裏付戦略に関して、一切の受託者責任を負うものではなく、当該例外的な状況において裁量権を行使する場合でも、いかなる第三者の利益についても考慮することを要しません。

バスケットのパフォーマンスは日本円建てで算出されており、日本円建てではない各構成資産に関しては、為替レートの変動による当該構成資産の価値への影響を減殺することを目的とする内部シミュレーション通貨ヘッジ機能を有しています。また、裏付戦略は、当該円建てのバスケットのパフォーマンスに、米ドルを基準とする為替ヘッジの効果を加味することにより、米ドルベースのエクセス・リターンとして指数化されています。

### 混乱事由

参照戦略スポンサーまたはその関連会社は、裏付戦略に対するエクスポージャーを提供するために、構成資産に関するヘッジ取引を行うことができます。当該ヘッジ取引に悪影響を及ぼす事由が生じた場合には、参照戦略スポンサーは、裏付戦略の条件の調整、影響を受けた構成資産の入れ替え、またはリバランスの延期を含む一定の措置を講じる場合があります。

#### A. 構成資産混乱事由

##### (1) 構成資産のスポンサーまたは構成資産に承継が生じた場合

(a) ある構成資産につき、当該構成資産のスポンサーによる計算または公表が中止された場合であっても、参照戦略スポンサーが許容する承継スポンサーにより計算または公表がなされているとき(かかる構成資産を以下「**承継構成資産**」といいます。)は、当該承継構成資産は構成資産として引き続き存続するものとします。

(b) ある構成資産が、当該構成資産と同一または実質的に類似の数式および方法による計算を用いる承継構成資産に代替されたとき参照戦略スポンサーが判断した場合には、当該承継構成資産が構成資産とみなされます。

##### (2) 構成資産に重大な変更または計算もしくは公表の中止等が生じた場合

ある構成資産またはその構成要素について以下のいずれかの事由が発生した場合、参照戦略スポンサーは、一定期間内に、その裁量により、代替となる構成資産を選択するか、当該構成資産の構成比率をゼロとするか、当該構成資産について何らの措置も講じないかを決定します。

(a) 算出方法について重大な変更が行われ、または構成資産もしくはその構成要素についてその他の重大な修正を行うことが公表された場合

(b) 構成資産のスポンサーにより、承継構成資産なしに永続的に取り消され、存在しなくなり、もしくは取引不可能となった場合

(c) 連続する一定期間において構成資産のスポンサーによる計算または公表が行われなかった場合

##### (3) 構成資産に関連するヘッジ取引に悪影響がある場合

ある構成資産またはその構成要素に関して以下のいずれかの事由が発生した場合、参照戦略スポンサーは、その裁量において当該構成資産を代替構成資産と入れ替え、または、当該構成資産の価値をゼロとみなすことができます。

(a) 適用法令に基づき参照戦略スポンサーまたはその関係会社によるヘッジ取引が違法となる場合

- (b) 一定期間、ヘッジ混乱事由、不可抗力事由その他の混乱事由(いずれも以下に定義します。)の影響を受けている場合
- (c) 参照戦略スポンサーが当該構成資産に関するデータライセンスを保有しなくなった場合

## B. ヘッジ混乱事由、不可抗力事由およびその他の混乱事由

(1) 裏付戦略に関して、以下のいずれかの事由が発生した場合、参照戦略計算代理人は、裏付戦略の算出手法に関する調整(ただし、裏付戦略の価値を算出するのに必要な限度に限ります。)、バスケット・リバランスの延期、または裏付戦略の価値の公表の延期をすることができます。

(a) 市場環境に起因する事情により、商業的に合理的な努力を尽くしても参照戦略スポンサーまたはその関連会社が裏付戦略に関するヘッジ取引の構築または解消ができなくなったものと参照戦略スポンサーが判断した場合(以下「**ヘッジ混乱事由**」といいます。)

(b) 災害、武力紛争、テロ行為その他の外在的な事情により、参照戦略スポンサーまたは関連会社が行う裏付戦略に関するヘッジ取引に対して重大な悪影響があると参照戦略スポンサーが判断した場合(以下「**不可抗力事由**」といいます。)

(c) 「その他の混乱事由」とは、構成資産またはその構成要素に関して、以下のいずれかの事由が発生した場合をいいます。

- ( ) 構成資産の参照水準が予定通りに入手できない場合
- ( ) 構成要素の参照水準が明らかに不正確である場合
- ( ) 構成要素に関連する先物取引市場において一定の価格制限が適用された場合
- ( ) 構成資産混乱事由が発生した場合
- ( ) 為替レートについて為替レート混乱事由が発生した場合

(2) 「為替レート混乱事由」とは、裏付戦略または構成資産もしくはその構成要素に関連する外貨または為替レートにつき、以下のいずれかの事由が発生したことを意味します。

- (a) 為替レートが複数に分断された場合
- (b) いずれかの法域において、外貨を円貨に交換することが一般的に不可能となる事由が発生した場合
- (c) 国際送金が一般的に不可能となる事由が発生した場合
- (d) 関連する政府機関の借入金につき期限の利益喪失事由その他類似の事由が発生した場合
- (e) 参照戦略スポンサーまたはその関係会社のいずれかが、関連する通貨の為替レートを取得することが合理的な手段を用いても不可能である場合
- (f) いずれかの法域において、参照戦略スポンサーまたはその関係会社の構成資産に相当するすべての資産または実質的にすべての資産を没収または国有化その他の行為が発生した場合
- (g) 適用のある通貨が存在しなくなり、新しい通貨と入れ替わった場合

### 指数の修正

構成資産またはその構成要素の参照水準の計算に用いられる指数等(構成資産またはその構成要素に係る為替レートを含みます。)が合理的な期間内に修正された場合には、参照戦略計算代理人は、当該修正に応じて、裏付戦略の価値の算出のために適切な措置を講じることができます。

### 裏付戦略手法の変更

参照戦略計算代理人は、裏付戦略価値(以下「**裏付戦略価値**」といいます。)の計算および決定について、裏付戦略規定の規定に従います。ただし、参照戦略スポンサーは、その裁量により、市場、法令、規制、裁判、金融、会計、その他の状況に鑑み必要であると判断する場合には、裏付戦略の価値を計算するために使用する第三者情報源に変更を加えることができます。

当ファンドは、受託会社および管理会社（以下それぞれ「**使用権者**」といいます。）またはその関係会社が設定・運用を行います。「**ゴールドマン・サックス**」は、Goldman Sachs & Co. LLC.（以下「**使用許諾者**」といいます。）の日本およびその他の国において登録された商標です。使用権者およびその関連会社は、使用許諾者またはその関連会社・関係会社（以下「**ゴールドマン・サックス**」と総称します。）との間に資本関係はありません。ゴールドマン・サックスは、当ファンドの設定または販売に何らの責任も有しておらず、（代行協会員として委託された事務を除き）当ファンドの設定または販売にこれまで関与したこともありません。ゴールドマン・サックスは、当ファンドの受益者または公衆に対し、有価証券一般もしくは当ファンドへの投資の適否、当ファンドが一般市場もしくは指数実績を追跡する能力の有無もしくは投資リターンを提供する能力の有無に関して、明示的か黙示的かを問わず、いかなる表明または保証も行っておりません。使用許諾者と使用権者の関係は、当ファンドに関する使用許諾者の商標の使用許諾に限られます。

指数計算機関（Solactive社）または参照戦略スポンサー（ゴールドマン・サックス・インターナショナル）およびそれらの関連会社は、国際分散投資戦略指数に関する品質、正確性および/または完全性について、何ら保証するものではありません。また、内容を制限することなく、いかなる場合においても、直接的、間接的、特別、懲罰的、派生的またはその他の損害（逸失利益を含みます。）について、契約、不法行為その他のいずれによるかを問わず、いかなる者に対しても何ら責任を負いません。

ファンドは、満期償還時における元本確保をめざしますが、元本の確保を保証するものではありません。ファンドの投資目的が達成される保証はありません。

## （２）【投資対象】

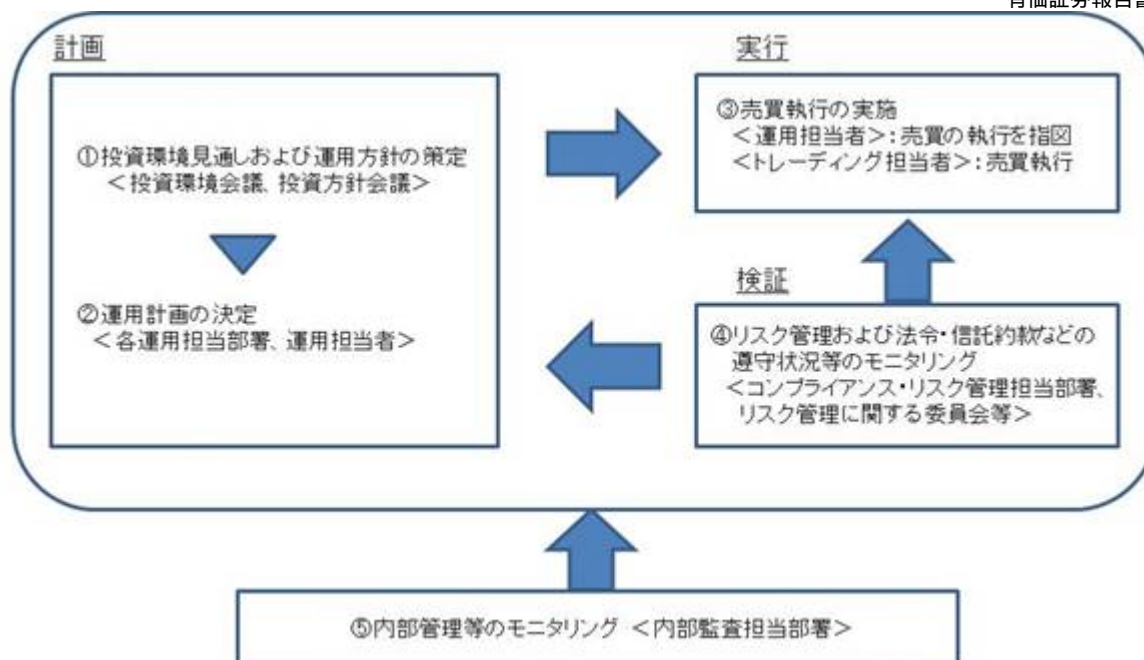
前記「（１）投資方針」を参照のこと。

## （３）【運用体制】

運用体制の全体像

管理会社は、ファンド資産の投資および運用に関する業務を、投資顧問契約に基づき、投資顧問会社であるアセットマネジメントOne株式会社に委託しています。

投資顧問会社の運用体制



( ) 投資環境見直しおよび運用方針の策定

経済環境見直し、資産別市場見直し、資産配分方針および資産別運用方針は月次で開催する「投資環境会議」および「投資方針会議」にて協議、策定致します。これらの会議は運用本部長・副本部長、運用グループ長等で構成されます。

( ) 運用計画の決定

各ファンドの運用は「投資環境会議」および「投資方針会議」における協議の内容を踏まえて、ファンド毎に個別に任命された運用担当者が行います。運用担当者は月次で運用計画書を作成し、運用本部長の承認を受けます。運用担当者は承認を受けた運用計画に基づき、運用を行います。

( ) 売買執行の実施

運用担当者は、売買計画に基づいて売買の執行を指図します。トレーディング担当者は、最良執行をめざして売買の執行を行います。

( ) モニタリング

運用担当部署から独立したコンプライアンス・リスク管理担当部署（人数60～70人程度）は、運用に関するパフォーマンス測定、リスク管理および法令・信託約款などの遵守状況等のモニタリングを実施し、必要に応じて対応を指示します。

定期的に行われるリスク管理に関する委員会等において運用リスク管理状況、運用実績、法令・信託約款などの遵守状況等について検証・報告を行います。

( ) 内部管理等のモニタリング

内部監査担当部署（人数10～20人程度）が運用、管理等に関する業務執行の適正性・妥当性・効率性等の観点からモニタリングを実施します。

上記体制は2021年9月末日現在のものであり、今後変更となる場合があります。

(4) 【分配方針】

ファンドの現在の分配方針は、各分配基準日後に年次分配金を各分配期間に関して支払うことです。

管理会社は、投資顧問会社が決定する金額(もしあれば)(以下「**分配金**」といいます。 )による分配金の支払を宣言し、手配することができます。一般に、分配金は、固定クーポンから受領した額に、実績連動クーポン(もしあれば)から受領した額(成功報酬を控除後)を加えた額に等しい額となります。

すべての分配金は、該当する分配金支払日に現金で支払われます。

宣言された分配金は、該当する分配基準日または管理会社が随時決定するその他の日に、登録簿に登録される当該受益証券の名義人(または、受益証券が複数の保有者の氏名で登録されている場合は、登録簿に最初に記載された保有者)に対して支払われます。

該当する分配基準日から関連する分配が受益者に支払われるまでの期間における各取引日に行われた受益証券の買戻しに関して、受領される買戻価格は、分配される予定であるが未分配の金額を含みません。

すべての分配金は、(適切な四捨五入方法を用いて)0.01米ドル単位に端数処理されるか、または受託会社が随時決定するその他の方法で端数処理されます。

上記にかかわらず、当該分配が支払われる保証はなく、また、当該分配が支払われる場合でも、将来の分配が支払われる保証または支払われる場合に当該金額で支払われる保証はありません。

## 分配方針

ファンドは年1回分配を行うことをめざします。

- 毎年5月10日(休業日の場合は翌営業日)を分配金支払日として、原則として以下の方針に基づき収益の分配を行うこととします。
  - ① 利子等収益の中から、年率0.5%程度の分配をめざします。
  - ② ①に加え、成功報酬控除後の実績連動クーポン相当額の分配をめざします。
- 分配金額は、投資顧問会社が決定します。ファンドの資金動向、市況動向等によっては分配を行わない場合があります。

※初回の分配金支払日は2020年5月11日とします。

※将来の分配金の支払いおよびその金額について保証するものではありません。分配対象額が少額の場合は、分配を行わない場合があります。

## (5)【投資制限】

### 投資制限

管理会社および投資顧問会社は、ファンドに関して次の投資制限を遵守します。

- (a) いかなる種類の株式または出資にも投資を行いません。
- (b) 私募形式で販売された有価証券、非上場証券または不動産等、取引所に上場されておらず、または容易に換金できない投資資産を取得した結果、ファンドが保有するかかる投資資産のすべての総価値が、かかる取得直後において、最新の入手可能な純資産価額の15%を超えることになる場合、かかる投資資産を取得することはできません。ただし、かかる投資資産の価値評価方法が英文目論見書およびその補遺で明示的に開示されており、当該投資資産の価格の透明性を確保する方法が取られている場合はこの限りではありません。
- (c) 自己取引、またはその取締役の自己勘定との取引を行うことはできません。
- (d) 受益者の利益を害するか、または、ファンドの資産の適切な運用に反する取引(管理会社または受益者以外の第三者の利益を図る取引を含みますが、これに限られません。)を行いません。
- (e) 証券の空売りを行うことはできません。
- (f) 以下の「借入れ」の項に記載される借入れ方針に従う場合を除き、借入れを行うことはできません。
- (g) デリバティブ取引またはその他類似の取引を行うことはできません。
- (h) 単一の法主体によって発行され、組成され、または、負担される( )有価証券および( )金銭債権の価格の総額(以下「**債券等エクスポージャー**」といいます。)がファンドの純資産総額の10%を超える場合、それらの有価証券および金銭債権を保有することはできません(かかる債券等エクスポージャーは、日本証券業協会のガイドラインにしたがって算出されます。)(注:担保付の取引の場合には当該担保の公正な価額、トラストが当該者に対して債務を負っている場合には当該債務額を差し引く

ことができます。)。ただし、ゴールドマン・サックス社債への投資は、債券等エクスポージャーとして算出されません。

( i ) 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

ファンドは、日本証券業協会が策定したガイドラインにおける「特化型運用ファンド」です。特化型運用ファンドとは、「支配的な銘柄」が存在し、または存在することとなる可能性が高いファンドをいいます。特定の発行体によって発行された銘柄の時価総額が、ファンドの投資対象銘柄の時価総額に占める割合が10%を超える場合、そのような特定の発行体によって発行された銘柄は「支配的な銘柄」に分類されます。ファンドはゴールドマン・サックス社債に集中的に投資するため、ファンドには支配的銘柄が存在し、または存在することとなる可能性が高いこととなります。そのため、ファンドは、当該支配的銘柄の発行体の支払不能または財政状態の悪化により、重大な悪影響を受ける可能性があります。

上記の投資方針、ガイドラインおよび制限に関して、特に、ファンドの投資資産の価格の変動、再建もしくは合併、ファンドの資産からの支払いまたは受益証券の買戻しの結果としてかかる制限およびガイドラインを超過した場合において、投資顧問会社は直ちに投資資産を売却する義務はありません。ただし、投資顧問会社は、上記制限を遵守するため、違反が確認された後合理的な期間内に、受益者の利益を考慮し、合理的に実行可能な措置を講じるものとします。

投資顧問会社は、以下の場合、一時的に上記の投資目的、投資方針およびガイドライン(投資制限を除きます。)から逸脱することができます。( )受益証券について大量の買付申込みまたは買戻請求が行われたと投資顧問会社が単独で決定する場合、( )ファンドが投資する市場もしくは投資対象について突然もしくは重要な変更または投資顧問会社の合理的なコントロールが及ばないその他の事象が生じると投資顧問会社が単独の裁量において予測する場合、および/または( )( a )ファンドの終了を準備するため、または( b )ファンドの資産の規模の結果として、かかる逸脱が合理的に必要であると投資顧問会社が単独の裁量で判断する場合。

投資顧問会社は、投資主の利益を考慮して合理的に可能な限り速やかにそのような逸脱を修正することを目指します。

管理会社は、受託会社および投資顧問会社と協議した後、受益者の同意を得ることなく、投資目的、投資方針、ガイドラインおよび投資制限のいずれかを適宜修正、削除または追加する権利を有するものとします。そのような修正、削除または追加については、30日前までに受益者に通知されます。

## 借入れ

管理会社または投資顧問会社は、借入総額が純資産価額の10%を超えないことを条件として、ファンドの資産で資金を借り入れることができます。ただし、ファンドと他の投資スキームとの合併、統合等の場合のような特別な状況においては、かかる10%制限を一時的に、12か月を超えない期間において超過することができるものとします。

### 3【投資リスク】

#### (1) リスク要因

受益証券の価格は、上昇する場合もあれば下落する場合もあります。ファンドへの投資には、大きなリスクが伴います。投資顧問会社および/またはその委託先は、ファンドの投資目的と投資制限の制約の範囲内で損失の可能性を最小限に抑えるべく策定された投資戦略を実行する予定ですが、かかる戦略が実行されるという保証、または、実行されたとしても成功を収めるという保証はありません。受益証券の流通市場が生まれる可能性は低いいため、受益者は、買戻しによる方法に限り、保有する受益証券を処分することができます。投資者は、ファンドに対する投資の全部または大部分を失う可能性があります。したがって、各投資者は、ファンドに投資するリスクを負担することができるか否かを慎重に検討する必要があります。ファンドの純資産価額は投資資産の価格変動および為替変動の影響を受けます。ファンドの保有する投資資産から生じるまたは負担することとなるすべての利益および損失は投資者に帰属します。投資元本は保証されておりません。リスク要因に関する以下の説明は、ファンドへの投資に伴うリスクを完全に網羅することを意図したものではありません。

## 1口当たり純資産価格の変動要因

当ファンドは、**値動きのある有価証券等(外貨建資産には為替変動リスクもあります。)**に投資しますので、**ファンドの受益証券1口当たり純資産価格は変動します。これらの運用による損益はすべて投資者のみなさまに帰属します。したがって、投資者のみなさまの投資元本は保証されているものではなく、ファンドの受益証券1口当たり純資産価格の下落により、損失を被り、投資元本を割り込むことがあります。**

**また、投資信託は預貯金と異なります。**

### 価格変動リスク

#### <債券>

金利の変動は、公社債等の価格に影響を及ぼします。金利の上昇は、一般に公社債の価格を下落させ、ファンドの受益証券1口当たり純資産価格が下落する要因となります。

また、当ファンドが投資する米ドル建債券は、国際分散投資戦略指数Aの収益率に基づき毎期クーポン総額が変動します。当該収益率がマイナスとなった場合は実績連動クーポンがゼロとなり、債券の利金は固定クーポンのみとなります。市場金利やゴールドマン・サックスの信用状況に変化がない場合でも、ゴールドマン・サックスが資金調達を行う市場環境が悪化した場合や国際分散投資戦略指数Aの収益率が低下することにより今後のクーポン総額が低下すると見込まれる場合は、債券価格が下落し、ファンドの受益証券1口当たり純資産価格が下落する要因となります。

#### <国際分散投資戦略指数A>

当ファンドの実績連動クーポンの算出の基準となる国際分散投資戦略指数Aの収益率の主な変動要因は、以下のとおりです。

- ・国際分散投資戦略指数Aは内外の株価指数先物および債券先物により構成され、資産配分されます。構成比率が高い資産の価値が下落した場合や、複数またはすべての資産の価値が同時に下落した場合等には、国際分散投資戦略指数Aの収益率が下落する要因となります。
- ・国際分散投資戦略指数Aについては、内外の株価指数先物・債券先物取引をもとに算出されるため、当該取引の評価損益は為替変動の影響を受けます。このため為替相場が当該評価損益の通貨に対して米ドル高になった場合には、国際分散投資戦略指数Aの収益率が下落する可能性があります。
- ・国際分散投資戦略指数Aの実質的な構成対象国・地域の政治経済情勢、通貨規制、資本規制、税制、また取引規制等の要因によって資産価格や通貨価値が大きく変動する場合があります。海外に投資する場合には、これらの影響を受け、国際分散投資戦略指数Aの収益率が下落する要因となります。

### 信用リスク

有価証券等の価格は、その発行体に債務不履行等が発生または予想される場合には、その影響を受け変動します。当ファンドが投資する債券の発行体は、債券発行代わり金をもって裏付資産等(ザ・ゴールドマン・サックス・グループ・インクが発行する債券、ゴールドマン・サックス・ファイナンス・コープ・インターナショナルが発行するパフォーマンス連動証券(これらにつき早期償還、終了、債務不履行(デフォルト)もしくは債務削減・リストラクチャリングまたは課税事由が発生(発生する可能性を含みます。))し、代替の資産への入替が行われた場合の当該代替資産等を含みます。))に投資します。当ファンドが投資する債券はザ・ゴールドマン・サックス・グループ・インクが保証を行います。裏付資産等の発行体または保証体の信用力が業績悪化・経営不振などにより著しく低下した場合、あるいは倒産した場合、その影響を大きく受け、ファンドの受益証券1口当たり純資産価格が著しく下落する可能性があります。

### 銘柄集中リスク

ファンドは特定の債券(単一銘柄)を組み入れ、原則として銘柄入替を行わない方針です。当該債券へのリスクが顕在化した場合、多数の銘柄に分散投資を行う投資信託の場合と比較し、大きな影響を被り、ファンドの受益証券1口当たり純資産価格が著しく下落する要因となります。



## 流動性リスク

当ファンドが投資する米ドル建債券は、市場混乱等があった場合、発行体等の信用状況が著しく悪化した場合等には流動性が著しく低下し、売却価格が一般的に想定される価格と乖離することにより、想定以上にファンドの受益証券1口当たり純資産価格が下落し、損失を被る可能性があります。また、米ドル建債券の発行体等の信用リスクが顕在化した場合等には、当該米ドル建債券の一部売却ができなくなり、そのために換金の受け付けを中止することがあります。

## 早期償還リスク

当ファンドは、満期償還時点において受益者の投資元本の確保をめざしますが、主要投資対象とする債券が以下に掲げる場合等により債務不履行（デフォルト）となった場合、発行体の裏付資産等について、早期償還、終了、債務不履行（デフォルト）もしくは債務削減・リストラクチャリング（ただし、これらの事由がドッド・フランク・ウォール街改革および消費者保護に関する法Title2に基づく権限行使のみにより生じる場合は除きます。）または課税事由が発生（発生する可能性を含みます。）し、かつ代替の資産への入替が行われない場合、または当該債券、発行体の裏付資産等もしくは発行体・保証体その他関係会社のヘッジ行為に関して法令あるいは税制の変更、課税状況の変化等により当該債券が早期償還となる場合、当該債券の資金化後に繰上償還を行います。その場合、当該債券は時価で換金されるため元本の確保ができず、ファンドの受益証券1口当たり純資産価格も投資元本を下回る可能性があります。

<投資対象とする債券が債務不履行（デフォルト）となる主な場合>

1. 発行体および保証体が元金の支払いを怠った場合
2. 発行体および保証体が利息の支払いを怠り、発行体が不払いの通知を受領してから30日が経過しても利息の支払いが行われなかった場合
3. 発行体の解散もしくは清算の命令がなされたか、発行体の解散もしくは清算のための有効な決議が可決された場合（ただし、支払能力がある時点で行われる合併、組織再編もしくはリストラクチャリングを目的としてまたはこれらの手続きに従って行われる場合を除く。）
4. 承継発行体（特別目的会社に限られます。）が債券の発行要項に従って発行体のすべての債務を承継した場合には、当該承継発行体について、当該承継発行体の設立法域の法律に基づき、または当該承継発行体が倒産手続きに関するEU規則（Council Regulation (EC) No. 1346/2000）上の「主たる利益の中心」（“centre of main interest”）を有する国の法律に基づき、上記3に記載の事由と類似の効果を持つ事由が生じた場合

※ファンドの受益証券1口当たり純資産価格の変動要因は、上記に限定されるものではありません。



## 参照戦略に関するリスク

## 価格変動リスク

変動金利クーポンの計算に影響する、参照指数の収益率の変動の主な構成要素には、以下のものがあります。

- ・参照指数は、株価指数先物および債券先物により構成されます。高い構成比率を有する構成要素の価値が下落した場合または複数もしくはすべての構成要素の価値が同時に下落した場合、参照指数の収益率は下落します。
- ・参照指数は、株価指数先物および債券先物取引の価格に基づき計算されます。それゆえ、これらの取引の未実現損益は、為替変動の影響を受けます。その結果、ゴールドマン・サックス社債の建て通貨である米ドルの価値が増大する場合には、参照指数の収益率が下落することがあります。
- ・資産価格および通貨価値は、政治および経済状況、通貨規制、資本規制、税制ならびに参照指数の重要な構成要素である国または地域の取引に課せられる規制といった要素により大きく変動する可能性があります。かかる構成要素が複数の国における投資を含む場合、これらの要素は参照指数の収益率の下落を招きます。

## ボラティリティおよび戦略リスク

参照戦略は、裏付戦略に対する名目的なボラティリティが制御されたエクスポージャーを提供することを目的とするボラティリティ調整機能を有しています。これは、所定のボラティリティ目標（以下「**ボラティリティ目標**」）といいますが、4.5%に関して、約12か月間のルックバック期間に実現した構成資産のボラティリティの実績に基づき、定期的に裏付戦略に対する参照戦略のエクスポージャーを増減することにより達成されます。裏付戦略について実現したボラティリティの増加は、参照戦略の当該裏付戦略に対するエクスポージャーを減少させる可能性があり、その逆もあり得えます。将来実現する裏付戦略のボラティリティは、過去において実現した当該裏付戦略のボラティリティとは異なる可能性があり、このことから、過去に実現したボラティリティではなく、将来に実現したボラティリティに基づいて計算した場合には、裏付戦略構成比率と参照戦略の実績が異なる可能性があります。

### ダイリューション

参照戦略への投資は、ダイリューションの対象となる可能性があり、それにより当該投資における利益が制限される可能性があります。

参照ボラティリティ（該当する裏付戦略補足書に定められます。）がボラティリティ目標を超過した場合、参照戦略は希薄化の対象になる可能性があり、参照戦略に連動する商品の投資家は、裏付戦略の価値の上昇による利益を全面的に享受することができない可能性があります。希薄化とは、投資による利益または損失が当該投資へのエクスポージャーを減少させる乗数の対象となり、それにより当該投資の価額が減少した場合にボラティリティおよび損失のリスクが減少し、当該投資の価額が上昇した場合には潜在的な利益が減少することをいいます。投資家は、参照戦略の裏付戦略の価額の増減により、参照戦略に連動した投資商品に関して、参照戦略の裏付戦略の価額の増減と同じ程度の増減を享受しない可能性があることを認識する必要があります。

### 裏付戦略に関するリスク

裏付戦略はアクティブ・マネージド型であること

裏付戦略の構成資産に対する構成資産数量（以下「**構成資産数量**」）といいますが、適用あるリバランス条件（以下「**リバランス条件**」）に従い、裏付戦略リバランス代理人によりバスケット・リバランスに基づき指定されます。当該バスケット・リバランスが、裏付戦略の運用成績を向上させる保証または確実性はありません。裏付戦略リバランス代理人が、構成資産の構成資産数量に変更を加えないことを選択し、または、リバランス条件を充足する構成資産数量の変更の提案がされない場合、構成資産数量は変更せずに存続します。

バスケット・リバランスが裏付戦略のパフォーマンスを向上させる保証はありません。裏付戦略スポンサー、裏付戦略計算代理人、またはこれらの者の関連会社のいずれも、裏付戦略リバランス代理人の選択した構成資産数量または裏付戦略のパフォーマンスについて、責任を負うものではありません。裏付戦略スポンサーまたは裏付戦略計算代理人のいずれも、提案されたバスケット・リバランスが裏付戦略の投資家にとって最善の利益となるか否かについて評価する権限を持つものではなく、それを行うものでもありません。

さらに、リバランス条件は、裏付戦略リバランス代理人が、市場、政治、金融等の要因を考慮して適切と考える迅速性、頻度または程度において裏付戦略の構成資産の構成資産数量をリバランスすることを妨げる可能性があります。その結果、裏付戦略の投資家には、自ら構成資産に投資し、またはより少ない制限のマネージド型商品へ投資する投資家よりも多くのまたは少ないリスクが伴う可能性があります。リバランス条件は、裏付戦略の裏付戦略スポンサー、裏付戦略計算代理人、および裏付戦略リバランス代理人の間で、当該裏付戦略の設定日に合意されます。裏付戦略スポンサー、裏付戦略計算代理人または裏付戦略リバランス代理人のいずれも、他の当事者の同意なしに、一切のリバランス条件を変更する権限を有していません。

裏付戦略スポンサー、裏付戦略計算代理人もしくは裏付戦略リバランス代理人またはこれらの各関連会社のいずれも、裏付戦略について、順調な運用成績、または、マネージド型であるか否かを問わず、他の指数または戦略よりも高い運用成績を達成できる旨の明示的または黙示的な表明を行うものではありません。

### 裏付戦略の過去の水準は、将来の運用成績の指針とならない可能性があること

裏付戦略の過去の運用成績は、将来の運用成績の指針とはなりません。裏付戦略は、過去の特定の資産の運用成績に基づくものであり、過去の所定の期間のデータを利用して市場の傾向を捉えることを目的としています。しかしながら、裏付戦略の将来における実際の運用成績は、裏付戦略の過去の運用成績とほとんど関連性がない可能性があります。

### 裏付戦略への投資は、レバレッジの影響を受ける可能性があり、それは当該投資のリスクを増大させる可能性があること

裏付戦略のその構成資産に対する絶対的な全体のエクスポージャーには、レバレッジが作用している可能性があります。ここにおいて、レバレッジとは、裏付戦略が、構成資産における有利または不利な変化に対して増大されたエクスポージャーを持ち、買い持ち構成資産の価値の減少と売り持ち構成資産の価値の増加の両方が発生した場合にボラティリティおよび損失リスクが拡大することを意味します。

### 裏付戦略への投資は、希薄化の対象になる可能性があり、それにより当該投資における利益が制限される可能性があること

裏付戦略はダイリューションの対象になる可能性があり、裏付戦略に連動する商品の投資家は、バスケットまたは構成資産の価値が（エクスポージャーがロングであるかショートであるかにより）上昇または減少することによる利益を全面的に享受することができない可能性があります。希薄化とは、投資による利益または損失が当該投資へのエクスポージャーを減少させる乗数の対象となり、それにより当該投資の価値が減少した場合にボラティリティおよび損失のリスクが減少し、当該投資の価値が上昇した場合には潜在的な利益が減少することをいいます。投資家は、バスケットまたは構成資産の価額の増減により、裏付戦略に連動した投資商品に関して、バスケットまたは構成資産の価額の増減と同じ程度の増減を享受しない可能性があることを認識する必要があります。

### ボラティリティおよび裏付戦略リスク

日次ボラティリティ調整機能は、構成資産に対して、ボラティリティが制御された名目的なエクスポージャーを提供することを目的としています。これは、ボラティリティ目標に関連する参照ボラティリティ（該当する裏付戦略補足書に定められます。）に基づき、定期的に構成資産に対する当該裏付戦略のエクスポージャーを増減し、これにより当該裏付戦略の裏付戦略現金口座に対するエクスポージャーを増減することにより達成されます。ボラティリティ目標は、固定の数値、あるいは、所定の数式に基づき計算される変数（この場合、ボラティリティ目標は時間とともに変動するものとします。）のいずれかになります。ボラティリティ目標の減少は、構成資産に対する当該裏付戦略のエクスポージャーを減少させ、これにより当該裏付戦略の裏付戦略現金口座に対するエクスポージャーを増加させます。

日次ボラティリティ調整機能の適用がある場合、バスケット価額が上昇し、同時に参照ボラティリティ（該当する裏付戦略補足書に定められます。）がボラティリティ目標を超過する期間について、日次ボラティリティ調整機能が適用されない類似の裏付戦略と比較して裏付戦略の運用成績の低下が観測される可能性があります。当該市場環境の例は、ボラティリティが高い期間の後の、バスケット価値の急激な回復となります。日次ボラティリティ調整機能は、裏付戦略に連動するオプションに基づく支払のための改善された参加の観点および裏付戦略の運用成績の観点の双方において、短期の投資に向けて設計されたものではありません。

### 裏付戦略の運用成績データは、当該裏付戦略の設定日以降についてのみ存在し、裏付戦略の過去の運用成績データは限定的である可能性があること

裏付戦略は、関連する裏付戦略設定日以降についてのみ計算され、従ってそれ以前の運用成績データは存在しません。加えて、特定の構成資産に関する過去の運用成績データは限定的である可能性があります。その結

果として、そのリターンが裏付戦略または当該構成資産に連動する投資商品には、過去の実績が立証されている指数または戦略に連動したエクスポージャーと比べて大きなリスクを伴う可能性があります。

*裏付戦略が、ヘッジ混乱事由、不可抗力事由またはその他の混乱事由の対象となる可能性があること*

裏付戦略に関して、ヘッジ混乱事由、不可抗力事由またはその他の混乱事由が発生または存続している場合、裏付戦略計算代理人は、当該裏付戦略に関する一定の調整を行うものとし、それらは、裏付戦略価額を計算するためのメソドロジーおよび関連する情報源の調整、関連するリバランスの延期または裏付戦略価額の公表の中断を含みます。裏付戦略計算代理人が、メソドロジーおよび関連する情報源の調整を行い、または関連するリバランスを延期した場合、裏付戦略価額は、当該ヘッジ混乱事由、不可抗力事由またはその他の混乱事由が発生していなかった場合とは異なるものとなり、予測不能に変動し、下落する可能性があります。

## 一般的リスク

## 投資の集中

ファンドは受益証券の売却代金の実質的にすべてをゴールドマン・サックス社債に投資します。そのため、当該債券への投資により生じた損失は、ファンドの財務状況全般に悪影響を及ぼします。

## 債券について

### クレジット・スプレッド・リスク

クレジット・スプレッド・リスクとは、市場が一般的に債券のデフォルト・リスクが大きいと考える場合に、クレジット・スプレッド（即ち、信用度の違いによる証券間の利回り格差）が拡大するリスクです。クレジット・スプレッドの拡大は、ファンドのために保有される証券の市場価額を低下させる可能性があります。クレジット・スプレッドは、投資適格証券に比べ、低格付けの証券または無格付けの証券の場合にしばしば拡大します。また、クレジット・スプレッドが拡大すると、長期証券の市場価額の低下幅は大きくなります。

### 信用リスク（債務証券に関連する信用リスク）

投資顧問会社は、ファンドのために債務証券に投資します。参照戦略もまた、債務証券に対するエクスポージャーを保有します。ファンドの資産が投資される債務証券は、当該証券の元本または利息が支払われないリスクにさらされます。信用リスクの上昇によりファンドの投資目的が達成できない可能性があります。債務証券の発行体の財務状況、経済状況の悪化もしくはその両方、または金利の予想外の上昇により、発行体が元利金を支払う能力が損なわれることがあります。発行体に適切なタイミングでの元利金の支払能力またはその意思がない場合（またはそう考えられる場合）に、ファンドが保有するまたはエクスポージャーを保有する債券の価格が影響を受けます。ある証券について流動性のある取引市場がない場合、かかる証券の適正価格を設定できないことがあります。

### 信用格付がすべてのリスクを反映していない可能性

ファンドの投資資産は、1または複数の独立した格付機関から信用格付を付与されることがあります。信用格付機関は、債券の信用度の格付を付与する民間のサービスです。信用格付機関により付与される格付は、信用度の絶対的な基準ではなく、証券の市場価格の変動性またはかかる証券投資の流動性の評価は織り込まれていません。信用格付機関は、信用格付を適時に変更できない可能性があり、発行体の現時点の財務状況は、格付の表示と比べて良い場合も悪い場合もあります。投資顧問会社は、格付が購入時の格付を下回った場合であっても、証券を売却するとは限りません。投資顧問会社は、信用格付のみに依拠できるのではなく、発行体の信用度を分析する独自の方法を有することがあります。信用格付は、有価証券またはその他の投資資産の売買または保有を推奨するものではなく、格付機関によっていつでも変更または撤回されることがあります。特定の日にファンドの投資資産に割り当てられる格付は、発行体の事業の将来の実績または将来の信用力を示すものではありません。

## 金利リスク

ファンドの資産が投資されるまたは参照戦略がエクスポージャーを保有する債務証券は、その保有期間（すなわち、投資顧問会社による取得時から換金時までの期間）中の金利変動により、当該期間を通して価格が変動します。このリスクは金利リスクと呼ばれます。一般に、関連する国の金利が低下するにつれて、債券または他の債務証券の価格は上昇し、関連する国の金利が上昇するにつれて、債券または他の債務証券の価格は下落します。金利が変動する場合、債務証券（債券を含みます。）の残存する保有期間は、当該債務証券の市場価格の変化の程度の指標として使用されます。他のすべての条件が等しければ、残存保有期間が長いほど、金利の一定の動きに対する債務証券（債券を含みます。）の市場価格の変化は大きくなります。純資産総額は、ファンドおよび参照指数の資産が満期日までの期間が異なる債務証券で構成されているため、上記の変化の結果として変動することがあります。

ファンドは、現在の歴史的な低金利ならびに政府の財政政策構想による将来の影響およびその結果として生じるこれらの構想に対する市場の反応により、通常の場合より高い金利上昇リスクにさらされることがあります。長期債は一般に金利の変動により敏感です。また、金利の上昇につれて、繰上償還の行使の可能性が低くなり、この結果、当該証券は金利の変化に一層敏感になり、また、さらに金利が上昇すれば、急激な価格下落に到る可能性があるため、金利上昇はコール条項付き債務証券のデュレーションを長期化させます。ファンドのインバース・フローターおよびフォワード・コミットメントへの投資は、これらの投資資産におけるレバレッジの性質により、金利リスクを上昇させます。

金利が極めて低いが、マイナスの期間において、ファンドはプラスのリターンを維持することができないことがあります。米国を含む世界の多くの地域の金利は歴史的な低水準にあります。非常に低い金利またはマイナス金利は、金利リスクを増大させます。ゼロ未満の金利を含む金利の変化は、市場に予測不可能な影響を及ぼす可能性があり、市場のボラティリティを高め、ファンドのパフォーマンスを悪化させることがあります。

### 実効デュレーション・リスク

金利が変動する場合、投資資産のデュレーションを債務証券の債務価格の変化の程度の指標として用いることがあります。デュレーションが大きくなればなるほど、所与の金利変動に対して債務証券の価格の変化は大きくなります。

### 持分証券に関するリスク

参照戦略は、市場価格の変動など持分証券への投資に関連するリスクにさらされ、従ってファンドは間接的に当該リスクにさらされます。持分証券の価格は大きく変動することがあります。証券の価格変動は、予測が困難であり、特に投機、需給関係の変化、政府による貿易、財政、金融および為替管理のプログラムおよび政策、国内外の政治・経済事由、気候、金利の変動ならびに市場固有のボラティリティの影響を受けます。さらに、政府は、特定の市場に直接的に、および規制によって、随時介入することができます。かかる介入は、しばしば価格に直接影響を与えることを意図しており、これらの市場において急速な価格変動を引き起こす可能性があります。投資顧問会社が将来の価格水準を正確に予測できる保証はありません。

### 小型株リスク

参照戦略は、小型株のエクスポージャーを持つことがあり、従ってファンドは間接的に当該エクスポージャーを持つことがあります。かかる小型株は、より規模が大きく、事業基盤が確立されている企業の証券と比較して、より急激なまたは不安定な市場の変動にさらされることがあります。これは、当該証券が一般的に取引量が少なく、企業がより大きな事業リスクにさらされているためです。例えば、これらの市場に投資する投資信託のキャッシュ・フローの大幅な増減は、現地の株価、ひいてはポートフォリオの株価に大きな影響を与える可能性があります。

### 中型株リスク

参照戦略は、中型株のエクスポージャーを持つことがあり、従ってファンドは間接的に当該エクスポージャーを持つことがあります。かかる中型株は、しばしば比較的大きい成長機会を有する一方で、大型株への投資に通常関連するリスクより、大きなリスクを伴います。中型株の製品ライン、市場、資金力は限定的で、比較的小規模の経営陣に依存している場合があります。そのため、このような企業は、全般的な経済動向ならびに市場およびテクノロジーの特定の変化に影響されやすいことがあります。さらに、将来の成長は追加資金調達に依存しますが、必要な場合に受諾可能な条件で資金調達を行えない可能性があります。さらに、比較的小規模な非公開企業の持分を売却する市場は、通常、限られているため、他の非公開企業投資家への売却が必要になり、利益の実現がより困難になる可能性があります。加えて、中型株に対する非公開企業投資は流動性がやや低いいため、当該企業が経済・政治情勢の悪化に素早く対応することが困難になる可能性があります。

## 大型株リスク

参照戦略は大型株のエクスポージャーを持つことがあり、このためファンドは間接的に大型株のエクスポージャーを持つことがあります。大型株は、小型株および中型株が好調に推移している時期にこれらの投資パフォーマンスを下回る可能性があります。

## 現金および現金同等物に関連するリスク

ファンドのために保有される現金および現金同等物（銀行口座およびコマーシャル・ペーパーを含みますが、これらに限定されません。）は、信用リスク、流動性リスク、市場リスク、金利リスクおよびカウンターパーティー・リスクにさらされています。これらのリスクのうち1もしくはそれ以上が顕在化した場合、ファンドのために保有される現金および現金同等物の価値が悪影響を受ける可能性があります。投資顧問会社が、ファンドのために、現金の引出し、および/またはファンドのために保有される現金同等物の清算ができない場合、ファンドの投資目的および方針を達成する投資顧問会社の能力に悪影響を及ぼす可能性があり、および/またはファンドに損失を生じさせる可能性があります。

## 流動性リスク

流動性とは、投資顧問会社がファンドのために、投資資産を適時に売却する能力に関するものです。投資顧問会社がファンドのために投資する証券は、流動性が低いことがあります。流動性が比較的低い投資対象の市場は、流動性がより高い証券の市場と比べてボラティリティが高くなる傾向があります。ファンドの資産を比較的流動性の低い投資対象に投資することにより、投資顧問会社が投資対象を希望する価格およびタイミングで処分する能力が制限される可能性があります。有価証券の転売は、契約条項によって制限されることがあり、それ自体が当該投資対象の価値に影響を与える可能性があります。

## 派生商品

派生商品にはその評価額が一または複数の裏付証券、金融ベンチマーク、通貨または指数に連動している商品および契約が含まれます。投資者は派生商品により、裏付資産に投資するより低コストで特定の証券、金融ベンチマーク、通貨または指数の価格変動をヘッジするか、またはそれらの投機的な投資を行えるようになります。派生商品の評価は裏付資産の価格変動に大きく左右されます。そのため、裏付資産の取引に該当するリスクの多くが派生商品の取引にも該当します。しかしながら、派生商品の取引には他にも多くのリスクがあります。例えば、多くの派生商品では取引を締結する際に支払われるか預託される金銭に比べて市場のエクスポージャーがかなり大きいいため、市場の悪化が比較的小さくても、結果として投資額のすべてを失うだけでなく、当初の投資額を上回る損失をファンドが被るおそれがあります。投資顧問会社がファンドの勘定で取得することを希望する派生商品がいずれか特定の時期において満足な条件で利用できないか、または一切利用できないことがあります。

派生商品には、投資を予定している者がファンドに投資する前に理解しておくべきリスクがあります。このようなリスクは以下を含みますがこれらに限られません。

## ボラティリティ・リスク

派生商品の価格（先物およびオプション価格を含みます。）は非常に変動性が高いものです。先渡契約、先物契約およびその他の派生商品契約は、特に、金利、需給関係の変化、貿易、財政、金融および為替管理のプログラム、政府の方針、ならびに国および国際的な政治および経済のイベントおよび政策の影響を受けます。また、政府は随時、直接的にまたは規制により、一定の市場、特に為替および金利と関連がある先物およびオプションの市場に介入します。このような介入は、価格に直接影響を及ぼすことを意図し、特に金利の変動により、その他の要因とあわせて、当該市場すべてを同一方向へと急速に向かわせることがあります。

## カウンターパーティー・リスクのエクスポージャー

「カウンターパーティー・リスク」のリスク要因に記載されるとおり、ファンドはいずれかのカウンターパーティーがファンドの勘定で購入される投資対象または契約に関する債務を履行しないリスクにさらされます。カウンターパーティーから担保の提供を受けてファンドの勘定で保有する場合を除き、ファンドはこのような手続きにおいて無担保債権者となる可能性があり、このような状況で限定的な救済しか受けられないか、または一切救済を受けられないことがあります。

#### 法務リスク

取引の特性または派生商品取引を締結する当事者の法人格により、派生商品契約を強制執行できない可能性があり、カウンターパーティーの支払不能または破産が、そうでなかった場合に強制執行できたはずの契約上の権利を阻止することがあります。

#### 流動性リスク

派生商品取引、特に店頭派生商品取引が、流動性のある流通市場から利益を受けることができないことがあります。そのため、いつでも当該派生商品取引の直近の簿価に近い価格でポジションを締結または清算できるとの保証はありません。

#### 店頭取引

ファンドの勘定で購入または売却することができる派生商品は通常、取引所では取引されません。店頭商品の債務者による債務不履行のリスクは大きくなり、投資顧問会社がこのような商品に関する清算取引または締結を取引所で取引される商品の場合ほど容易に行えないことがあります。また、取引所で取引されていない派生商品においては「買呼値」と「売呼値」の差が大きく広がることがあります。取引所で取引されない派生商品は、取引所で取引される商品と同種の政府規制に服さず、規制を受ける市場の参加者が利用できる保護の多くが当該商品に関して利用できないことがあります。

#### 技術および手法のリスク

技法および手法の利用には、一定の特定のリスクを伴います。これには、( )ヘッジを行う投資対象の価格変動および金利の変動を予測する能力に依拠していること、( )ヘッジを行う商品とヘッジを行う市場セクターの投資対象との間の相関関係が完全ではないこと、( )このような手法を利用するために必要な技術は、投資対象を選別するために必要な技術とは異なるという事実、ならびに( )効率的なポートフォリオ運用または買戻請求を充足する能力が損なわれる可能性が含まれます。

#### 為替リスク

米ドル受益証券は米ドル建てです。投資者の金融行為が、主に米ドル以外の通貨または通貨ユニット(日本円を含みます。)(以下「**投資者通貨**」といいます。))で行われている場合には、為替換算に関するリスクが存在します。これらには、為替レートが著しく変動するリスク(米ドルの切り下げまたは投資者通貨の再評価による変動を含みます。)、および米ドルまたは投資者通貨(場合による)を管轄する当局が為替管理を課すか、修正するリスクが含まれます。投資者通貨の米ドルに対する価額の上昇は、(a)純資産価額および受益証券1口当たり純資産価格の投資者通貨相当額、および(b)発生済み分配金(もしあれば)の投資者通貨相当額を減少させます。

#### 外貨エクスポージャー

受益証券は、投資顧問会社を通じて、米ドル以外の通貨(以下「**投資通貨**」といいます。))建ての資産に投資することにより、為替レートの変動リスクにさらされます。このような外貨エクスポージャーについて為替ヘッジは行われず、したがって、受益者は、米ドル(受益証券の表示通貨)および投資が行われる投資通貨間の為替変動リスクにさらされます。加重ベースで測定された投資通貨の対米ドルの下落は、他のすべての要素



が等しい場合、1口当たりの純資産価格の減少をもたらす一方、加重ベースで測定された投資通貨の対米ドルの上昇は、他のすべての要素が等しい場合、1口当たりの純資産価格の上昇をもたらします。

### 投資顧問会社への依存

受託会社および管理会社はファンドの信託および管理事務に関して、最終的な権限および責任を有しますが、ファンドの資産の投資に関するすべての決定は、投資顧問会社に委任され、投資顧問会社がこれを行います。したがって、投資顧問会社はファンドの資産に対して総合的な取引権限を有します。このため、ファンドの資産の投資に関する専門性は、投資運用契約の継続ならびに投資顧問会社の役員および従業員のサービスおよびスキルに大きく依存します。投資顧問会社のサービスまたはその主要人員の1人を失うことは、投資顧問会社が開発した独自の投資手法の使用を失うことにつながる可能性があるため、ファンドの資産価値に重大な悪影響を及ぼすことがあります。

### 担保の取決め

ファンドは、ファンドまたはファンドの取引の対象となる可能性のある取引相手のいずれかに適用される法令に従うものを含め、一定の担保契約を履行することを要求されることがあります。

取引相手がファンドの勘定に現金担保を差し入れる場合、現金担保は、保管会社の分別担保口座または担保契約の当事者間で合意される他の銀行口座（以下「**ファンド担保口座**」といいます。）に差し入れられ、再投資目的で使用されません。ファンド担保口座から得られる利益（もしあれば）は、クレジット・サポート・アネックスに従い取引相手が要求する利息を支払うには不十分なことがあります。金利差は純資産価額に影響を与えます。受領済み非現金担保は、売却、再投資または担保提供されません。

さらにファンドは、取引相手の利益のために担保を差し入れることを要求されることもあります。このような状況において、ファンドのポートフォリオのうち、ファンドの投資目的のために利用可能なものは、他の場合よりも少なくなります。したがって、ファンド全体のリターンは、担保契約によって減少することがあります。

担保の運用を支援するために担保運用代行会社が任命されることがあり、かかる任命が行われた場合、当該代行会社の報酬は、ファンドの資産から、または別段の合意に基づき支払われます。

### 担保リスク

取引相手からの担保の入手および担保運用システムの導入は、ファンドが取引相手の債務不履行または債務超過にさらされる可能性を軽減することを目的としますが、当該リスクを完全に取り除くことはできません。提供された担保は、多くの理由により、取引相手の債務に十分に見合わないことがあります。さらに、取引相手から提供される担保は、各営業日に個別に評価されますが、担保として提供される確定利付証券および/または持分証券の価額は、常に実際の指値であるとは限りません。

担保が正確かつ適切に評価される保証はありません。担保が正しく評価されない範囲において、ファンドは損失を被る可能性があります。担保が正しく評価されたとしても、担保は、取引相手の債務不履行または債務超過の時点と担保が換金された時点との間で価額が低下する可能性があります。担保価額の低下リスクは、流動性の低い資産では当該資産の換金に要する期間が長いことにより大きくなる可能性があり、提供される担保のすべてまたは重要な部分が、かかる流動性の低い資産から構成される可能性があります。

### 担保運営リスク

取引相手の支払債務および取引相手が差し入れる担保は、各営業日に個別に評価され、担保の金額および構成は担保要件を満たすように調整されます。担保方針は投資顧問会社によって監視される一方、当該方針が正しく遵守されないか、実施されない範囲において、ファンドは取引相手の債務不履行または債務超過により損失を被る可能性があります。

## キャッシュ・スイープ

保管会社に保管されるオーバーナイト現金残高は、キャッシュ・スイープ・プログラム（以下「**キャッシュ・スイープ・プログラム**」）といえます。）の対象となることがあります。キャッシュ・スイープ・プログラムは、第三者取引相手（以下「**キャッシュ・スイープ・カウンターパーティー**」）により保有される1または複数の共同顧客アカウントへの資金の保管を伴います。キャッシュ・スイープ・プログラムの結果、ファンドはキャッシュ・スイープ・カウンターパーティーに対するカウンターパーティー・エクスポージャーを持つこととなります。カウンターパーティー・リスクについては、「**カウンターパーティー・リスク**」のリスク要因に記述されます。

## カウンターパーティー・リスク

ファンドは、契約の条件に関する紛争（正当な根拠をもって主張されるものとは限りません。）または信用もしくは流動性の問題を理由に取引相手が条件に従って取引を決済しないか、その他の債務を履行しないリスクにさらされ、ファンドが損失を被ることになる場合があります。かかる「**カウンターパーティー・リスク**」は、決済を妨げる出来事が生じた場合、または取引が単一もしくは少数グループの取引相手との間で行われた場合に、満期がより長い契約について大きくなります。

受託会社、管理会社および投資顧問会社は、取引を特定の取引相手に限ることまたは取引の一部もしくは全部を一つの取引相手に集中させることを制限されていません。受託会社、管理会社および投資顧問会社が複数の取引相手と取引を行う能力、およびかかる取引相手の財政的能力についての有意かつ独立した評価の欠如により、ファンドが損失を被る可能性が増大する場合があります。

ファンドは、受託会社または投資顧問会社が店頭派生商品に関してファンドに関連する取引を行う取引相手の信用リスクにさらされる場合があります。これは、取引所決済機関の履行保証のような、整備された取引所において派生商品の取引参加者に適用されるものと同様の保護が、かかる店頭派生商品の取引には与えられないことによります。店頭派生商品取引の取引相手は、公認取引所ではなく取引に従事する特定の会社または企業であり、よって、受託会社または投資顧問会社がファンドに関してかかる商品の取引を行う取引相手の支払不能、破産または債務不履行により、ファンドに多額の損失が発生する可能性があります。受託会社または投資顧問会社は、ファンドに関して、特定の派生商品取引に関する契約に基づく債務不履行に関して契約上の救済を得られることがあります。ただし、当該救済は、提供される担保またはその他の資産が十分でない限り、不十分である可能性があります。

投資者は、コレクション・アカウント・キャッシュ・スイープ・プログラムに関連するコレクション・アカウント・キャッシュ・スイープ・カウンターパーティーによるカウンターパーティー・リスクにさらされることがあります。

過去10年間に、複数の大手金融市場参加者（店頭取引およびブローカー間取引の取引相手を含みます。）が契約上の義務を期日に履行することができなかった、または不履行寸前の状態に陥ったため、金融市場では不確実性が高まり、かつてないほどの政府介入、信用および流動性の収縮、取引および資金調達アレンジメントの早期解約、ならびに支払いおよび受渡の停止および不履行につながりました。受託会社、ファンドに関するその委託先、ファンドに関する投資顧問会社の取引相手が債務不履行に陥らないとの保証はなく、ファンドが結果として取引に基づく損失を被らないとの保証もありません。

## 投資目的および取引リスク

いずれの期間においても、特に短期間で、ファンドの投資目的が成功する保証はありません。

## サイバー・セキュリティ侵害および個人情報の盗難

ファンドのオペレーションに関連してインターネットおよびテクノロジーの使用が増加するにつれて、ファンドはサイバー・セキュリティ侵害を通して、より大きなオペレーションおよび情報セキュリティ・リスクにさらされています。サイバー・セキュリティ侵害は、コンピュータ・ウィルスの感染、および資産もしくは機

密情報の流用、データの破損、またはオペレーションの中断を引き起こすことを目的とする「ハッキング」またはその他の手段によるファンドのシステムへの不正アクセスを含みますが、これらに限定されません。サイバー・セキュリティ侵害は、サービス妨害攻撃、またはファンドのシステムに保存された秘密情報を承認された個人が意図的にまたは意図せずに開示する場合など、不正アクセスを行う必要のない方法で発生することもあります。サイバー・セキュリティ侵害は、混乱を引き起こし、ファンドの運営活動に影響を及ぼす可能性があります。その結果、財務上の損失、ファンドの純資産価額の決定不能、適用法の違反、規制上の罰および/または罰金、コンプライアンスおよびその他の費用に帰結する可能性があります。その結果、ファンドおよびその投資者は、悪影響を受けることがあります。さらに、ファンドは第三者のサービス・プロバイダーと密接に連携しているため、このような第三者のサービス・プロバイダーにおける間接的なサイバー・セキュリティ侵害は、ファンドおよびその投資者を、直接的なサイバー・セキュリティ侵害に関連するリスクと同じリスクにさらすことがあります。ファンドは、サイバー・セキュリティ侵害に関連するリスクを軽減するため、リスク管理体制を構築していますが、かかる手段が成功する保証はありません。

#### 流通市場の欠如

受益証券の流通市場はないと予想されます。したがって、受益者は、本書に定める買戻し的手段によるのみ受益証券を処分することができます。関連する買戻し通知の日から関連する取引日までの期間中に、受益証券の買戻しを請求する受益者が保有する受益証券1口当たりの純資産価格が低下するリスクは、買戻しを請求する受益者が負担します。

#### 限定的な運用実績

ファンドは、新規に設定されたものであり、投資者が将来のパフォーマンスの評価の基礎とすることができる十分な運用実績を有していません。

## ポートフォリオ構築期間

募集による購入資金でポートフォリオを構築する期間中、ファンドに一定のリスクが伴う可能性があります。さらに、この期間には、ファンドのポートフォリオの分散投資のレベルが、すでにポートフォリオの構築が完成したファンドと比べて低くなるという一定のリスクもあります。投資顧問会社は、ポートフォリオの構築において様々なプロセスを設けることができます。こうしたポートフォリオの構築プロセスの一部は市場の判断に基づくものです。これらのプロセスが成功するという保証はありません。

## 分配金

ファンドは、年次配当を支払う方針です。分配金は、受益者の当初元本またはキャピタル・ゲインを支払うことがあり、そのため純資産価額を損なう可能性があります。その結果、元本保全を求める投資者は、投資資産の価値の低下は、資産価値の低下によって引き起こされるのみならず、分配金による当該受益者への元本の返還によって引き起こされる可能性がある点を検討するよう強く推奨されます。

## 買戻しの影響

受益者の請求に基づき大量の受益証券の買戻しが行われる場合、管理会社または投資顧問会社は、買戻しに必要な資金を調達するために本来望ましいと考えられるよりも早く、かつ、本来取得できたと考えられるよりも不利な価格で、ファンドの投資資産を清算せざるを得なくなる可能性があります。

## 限定された数の価格情報源

管理事務代行会社は、純資産価額の計算に関連するものを含め、投資資産のプライシングのために限定された数の情報源または単一の情報源に依拠することがあります。

## 投資資産の評価

締結された取引をファンドのために保有される現金または証券と照合するのに必要な十分な時間内に、ファンドの取引相手またはファンドが現金を保有している取引相手から、管理事務代行会社が取引明細書またはその他の必要な情報を受領しない場合があります。このため、純資産価額が、計算時に不完全または検証不可能で、かつ、評価に関して不完全な調整および/または不確実性をもたらす情報に基づき計算されることがあります。受託会社、管理事務代行会社および投資顧問会社はいずれも、結果的に損失が生じた場合、責任を負いません。

## 源泉徴収税リスク

投資者は、一部の市場におけるファンドの投資資産の売却代金または当該投資資産に関する配当、分配もしくはその他の支払いの受領額が、源泉徴収による課税を含む、関連市場の当局によって課される租税、課徴金、賦課またはその他の報酬もしくは手数料を課せられるか、または課せられる可能性があることに留意すべきです。

米国の税法である外国口座税務コンプライアンス法（以下「FATCA」といいます。）は、一般に、米国を源泉とするまたはその他の支払いに対して30%の源泉徴収を課しています。ファンドが、関連するFATCA関連要件または義務を遵守しない場合、ファンドは、ファンドが受領する支払いに対して源泉徴収税の対象となる可能性があります。これは純資産価額を減少させ、受益証券の価格に悪影響を及ぼします。ファンドは、FATCA源泉徴収税の賦課を回避するため、ファンドに課される義務の履行を目指しますが、ファンドがこれらの義務を履行することができる保証はありません。ファンドは、源泉徴収税の賦課を生じさせたか、またはこれに寄与した投資者に対して、関連する源泉徴収税を割り当てることができない場合があります。また、FATCAの遵守に起因する管理事務費用は、ファンドの運営費用の増加に帰結する可能性があります。

投資顧問会社が取得時に源泉徴収税を課されない有価証券に投資する場合であっても、適用される法律、条約、規則もしくは規制の変更またはそれらの解釈の変更の結果、将来、源泉徴収されない保証はありません。

投資顧問会社は、かかる源泉徴収税を回収することができなく、このため当該変更は、ファンドが投資した投資資産の純資産価格に悪影響を及ぼすこととなります。投資顧問会社が売却時において源泉徴収税の対象となる証券を空売りする場合、取得される価格は買い手の源泉徴収税負債を反映します。将来においてかかる証券が源泉徴収税の対象ではなくなった場合、それによる利益は投資顧問会社ではなく買い手に発生します。

#### OECD共通報告基準

金融口座情報の自動的交換に関するOECD基準 - 共通報告基準（以下「CRS」といいます。）は、FATCAを実施するための政府間のアプローチを幅広く活用し、世界規模でオフショア脱税の問題に取り組んでいます。CRSは、金融機関の効率性の最大化とコスト削減を目指して、財務会計情報のデュー・デリジェンス、報告および交換に関する共通の基準を提供しています。CRSに従い、参加法域は、共通のデュー・デリジェンスおよび報告手続きに基づき、金融機関が特定したすべての報告対象口座に関する財務情報を、報告金融機関から入手し、毎年、交換相手と自動的に交換します。ケイマン諸島は、CRSの実施を確約しています。その結果、ファンドは、ケイマン諸島で採用されているCRSのデュー・デリジェンスおよび報告要件を遵守することを義務づけられます。投資者は、ファンドがCRSに基づく義務を履行することができるよう、管理事務代行会社に追加情報を提供することを要求されることがあります。要求された情報を提供しない場合、投資者は、投資者がFATCAに関連して要求された情報を提供しない場合と同様に、結果として生じる違約金またはその他の課徴金および/またはファンドの受益証券の強制買戻し、および/またはその他の不利な結果について、責任を負わされることがあります。詳細については、投資者は目論見書の「ケイマン諸島の税金および規制上の要件 - 租税」の項を参照すべきです。

#### 将来の規制の変更は予測不能であること

証券市場および派生商品市場には包括的な法律、規則および証拠金要件が適用されます。さらに、証券取引所は、市場の緊急事態に際して、例えば、投機的ポジション制限の遡及的实施、証拠金の引上げ、値幅制限の設定、取引停止などの特別措置を講じる権限を有します。証券および派生商品の規制は急速に進展しつつある法律分野であり、政府および司法機関の措置によって変更される場合があります。将来の規制の変更がファンドに及ぼす影響は予測が不可能ですが、重大な悪影響となる可能性があります。

#### 訴訟および規制措置

ファンドは、その活動および管理会社の活動に起因する訴訟または規制措置の対象となる可能性があり、弁護費用を負担しても、不成功の結果に終わるリスクを負う可能性があります。

#### 利益相反

利益相反は、以下の項に記載されているとおり生じることがあります。いかなる利益相反も公正に解決されることを確保する予定ですが、必ずしも可能ではない場合があります。

#### ゴールドマン・サックス・グループ

以下の利益相反のリストは、完全なリストではなく、また裏付戦略に関係する全ての利益相反関係の説明をするものではありません。

ゴールドマン・サックス・グループは、裏付戦略に関連して多様な役割を担います。

- (a) ゴールドマン・サックス・インターナショナルが裏付戦略の裏付戦略計算代理人である場合、ゴールドマン・サックス・インターナショナルは、裏付戦略計算代理人の資格において、裏付戦略価額を計算し、これを公表し、また、裏付戦略スポンサーの資格において、当該裏付戦略に関する一定の決定を随時行う責任を負います。
- (b) 裏付戦略は、ゴールドマン・サックス・インターナショナルが開発したアルゴリズムにより設計され、これに基づき運営されます。とりわけ、ゴールドマン・サックス・インターナショナルは、パラメータを

設定し、その中で各裏付戦略を運営します。以下に定める限られた場合を除き、ゴールドマン・サックス・インターナショナルは、各裏付戦略の運営に関していかなる裁量も行使せず、また当該裏付戦略に関していかなる受託者責任も有していません。ゴールドマン・サックス・インターナショナルがその裁量を行行使し得る場合は、前記「投資目的および投資方針 - 参照戦略 - 混乱事由」、「投資目的および投資方針 - 参照戦略 - 裏付戦略手法の変更」および後記「表象費用および経費の控除が裏付戦略に与える影響」の項において定める状況を含みますがこれらに限られません。

- (c) ゴールドマン・サックス・グループは、総合金融サービスグループであり、このことから、以下に詳述するとおり、裏付戦略の裏付戦略価額やあらゆる構成資産(場合によります。)に有利または不利な影響を及ぼす可能性のある市場活動全般に従事しています。
- (d) ゴールドマン・サックス・グループの会社は、裏付戦略の一または複数の構成資産のスポンサーおよび/または計算代理人である可能性があり、その資格において、当該裏付戦略の裏付戦略価額に重大な影響を及ぼす可能性のある決定を行う権限を有しています。

ゴールドマン・サックス・グループは、同社グループが商業的に合理的であると考える方法でその義務を履行しますが、同社グループが履行する裏付戦略に関連する役割と同社グループの利益が相反する可能性があります。ゴールドマン・サックス・グループは、とりわけその他の事業において、裏付戦略、裏付戦略に連動した商品、構成資産もしくはその構成要素、および/または構成資産もしくはその構成要素が参照するか、もしくはこれに連動する投資商品について、現物もしくは経済的その他の持分を有するか、またはかかる持分を設定するために取引を締結する可能性があり、自ら適切とみなす一定の措置を講じ、またはその他の行為を行う可能性があります。これらの行為は、当該裏付戦略の裏付戦略価額の水準に不利な影響を及ぼす可能性があり、これらには以下を含みます。

- (a) ゴールドマン・サックス・グループは、裏付戦略に連動する商品、当該裏付戦略の構成資産、構成資産もしくはその構成要素が参照するか、またはこれに連動する投資商品ならびにその他数多くの関連する投資商品の取引を活発に行っています。これらの活動は、裏付戦略価額に不利な影響を及ぼす可能性があり、さらに当該裏付戦略に連動する商品からのリターンおよびその価額に影響を及ぼす可能性があります。
- (b) ゴールドマン・サックス・グループは、裏付戦略、裏付戦略に連動する商品、構成資産もしくはその構成要素、または構成資産が参照するかもしくは構成資産に連動する投資商品に関係する情報へのアクセスを持つ可能性があります。ゴールドマン・サックス・グループは、当該裏付戦略に連動する商品を取得し、または締結する者の利益のため、当該情報を利用する義務を負うものではありません。
- (c) ゴールドマン・サックス・グループが行う特定の活動が、裏付戦略に連動する商品を取得する者の利益と相反する可能性があります。ゴールドマン・サックス・グループは、これらの活動に関して多額の利益を受領する一方で、当該裏付戦略を参照する投資商品の価額は下落する可能性があります。例えば、
  - ( ) ゴールドマン・サックス・グループおよびその他の当事者は、追加的な有価証券を発行または引き受ける可能性があり、または、裏付戦略もしくはその他類似する戦略、構成資産もしくはその構成要素を参照するその他の金融もしくはデリバティブ商品、または、投資商品を取引する可能性があります。これらの有価証券または投資商品への投資および取引量の増加により、裏付戦略の運用成績に不利な影響を及ぼす可能性があり、また当該裏付戦略の裏付戦略価額に影響を及ぼし、よって当該裏付戦略に連動する商品の満期における支払金額および当該商品の満期前の価額にも影響を及ぼす可能性があります。これらの有価証券または投資商品は、裏付戦略に連動する商品と競合する可能性もあります。このように競合する商品を市場に提供することで、ゴールドマン・サックス・グループは、裏付戦略に連動する商品の市場価値および当該商品の満期(またはその他の支払日)における支払金額に不利な影響を及ぼす可能性があります。ゴールドマン・サックス・グループが、これらの有価証券、その他類似の金融商品もしくは投資商品の発行体、代理人または引受人として行為する場合、これらの有価証券または投資商品に関する同社グループの利益が、裏付戦略に連動する商品の保有者の利益と相反する可能性があります。

- ( ) ゴールドマン・サックス・グループは、裏付戦略、これに連動する商品、構成資産もしくはその構成要素、または構成資産が参照するか、もしくはこれに連動する投資商品に対するエクスポージャーを、関連会社または第三者との間でヘッジすることを選択できますが、その義務を負うものではありません。当該関連会社または第三者は、同様に、直接または間接に、一部またはすべてのエクスポージャーをヘッジ(先物およびオプション市場で行われる取引を通じて行われるヘッジを含みます。)する可能性があります。ゴールドマン・サックス・グループがエクスポージャーをヘッジすることを選択した場合、裏付戦略、構成資産もしくはその構成要素に連動する商品、構成資産もしくはその構成要素が参照するか、もしくはこれに連動する投資商品、またはその他の商品を、当該裏付戦略を参照する投資商品のために当該裏付戦略の価額が算出される日以前に、購入または売却することによって、当該ヘッジを調整または解消することができます。ゴールドマン・サックス・グループはまた、裏付戦略または構成資産もしくはその構成要素に連動するその他の商品に関連するヘッジ取引を締結、調整または解消することができます。いずれの当該ヘッジ取引も、裏付戦略、および当該裏付戦略に連動するあらゆる商品の裏付戦略価額に不利な影響を及ぼす可能性があります。
- ( ) ゴールドマン・サックス・グループが行う特定の活動が、裏付戦略に連動する商品を取得する者の利益と相反する可能性があります。例えば、上記で述べたように、ゴールドマン・サックス・グループは、自己の債務(もしあれば)を関連会社または第三者との間でヘッジすることを選択できます。ゴールドマン・サックス・グループは、これらの活動に関して多額の利益を受領する一方で当該裏付戦略を参照する投資商品の価額は下落する可能性があります。
- ( ) ゴールドマン・サックス・グループは、裏付戦略、構成資産もしくはその構成要素に連動する一もしくは複数の商品、および/または構成資産もしくはその構成要素が参照するか、もしくはこれに連動する投資商品に関して、自己勘定のための取引、自らが資産運用を行うその他の勘定のための取引、顧客のためのファシリテーション取引(ブロック取引を含みます。)を行う可能性があります。これらの取引の過程において、これらの活動のいずれも、直接または間接に、構成資産もしくはその構成要素、または構成資産もしくはその構成要素が参照するか、もしくはこれに連動する投資商品の水準に影響を及ぼすことで当該裏付戦略の裏付戦略価額に不利な影響を及ぼす可能性があり、よって当該裏付戦略に連動する商品の市場価値および当該商品の満期における支払額にも不利な影響を及ぼす可能性があります。
- ( d ) 裏付戦略の運営者またはスポンサーとしてのゴールドマン・サックス・インターナショナルは、前記「投資目的および投資方針 - 参照戦略 - 混乱事由」、「投資目的および投資方針 - 参照戦略 - 裏付戦略手法の変更」および後記「表象費用および経費の控除が裏付戦略に与える影響」の項において定める状況を含みますが、これらに限られない特定の状況下において、裏付戦略およびこれに連動する商品に影響を及ぼす様々な決定を行う裁量を有しています。ゴールドマン・サックス・インターナショナルは、裏付戦略に連動する商品(ゴールドマン・サックス・グループの会社により発行された商品を含みます。)の満期または期限前償還時(場合によります。)における現金による支払金額を算出するためにこれらの裁量を行行使することができます。ゴールドマン・サックス・インターナショナルによるこれらの裁量の行使は、当該裏付戦略の裏付戦略価額および当該裏付戦略に連動する当該商品の価額に不利な影響を及ぼす可能性があります。関連する裏付戦略のメソドロジーを変更する裏付戦略スポンサーによる裁量の行使は、裏付戦略に連動する一もしくは複数の商品、および/またはその構成資産もしくは当該構成資産が参照するか、もしくはこれに連動する投資商品に関する、裏付戦略スポンサーによる自己勘定のための取引、自らが資産運用を行うその他の勘定のための取引、顧客のためのファシリテーション取引を行うための取引活動に関して多額の利益をもたらす可能性があります。
- ( e ) 裏付戦略の一または複数の構成資産の運営者またはスポンサーとして、ゴールドマン・サックス・グループの会社は、当該裏付戦略の裏付戦略価額に不利な影響を及ぼす決定(一または複数の構成資産の価額の公表の中断を含みますが、これに限られません。)を行う裁量を有する可能性があります。ゴールド

マン・サククス・グループの会社は、裏付戦略またはこれに連動する商品の投資家に関わりなく当該裁量  
を行使します。

- ( f ) ゴールドマン・サククス・グループは、将来において、裏付戦略または一もしくは複数の構成資産と類似または同一のコンセプトを有するその他の指数を設定し公表する可能性があります。しかしながら、裏付戦略補足書に定める構成資産の参照水準のみが、当該裏付戦略の計算に使用される水準です。従って、いかなる投資家も、その他の公表された指数をいずれの構成資産の水準とみなすことはできません（ただし、裏付戦略スポンサーまたは裏付戦略計算代理人が、上記のとおり、決定した場合を除きます。）。
- ( g ) ゴールドマン・サククス・グループは、（例えば、裏付戦略に関連する構成資産に関して）当該裏付戦略に連動する商品への投資とは矛盾する調査の公表、意見の表明、または推奨を行う可能性があり、それらはいつでも変更される可能性があります。当該調査、意見または推奨は、投資家が関連する構成資産を購入または保有することについて推奨することも、または推奨しないこともあり、当該裏付戦略または当該裏付戦略に連動する商品の価額および／または運用成績に影響を及ぼす可能性があります。

### 投資顧問会社

ファンドは、投資顧問会社およびその関連会社が関与する、数多の顕在的および潜在的な利益相反の対象となります。かかる利益相反は、いずれもファンドおよび受益者に重大な悪影響を及ぼす可能性があります。利益相反が発生した場合、投資顧問会社は当該利益相反が公正に解決されるように努めます。

さらに、投資顧問会社およびその関連会社が多種多様な事業に従事しており、現在および将来においてファンド以外の管理口座に投資顧問サービスを提供するという事実（かかるファンド以外の管理口座または他の事業の一部に利益を有していることを含みます。）から利益相反が生じる可能性があります。

投資顧問会社およびその関連会社は、合理的に必要と認められる限りにおいて多くの時間をファンドの活動に費やします。投資顧問会社およびその関連会社は、ファンドと競合する可能性があり、ならびに／または投資顧問会社およびその関連会社の多くの時間および資源を要する可能性があるとしても、追加の投資ファンドの設定、他の投資顧問関係の構築、または他の事業活動への従事を制限されることはありません。これらの活動は、投資顧問会社のメンバーならびにその役員および従業員がその時間と労力を専らファンドの事業に費やすのではなく、これらをファンドの業務および投資顧問会社の他の顧客の金銭運用の間で配分するという点で、利益相反を生じさせるものとみることができます。

### 保証がないこと

ファンドへの投資は、政府、政府機関もしくは関連機関、または銀行保証基金のいずれによっても、保険を掛けられておらず、また保証されてもいません。ファンドの受益証券は、銀行の預金または債務ではなく、銀行によって保証または裏書きされておらず、受益証券に投資された金額は、上下に変動する可能性があります。元本の確保は保証されていません。ファンドへの投資は、投資元本を失う可能性を含む一定の投資リスクを伴います。

### ファンド営業日

ファンド営業日の定義は、ケイマン諸島が祝日その他の理由により閉鎖される日を考慮していません。したがって、受託会社は、すべてのファンド営業日において裁量権を行使することができない場合があります。

### 郵便物の取扱い

受託会社および／またはファンド宛に送付され、登記事務所で受領される郵便は、処理のために受託会社が提供する転送先住所に、未開封のまま送付されます。受託会社、その取締役、役員、顧問またはサービス・プロバイダー（ケイマン諸島で登記事務所サービスを提供する組織を含みます。）のいずれも、転送先住所に到達する際に生じる遅延に対して一切責任を負いません。特に、受託会社の取締役は、（受託会社またはファ



ンドのみを宛先とする郵便とは異なり）自身個人を宛先とする郵便のみを受領、開封または直接に処理します。

## 制裁

受託会社およびファンドは、適用ある制裁の対象である法主体、個人および組織との取引ならびに／または投資対象の取引を制限する法律に従います。

したがって、受託会社は、投資者に対し、投資者が、また、投資者の知りまたは信じる限りにおいて、その実質的な所有者、管理者または授権された者（以下「**関係者**」といいます。）（もしあれば）が、（ ）米国財務省外国資産管理局（以下「**OFAC**」といいます。）によって維持されるか、または欧州連合（以下「**EU**」といいます。）および／もしくは英国（以下「**UK**」といいます。）（後者が命令によりケイマン諸島に適用される場合を含みます。）および／もしくはケイマン諸島の規則に基づく、制裁の対象となる法主体または個人のリストに記載されていないこと、（ ）国際連合、OFAC、EU、UKおよび／またはケイマン諸島により課される制裁が適用される国または領域に事業の拠点を置いておらず、また居住していないこと、ならびに（ ）その他国際連合、OFAC、EU、UKまたはケイマン諸島により課される制裁（後者が命令によりケイマン諸島に適用される場合を含みます。）の対象（以下、総称して「**制裁対象**」といいます。）でないことを継続的に表明し、保証するよう要求する場合があります。

投資者または関係者が制裁対象であるか、または制裁対象となった場合、受託会社は、投資者または（もしあれば）関係者が制裁対象でなくなるまで、または申込者との追加の取引および／もしくはファンドにおける申込者の持分の追加の取引を続けるための認可が適用法に基づき取得されるまで、直ちに、かつ、申込者に通知を行うことなくかかる追加の取引を停止することを要求される場合があります（以下「**制裁対象者事由**」といいます。）。受託会社およびファンドは、制裁対象者事由に起因して投資者が被った一切の債務、費用、経費、損害および／または損失（直接的、間接的または派生的な損失、利益の喪失、収入の喪失、評判の喪失ならびにすべての利息、違約金および法的費用および一切のその他の専門家費用および経費を含みますがこれらに限られません。）につき、一切の責任を負わないものとします。

さらに、ファンドのために行われた投資がその後適用ある制裁の対象となった場合、受託会社は、適用ある制裁が解除されるまで、またはかかる投資の追加の取引を続けるための認可が適用法に基づき取得されるまで、直ちに、かつ、申込者に通知を行うことなくかかる投資の追加の取引を停止する場合があります。

## 情報開示請求

受託会社、管理会社またはケイマン諸島に居住する取締役もしくは代理人は、適用ある法律に基づき、規制当局、政府機関または行政庁からの情報開示請求に対し、情報の提供を強要されることがあります。かかる請求は、例えば、金融庁法（改正済）に基づき、CIMAによって、CIMA自らもしくは海外の認可された規制当局のために行われ、または税務情報庁法（改正済）ならびに関連規則、契約、協定および覚書に基づき、ケイマン諸島税務情報庁（以下「**TIA**」といいます。）によって行われます。かかる法令に基づく守秘情報の開示は、守秘義務違反とはみなされず、一定の状況下においては、受託会社、管理会社およびその取締役または代理人は、当該請求が行われたことの開示を禁じられることがあります。

## 店頭取引における規制の欠如とカウンターパーティー・リスク

投資顧問会社および／または委託先は、ファンドの資産について店頭取引を行うことができます。一般的に、店頭市場は、整備された取引所における取引と比べて政府の規制および監督が行き届いていません。さらに、一部の整備された取引所の参加者に与えられる取引所決済機関の履行保証などの保護の多くが店頭取引には与えられません。このため、ファンドは、信用や流動性の問題または契約条件に関する紛争を理由に取引相手方が取引を決済しないリスクにさらされます。投資顧問会社および／または委託先が特定の取引相手との間で集中的に取引を行うことについて制限はないため、投資顧問会社および／または委託先がファンドの取引を

規制された取引所に限定した場合に比べて、ファンドは、債務不履行による大きな損失リスクにさらされることとなります。

ファンドは、支払不能、破産、政府による制限等の原因により取引相手が取引を履行できないリスクにさらされ、その結果、ファンドに多額の損失が発生する危険性があります。こうしたリスクを軽減するため、投資顧問会社および/または委託先は、ファンドの取引を信用力が高いと思われる取引相手に限定するよう努めます。

#### カントリー・リスク(政治および/または規制リスク)

ファンドの資産の価値は、国際的な政治情勢、政府の政策の変化、税制の変更、外国投資および本国送金の制限、為替変動その他投資先の国々の法規の発達などの不確実性によって影響を受ける可能性があります。また、投資が行われる可能性のある一部の国における法的基盤ならびに会計、監査および報告基準では、主要な証券市場で一般に適用されるものと同等の投資者保護または投資者への情報の提供が行われない可能性があります。

#### 保管リスク

保管者またはブローカーとの取引はリスクを伴います。保管者またはブローカーに証拠金として預託されたすべての証券およびその他の資産は、ファンドの資産として明確に特定されることが予想されますので、ファンドは当該当事者に関する信用リスクにさらされるべきではありません。しかしながら、この区別を達成することは常に可能とは限らず、かかる当事者の債務超過の場合に、証拠金として保有される資産に対するファンドの権利を行使することに関連する実務上または時間上の問題が生じることがあります。

ファンドの資産は、債務超過となった保管者およびブローカーによって保有されることがあります。資産が分別されない場合、ファンドは無担保債権者として格付けされ、資産は完全に回収できない可能性があります。

## 経済状況

その他の経済状況（例えば、インフレ率、産業の状況、競争、技術開発、政治および外交上の出来事および動向、租税法ならびにその他の無数の要因を含みます。）の変化は、ファンドの収益に重大な悪影響を及ぼす可能性があります。かかるいずれの状況にも、投資顧問会社および/または委託先の支配は及びません。ファンドが直接的または間接的にポジションを保有する市場の予期しない変動または流動性によって、ファンドの資産の投資および再投資を管理する投資顧問会社および/または委託先の能力が損なわれ、ファンドが損失のリスクにさらされることがあります。

## クラス間の債務

将来、受益証券は複数のクラスで発行することができます。信託証書は、ファンドの債務が受益証券の様々なクラスに帰属する方法を規定しています（債務は、当該債務が発生した特定の受益証券のクラスに帰属します。）。しかしながら、ファンドは単一の信託として組成されており、いずれかのクラスの受益証券の保有者は、当該受益者が保有する受益証券のクラスに該当しない、他の受益証券クラスに関連して発生した債務について、かかる他の受益証券クラスに帰属する資産が当該債務の弁済に不十分な場合には、これを負担するよう強制される場合があります。したがって、いずれかのクラスの受益証券の債務が当該受益証券の特定のクラスに限定されないリスクが存在し、受益証券の一または複数の別のクラスに帰属する資産から支払うことを求められる場合があります。

## 受益証券の追加クラスの費用

将来、受益証券の追加クラスが発行される可能性があります。これら追加クラスの受益証券の設定に関連する費用および経費の一部または全部は、これらのクラスの受益証券のみによって負担されず、例えば、ファンド全体によって負担されることがあります。これは、当該追加のクラスの受益証券が設定される前に発行されたクラス受益証券の1口当たり純資産価格に悪影響を及ぼす可能性があります。

上記リスク要因は、ファンドに対する投資に伴うリスクを完全に網羅することを意図するものではありません。

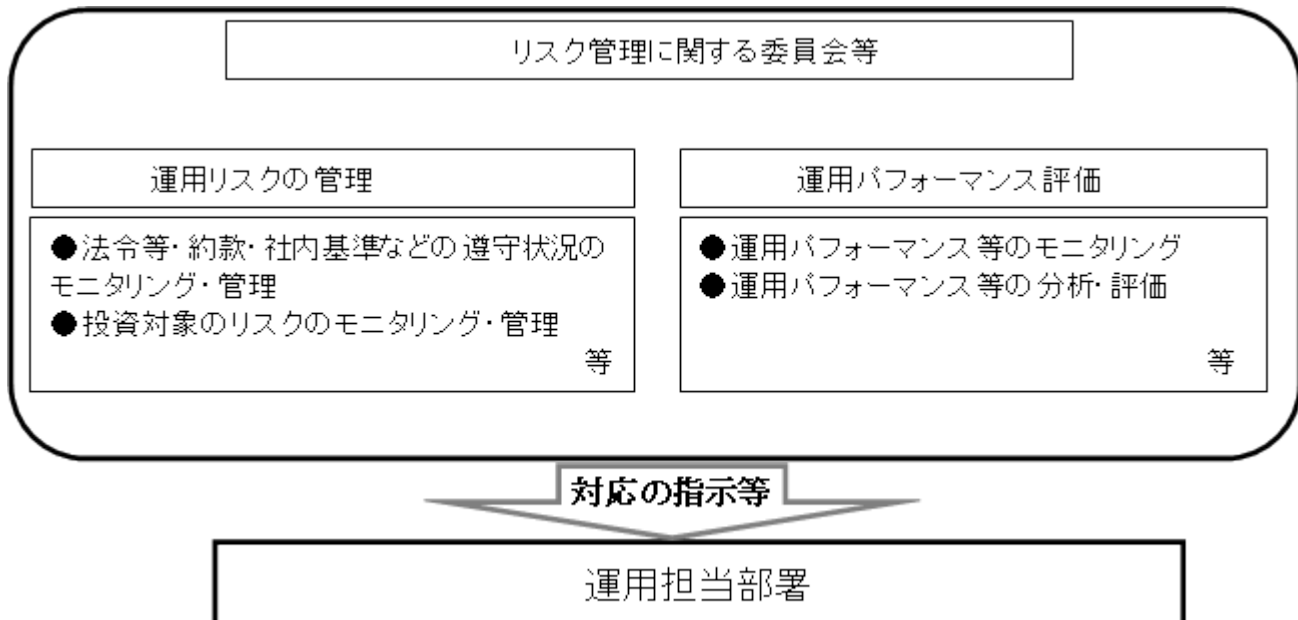
CIMAが交付した投資信託免許または登録されたファンドは、ファンドのパフォーマンスまたは信用力に関するCIMAの投資家に対する義務を構成しません。

またかかる免許の交付またはファンドの登録にあたり、CIMAはファンドの損失もしくは不履行または目論見書もしくは募集書類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します。

## (2) リスクに対する管理体制

## 投資顧問会社のリスク管理体制

- ・運用リスクの管理：運用担当部署から独立したコンプライアンス・リスク管理担当部署が、運用リスクを把握、管理し、その結果に基づき運用担当部署へ対応の指示等を行うことにより、適切な管理を行います。
- ・運用パフォーマンス評価：運用担当部署から独立したリスク管理担当部署が、ファンドの運用パフォーマンスについて定期的に分析を行い、結果の評価を行います。
- ・リスク管理に関する委員会等：上記のとおり運用リスクの管理状況、運用パフォーマンス評価等の報告を受け、リスク管理に関する委員会等は総合的な見地から運用状況全般の管理・評価を行います。



上記体制は2021年9月末日現在のものであり、今後変更となる場合があります。

#### 4【手数料等及び税金】

##### （１）【申込手数料】

当初申込期間終了後、追加の受益証券の購入申込みは行われません。

##### （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ません。

日本国内における買戻し手数料

買戻し手数料は課されません。

##### （３）【管理報酬等】

報酬対象額の年率1.17%以下（ただし、管理会社および受託会社報酬の最低報酬額としてそれぞれ四半期ごとに3,750米ドルがかかります。さらに、ケイマン諸島の自動情報交換（AE01）コンプライアンス報告サービスの提供に対して、年間2,000米ドルの固定報酬もがかかります。）およびその他の費用・手数料がファンドから支払われます。

募集価額（100.00米ドル）に評価日時点の発行済受益証券口数を乗じた額を意味します。

###### （a）管理会社報酬

管理会社は、ファンドの資産から、募集価額（100.00米ドル）に評価日時点の発行済受益証券口数を乗じた額（以下「報酬対象額」といいます。）に対して年率0.01%の報酬を受領する権利を有します（ただし、報酬は、四半期当たり3,750米ドルを最低額とします。）。管理会社報酬は、設定日（同日を含みます。）から償還日（同日を含みます。）までの期間中、毎日発生し、計算され、毎年後払いで支払われます。

管理会社報酬は、ファンドに対する管理業務の対価として支払われます。

###### （b）管理事務代行会社報酬

管理事務代行会社は、ファンドの資産から、報酬対象額に対して年率0.100%の報酬を受領する権利を有します。管理事務代行会社報酬は、設定日（同日を含みます。）から償還日（同日を含みます。）までの期間中、毎日発生し、計算され、毎年後払いで支払われます。更に、管理事務代行会社は、自己が行うサービスに関連して合理的に負担した代替費用の払戻しを受ける権利を有します。

また、ケイマン諸島の自動情報交換（AE01）コンプライアンス報告サービスの提供に対して年間2,000米ドルの固定報酬を受領する権利を有します。

管理事務代行会社報酬は、ファンドの購入・換金（買戻し）等の受付、信託財産の評価、純資産総額の計算、会計書類作成およびこれらに付随する業務の対価として支払われます。

###### （c）保管会社報酬

保管会社は、ファンドの資産から、報酬対象額に対して年率0.02%、または受託会社と保管会社が随時合意するその他の報酬を受領する権利を有します。また、保管会社は、標準的な基準に従い取引手数料を受領する権利も有します。保管会社報酬は、設定日（同日を含みます。）から償還日（同日を含みます。）までの期間中、毎日発生し、計算され、毎年後払いで支払われます。更に、保管会社は、自己が行うサービスに関連して合理的に負担した代替費用の払戻しを受ける権利を有します。

保管会社報酬は、ファンド信託財産の保管、入出金の処理、信託財産の決済およびこれらに付随する業務の対価として支払われます。

###### （d）受託会社報酬

受託会社は、ファンドの資産から、報酬対象額に対して年率0.01%の報酬を受領する権利を有します（ただし、報酬は、四半期当たり3,750米ドルを最低額とします。）。

受託会社報酬は、設定日（同日を含みます。）から償還日（同日を含みます。）までの期間中、毎日発生し、計算され、毎年後払いで支払われます。四半期に満たない期間の当該報酬は、実日数に応じて日割り計

算されます。更に、受託会社は、ファンドの資産から、ファンドに関し、信託証書に基づく自己の義務の遂行において適切に負担したすべての立替費用の払戻しを受ける権利を有します。

受託会社報酬は、ファンドに対する受託業務の対価として支払われます。

( e ) 投資顧問会社 / 管理会社代行サービス会社報酬

投資顧問会社 / 管理会社代行サービス会社は、ファンドの資産から、報酬対象額に対して年率0.50%以下の報酬(ファンドの報酬対象額に応じて引下げることとします。)を受領する権利を有します。投資顧問会社 / 管理会社代行サービス会社報酬は、設定日(同日を含みます。)から償還日(同日を含みます。)までの期間中、毎日発生し、計算され、毎年後払いで支払われます。

また、投資顧問会社は、ファンドの資産から、成功報酬(以下「成功報酬」といいます。)を受領する権利を有します。成功報酬は、ゴールドマン・サックス社債の実績連動クーポンに対して10%を乗じた額であり、毎年一定基準日または信託終了時にファンドから支払われます。

投資顧問会社 / 管理会社代行サービス会社報酬は、信託財産の運用およびファンドの事務代行サービスに関する業務の対価として支払われます。

( f ) 販売会社報酬

日本における販売会社は、ファンドの資産から、報酬対象額に対して年率0.50%以下の報酬(ファンドの報酬対象額に応じて引下げることとします。)を受領する権利を有します。販売会社報酬は、設定日(同日を含みます。)から償還日(同日を含みます。)までの期間中、毎日発生し、計算され、毎月後払いで支払われます。

販売会社報酬は、受益証券の販売業務、購入・買戻しの取扱業務、運用報告書の交付等購入後の情報提供業務およびこれらに付随する業務の対価として支払われます。

( g ) 代行協会員報酬

代行協会員は、ファンドの資産から、報酬対象額に対して年率0.03%の報酬を受領する権利を有します。代行協会員報酬は、設定日(同日を含みます。)から償還日(同日を含みます。)までの期間中、毎日発生し、計算され、毎年後払いで支払われます。更に、代行協会員は、自己が行うサービスに関連して合理的に負担した代替費用の払戻しを受ける権利を有します。

代行協会員報酬は、目論見書、運用報告書等の販売会社への送付、受益証券1口当たり純資産価格の公表およびこれらに付随する業務の対価として支払われます。

( 4 ) 【その他の手数料等】

受託会社または管理会社は、受託会社、管理会社またはその他の者が負担した、以下のいずれかの(またはすべての)(ただし、これらに限られません。)特定のシリーズ・トラストの設立、運営、管理および維持に関連する費用を、該当するシリーズ・トラストの信託財産からのみ支払うことまたは支払いを確保することができます。

( a ) 英文目論見書に記載されるすべての設立費用ならびに投資資産の登録および業務、投資資産の保有または英文目論見書の権原書類の保管に関連して生じた費用(手数料および費用、輸送、移動、その他における紛失に対する権原証書に対する保険ならびに書類を安全に保管するために受託会社の代理人が要した費用を含みます。)、

( b ) 受託会社による利息および元本の回収、または課税決定において生じたすべての費用(課税還付または減税を受けるために生じた専門家報酬その他費用を含みます。)、

( c ) 収益もしくは資本の分配もしくは信託財産の保有・取引に関して支払われるべき、または、(シリーズ・トラストからの収益または利益以外の)該当するシリーズ・トラストに関連して受託会社または管理会社に課される(またはこれらから回収可能な)一切の税金(ただし、信託証書に基づき受益者に対し行われたまたは行われる一切の分配の際に課される税金は除き、ある者に対する補償(かかる補償が税金に関連する場合)のための支払いを含みます。)、

( d ) 会計監査人の報酬および費用、

- ( e ) 受益証券の募集により生じる費用（目論見書作成費用等を含む）、受益者向け通知の作成・配布費用
- ( f ) 法律、監査、評価および会計の費用、仲介手数料、コンピューター・ソフトウェア業務および管理事務報酬（管理事務代行会社の報酬および該当するシリーズ・トラストの運営に際して受託会社および管理事務代行会社が負担する立替費用を含みます。）、
- ( g ) 信託証書に基づく受託会社への払戻し、
- ( h ) 該当するシリーズ・トラストにおける投資資産の保有または投資資産の取引により生じる一切の公租公課、
- ( i ) 補足信託証書の作成および受益者総会の開催のための手数料および費用、
- ( j ) 信託証書もしくは該当するシリーズ・トラストの設定または終了に基づくまたはそれに関連する印紙税その他税金、
- ( k ) 該当するシリーズ・トラストに関し、登録機関およびその正当に任命された受任者の報酬および費用、
- ( l ) シリーズ・トラストの終了に関連して生じた（管理会社により合意された額またはかかる合意が存在せずかつ放棄がなされていない場合はその時点における商業レートによる）受託会社の報酬および費用、ならびに
- ( m ) シリーズ・トラストに関連する英文目論見書の補遺でより詳細に記載される（またはシリーズ・トラストに関連する契約を参照することにより言及される）その他の費用および報酬。

#### 参照戦略および裏付戦略に適用ある費用および経費

##### 表象費用および経費ならびに戦略控除金額の控除による参照戦略価値への影響

参照戦略の価値の算出にあたっては、裏付戦略に相当する資産に対して実際の投資を行ったものと仮定した場合に投資家が負担することになる取引費用に相当する費用が控除され、参照戦略の価値は、当該控除の分、随時減少します。控除される費用相当額は、裏付戦略について予め定められた費用率に基づき計算されるため、実際に裏付戦略に相当する資産への投資を行った場合の費用よりも高くなる場合も低くなる場合もあります。したがって、投資家にとって、裏付戦略に相当する資産に実際の投資を行うよりも不利益となることがあります。

ボラティリティ調整のために配分割合が変更される場合、参照戦略において控除される費用は、参照戦略に関する取引を構築または解消する費用を反映します。

さらに、参照戦略スポンサーが一定の条件に従って各構成資産に関連する取引費用が増減したと判断する場合には、参照戦略スポンサーは当該費用率を変更する権利を有します。

また、参照戦略からは戦略控除金額（年率1.0%）が日次で控除されます。それにより、参照戦略の価値は、当該控除の分、随時減少します。

##### 表象費用および経費の控除が裏付戦略に与える影響

裏付戦略の価値の算出にあたっては、各構成資産に相当する資産に対して実際の投資を行ったものと仮定した場合に投資家が負担することになる取引費用および管理費用に相当する費用が控除され、裏付戦略の価値は、当該控除の分、随時減少します。控除される費用相当額は、各構成資産について予め定められた費用率に基づき計算されるため、実際に構成資産に相当する資産への投資を行った場合の費用よりも高くなる場合も低くなる場合もあります。したがって、裏付戦略の投資家にとって、当該構成資産に対して実際の投資を行うよりも不利益となることがあります。

裏付戦略において控除される費用には以下の種類があります。

##### ・資産管理費用：

バスケットを構成する構成資産に相当する資産を保有するために要する費用を反映します。資産管理費用は、日次でバスケットの価値から随時控除（場合によって加算）される金額です。

##### ・バスケット・リバランス費用：

構成資産の構成比率に変更が生じる場合に、当該構成資産を購入または売却するための費用を反映します。バスケット・リバランス費用は、日次でバスケットの価値から控除されます。

・裏付戦略リバランス費用：

日次ボラティリティ調整によってバスケットへの配分割合に変更が生じた場合に、構成資産に関する取引を構築または解約するコストを合成的に反映します。裏付戦略リバランス費用は、各裏付戦略リバランスにおいて裏付戦略価値から控除されます。裏付戦略リバランス費用は、関連する裏付戦略リバランス日におけるバスケットへの配分割合の変更の合成的な費用に関係します。

なお、参照戦略スポンサーは、一定の条件と制約に従い、構成資産に関する取引に要する費用が増減したと判断した場合には、上記費用率を変更する権利を有します。

その他の報酬および費用

ファンドの設定および受益証券の募集に関する経費および費用（以下「**ファンド設定費用**」といいます。）は、申込期間が終了した後、最初のファンド営業日に一括費用処理されました。



## アンチ・マネー・ロンダリング・コンプライアンス・オフィサーおよびマネー・ロンダリング報告責任者の報酬

アンチ・マネー・ロンダリング・コンプライアンス・オフィサー、マネー・ロンダリング報告責任者およびマネー・ロンダリング報告副責任者は、マネー・ロンダリング防止および報告ならびに類似のおよび付随する義務に関連してファンドの信託財産から報酬を受け取る権利を付与されています。

投資者が直接的に負担する費用			
購入手数料	購入価額に、 <b>2.16%(税抜2.00%)</b> を上限として、日本における販売会社が別に定める手数料率を乗じて得た額となります。		
換金手数料	<b>かかりません。</b>		
信託財産留保額	<b>かかりません。</b>		
投資者が信託財産で間接的に負担する費用			
<p>ファンドの管理報酬等            報酬対象額*の<b>年率1.17%以下</b>(ただし、管理会社および受託会社報酬の最低報酬額としてそれぞれ四半期ごとに3,750米ドルがかかります。さらに、ケイマン諸島の自動情報交換(AEOI)コンプライアンス報告サービスの提供に対して、年間2,000米ドルの固定報酬もかかります。)およびその他の費用・手数料がファンドから支払われます。            ※募集価額(100.00米ドル)に評価日時点の発行済受益証券口数を乗じた額を意味します。</p>			
手数料等	支払先	対価とする役務の内容	報酬料率
管理会社報酬	管理会社	ファンドに対する管理業務	報酬対象額の年率0.01%(ただし、最低報酬額として四半期ごとに3,750米ドルがかかります。)(年毎後払い)
受託会社報酬	受託会社	ファンドに対する受託業務	報酬対象額の年率0.01%(ただし、最低報酬額として四半期ごとに3,750米ドルがかかります。)(年毎後払い)
管理事務 代行会社報酬	管理事務代行会社	ファンドの購入・換金等の受付、信託財産の評価、純資産総額の計算、会計書類作成およびこれらに付随する業務	報酬対象額の年率0.100%(年毎後払い) さらに、ケイマン諸島の自動情報交換(AEOI)コンプライアンス報告サービスの提供に対して、年間2,000米ドルの固定報酬もかかります。
保管会社報酬	保管会社	ファンド信託財産の保管、入出金の処理、信託財産の決済およびこれらに付随する業務	報酬対象額の年率0.02%(年毎後払い)
販売会社報酬	日本における 販売会社	受益証券の販売業務、購入・換金の取扱業務、運用報告書の交付等購入後の情報提供業務およびこれらに付随する業務	報酬対象額の年率0.50%以下(月毎後払い)で、 ファンドの報酬対象額に応じて引下げることとします。
投資顧問会社/ 管理会社代行 サービス会社報酬	投資顧問会社/ 管理会社代行 サービス会社	信託財産の運用に関する業務 およびファンドの事務代行サービス業務	報酬対象額の年率0.50%以下(年毎後払い)で、 ファンドの報酬対象額に応じて引下げることとします。
代行協会員報酬	代行協会員	目論見書、運用報告書等の販売会社への送付、受益証券1口当たり純資産価格の公表およびこれらに付随する業務	報酬対象額の年率0.03%(年毎後払い)
その他の費用・ 手数料	<p>① 設立費用            ファンドの設立および受益証券の当初募集に関する費用は、購入申込期間が終了した後、最初のファンド営業日に一括費用処理されました。</p> <p>② 成功報酬            投資顧問会社は、ゴールドマン・サックス社債の実績連動クーポンに対して10%を乗じた額を成功報酬として収受します。成功報酬は毎年一定基準日または信託終了時にファンドから支払われます。</p> <p>③ その他の運営費用            受益証券の募集により生じる費用(目論見書作成費用等を含む)、受益者向け通知の作成・配布費用、投資対象の保有にかかる費用、ファンドに関して課される税金、会計監査人の報酬および費用、法律、監査、評価および会計の費用、信託証書に基づく受託会社への払戻し、公相公課、補足信託証書の作成および受益者総会の開催のための手数料および費用・その他ファンドの運営、管理および維持に関連する費用その他の費用は、ファンドより実費として間接的にご負担いただけます。</p> <p>その他の費用・手数料については、運用状況等により変動するものであり、事前に料率や上限額等を表示することができません。</p>		
<p>上記、管理会社報酬から代行協会員報酬までの各報酬は、設定日からファンド償還日までの期間(以下「報酬計算期間」といいます。なお、報酬計算期間は設定日およびファンド償還日を含みます。)中に支払われます。</p>			

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、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ません。

## (5) 【課税上の取扱い】

## (A) 日本

2021年9月末日現在、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ります。

## I ファンドが税法上公募外国公社債投資信託である場合

- (1) 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ます。
- (2) 国内における支払の取扱者を通じて支払いを受ける場合、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ります。
- (3) 国内における支払の取扱者を通じて支払いを受ける場合、日本の個人受益者が支払いを受けるファンドの分配金については、20.315%（所得税（復興特別所得税を含みます。）15.315%、住民税5%）（2038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ます。  
日本の個人受益者は、申告分離課税が適用されますので原則として確定申告をすることになります。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ます。  
確定申告不要を選択しない場合、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います。以下同じです。）の譲渡損失（繰越損失を含みます。）との損益通算が可能です。
- (4) 日本の法人受益者が支払いを受けるファンドの分配金（表示通貨ベースの償還金額と元本相当額との差益を含みます。）については、国内における支払の取扱者を通じて支払いを受ける場合、所得税（復興特別所得税を含みます。）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（所得税法別表第一に掲げる内国法人をいいます。以下同じです。）または金融機関等を除きます。）、一定の場合、支払調書が税務署長に提出されます（2038年1月1日以後は15%の税率となります。）。
- (5) 日本の個人受益者が、受益証券を買戻請求等により譲渡した場合は、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）をいいます。以下同じです。）に対して、源泉徴収選択口座において、20.315%（所得税（復興特別所得税を含みます。）15.315%、住民税5%）（2038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ます。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すが、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します。

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す。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す。

- (6) 日本の個人受益者の場合、ファンドの償還についても譲渡があったものとみなされ、(5)と同様の取扱いとなります。
- (7) 日本の個人受益者についての分配金ならびに譲渡および買戻しの対価については、一定の場合、支払調書が税務署長に提出されます。

(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ありません。

## ファンドが税法上公募外国株式投資信託である場合

- (1) 受益証券は、特定口座を取り扱う金融商品取引業者の特定口座において取り扱うことができます。
- (2) 国内における支払の取扱者を通じて支払いを受ける場合、ファンドの分配金は、公募国内株式投資信託の普通分配金と同じ取扱いとなります。
- (3) 国内における支払の取扱者を通じて支払いを受ける場合、日本の個人受益者が支払いを受けるファンドの分配金については、20.315%（所得税（復興特別所得税を含みます。）15.315%、住民税5%）（2038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行われます。

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ますが、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ます。

申告分離課税を選択した場合、一定の上場株式等の譲渡損失(繰越損失を含みます。)との損益通算が可能です。

(4) 日本の法人受益者が支払いを受けるファンドの分配金(表示通貨ベースの償還金額と元本相当額との差益を含みます。)については、国内における支払の取扱者を通じて支払いを受ける場合、所得税(復興特別所得税を含みます。)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きます。)、一定の場合、支払調書が税務署長に提出されます(2038年1月1日以後は15%の税率となります。)

(5) 日本の個人受益者が、受益証券を買戻請求等により譲渡した場合は、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(復興特別所得税を含みます。))15.315%、住民税5%(2038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行われます。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すが、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します。

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す。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す。

(6) 日本の個人受益者の場合、ファンドの償還についても譲渡があったものとみなされ、(5)と同様の取扱いとなります。

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

(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ありません。

2021年9月末日現在では、ファンドは、税法上、公募外国公社債投資信託として取り扱われます。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ります。

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ります。

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します。

## (B) ケイマン諸島

ケイマン諸島の政府は、現行法上、トラスト、ファンドまたは受益者に対して、いかなる所得税、法人税または資本利得税、遺産税、相続税、贈与税または源泉徴収税も課しません。ケイマン諸島は、トラストに関するあらゆる支払いに適用される二重課税防止条約をどの国とも締結していません。

トラストは、信託法第81条に従い、トラストの設立日から50年の間、ケイマン諸島で制定された所得、資本資産、資本利得もしくはキャピタル・ゲインに対する課税の根拠となる法律または遺産税もしくは相続税と同種の税の課税根拠となる法律のいずれも、トラストを構成する財産もしくはトラストから生じる収益に対してまたはかかる財産もしくは収益に係る受託会社もしくは受益者に対して適用されない旨の証明書をケイマン諸島総督から受領しています。ケイマン諸島において、受益証券の譲渡または買戻しに対し印紙税は課されません。

### ケイマン諸島 - 金融口座情報の自動的交換

ケイマン諸島は、国際的な税務コンプライアンスの向上および情報交換の促進のため、米国および英国との間で政府間協定に調印しました(以下「US IGA」といいます。)。また、ケイマン諸島は、100か国を超える他の諸国とともに、CRS(以下、US IGAとUK IGAとあわせて「AEOI」といいます。)を実施するための多国間協定に調印しました。

US IGAおよびCRSの効力を生じさせるため、ケイマン諸島規則が発行されました(以下「**AE01規則**」と総称します。)。AE01規則に基づき、TIAは、US IGAおよびCRSの適用に関する手引書を公表しています。

ケイマン諸島のすべての「金融機関」は、AE01規則の登録、デュー・ディリジェンスおよび報告要件を遵守する義務を負います。ただし、一または複数のAE01制度に関して「非報告金融機関(関連するAE01規則に定義されます。)」となることを認める免除に依拠することができる場合はこの限りではなく、この場合、かかる金融機関にはCRSに基づく登録要件のみが適用されます。ファンドは、いかなる非報告金融機関の免除にも依拠することを企図していないため、US IGAのすべての要件を遵守することを意図しています。US IGAにより、ファンドは、特に、( )グローバル仲介人識別番号を取得するために内国歳入庁(以下「**IRS**」といいます。)に登録すること、( )TIAに登録し、これにより「報告金融機関」としての自らの地位をTIAに通知すること、( )「報告対象口座」とみなされるか否かを確認するため、自らの口座のデュー・ディリジェンスを実施すること、および( )かかる報告対象口座に関する情報をTIAに報告することを義務付けられています。TIAは、毎年、ある報告対象口座に関連する海外の財政当局(例えば、米国報告対象口座の場合はIRS)に対し、TIAに報告された情報を自動的に送信します。

US IGAの定めにより、US IGAを実施するAE01規則を遵守するケイマン諸島金融機関は、FATCAのデュー・ディリジェンスおよび報告要件を充足するとみなされ、したがってFATCAの要件を「遵守しているとみなされ」、FATCA源泉徴収税を課税されることはなく、また、非協力的口座を解約する必要はありません。ケイマン諸島報告金融機関は、FATCA源泉徴収税の課税を免除されるために、自らのFATCA上の地位に関し、米国の納税申告用紙に身元証明確認書類を添付して米国源泉徴収代理人に対して提供することが必要となる場合があります。FATCA源泉徴収税は、US IGAの条項に基づき、ファンドの口座への支払に対して課されませんが、ファンドが「重大な不遵守」の結果として不参加金融機関(US IGAに定義されます。)とみなされた場合には、この限りではありません。US IGAを実施するAE01規則の下では、ケイマン諸島金融機関は、FATCAその他による口座保有者への支払に対して税金を源泉徴収する義務を負いません。CRSに関連して、ファンドはAE01の各規則において利用可能な免除のうちの1つに依拠し、そのため各制度について「非報告金融機関」としての資格を有します。ファンドについては、CRSに関連してTIAに通知する義務がある( )CRSの下での立場および区分(依拠している関連する免除を含みます。)ならびに( )主たる連絡窓口として任命された個人の詳細および非報告金融機関に関する主たる連絡窓口を変更する権限を有する第二の個人を除き、AE01規則に基づくいかなる義務も有していません。

ファンドへの投資ならびに/またはこれらへの投資の継続により、投資者は、ファンドに対する追加情報の提供が必要となる可能性があること、ファンドのAE01規則への遵守が投資者情報の開示につながる可能性があること、および投資者情報が海外の財政当局との間で交換される可能性があることを了解したとみなされるものとします。投資者が(結果にかかわらず)要求された情報を提供しない場合、受託会社は、その裁量において、対象となる投資者の強制買戻しおよび/または投資者の口座の閉鎖を含みますがこれ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義務があるか、および/または留保します。TIAが発行したガイダンスに基づき、口座開設から90日以内に自己証明が得られない場合、ファンドは投資者の口座を閉鎖しなければなりません。

## 5【運用状況】

## (1)【投資状況】

## 資産別および地域別の投資状況

(2021年9月末日現在)

資産の種類	国/地域	時価合計 (米ドル)	投資比率 (%)
社債	ケイマン諸島	17,770,321.70	99.44
現金、預金およびその他の資産(負債控除後)		99,858.90	0.56
合計 (純資産総額)		17,870,180.60 (約2,000百万円)	100.00

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

## (2)【投資資産】

## 【投資有価証券の主要銘柄】

(2021年9月末日現在)

順位	銘柄	国/地域	種類	利率 (%)	満期日	数量	取得価格 (米ドル)	時価 (米ドル)	投資 比率 (%)
1	Goldman Sachs FP 2018	ケイマン 諸島	社債	1.730	2024/4/30	16,703,000	16,559,354	17,770,322	99.44

## 【投資不動産物件】

該当事項ありません(2021年9月末日現在)。

## 【その他投資資産の主要なもの】

該当事項ありません(2021年9月末日現在)。

## (3) 【運用実績】

## 【純資産の推移】

2021年9月末日までの一年間の期間における各月末および下記会計年度末の純資産の推移は次のとおりです。

	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 (2020年5月31日)	19,696,133.62	2,204,391,275	97.04	10,861
第2会計年度末 (2021年5月31日)	18,195,683.46	2,036,460,893	106.44	11,913
2020年10月末日	21,199,066.79	2,372,599,555	106.19	11,885
11月末日	21,419,446.04	2,397,264,401	107.56	12,038
12月末日	21,279,387.32	2,381,589,029	107.94	12,081
2021年1月末日	21,215,358.19	2,374,422,889	107.62	12,045
2月末日	20,875,995.74	2,336,441,443	106.37	11,905
3月末日	20,157,208.56	2,255,994,782	106.62	11,933
4月末日	18,817,074.25	2,106,006,950	106.11	11,876
5月末日	18,195,683.46	2,036,460,893	106.44	11,913
6月末日	18,269,512.21	2,044,723,807	106.87	11,961
7月末日	18,316,586.66	2,049,992,379	107.68	12,052
8月末日	18,332,404.47	2,051,762,708	108.13	12,102
9月末日	17,870,180.60	2,000,030,613	106.47	11,916

## 【分配の推移】

	1口当たり分配金	
	米ドル	円
第1会計年度	0.49	55
第2会計年度	0.83	93

## 【収益率の推移】

	収益率(%) (注)
第1会計年度	-2.47
第2会計年度	10.54

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

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

b = 当該会計年度の直前の会計年度末の1口当たり純資産価格(分配落ちの額)

(ただし、第1会計年度については、1口当たり当初発行価格(100.00米ドル))

## (4) 【販売及び買戻しの実績】

下記会計年度の販売および買戻しの実績ならびに各会計年度末における発行済口数は次のとおりです。

	販売口数	買戻口数	発行済口数
第1会計年度	210,962 (210,962)	8,000 (8,000)	202,962 (202,962)
第2会計年度	0 (0)	32,017 (32,017)	170,945 (170,945)

(注1) ( )内の数字は本邦内における販売・買戻しおよび発行済口数です。

(注2) 第1会計年度の販売口数は、当初申込期間に販売された販売口数を含みます。



## 第2【管理及び運営】

### 1【申込（販売）手続等】

#### （1）海外における販売手続等

##### 申込み

当初申込期間終了後、追加の受益証券の購入申込みは行われません。

##### 不適格な申込者

受益証券の購入申込みを行おうとする者は、申込契約書の中で、自己が適格投資者（本書の別紙A「定義」参照。以下同じ。）であり、特に適用ある法令に違反することなく受益証券を取得し、保有できることを表明し、保証する義務を負います。

結果としてファンドが納税責任を負い、またはファンドが被るか、もしくは負うことがないはずのその他の金銭的不利益を被ることになると管理会社が判断する状況下にある者に受益証券を販売または発行することはできません。

受益証券の申込者は、申込契約書の中で、特に、ファンドに投資するリスクを評価するために金融問題に関する知識、専門知識および経験を有すること、ファンドが投資する資産およびかかる資産を保有および/または売買する方法に内在するリスクを認識していること、ならびにファンドに対するすべての投資を失うことに耐えられることを表明し、かつ保証しなければなりません。

##### 受益証券の形式

すべての受益証券は、記名式受益証券です。受益者の権利は、受益証券券面ではなく受益者名簿への記載により証明されます。

##### マネー・ロンダリング防止規則

受益者は、管理事務代行会社の電子メールアドレス（fundinquiries@mhtny.com）に連絡することにより、現在のアンチ・マネー・ロンダリング・コンプライアンス・オフィサー、マネー・ロンダリング報告責任者およびマネー・ロンダリング報告副責任者の詳細（連絡先の詳細を含む。）を入手することができます。

マネー・ロンダリングの防止を目的とした法律または規則を遵守するために、受託会社はトラストの勘定のためにマネー・ロンダリング防止手続を設定・維持する義務を負い、また、受益証券の購入申込者に対して自身の身元、実質的所有者/支配者の身元（適用ある場合）と資金源を確認するための証拠資料の提供を要求することができます。受託会社は、許容される場合であって、一定の要件を充足する場合には、マネー・ロンダリング防止手続（デュー・ディリジェンス情報の取得を含みます。）を適切な者に委託することもできます。

受託会社および適式に任命された代理人は、購入申込者（すなわち購入申込者または譲受人）自身の身元および実質的所有者/支配者の身元（適用ある場合）を確認するために必要な情報を要求する権利を有します。事情が許す場合には、受託会社またはかかる代理人は、マネー・ロンダリング防止規則またはその他の適用ある法律に基づく免除規定が適用される場合、申込時に完全なデュー・ディリジェンスを要求しないこともできます。ただし、受益証券の持分に基づく支払いまたは持分の譲渡の前に、詳細な身元確認が必要となる場合があります。

購入申込者が身元確認のために要求された情報の提供を怠るか、もしくは遅延した場合、受託会社またはかかる代理人は、購入申込みを拒絶すること、または購入申込みが既に約定している場合は、その持分の停止もしくは買戻しを行うことができ、かかる場合、受領された購入代金は、利息を付さずに送金元の口座に返金されます。

受託会社、管理会社または適式に任命された代理人は、受益者に対して買戻代金または分配金を支払うことが適用法令を遵守していないこととなる可能性があるかと疑うか、もしくは遵守していない可能性があるかと助言

されている場合、または受託会社、管理会社または適式に任命された代理人による適用ある法律もしくは規制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もしくは適切と考えられる場合、当該受益者に対する買戻代金または分配金の支払を拒絶することができます。

ケイマン諸島内の者は、他の者が犯罪行為もしくはマネー・ロンダリングに従事していること、またはテロ行為もしくはテロリストの資金提供および資産に関与していることを知りもしくはそのような疑惑を抱き、または、知りもしくは疑惑を抱く合理的な理由がある場合であって、かかる認識または疑惑に関する情報を規制されたセクターにおける業務の遂行、その他の取引、職業、業務または雇用の過程において得た場合、当該者は、かかる認識または疑惑を、( ) 犯罪行為もしくはマネー・ロンダリングに関するものである場合には、ケイマン諸島の犯罪収益に関する法律(改正済)に基づいてケイマン諸島の財務報告当局(以下「FRA」といいます。)に対して、または、( ) テロ行為またはテロリストの資金提供もしくは資産に関するものである場合には、ケイマン諸島テロリズム法(改正済)に基づいて巡査以上の階級の警察官またはFRAに対して、通報する義務を負います。かかる通報は、法律等で課せられた情報の秘匿または開示制限の違反とはみなされません。

### ケイマン諸島データ保護法

受託会社および管理会社は、国際的に認められたデータ・プライバシー原則に基づいたケイマン諸島のデータ保護法(改正済)(以下「DPA」といいます。)の下で一定の義務を負います。

受託会社および管理会社は、DPAの下での受託会社および管理会社のデータ保護義務および投資者(および投資者と関連する個人)のデータ保護権利を概説する書類(以下「**プライバシー通知**」といいます。)を作成しました。プライバシー通知は、別紙1として英文目論見書に添付されています。

投資予定者は、サブ・ファンドへの投資ならびに受託会社、管理会社およびそれらの関連会社および/またはその委託先との関連するやり取り(購入申込書の記入および(適用ある場合には)電磁的方法でのやり取りまたは電話通話の記録を含みます。)の観点から、または受託会社もしくは管理会社に投資者と関連する個人(例えば、取締役、受託者、従業員、代表者、株主、投資者、顧客、実質的受益者または代理人)の個人情報を提供する観点から、当該個人は受託会社、管理会社ならびにその関連会社および/または委託先(管理事務代行会社を含みますがこれらに限られません。)に対しDPAの意味の範囲内において個人データを構成する一定の個人情報を提供することに留意すべきです。個人データについてデータ管理者として行為する受託会社および/または管理会社、ならびにそれらの関連会社および/またはその委託先(管理事務代行会社およびその他の会社)は、データ処理者(または一定の場合に自身の権利においてデータ管理者)として行為する場合があります。

ファンドへの投資によりおよび/またはファンドへの投資を続けることにより、投資者は、プライバシー通知を熟読し理解したと、およびプライバシー通知はファンドへの投資に関連するデータ保護権利および義務の概略を提供するとみなされることを承知したものとします。購入申込書には、関連する表明および保証が含まれています。

DPAの監視は、ケイマン諸島のオンブズマン・オフィスの責任です。受託会社および/または管理会社によるDPAの違反は、是正命令、罰金、または刑事訴追への紹介を含む、オンブズマンによる執行行為を招く可能性があります。

### (2) 日本における販売手続等

日本においては、2019年3月15日付有価証券届出書「第一部 証券情報、(7) 申込期間」に記載される購入申込期間中で、ファンド営業日に同書「第一部 証券情報」に従って取扱いが行われました。

当初申込期間終了後、追加の受益証券の購入申込みは行われません。

## 2【買戻し手続等】

### (1) 海外における買戻し手続等

#### 取引日における買戻し

以下に記載するところに従い、受益証券は、受益証券の保有者の請求により、取引日に買い戻すことができます。ただし、当該日が海外休業日の場合、翌日（土日を除きます。）がファンド営業日ではない場合、または当該日が買戻代金の支払い等に支障をきたす恐れがあるとして管理会社が定める日である場合を除きます。海外休業日とは、東京証券取引所、ロンドンの銀行、ニューヨークの銀行、シカゴ・マーカントイル取引所、Eurex取引所、インターコンチネンタル取引所、TMXモントリオール取引所、オーストラリア証券取引所、スイス証券取引所、Nasdaq OMX Nordic取引所もしくは香港先物取引所のいずれかの休業日または5月1日もしくは12月24日を指します。

特定の取引日に買戻しを行うために、受益者は管理事務代行会社に対し、該当する取引日の午前9時（ニューヨーク時間）または特定の場合に管理会社が定めるこれより遅い時間までに買戻請求書を送付しなければなりません。これ以降に受領された買戻請求書は翌取引日に処理されます。いかなる受益者も、管理会社が別途同意する場合を除き、一旦提出した買戻請求書を取り消すことはできません。

いずれの取引日においても、受益者は、1口未満の受益証券の買戻しを受けることはできません。

受託会社、管理会社または管理事務代行会社は、その絶対的裁量により、受益者に対する買戻代金の支払いが関連する法域のマナー・ロンダリング防止規則の違反をもたらすと疑われもしくは助言される場合、または受託会社、管理会社もしくは管理事務代行会社が関連する法域のマナー・ロンダリング防止規則を遵守するために支払いの拒絶が必要である場合、当該受益者に対する買戻代金の支払いを拒絶することがあります。

また、管理会社は、該当する買戻しが他の受益者またはファンドの資産の適切な管理を害すると考えられる場合、買戻請求の全部または一部の受領を拒否することがあります。かかる拒否があった場合、該当する受益者に直ちに通知されるものとします。

1口当たりの買戻価格は、関連する取引日に該当する評価日における評価時点で定められる、該当する受益証券の1口当たり純資産価格となります。

管理事務代行会社は、通常、関連する取引日（当日を除きます。）から3ファンド営業日目の日に、買戻代金を米ドル貨で電信送金により送金します。受益者から支払いに関して適当な指示のない場合、管理事務代行会社は、（その絶対的裁量において）適切と考える方法（受益者名簿に記載される受益者の住所宛て（または複数の登録保有者がいる場合、当該名簿の最初に記名されている保有者の住所宛て）に小切手を送付する方法を含みますがこれに限られません。）により買戻代金を受益者に送金することができます。受託会社、管理会社および管理事務代行会社のいずれも、本手続きから生じた損失につき一切責任を負いません。関連する取引日および関連する受益者に対する買戻代金の支払日の間の期間については、買戻代金に関する利息は支払われません。

買戻通知が受領された場合、その受益者が受益者名簿から除外されたか、買戻価格が決定されているか、または払い戻されたかにかかわらず、受益証券は当該取引日の営業終了時まで買い戻されたものとして扱われます。したがって受益者は、当該取引日から、信託証書に基づく権利（ファンド受益者総会に関する通知を受領する権利、会議への出席または投票の権利を含みます。）を行使することができません。ただし、買戻される受益証券に関して、買戻価格および当該取引日以前に宣言されまだ支払われていない分配金を受領する権利は除きます。買戻しを行う受益者は、買戻価格に関してファンドの債権者となります。債務不履行による清算では、買戻しを行う受益者は、通常の債権者より劣後しますが、受益者より優先されます。

#### 買戻しの延期

管理会社は、取引日に買戻しを受けることができる受益証券の総口数を、管理会社はその絶対的裁量で定める一定金額に限定することができ、この場合、請求は比例按分的に減じられ、差額は翌取引日に関して受領された買戻請求書に優先して翌取引日に買戻されます（当該日における買戻しが本権限に基づき限定される場合、常に更なる遅延の可能性を伴います。）。

## 停止

受託会社は、下記「3 資産管理等の概要、（1）資産の評価、純資産価額の計算の停止」に定める状況下において受益証券の買戻しまたは純資産総額の計算を停止することができます。

加えて、下記「3 資産管理等の概要、（1）資産の評価、純資産価額の計算の停止」に定める状況下において、受託会社は、買戻請求通知の合計が、管理会社はその絶対的裁量により決定する割合または金額を超える場合、管理会社が当該買戻請求に関する買戻代金の支払要件を充足するために十分な資産を換金するまで、受益証券の買戻しまたは純資産価額の計算を停止することができます。

かかる停止の期間中は受益証券の買戻しは行われません。

## 強制的買戻し

受託会社は、適切と考える書面通知を行うことにより、いつでも受益者が保有する受益証券のすべてまたは一部を買い戻すことができます。当該受益証券は、強制買戻しの日（当該日が評価日でない場合は直前の評価日）の評価時点で決定されるファンドの該当するクラスの受益証券の1口当たり純資産価格に相当する1口当たりの価格から適用される費用または手数料を差し引いた金額で買い戻されます。

受託会社は、受益証券が以下の者により直接または実質的に保有されていると知り、またはそのように信じる理由がある場合、（i）当該者に対し、当該受益証券を保有する資格を有する者に買戻価格で当該受益証券を譲渡するよう要求する通知（受託会社が適切と判断する形式によります。）を行う、または（ii）当該受益証券の買戻しを書面で要求する権利を有します。通知の送達を受けた当該者が、かかる通知後14日以内に当該受益証券を譲渡しない場合、または当該受益証券を買い戻すために受託会社に買戻請求書を提出しない場合、当該者は、14日の経過をもって、すべての受益証券を買い戻すよう請求したものとみなされます。

- （a）受益証券を保有する資格がないため、いずれかの国もしくは政府機関の法律または要件に違反する者で、その結果、ファンド、受託会社または管理会社に、これらが本来負担することのない税金債務を負担させ、または不利益を与えることになる者、
- （b）適格投資者でない者またはこれらの者を代理してもしくはこれらの者の利益のために受益証券を取得した者、または
- （c）管理会社の見解によれば、ファンド、受託会社または管理会社に、これらが本来負担することのない税金債務を負担させ、または、法律上、金銭上、規制上または重大な行政上の不利益を与える状況にある者。

また、受託会社は、ファンドの受益証券の発行口数が10万口を下回った場合、実務的に可能な限り近接した取引日において、ファンドのすべての受益証券を強制的に買い戻すことを決定することができます。

## （2）日本における買戻し手続等

日本における受益者は、以下に従い、ファンドの受益証券の買戻しを請求することができます。買戻請求は、日本における販売会社に対して行われます。

買戻請求は、原則として換金（買戻し）受付日の午後3時（日本時間）までに日本における販売会社に対して行います。換金（買戻し）受付日は、国内営業日または管理会社が随時決定するその他の日とします。ただし、当該日が海外休業日の場合や、翌日（土日を除きます。）がファンド営業日でない場合は換金（買戻し）の申込みはできません。また、換金（買戻し）の支払い等に支障をきたす恐れがあるとして管理会社が定める日には換金（買戻し）の申込みはできません。「海外休業日」とは、東京証券取引所、ロンドンの銀行、ニューヨークの銀行、シカゴ・マーカンタイル取引所、Eurex取引所、インターコンチネンタル取引所、TMXモントリオール取引所、オーストラリア証券取引所、スイス証券取引所、Nasdaq OMX Nordic取引所もしくは香港先物取引所のいずれかの休業日または5月1日、12月24日を指します。買戻代金の支払いは、円貨または米

ドル貨により、日本における販売会社によって口座約款に従って受益者に対してなされます。買戻代金が円貨で支払われる場合における米ドル貨からの換算は、買戻注文の成立を日本における販売会社が確認した日(原則として、換金(買戻し)受付日の翌国内営業日となります。 )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が決定するレートによるものとします(ただし、日本における販売会社が別途取り決める場合を除きます。 )。

受益証券の買戻しは1口以上1口、もしくは管理会社が別途定める単位とします。

受益証券1口当たりの買戻価格は、換金(買戻し)受付日における受益証券1口当たり純資産価格とします。

買戻手数料は課されません。

日本における販売会社は、換金(買戻し)受付日から起算して6国内営業日目に買戻代金を支払います。

### 3【資産管理等の概要】

#### (1)【資産の評価】

##### 純資産価額の計算

受託会社は、英文目論見書の規定に従って、純資産価額の計算に関する責任を管理事務代行会社に委譲しています。各評価日におけるファンドの1口当たり純資産価格は、当該評価日の翌ファンド営業日に算出され、日本における販売会社によって当該評価日から2ファンド営業日目に公表されます。

受託会社は、各評価日の評価時点におけるファンドの純資産価額およびファンドの各受益証券クラスの1口当たり純資産価格を計算するか、または正当に任命した受任者に計算させます。

表示通貨によるファンドの純資産価額は、ファンドの投資資産、現金およびその他すべての信託財産を構成する資産の価格を確定し、そこからファンドの信託財産から支払可能または払戻可能な全負債を控除することにより計算されます。発行されているファンドの受益証券のクラスが1つの場合、受益証券1口当たり純資産価格は、ファンドの純資産価額を発行済みでかつ残存している受益証券の口数で除することにより計算されます。また、受益証券1口当たり純資産価格は、管理会社が受託会社との協議により決定し、該当する補遺に開示される方法で四捨五入されます。

ファンドについて複数のクラスの受益証券が発行されている場合、ファンドの純資産価額は、受託会社（または受託会社を代理する管理事務代行会社）が決定する合理的な配分方法に基づいてファンドの各クラス間に配分されます。これにより、特定のクラスに帰属すべきファンドの資産および債務が当該クラスの受益証券の受益者によって実質的に負担され、他の受益証券クラスの受益者によって実質的に負担されないことが確保されます。表示通貨以外の通貨建の各クラスに割り当てられるファンドの純資産価額は、ファンドの各評価日において受託会社（または受託会社を代理する管理事務代行会社）が決定する為替レートで、ファンドの関係するクラスの表示通貨に転換されます。ファンドの各クラスの1口当たり純資産価格は、ファンドの関係するクラスに帰属すべき部分（必要な通貨転換後）を当該受益証券クラスの発行済みでかつ残存している口数で除すことにより算出されます。当該クラスの1口当たり純資産価格は、管理会社が決定し、ファンドに関する英文目論見書の補遺に開示される方法で四捨五入されます。

受託会社（またはその受任者）は、ファンドの純資産価額およびファンドの各クラスの受益証券1口当たり純資産価格を決定する際、以下の評価方針および手順に従います。

ファンドの資産は、以下を含むものとみなされます。

- (a) すべての手元現金、預金またはコール現金（これらに対する未収利息および未収配当または分配を含みます。）、
- (b) すべての投資資産、
- (c) すべての為替手形、一覧払約束手形、約束手形および売掛金、
- (d) 受託会社により決定されるファンドの未計上の初期費用、および
- (e) 受託会社により随時評価され定められる前払費用を含む、ファンドに帰属するその他すべての資産。

ファンドに帰属する負債は、以下を含むものとみなされます。

- (a) すべてのが替手形、支払手形および買掛金
- (b) 支払い可能なかつ/または日々発生し、計算されるすべての費用
- (c) 受託会社の裁量により、公租公課等（信託証書に定義されます。）の引当金を含む、これに限られない、あらゆる種類および性質のファンドに帰属するその他すべての負債（偶発債務に関して受託会社が決定する額を含みます。）。

トラストの費用または負債は、受託会社が会計監査人との協議の上、公正かつ公平と判断する期間で償却されます。

ファンドの資産は、特に、以下の規定に従い、計算されます。

- (a) 手元現金または預金、為替手形、一覧払約束手形、債権、前払費用、宣言されまたは未収の現金配当および利息は、管理会社が、当該預金、為替手形、一覧払約束手形または債権がその全額の価値がないと決定する場合を除いて、その全額とみなされ、全額の価値がないと決定する場合には、その価格は、管理会社が合理的とみなす価格とします。
- (b) 以下の(c)項が適用されるマネージド・ファンドの持分の場合を除き、かつ、以下の(d)項、(e)項および(f)項に規定される場所に従い、金融商品取引所、商品取引所、先物取引所または店頭市場において、上場され、値付けされ、取引されまたは取り扱われている投資資産の価額に基づくすべての計算は、当該投資資産についての主な取引所もしくは市場における当該計算を行う日の評価時点における規則および慣習に基づく最終取引価格または公式終値を参照して行われます。また、金融商品取引所、商品取引所、先物取引所または店頭市場がない場合は、当該投資資産の価格の計算は、当該投資資産に関するマーケット・メイクを行う個人、法人または機関(および当該マーケット・メーカー)が複数存在する場合には、管理会社が指定することのできる特定のマーケット・メーカー)により値付けされた投資資産の価額を参照して行われます。ただし、常に、管理会社(またはその正当に任命された受任者)がその裁量により、主要な取引所または市場以外の取引所または市場における価額が、すべての状況において当該投資資産に関する価額のより公正な基準を示すと考える場合には、管理会社は、当該価格を採用することができます。
- (c) 以下の(d)項、(e)項および(f)項に規定される場所に従い、ファンドと同じ日付で評価されるマネージド・ファンドの各持分の価額は、当該日付で計算される当該マネージド・ファンドの受益証券1口当たり、1株当たり、もしくはその他の持分当たりの純資産価格であり、または管理会社があるように決定しもしくは当該マネージド・ファンドがファンドと同じ日付で評価されない場合、当該マネージド・ファンドの受益証券1口当たり、1株当たり、もしくはその他の持分当たりの最終の公表純資産価格(入手可能である場合)、または(入手できない場合)当該受益証券、株式もしくはその他の持分の最終の公表償還価格もしくは買呼値とします。特に、マネージド・ファンドの価格の呼値が入手できない場合は、当該マネージド・ファンドもしくはその代理人により、関係する評価日現在で公表され、もしくは文書でファンドに報告された価格に基づいて計算されます。また、関連する評価日において、マネージド・ファンドの価格が算定されていない場合は、最終の公表もしくは報告価格とします。計算を実施する際、管理会社は、マネージド・ファンド、その管理事務代行者、代理人、投資運用者、投資顧問その他の取引を行う子会社を含む第三者から受領した未監査の評価および報告ならびに評価の見積もりに依拠することができるものとし、管理会社は、かかる評価および報告の内容または正確性について検証を行う責任・義務を負いません。
- (d) 純資産価格、償還価格、買呼値、取引値および終値または建値が、上記(b)項または(c)項に規定されるとおりに入手できない場合、関連する資産の価額は、管理会社が決定する方法により随時決定されます。
- (e) 上記(b)項に基づく投資資産の値付けされ、上場され、取引され、または市場で取り扱われている価格を確認するため、受託会社は、価格データおよび/または価格を送信する機械的もしくは電子的システムを使用し、かつ、これに依拠することができ、当該システムにより提供された価格は、上記(b)項の目的において最終取引価格または公式終値であるとみなされます。
- (f) 上記にかかわらず、管理会社は、その単独の裁量により、投資資産の公正価格をよりよく反映すると考える他の評価方法の使用を許可することができます。
- (g) ファンドの表示通貨以外の通貨建の投資資産(証券であるか現金であるかを問いません。)の価額は、関連する可能性のあるプレミアム分またはディスカウント分および為替のコストを考慮して、管理会社(または管理会社を代理する管理事務代行会社)が適切とみなすレート(公式のものか否かを問いません。)により、ファンドの表示通貨に換算されます。

上記の方針および手順は、純資産価額またはその一部を計算する際、および純資産価額または特定のクラスの受益証券に帰属する純資産価額を発行済みまたは発行済みとみなされるファンドの受益証券の口数またはファンドの特定のクラスに帰属する受益証券の口数で除する際、以下の条件に従います。

- (a) 発行に合意されたすべての受益証券は、発行されたものとして取り扱われ、また、発行が合意された受益証券につき受領することとなると受託会社が考える現金またはその他の財産の価額を含みます、
- (b) 管理会社が受益証券の買戻しおよび消却することを決議または決定したが、当該買戻しおよび消却が計算時に効力が発生していない場合、当該受益証券は、発行されていないものとして取り扱われ、また、ファンドの信託財産の純資産価額および受益証券1口当たり純資産価格の計算の際考慮されません。また、受託会社は、当該買戻しおよび消却の結果、ファンドの信託財産から支払われる金額を差し引きます。ただし、買戻しおよび消却が実行されていないため支払額が計算できない場合には適用されません、
- (c) 投資資産の取得または処分に関連する契約上の義務は存在するが、該当する計算の時点において当該取得または処分が完了していない場合、当該投資資産は、当該取得または処分が適式に完了した場合と同様に、ファンドの資産に(それぞれ)含まれまたは資産から除外され、また、取得価格総額または純処分代金は、それぞれファンドの資産から除外されまたは資産に含まれます、
- (d) 純資産価額または受益証券1口当たり純資産価格のすべての計算の際には、受託会社が該当する計算日より前に発生した利子収益または利益に対する課税に関し、支払い義務を負い、または、請求を受ける金額を考慮に入れます、
- (e) ( ) 上記に記載されていない未払費用、( ) ファンドに関し、受託会社または管理会社から借入れているその時点で未払いの金銭の総額、および( ) 信託証書に基づき資本から支払う義務を負い、支払可能であり、または支払うことが予定されている上記に記載されていない額に関し、ファンドの資産から差し引かれます(以下、それぞれを「控除」といいます。)、
- (f) 管理会社は、投資資産の価値または同一通貨の現金から外貨で支払可能な負債(もしくは将来の負債)のいかなる金額をも差し引くことができます。

投資者は、受益証券1口当たり純資産価格について、代行協会員に照会することができます。

#### 純資産価額の計算の停止

受託会社は、自己の裁量において、以下の状況を含むいかなる理由によっても、受益証券1口当たり純資産価格の決定ならびに/またはファンドの受益証券の発行および/もしくは買戻しを停止することができます。

- (a) ファンドの直接的または間接的な投資資産が上場されている証券取引所が閉鎖されている(通常の休日および週末を除きます。)、またはかかる取引所での取引が制限もしくは停止されている期間、
- (b) ファンドがその投資資産を評価または処分することが合理的に実行可能でなくなるか、ファンドの受益者に対し著しい損害を及ぼすことになる、緊急事態またはその他の状態を構成すると受託会社が判断する状況が存在する期間、
- (c) ファンドの直接的または間接的な投資資産の価格もしくは価値、または上記の証券取引所における現在の価格の価値を決定するために通常用いられる通信手段が故障している期間、または、その他の何らかの理由により、ファンドが(直接的または間接的に)保有する投資資産の価格もしくは価値を合理的に速やかにかつ正確に確認できない期間、
- (d) 投資資産の現金化または取得に伴う資金の移動を、通常の為替レートで行うことができないと、管理会社との協議の上で受託会社が判断する期間、
- (e) 受託会社が、ファンド、受託会社、管理会社もしくはそれらの関連会社、子会社、共同経営者またはファンドのその他のサービス提供者に関し、受託会社、管理会社または管理事務代行会社に適用されるマネー・ロンダリング防止規則を遵守するために停止が必要であると判断した期間。



すべての受益者は、当該停止が1週間を超える可能性がある場合、停止から7日以内に書面で通知を受け、かかる停止措置が終了した場合、速やかに通知されます。

## (2) 【保管】

受益証券が販売される海外においては、受益証券の確認書（存在する場合）は受益者の責任において保管されます。

日本の投資者に販売される受益証券の確認書（存在する場合）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から受益証券の取引残高報告書が定期的に交付されます。

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、この限りではありません。

## (3) 【信託期間】

信託期間は、ファンド設立日に開始し、原則として、2024年5月10日に終了しますが、後記「(5) その他ファンドの終了」に規定する事由が発生した場合には、それ以前に終了することがあります。

## (4) 【計算期間】

ファンドの計算期末は毎年5月末日です。ただし、第一期計算期末は2020年5月末日でした。

## (5) 【その他】

### 発行限度額

受益証券の発行限度口数は設けられていません。

### ファンドの終了

ファンドは、以下のいずれかの事由が発生した場合には、信託期間の満了前に終了することがあります。

- (a) 受益者により、ファンドが終了する旨のファンド決議が可決された場合、
- (b) ケイマン諸島における規制ミューチュアル・ファンドとしてのトラストの免許その他承認が無効または不利に変更された場合、
- (c) 受託会社が、管理会社との協議の上、ファンドを継続することが現実的でなくもしくは望ましくなく、またはファンドの受益者の利益に反すると判断した場合、
- (d) 受託会社の辞任または管理会社の解任もしくは辞任に際し、適切な代替者または受託者もしくは管理者の承継者がいない場合、
- (e) 主要投資対象とする債券の発行体等が債務不履行（デフォルト）となった場合、発行体の裏付資産等について、早期償還、終了、債務不履行（デフォルト）もしくは債務削減・リストラクチャリング（ただし、これらの事由がドッド・フランク・ウォール街改革および消費者保護に関する法Title 2に基づく権限行使のみにより生じる場合は除きます。）または課税事由が発生（発生する可能性を含みます。）し、かつ代替の資産への入替が行われない場合、または当該債券、発行体の裏付資産等もしくは発行体・保証体その他関係会社のヘッジ行為に関して法令あるいは税制の変更、課税状況の変化等により当該債券が早期償還となる場合

また、ファンドの受益証券の発行口数が10万口を下回った場合、実務的に可能な限り、近接した取引日において、受託会社はファンドのすべての受益証券を強制的に買い戻すことを決定することができます。

### 信託証書の変更等

受託会社および管理会社は、信託証書の補足証書を作成して、10日前の通知を受益者に送達することにより（受益者はトラスト受益者決議またはシリーズ・トラスト受益者決議のいずれか該当する方により当該通知を放棄することができます。）、受託会社および管理会社が適切または望ましいと考える方法および範囲

で、目的の如何を問わず、信託証書の規定を随時修正し、変更し、またはこれに追加する権利を有するものとして、ただし、信託証書に定められる場合を除き、トラスト受益者決議またはシリーズ・トラスト受益者決議のいずれか該当する方の承認を得ることなく、かかる修正、変更または追加を行わないものとするを条件とします。以下のいずれかのために修正、変更または追加が必要とされる場合、かかる修正、変更または追加に対する承認は要しません。(a)ケイマン諸島法の変更(ミューチュアル・ファンド法またはケイマン諸島法に基づき作成されたその他の規則の変更によりもたらされた変更を含みます。)を実施するため、(b)法律におけるかかる変更の直接の結果として、(c)トラストまたはファンドの名称を変更するため、(d)年次計算期間の開始日および終了日または年次収益配分日を変更するため、(e)その他の計算期間の開始日もしくは終了日またはかかる計算期間が関連する配分日(中間計算期間または中間配分日を含みます。)を変更するため、(f)受益者またはファンドの受益者および受益者になろうとする者の利益となり、これらのいずれの者に対しても著しい不利益を及ぼさないものであると管理会社および受託会社が合意する変更を行うため、(g)本信託証書から陳腐化した規定を除去するため、(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するか、もしくは辞任した場合、管理会社または受託会社を交替させるため、(i)明白な誤りを訂正するため、(j)当局、ミューチュアル・ファンド法またはトラストが随時従うその他の法律、規則もしくは規制の要件を反映し、もしくはこれを遵守するため、または(k)追加のシリーズ・トラストを設立するため。

関係法人との契約の更改等に関する手続

#### 管理事務代行契約

管理事務代行契約は、一方の当事者が他の当事者に対し、少なくとも60日前に書面による通知をすることにより終了できます。ただし、受託会社および管理会社が受諾可能な後任者が任命されるまで、管理事務代行会社の退任は効力を生じません。

同契約は、ニューヨーク州法に準拠し、これに従って解釈されるものとします。

#### 投資顧問契約

投資顧問契約は、管理会社が投資顧問会社に対して少なくとも90日前の書面による通知をすることにより、または、投資顧問会社が管理会社に対して少なくとも90日前の書面による通知をすることにより、終了することができます。

同契約は、ケイマン諸島法に準拠し、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ます。

#### 管理会社代行サービス契約

管理会社代行サービス契約は、一方の当事者が他の当事者に対し、3か月以上前に書面による通知をすることにより終了することができます。

同契約は、日本法に準拠し、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ます。

#### 保管契約

保管契約は、一方の当事者が他の当事者に対し、少なくとも60日前に書面による通知をすることにより終了することができます。ただし、かかる終了は(アンブレラ・ファンドが終了する場合を除き)、後継保管者が保管契約に規定される保管会社の責任および機能を引き受け、かつ、それ以降、保管契約に基づき保管会社により保有されるすべての資産を後継保管者に完全に移転するために必要な期間、保管会社の権利および義務が継続することが条件とされています。

同契約は、ニューヨーク州法に準拠し、これに従って解釈されるものとします。

#### 代行協会員契約書

代行協会員契約は、一方の当事者が他の当事者に対し、3か月以上前に書面による通知をすることにより終了することができます。

同契約は、日本法に準拠し、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ます。

#### 受益証券販売・買戻契約書

受益証券販売・買戻契約は、一方の当事者が他の当事者に対し、3か月以上前に書面による通知をすることにより終了することができます。

同契約は、日本法に準拠し、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ます。

#### 4【受益者の権利等】

##### (1)【受益者の権利等】

受益者がファンドに関し、自己の受益権を直接行使するためには、登録名義人となっているかまたは受益証券を保持していなければなりません。従って、日本における販売会社に受益証券の保管を委託している日本の受益者は、登録名義人ではなく、また、受益証券も保持していないため、ファンドに関する受益権を行使することはできません。日本の投資者は、日本における販売会社との間の口座契約に基づき、日本における販売会社をして、自らのために受益権を行使させることが出来ます。受益証券の保管を日本における販売会社に委託していない日本の投資者は、自己が決める方法により権利行使を行うことができます。

投資者の有する主な権利は次のとおりです。

##### ( ) 分配金請求権

受益者は、管理会社の決定したファンドの分配金を請求する権利を有します。

##### ( ) 買戻請求権

受益者は、受益証券の買戻しを、基本信託証書および補足信託証書の規定ならびに本書の記載に従って請求する権利を有します。

##### ( ) 残余財産分配請求権

ファンドが清算される場合、受益者は、保有するファンドの各クラス受益証券の口数に応じて分配するよう請求する権利を有しています。

##### ( ) 議決権

受託会社または管理会社は、いかなる時でも、適切と考える日時および場所（以下の定めに従います。）で受益証券の受益者総会を開催することができます（また、受託会社は、発行済みの受益証券の価額の10分の1以上を保有する登録受益者の書面による要求により（受益者総会の場合）、または、ファンドの発行済みの受益証券の価額の10分の1以上を保有する登録受益者の書面による要求により（ファンドの受益者総会の場合）、いかなる時でも、適切と考える日時および場所（以下の定めに従います。）で受益者総会を開催するものとします。）。

各総会の少なくとも14日前（通知の到達日または到達するとみなされる日、および通知の送付日を含みます。）には受益者に通知を送付するものとします。通知には、総会の場所、日時および審議する議案を記載するものとします。

総会の定足数は、その時点で発行済みのトラストまたはファンド（場合によります。）の受益証券の純資産価額の総額の10分の1以上を保有している受益者の本人または代理人による出席とします。総会の決議は、投票が請求されない限り、挙手による議決にかけられます。挙手において、（個人の場合は）本人がまたは代理人により出席しているかまたは、（法人の場合は）正当に授權された代表者がまたは代理人により出席している受益者は、1議決権を有するものとします。投票の場合、（個人の場合は）本人がまたは代理人により出席しているかまたは、（法人の場合は）正当に授權された代表者がまたは代理人により出席している受益者は、受益者であるすべての受益証券につき1議決権を有するものとします。

##### (2)【為替管理上の取扱い】

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

## (3) 【本邦における代理人】

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

上記代理人は、管理会社から日本国内において、

- ( ) 管理会社またはファンドに対する、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

を委任されています。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 大西 信治

東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング

森・濱田松本法律事務所

です。

## (4) 【裁判管轄等】

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

東京地方裁判所 東京都千代田区霞が関一丁目1番4号

確定した判決の執行手続は、関連する法域の法令に従って行われます。

### 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、国際財務報告基準に準拠して作成された原文の財務書類を翻訳したものです（ただし、円換算部分を除きます。）。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第131条第5項ただし書の規定の適用によるものです。
- b . ファンドの原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）であるプライスウォーターハウスクーパース 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（訳文を含みます。）が当該財務書類に添付されています。
- c . ファンドの原文の財務書類は米ドルで表示されています。日本文の財務書類には、主要な事項について2021年9月30日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル=111.92円）で換算された円換算額が併記されています。なお、千円未満の金額は四捨五入されているため、円換算額は合計欄の数値が総数と一致しない場合があります。

## 1【財務諸表】

## (1)【貸借対照表】

米ドル建てゴールドマン・サックス社債/国際分散投資戦略ファンド(5年)2019-04

D I A Mケイマン・トラストのシリーズ・トラスト

財政状態計算書

2021年5月31日現在

	2021年5月31日現在		2020年5月31日現在	
	米ドル	千円	米ドル	千円
<b>資産</b>				
現金および現金同等物(注記2および7)	305,227	34,161	229,477	25,683
損益を通じて公正価値で測定する金融資産 (注記3および7)	18,059,299	2,021,197	19,578,727	2,191,251
<b>資産合計</b>	<b>18,364,526</b>	<b>2,055,358</b>	<b>19,808,204</b>	<b>2,216,934</b>
<b>資本(注記5)</b>				
払込資本	16,848,615	1,885,697	20,264,780	2,268,034
利益剰余金/累積欠損金	1,347,068	150,764	(568,646)	(63,643)
<b>資本合計</b>	<b>18,195,683</b>	<b>2,036,461</b>	<b>19,696,134</b>	<b>2,204,391</b>
<b>負債</b>				
未払投資顧問会社報酬(注記4)	72,974	8,167	6,077	680
未払監査報酬	23,300	2,608	22,964	2,570
未払管理事務代行会社報酬(注記4)	22,750	2,546	24,635	2,757
未払受託会社報酬(注記4)	17,929	2,007	19,827	2,219
未払管理会社報酬(注記4)	16,365	1,832	16,522	1,849
未払代行協会員報酬(注記4)	6,223	696	6,878	770
未払保管会社報酬(注記4)	4,148	464	4,587	513
未払販売会社報酬(注記4)	3,154	353	4,932	552
その他の未払報酬	2,000	224	5,648	632
<b>負債合計</b>	<b>168,843</b>	<b>18,897</b>	<b>112,070</b>	<b>12,543</b>
<b>資本および負債合計</b>	<b>18,364,526</b>	<b>2,055,358</b>	<b>19,808,204</b>	<b>2,216,934</b>

個人ではなく、D I A Mケイマン・トラストのシリーズ・トラストである米ドル建てゴールドマン・サックス社債/国際分散投資戦略ファンド(5年)2019-04の受託会社としての立場で、ファーストカリビアン・インターナショナル・バンク・アンド・トラスト・カンパニー(ケイマン)リミテッド(旧C I B Cバンク・アンド・トラスト・カンパニー(ケイマン)リミテッド)を代表して発行を承認する。

ジョウビィ・マテウム

日付:2021年8月27日

ロニー・カスバート

個人ではなく、D I A Mケイマン・トラストのシリーズ・トラストである米ドル建てゴールドマン・サックス社債/国際分散投資戦略ファンド(5年)2019-04の管理会社としての立場で、クイーンズゲート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー・リミテッドを代表して発行を承認する。

シャロン・ボッデン

日付:2021年8月27日

シニード・ワグナー

添付の注記は本財務書類の一部である。

## (2) 【損益計算書】

米ドル建てゴールドマン・サックス社債/国際分散投資戦略ファンド(5年)2019-04

DIAMケイマン・トラストのシリーズ・トラスト

包括利益計算書

2021年5月31日に終了した会計年度

	2021年5月31日に 終了した会計年度		2019年4月26日(運用開始日) から 2020年5月31日までの期間	
	米ドル	千円	米ドル	千円
投資収益/(損失)				
損益を通じて公正価値で測定する金融資産からの利息	371,465	41,574	353,350	39,547
損益を通じて公正価値で測定する金融資産に係る 未実現評価益/(損)の純増減額	1,643,138	183,900	(450,527)	(50,423)
損益を通じて公正価値で測定する金融資産に係る 実現純利益	256,074	28,660	41,697	4,667
投資純収益/(損失)	2,270,677	254,134	(55,480)	(6,209)
費用				
投資顧問会社報酬(注記4)	66,897	7,487	68,796	7,700
販売会社報酬(注記4)	47,956	5,367	67,651	7,571
監査報酬	24,650	2,759	22,964	2,570
管理事務代行会社報酬(注記4)	21,242	2,377	25,135	2,813
受託会社報酬(注記4)	18,002	2,015	19,827	2,219
管理会社報酬(注記4)	15,001	1,679	16,522	1,849
代行協会員報酬(注記4)	6,133	686	6,878	770
保管会社報酬(注記4)	4,735	530	4,587	513
その他の報酬	2,760	309	-	-
設立費用	399	45	181,355	20,297
運用費用合計	207,775	23,254	413,715	46,303
運用純収益/(損失)	2,062,902	230,880	(469,195)	(52,512)
受益者に帰属する包括収益/(損失)合計	2,062,902	230,880	(469,195)	(52,512)

添付の注記は本財務書類の一部である。

[次へ](#)



## 米ドル建てゴールドマン・サックス社債／国際分散投資戦略ファンド（5年）2019 - 04

## D I A Mケイマン・トラストのシリーズ・トラスト

## 資本変動計算書

2021年5月31日に終了した会計年度

	払込資本		(累積欠損金) / 利益剰余金		合計	
	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円
2019年4月26日現在残高	-	-	-	-	-	-
当期における受益証券発行	21,096,200	2,361,087	-	-	21,096,200	2,361,087
当期における受益証券買戻	(831,420)	(93,053)	-	-	(831,420)	(93,053)
受益者への分配（注6）	-	-	(99,451)	(11,131)	(99,451)	(11,131)
当期における包括損失合計	-	-	(469,195)	(52,512)	(469,195)	(52,512)
2020年5月31日現在残高	20,264,780	2,268,034	(568,646)	(63,643)	19,696,134	2,204,391
当期における受益証券買戻	(3,416,165)	(382,337)	-	-	(3,416,165)	(382,337)
受益者への分配（注6）	-	-	(147,188)	(16,473)	(147,188)	(16,473)
当期における包括利益合計	-	-	2,062,902	230,880	2,062,902	230,880
2021年5月31日現在残高	16,848,615	1,885,697	1,347,068	150,764	18,195,683	2,036,461

添付の注記は本財務書類の一部である。

[次へ](#)

## 米ドル建てゴールドマン・サックス社債/国際分散投資戦略ファンド(5年)2019-04

## DIAMケイマン・トラストのシリーズ・トラスト

## キャッシュ・フロー計算書

2021年5月31日に終了した会計年度

	2021年5月31日に 終了した会計年度		2019年4月26日(運用開始日) から 2020年5月31日までの期間	
	米ドル	千円	米ドル	千円
運用活動からのキャッシュ・フロー				
受益者に帰属する包括利益/(損失)合計	2,062,902	230,880	(469,195)	(52,512)
受益者に帰属する包括利益/(損失)合計を運用活動 に使用した現金純額に合わせるための調整:				
損益を通じて公正価値で測定する金融資産の購入	-	-	(20,819,400)	(2,330,107)
損益を通じて公正価値で測定する金融資産の売却 による収入	3,418,640	382,614	831,843	93,100
損益を通じて公正価値で測定する金融資産に係る 実現純利益	(256,074)	(28,660)	(41,697)	(4,667)
損益を通じて公正価値で測定する金融資産に係る 未実現評価(益)/損の純増減額	(1,643,138)	(183,900)	450,527	50,423
運用に係る資産および負債の増減額:				
未払投資顧問会社報酬の増加	66,897	7,487	6,077	680
未払監査報酬の増加	336	38	22,964	2,570
未払管理事務代行会社報酬の(減少)/増加	(1,885)	(211)	24,635	2,757
未払受託会社報酬の(減少)/増加	(1,898)	(212)	19,827	2,219
未払管理会社報酬の(減少)/増加	(157)	(18)	16,522	1,849
未払代行協会員報酬の(減少)/増加	(655)	(73)	6,878	770
未払保管会社報酬の(減少)/増加	(439)	(49)	4,587	513
未払販売会社報酬の(減少)/増加	(1,778)	(199)	4,932	552
その他の未払報酬の(減少)/増加	(3,648)	(408)	5,648	632
運用活動から生じた/(に使用した)現金純額	3,639,103	407,288	(19,935,852)	(2,231,221)
財務活動からのキャッシュ・フロー				
受益者への受益証券発行による収入	-	-	21,096,200	2,361,087
受益者への受益証券買戻支払額	(3,416,165)	(382,337)	(831,420)	(93,053)
受益者への分配金支払額	(147,188)	(16,473)	(99,451)	(11,131)
財務活動(に使用した)/から生じた現金純額	(3,563,353)	(398,810)	20,165,329	2,256,904
現金および現金同等物の純増減額	75,750	8,478	229,477	25,683
現金および現金同等物の期首残高	229,477	25,683	-	-
現金および現金同等物の期末残高	305,227	34,161	229,477	25,683

添付の注記は本財務書類の一部である。

[次へ](#)

## 米ドル建てゴールドマン・サックス社債/国際分散投資戦略ファンド(5年)2019-04

## DIAMケイマン・トラストのシリーズ・トラスト

## 財務書類に対する注記

2021年5月31日に終了した会計年度

## 1. 組織

DIAMケイマン・トラスト(以下「トラスト」という。)は、2011年6月29日付の信託宣言(以下「信託証書」という。)に従い、ケイマン諸島の法律に基づき設立された特例ユニット・トラストである。米ドル建てゴールドマン・サックス社債/国際分散投資戦略ファンド(5年)2019-04(以下「クラス・ファンド」という。)はトラストのシリーズ・トラストであり、2019年4月26日に運用を開始した。トラストは、ケイマン諸島のミューチュアル・ファンド法の第4条(1)項(a)に基づき、2011年7月15日付で認可された。トラストの登録事務所は、ケイマン諸島、KY1-1107、グランド・ケイマン、ジョージタウン、メイン・ストリート25、私書箱694号に所在する。

トラストは、金融商品取引法に従って2019年3月15日にクラス・ファンドの有価証券届出書を関東財務局局長に提出するとともに、投資信託法に従って届出書を金融庁長官に提出した。

クラス・ファンドの投資目的は、安定した収益の確保とクラス・ファンドの資産の着実な成長を追求することである。クラス・ファンドは、参照戦略スポンサーであるゴールドマン・サックス・インターナショナルが開発した、一定のルールに基づき指数化された戦略である、ゴールドマン・サックス - セレクト ポラティリティ・ターゲット・シリーズ96 米ドルエクセス・リターン戦略へのエクスポージャーを獲得する。

## 2. 重要な会計方針

本財務書類の作成において適用された主要な会計方針を以下に記載している。これらの方針は、別途記載のない限り、全表示年度に一貫して適用されている。

作成基準：クラス・ファンドの財務書類は、国際会計基準審議会が公表した国際財務報告基準(以下「IFRS」という。)に準拠して作成されている。本財務書類は、金融資産および金融負債について損益を通じた公正価値での再評価による修正が入った、取得原価主義に基づき作成されている。

IFRSに準拠した財務書類の作成では、一定の重要な会計上の見積りの使用が要求される。また、クラス・ファンドの会計方針を適用する過程で、受託会社は判断の行使が要求される。高次の判断や複雑性を伴う分野、または仮定や見積りが財務書類にとって重要である分野については注記2、7および8に開示されている。

本書において純資産とは、別途記載のない限り、資本を指す。注記5に開示されている受益証券1口当たり純資産価格の情報は、資産合計から負債合計を控除した金額を、受益証券各クラスの発行済受益証券口数で除して算出されている。

### (a) 2020年6月1日から適用される基準および既存の基準の修正

2020年6月1日に開始した会計期間に適用される基準、基準の修正または解釈指針で、クラス・ファンドの財務書類に重要な影響を及ぼすものはない。

### (b) 公表済みであるが2020年6月1日に開始した会計年度には発効しておらず、早期適用もされていない新基準、修正および解釈指針

2020年6月1日より後に開始する会計期間より複数の新基準、既存の基準の修正および解釈指針が有効となっているが、本財務書類の作成においては早期適用されていない。これらのうち、クラス・ファンドの財務書類に重要な影響を及ぼすことが見込まれるものはない。

損益を通じて公正価値で測定する金融資産および負債：クラス・ファンドは、金融資産を運用するクラス・ファンドのビジネスモデルおよび金融資産の契約上のキャッシュ・フローの特性の両方に基づいて投資を分類する。金融資産のポートフォリオの運用とパフォーマンスの評価は、公正価値に基づいて行われる。クラス・ファンドは主に公正価値情報に重点を置き、資産のパフォーマンスの評価と意思決定に当該情報を用いている。クラス・ファンドの債務証券の契約上のキャッシュ・フローは元金のみであるが、当該証券は契約上のキャッシュ・フローの回収のために保有されているわけでも、また契約上のキャッシュ・フローの回収と売却の両方を目的として保有されているわけでもない。契約上のキャッシュ・フローの回収は、単にクラス・ファンドのビジネスモデルの目的達成に付随するものである。したがって、すべての投資が損益を通じて公正価値で測定される。

プレミアムおよびディスカウントは、実効金利法により関連する投資の満期日までに償却される。

損益を通じて公正価値で測定する金融資産は、トラストの書面化された投資戦略に基づいて運用され、その実績は公正価値に基づいて評価される。トラストの方針により、投資運用に係る意思決定上、投資顧問会社(注記4)が公正価値に基づくこれらの金融資産および金融負債に関する情報ならびに関連するその他の財務情報を評価する。

現金および現金同等物：現金および現金同等物には、すべての要求払い現金および当座現金ならびに当初満期が3か月以内のすべての預金が含まれる。2021年5月31日現在、クラス・ファンドのすべての現金および現金同等物は、クラス・ファンドの保管会社が保有している(注記4)。

費用：費用は発生主義で計上される。

損益を通じて公正価値で測定する金融資産からの利息：利息は、実効金利法を用いて期間配分基準で認識される。損益を通じて公正価値で測定する金融資産からの利息には債務証券からの利息が含まれる。

法人税等：ケイマン諸島の現行法に基づき、クラス・ファンドが支払うべき所得、不動産、譲渡売却またはその他のケイマン諸島の税金はない。そのため、本財務書類に法人税等引当金は計上されていない。

2021年5月31日現在、クラス・ファンドは外国のキャピタル・ゲイン税に係る税金債務をゼロと測定した。しかし外国の税務当局が、クラス・ファンドが稼得したキャピタル・ゲインに係る課税を事前通告なしに開始し、かかる課税が遡及的に実施されることになるリスクがある。遡及的に課税が実施された場合、クラス・ファンドに重大な損失が生じる可能性がある。

分配：受益者への分配は、受託会社によって承認され、資本変動計算書に計上されている(注記6)。

外貨換算：米ドル以外の通貨建の資産および負債は、評価日の実勢為替レートで換算される。外貨建の収益および費用項目は取引日の為替レートで換算される。外貨建の利益および損失は、発生した期間の包括利益計算書に含まれる。クラス・ファンドは投資の為替レートの変動による運用成績の一部を、保有する有価証券の市場価格の変動により生じた変動額から分離していない。かかる変動額は、損益を通じて公正価値で測定する金融資産に係る実現および未実現純利益/(損失)に含まれる。

機能通貨および表示通貨：クラス・ファンドの財務書類に含まれる項目は、クラス・ファンドが1銘柄の米ドル建の有価証券のみに投資しているため、米ドル(以下「機能通貨」という。)で測定されている。また、クラス・ファンドは表示通貨として米ドルを採用している。

受益証券：クラス・ファンドが発行する受益証券(注記5)は、受益者の選択により買戻可能であるが、2009年に改訂されたIAS第32号に従って、資本に分類されている。かかる受益証券に対する分配は、資本変動計算書で認識される。受益証券は、いずれかの営業日にクラス・ファンド純資産の比例持分に相当する現金で、受益者からクラス・ファンドに戻すことができる。

### 3. 損益を通じて公正価値で測定する金融資産

損益を通じて公正価値で測定する金融資産は、以下で構成される。

	2021年5月31日		2020年5月31日	
	償却原価 (米ドル)	公正価値 (米ドル)	償却原価 (米ドル)	公正価値 (米ドル)
ゴールドマン・サックス社債	16,866,688	18,059,299	20,029,254	19,578,727

2021年5月31日現在、投資の満期日は2024年4月30日（2020年：2024年4月30日）であり、固定金利は1.73%（2020年：1.75%）である。当期中、0.37%の変動金利を受け取った。

### 4. 重要な契約および取引

#### 受託会社

ファーストカリビアン・インターナショナル・バンク・アンド・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッド（旧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、2011年6月29日付の基本信託証書（適宜改訂される。）に基づくトラストの受託会社および2019年3月12日付の補足信託証書に基づくクラス・ファンドの受託会社である。受託会社は管理会社とともにトラストの管理事務および運用に関する責任を負い、これにはトラストの受益証券の販売および買戻に関する責任が含まれる。受託会社および管理会社は、米国みずほ銀行をクラス・ファンドの日々の管理事務業務を提供する会社として任命した。

受託会社は、クラス・ファンドの資産から、報酬対象額（募集価額に評価日時点の発行済受益証券口数を乗じて算出される。）に対して年率0.01%の報酬（四半期毎の最低報酬額は3,750米ドル）を受け取る権利を有している。受託会社報酬は、毎日計算され、発生し、毎年後払いで支払われる。

#### 管理会社

クイーンズゲート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー・リミテッド（以下「管理会社」という。）は、2011年6月29日付の基本信託証書（適宜改訂される。）に基づくトラストの管理会社および2019年3月12日付の補足信託証書に基づくクラス・ファンドの管理会社である。

管理会社は、クラス・ファンド資産の管理を担当し、クラス・ファンドの受益証券の発行および買戻を命じる。管理会社は、クラス・ファンドの資産から、報酬対象額に対して年率0.01%の報酬（四半期毎の最低報酬額は3,750米ドル）を受け取る権利を有している。管理会社報酬は、毎日計算され、発生し、毎年後払いで支払われる。

#### 管理事務代行会社

受託会社および管理会社はクラス・ファンドを代表して、米国みずほ銀行と2011年7月5日付の契約および2019年4月19日付で改訂された契約を締結した。かかる契約に従い、米国みずほ銀行はクラス・ファンドの管理事務代行会社として従事している。クラス・ファンドへの管理事務代行業務の提供に関して、管理事務代行会社は、クラス・ファンドの資産から、報酬対象額に対して年率0.10%の報酬を受け取る権利を有している。管理事務代行会社は、1回限りの設立報酬として20,000米ドルを、また自動情報交換（AE01）コンプライアンス報告サービスの提供に対して年間2,000米ドルの固定報酬を受け取る権利を有する。管理事務代行会社報酬は、毎日計算され、発生し、毎年後払いで支払われる。

#### 投資顧問会社

アセットマネジメントOne株式会社（以下「投資顧問会社」という。）は、2011年7月8日付で締結され2019年4月26日付で改訂された投資顧問契約に従い、トラストの投資顧問会社に任命された。かかる契約に従い、投資顧問会社は、全面的な権限と裁量権をもって、各勘定における資産の投資および再投資を監督し、指示する権限を有している。

投資顧問会社は、クラス・ファンドの資産から、報酬対象額に対して年率0.50%以下の報酬を受け取る権利を有している。かかる報酬は、報酬対象額に応じて引下げることとする。投資顧問会社報酬は、毎日計算され、発生し、毎年後払いで支払われる。さらに、投資顧問会社は、クラス・ファンドの資産から、クラス・ファンドが受領した実績連動クーポンからの合計支払額の10%に相当する成功報酬を受領する権利を有しており、かかる報酬は実績連動クーポンが発表されてから60日以内または（もし早ければ）クラス・ファンドの満期償還時に毎年支払われる。

#### 保管会社

米国みずほ銀行（以下「保管会社」という。）は、2011年7月5日付で締結され2019年4月19日付で改訂された保管契約に従い、受託会社によってクラス・ファンドの保管会社に任命された。保管会社は、クラス・ファンドの資産から、報

酬対象額に対して年率0.02%の報酬を受け取る権利を有している。また、保管会社は、標準的な基準に従い取引手数料を受け取る権利も有している。保管会社報酬は、毎日計算され、発生し、毎年後払いで支払われる。

#### 代行協会員

2019年3月12日に、クイーンズゲート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー・リミテッドとゴールドマン・サックス証券株式会社（以下「代行協会員」という。）の間で代行協会員契約が締結された。代行協会員契約は、管理会社によって任命されている代行協会員がこれに従ってクラス・ファンドの受益証券に関する目論見書を日本証券業協会（以下「JSDA」という。）に提出し、受益証券1口当たり純資産価格を公表し、財務書類等の書類やその他の書類をJSDAに提出することに同意する契約である。代行協会員は、クラス・ファンドの資産から、報酬対象額に対して年率0.03%の報酬を受け取る権利を有している。代行協会員報酬は、毎日計算され、発生し、毎年後払いで支払われる。

#### 販売会社

2019年3月12日に、クイーンズゲート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー・リミテッドと大和証券株式会社の間で受益証券販売・買戻契約が締結された。かかる契約の条項に従い、大和証券株式会社は日本における受益証券の販売会社として従事している。販売会社は、クラス・ファンドの資産から、報酬対象額に対して年率0.50%以下の報酬を受け取る権利を有している。販売会社報酬は、毎日発生し、毎月後払いで支払われる。

### 5. 発行受益証券

発行価額の総額は、10億米ドルを上限とする。受益証券1口当たりの購入価額は、100米ドルとする。受益証券1口当たりの購入価額に最大2%の販売手数料および適用ある税額を加算することができる。適用ある場合、販売手数料は販売会社に対して支払われる。2019年4月23日の当初申込期間終了後、追加の受益証券の購入申込みは行われない。

クラス・ファンドの受益証券は、各取引日に、かかる取引日に算定される受益証券1口当たり純資産価格に等しい買戻額で受益者の選択により買戻可能であるが、受託会社が該当する取引日より少なくとも1営業日前に買戻通知を受け取っていることが前提となる。

	2021年5月31日に 終了した会計年度 (米ドル)	2019年4月26日（運用開始日） から 2020年5月31日までの期間 (米ドル)
期首受益証券口数	202,962	-
当期発行受益証券口数	-	210,962
当期買戻受益証券口数	(32,017)	(8,000)
期末受益証券口数	170,945	202,962
受益証券1口当たり純資産価格	106.44	97.04

2021年5月31日現在、クラス・ファンドは、資本に分類されるプット可能な金融商品を18,195,683米ドル（2020年：19,696,134米ドル）保有していた。

クラス・ファンドの資本は、主にこれらの受益証券によって表される。注記1で概説されている投資目的と注記7のリスク管理方針に従い、クラス・ファンドは受益者から受け取った申込金を適切な投資先に投資するとともに、買戻に十分対応できるだけの流動性を維持するよう努めており、必要に応じて短期借入金や投資の買戻しを利用して流動性を高めている。

### 6. 分配

クラス・ファンドの現在の分配方針は、各分配基準日後に年次分配金を各分配期間に関して支払うことである。管理会社は、投資顧問会社が決定する金額（もしあれば）による分配金の支払を宣言し、手配することができる。かかる分配金は、固定クーポンから受領した額に、実績連動クーポン（もしあれば）から受領した額（成功報酬を控除後）を加えた額に等しい額となる。すべての分配金は、該当する分配金支払日に現金で支払われる。

2021年5月31日に終了した期間中に、クラス・ファンドは147,188米ドル（2020年：99,451米ドル）の受益者に対する分配を宣言した。

### 7. 金融リスク管理

金融商品の利用に係る戦略：

クラス・ファンドは、その活動により、市場リスク(価格リスク、為替リスクおよび金利リスクなど)、信用リスクおよび流動性リスクといったさまざまな金融リスクにさらされている。クラス・ファンドの全体的なリスク管理プログラムは、金融市場の予測不能性に重点を置き、クラス・ファンドの財務成績に対する潜在的な負の影響の軽減を目的としている。

すべての有価証券投資は、元本の損失リスクを表す。債務証券に係る元本損失の最高額の上限は、これらのポジションの公正価値である。

#### 価格リスク：

クラス・ファンドは、価格変動リスクにさらされている。金利の変動は、債券の価格に影響を与える。一般的に、金利の上昇により債券の価格は低下するため、受益証券1口当たり純資産価格も低下する。実績連動クーポンの総額は、参照指数の収益率に基づいている。収益率がマイナスの場合、実績連動クーポンはゼロに減少し、ゴールドマン・サックス社債の収益は固定クーポンのみに限定される。市場金利やゴールドマン・サックス社債の発行体であるゴールドマン・サックス・ファイナンシャル・プロダクツ2018の信用度の変化に関わらず、発行体の資金調達市場の悪化により、または参照指数の収益率の低下により、実績連動クーポンの総額が減少すると予想される場合には、ゴールドマン・サックス社債の価格および受益証券1口当たり純資産価値は低下する。

投資顧問会社は、参照指数の収益率の変動を監視することにより、クラス・ファンドの投資戦略を管理する。2021年5月31日現在のゴールドマン・サックス社債の市場価格の変動の影響を評価するため、感応度分析が行われた。2021年5月31日現在、ゴールドマン・サックス社債の市場価格が10%上昇し、その他の変数を一定とした場合、受益者に帰属する純資産は約1,805,929米ドル(2020年：1,957,873米ドル)増加していたと考えられる。反対に、2021年5月31日現在、ゴールドマン・サックス社債の市場価格が10%下落した場合、受益者に帰属する純資産は約1,805,929米ドル(2020年：1,957,873米ドル)減少していたと考えられる。

#### 集中リスク：

投資顧問会社は、受益証券発行による収入のほぼすべてを単独の発行体であるゴールドマン・サックス・ファイナンシャル・プロダクツ2018によって発行されたゴールドマン・サックス社債に投資する。ゴールドマン・サックス社債に関するリスクが顕在化した場合、クラス・ファンドは、分散投資ポートフォリオを有する投資信託と比べて、大きな影響を受け、受益証券1口当たり純資産価格が大幅に低下する可能性がある。

#### 金利リスク：

クラス・ファンドの資産が投資されるまたは一定のルールに基づき指数化された戦略がエクスポージャーを保有するゴールドマン・サックス社債は、その保有期間(すなわち、投資顧問会社による取得時から換金時までの期間)中の金利変動により、当該期間を通して価格が変動する。一般に、関連する国の金利が低下するにつれて、債券または他の債務証券の価格は上昇し、関連する国の金利が上昇するにつれて、債券または他の債務証券の価格は下落する。金利が変動する場合、債務証券(債券を含む。)の残存する保有期間は、当該債務証券の市場価格の変化の程度の指標として使用される。他のすべての条件が等しければ、残存保有期間が長いほど、金利の一定の動きに対する債務証券(債券を含む。)の市場価格の変化は大きくなる。純資産総額は、クラス・ファンドおよび一定のルールに基づき指数化された戦略の資産が満期日までの期間が異なる債務証券で構成されているため、上記の変化の結果として変動することがある。

クラス・ファンドは、現在の歴史的な低金利ならびに政府の財政政策構想による将来の影響およびその結果として生じるこれらの構想に対する市場の反応により、通常の場合より高い金利上昇リスクにさらされることがある。長期債は一般に金利の変動により敏感である。また、金利の上昇につれて、繰上償還の行使の可能性が低くなり、この結果、当該証券は金利の変化に一層敏感になり、また、さらに金利が上昇すれば、急激な価格下落に到る可能性があるため、金利上昇はコール条項付き債務証券のデュレーションを長期化させる。クラス・ファンドのインバース・フローターおよびフォワード・コミットメントへの投資は、これらの投資資産におけるレバレッジ的性質により、金利リスクを上昇させる。

金利が極めて低いか、マイナスの期間において、クラス・ファンドはプラスのリターンを維持することができないことがある。米国を含む世界の多くの地域の金利は歴史的な低水準にある。非常に低い金利またはマイナス金利は、金利リスクを増大させる。ゼロ未満の金利を含む金利の変化は、市場に予測不可能な影響を及ぼす可能性があり、市場のボラティリティを高め、クラス・ファンドのパフォーマンスを悪化させることがある。

2021年5月31日現在、米ドル建て資産の金利が25ベース・ポイント低下し、その他の変数を一定とした場合、受益者に帰属する純資産は、実質的に債務証券の公正価値の増加により、131,000米ドル(2020年：183,847米ドル)増加していたと考えられる。金利が25ベース・ポイント上昇した場合、受益者に帰属する純資産は約129,299米ドル(2020年：181,827米ドル)減少していたと考えられる。

クラス・ファンドは、有利子資産および負債の評価およびキャッシュ・フローの金利変動に直接さらされている。上記の感応度分析は、金利の将来の変動がクラス・ファンドの受益者に帰属する純資産に与える全体的な影響を完全に示していない可能性がある。

#### 参照戦略リスク：

ゴールドマン・サックス社債への投資に関する参照戦略リスクは、ボラティリティおよび戦略リスクならびにダイリレーションである。参照戦略は、裏付戦略に対する名目的なボラティリティが制御されたエクスポージャーを提供することを目的とするボラティリティ調整機能を有している。これは、所定のボラティリティ目標4.5%に関して、約12か月間のルックバック期間に実現した構成資産のボラティリティの実績に基づき、定期的に裏付戦略に対する参照戦略のエクスポージャーを増減することにより達成される。裏付戦略について実現したボラティリティの増加は、参照戦略の当該裏付戦略に対するエクスポージャーを減少させる可能性があり、その逆もあり得る。将来実現する裏付戦略のボラティリティは、過去において実現した当該裏付戦略のボラティリティとは異なる可能性があり、このことから、過去に実現したボラティリティではなく、将来に実現したボラティリティに基づいて計算した場合には、裏付戦略構成比率と参照戦略の実績が異なる可能性がある。

参照戦略への投資は、ダイリレーションの対象となる可能性があり、それにより当該投資における利益が制限される可能性がある。参照ボラティリティ（該当する裏付戦略補足書に定められている。）がボラティリティ目標を超過した場合、参照戦略は希薄化の対象になる可能性があり、参照戦略に連動する商品の投資家は、裏付戦略の価値の上昇による利益を全面的に享受することができない可能性がある。希薄化とは、投資による利益または損失が当該投資へのエクスポージャーを減少させる乗数の対象となり、それにより当該投資の価額が減少した場合にボラティリティおよび損失のリスクが減少し、当該投資の価額が上昇した場合には潜在的な利益が減少することをいう。投資家は、参照戦略の裏付戦略の価額の増減により、参照戦略に連動した投資商品に関して、参照戦略の裏付戦略の価額の増減と同じ程度の増減を享受しない可能性があることを認識する必要がある。

#### 信用リスク：

クラス・ファンドは、金融商品の一方の相手方の債務不履行によってもう一方の相手方に金融損失が生じるリスクである信用リスクにさらされている。

クラス・ファンドがさらされる主な集中は、クラス・ファンドによる債務証券への投資から生じる。クラス・ファンドは、取引デリバティブ商品、現金および現金同等物ならびにその他の債権残高に係る取引相手の信用リスクにもさらされている。クラス・ファンドは、現金残高の預託先と有価証券取引の相手方を大手金融機関にすることで信用リスクに対するエクスポージャーの軽減に努めている。

クラス・ファンドは、債務証券に投資し、一定のルールに基づき指数化された戦略もまた、債務証券に対するエクスポージャーを保有する。有価証券の価格は、その発行体に債務不履行等が発生または予想される場合には、その影響を受け変動する。発行体は、債券発行代金を裏付資産に投資する。裏付資産には、ゴールドマン・サックス・グループ・インクが発行するシニア債およびゴールドマン・サックス・ファイナンス・コープ・インターナショナルが発行するパフォーマンス連動証券（これらが早期償還、終了、債務不履行もしくは債務削減、リストラクチャリングまたは課税事由が発生（発生する可能性を含む。）し、代替資産への入替が行われた場合の当該代替資産を含む。）が含まれる。ゴールドマン・サックス社債は、ゴールドマン・サックス・ファイナンシャル・プロダクツ2018が発行し、ゴールドマン・サックス・グループ・インクが保証を行う。裏付資産または保証体の信用力が業績悪化や経営不振などにより著しく低下した場合、または倒産した場合、その影響を大きく受けてファンドの受益証券1口当たり純資産価格が著しく低下する可能性がある。



債務証券の各クラスの格付カテゴリー別ポートフォリオは以下のとおりである。

	2021年5月31日		2020年5月31日	
	公正価値 (米ドル)	ポートフォリオに 対する割合(%)	公正価値 (米ドル)	ポートフォリオに 対する割合(%)
ゴールドマン・サックス社債 格付なし	18,059,299	100.00%	19,578,727	100.00%
	18,059,299	100.00%	19,578,727	100.00%

取引はすべて認定ブローカーを通じて引渡時に決済/支払いが行われる。売却した有価証券の引渡しは、ブローカーが支払いを受け取った後にのみ行われることから、デフォルト・リスクは最低水準であるとみなされる。購入時の支払いは、ブローカーが有価証券を受け取った後に行われる。いずれかの当事者が債務を履行しなかった場合、取引は成立しない。

クラス・ファンドは、デフォルト確率、デフォルト時エクスポージャーおよびデフォルト時損失率を用いて、信用リスクおよび予想信用損失を測定する。マネジメントは、予想信用損失を算定する際に、過去の分析と将来の予測情報の両方を考慮する。マネジメントは、S & Pの長期格付BBB+を有するゴールドマン・サックス・グループ・インクの保証がゴールドマン・サックス社債に付されているため、デフォルトの確率は殆どないと考えている。このため、クラス・ファンドにとって重要な信用の毀損は発生しないものと考えており、12か月の予想信用損失に基づく損失引当金を認識していない。

クラス・ファンドの方針に従い、投資顧問会社はクラス・ファンドの信用ポジションを毎日モニターしている。

#### 流動性リスク：

流動性リスクは、クラス・ファンドが、債務の期日到来時に全額を清算するための十分な現金を用意することができない、あるいは著しく不利な条件でなければ清算できないリスクである。

市場が混乱または発行体等の信用状況が著しく悪化した場合等には、ゴールドマン・サックス社債の流動性は著しく低下し、売却価格が一般的に想定される価格と乖離することにより、想定以上にファンドの受益証券1口当たり純資産価格が低下し、投資者が損失を被る可能性がある。また、ゴールドマン・サックス社債の発行体の信用リスクが顕在化した場合には、ゴールドマン・サックス社債が売却できなくなり、そのために投資顧問会社が受益証券の買戻請求の受け付けを中止する可能性がある。

受益証券は、受益者の選択により要求に応じて買戻される。しかし、受託会社は、当該商品の受益者は通常、中長期的に保有しているため、開示された当該契約上の満期が実際の現金流出を示すものであると予測していない。

2021年5月31日現在、クラス・ファンドのその他の負債はすべて、契約上の満期が1か月未満であった。投資顧問会社はクラス・ファンドの流動性ポジションを継続的にモニターしている。

#### 保管リスク：

クラス・ファンドは、保管および/または決済システムが十分に発達していない市場に直接的または間接的に投資することがある。かかる市場で取引され、かつ副保管会社の利用が必要となる状況下において副保管会社に預託されたクラス・ファンドの資産は、特定のリスクにさらされることがある。かかるリスクには、現物有価証券の取引代金決済の受渡が行われず、その結果、偽造有価証券の流通、コーポレート・アクションに関する情報の不足、有価証券の取得可能性に影響を及ぼす登録手続、法律/財務に関する適切な制度がないことおよび中央預託機関の補償制度/賠償基金がないことが含まれるが、これらに限らない。

クラス・ファンドは、プライムブローカー兼プライム保管会社である米国みずほ銀行（以下「みずほ」という。）に保管口座を有している。受託会社はみずほをモニターしており、適切な保管会社であると確信しているが、みずほや、クラス・ファンドが随時利用する可能性のあるその他の保管会社が破たんしないという保証はない。米国破産法と1970年証券投資家保護法のいずれにおいても、ブローカー・ディーラーが経営難、破たんまたは解散した場合に顧客財産を保護するよう規定されているが、クラス・ファンドの資産を保管しているブローカー・ディーラーが経営難に陥った場合、一定期間資産を利用できないため損失が生じる、または資産が目減りする、あるいはその両方が発生する可能性を排除できない。クラス・ファンドの資産のほぼすべてが1行の保管会社で保管されているため、かかる損失は多額となり、クラス・ファンドが投資目的を達成する能力が著しく損なわれる可能性がある。

#### 公正価値の開示：

IFRS第13号に従い、クラス・ファンドは、公正価値の測定時に使用するインプットの重要性を反映した公正価値の階層別に公正価値測定を分類することが要求されている。公正価値の階層には以下のレベルがある。

- ・活発な市場における同一資産または負債に関する相場価格(調整前)(レベル1)
- ・レベル1の相場価格以外のインプットで、資産または負債について直接的(すなわち、価格として)または間接的(すなわち、価格から算出されるもの)に観察可能なインプット(レベル2)
- ・資産または負債に関する、観察可能な市場データに基づいていないインプット(すなわち、観察不能なインプット)(レベル3)

公正価値測定全体が分類される公正価値の階層のレベルは、公正価値測定全体にとって重要なインプットの最低レベルを基準に決定する。そのために、公正価値測定全体に対するインプットの重要性が評価される。公正価値測定で観察可能なインプットを使用しているものの、かかるインプットに観察不能なインプットに基づく重要な調整が必要とされる場合、その測定はレベル3に分類される。公正価値測定全体に対する特定のインプットの重要性の評価には、資産または負債に固有の要素を考慮に入れた判断が必要となる。

何が「観察可能」にあたるかの決定には、クラス・ファンドによる重要な判断が必要となる。クラス・ファンドは、容易に入手でき、定期的に配信または更新され、信頼性が高く検証可能であり、専有情報ではなく、関連する市場に活発に参与している独立のソースから提供された市場データを観察可能データとみなしている。

2021年および2020年5月31日現在、損益を通じて公正価値で測定する金融資産はすべてレベル3に分類されている。

レベル3に分類される投資は、取引の頻度が低い、あるいはまったく取引されていないため、重要性の高い観察不能インプットを含んでいる。2021年および2020年5月31日現在、かかる有価証券に関する観察可能な価格は入手不能であるため、クラス・ファンドは評価手法を用いて公正価値を算定している。

次の表は、2020年6月1日から2021年5月31日までの期間におけるレベル3に分類される投資金額のロールフォワードを含んでいる。レベル3の投資分類は、全体的な公正価値測定における観察不能なインプットの重要性に基づいている。ただし、レベル3の投資には、観察不能なインプットの使用に加えて、観察可能なインプット(つまり、活発に相場が付けられているか、市場ソースやデータに対して検証できるインプット)が含まれる。したがって、以下の表の損益には、評価方法の一部である観測可能なインプットの変動に一部起因する公正価値の変動が含まれる場合がある。

ゴールドマン・サックス社債	2021年5月31日に 終了した会計年度 (米ドル)	2019年4月26日(運用開始日) から 2020年5月31日までの期間 (米ドル)
期首残高	19,578,727	-
投資有価証券の購入	-	20,819,400
投資有価証券の売却による収入	(3,418,640)	(831,843)
損益を通じて公正価値で測定する金融資産に係る公正価値で認識された純利益/損失	1,899,212	(408,830)
期末残高	18,059,299	19,578,727
損益を通じて公正価値で測定する金融資産に係る未実現評価益/(損)の変動	1,192,611	(450,527)

会計年度中、レベルの間で移動はなかった。

以下の表は、レベル3の投資に使用される評価方法および観察不能なインプットについての定量的情報を示している。

2021年5月31日現在

	公正価値 (米ドル)	評価方法	観察不能な インプット	範囲
ゴールドマン・サックス社債	18,059,299	オプション価格決定モデル	ボラティリティ	5.3~7.0%

2020年5月31日現在

	公正価値 (米ドル)	評価方法	観察不能な インプット	範囲
ゴールドマン・サックス社債	19,578,727	オプション価格決定モデル	ボラティリティ	5.3~7.0%

投資有価証券（以下「ゴールドマン・サックス社債」という。）は、ゴールドマン・サックス・ファイナンシャル・プロダクツ2018が発行し、ザ・ゴールドマン・サックス・グループ・インクによる保証が付されている。

価格は利含みで表示され、利息はゴールドマン・サックス - セレクト シリーズ96 米ドルエクセス・リターン戦略（以下「裏付戦略」という。）のボラティリティの配合割合を日次でリバランスすることによって一定水準に調整することを目的とした参照戦略のリターンによって決定される。

裏付戦略の価値は、各資産の価値の加重平均によって計算されるパフォーマンスを基に算出される。

ゴールドマン・サックス社債は、固定および変動利率のリターンを提供する。固定クーポンは、市場金利やゴールドマン・サックス社債の発行体の信用状況に基づいている。実績連動クーポンは、裏付戦略指数のパフォーマンスに基づいているが、実績連動クーポンはマイナスにはならない。その結果、実績連動クーポンは、裏付戦略においてマイナスのリターンに対するコール・プロテクションとして機能する。

ゴールドマン・サックス社債の固定利率のリターン部分の評価は、観察可能なインプット（米ドル金利等）を含む。ゴールドマン・サックス社債の変動利率のリターン部分の評価は、ある観察不能なインプット（コール・オプションのボラティリティ）を含み、全体としてみるとゴールドマン・サックス社債はレベル3に分類されると結論付けられる。

上記で開示された各インプット変数の変更は、投資の公正価値の増加または減少をもたらす。

## 8. 公正価値で計上されていないが、公正価値が開示されている資産および負債

投資は公正価値で計上される。その他すべての金融資産および負債の帳簿価額は償却原価で計上され、その帳簿価額は公正価値の合理的な近似値である。

現金および現金同等物には、手許現金、銀行預金および活発な市場におけるその他の短期投資が含まれる。現金および現金同等物は、レベル1のインプットを用いて算定されている。

投資売却未収金およびその他の未収金には、クラス・ファンドが受け取る売掛金およびその他の債務の決済に関する契約上の金額が含まれる。投資購入未払金および未払金は、買掛金および費用の決済に関してクラス・ファンドが支払う契約上の金額および債務を表す。これらの未収金および未払金は、レベル2のインプットを用いて算定されている。

インプット可能な受益証券の価額は、クラス・ファンドの準拠文書に従い、クラス・ファンドの資産合計とその他すべての負債との正味差額に基づいて計算される。これらの受益証券は、活発な市場で取引されていない。これらの受益証券は、受益者の選択により受益証券クラスに帰属するクラス・ファンドの純資産価額の比例持分と同額の現金でいずれかの取引日に買戻可能であり、クラス・ファンドに戻されることがあるため、これらの受益証券には要求払いの要素がある（注記2および7）。

## 9. 金融商品の分類

2021年5月31日

	損益を通じて		合計
	償却原価で 測定する 金融資産 (米ドル)	公正価値で 測定する 金融資産 (米ドル)	
資産(財政状態計算書より)			
現金および現金同等物	305,227	-	305,227
損益を通じて公正価値で測定する金融資産	-	18,059,299	18,059,299
	<u>305,227</u>	<u>18,059,299</u>	<u>18,364,526</u>
負債(財政状態計算書より)			
未払投資顧問会社報酬	72,974	-	72,974
未払監査報酬	23,300	-	23,300
未払管理事務代行会社報酬	22,750	-	22,750
未払受託会社報酬	17,929	-	17,929
未払管理会社報酬	16,365	-	16,365
未払代行協会員報酬	6,223	-	6,223
未払保管会社報酬	4,148	-	4,148
未払販売会社報酬	3,154	-	3,154
その他の未払報酬	2,000	-	2,000
受益者に帰属する純資産	18,195,683	-	18,195,683
	<u>18,364,526</u>	<u>-</u>	<u>18,364,526</u>

2020年5月31日

	損益を通じて		合計
	償却原価で 測定する 金融資産 (米ドル)	公正価値で 測定する 金融資産 (米ドル)	
資産(財政状態計算書より)			
現金および現金同等物	229,477	-	229,477
損益を通じて公正価値で測定する金融資産	-	19,578,727	19,578,727
	<u>229,477</u>	<u>19,578,727</u>	<u>19,808,204</u>
負債(財政状態計算書より)			
未払管理事務代行会社報酬	24,635	-	24,635
未払監査報酬	22,964	-	22,964
未払受託会社報酬	19,827	-	19,827
未払管理会社報酬	16,522	-	16,522
未払代行協会員報酬	6,878	-	6,878
未払投資顧問会社報酬	6,077	-	6,077
未払販売会社報酬	4,932	-	4,932
未払保管会社報酬	4,587	-	4,587
その他の未払報酬	5,648	-	5,648
受益者に帰属する純資産	19,696,134	-	19,696,134
	<u>19,808,204</u>	<u>-</u>	<u>19,808,204</u>

## 10. コミットメント

通常の業務において、受託会社および/または管理会社(以下「マネジメント」という。)はトラストを代表して、さまざまな表明や保証を含む契約や一般的な補償を提供する契約を締結している。これには、未発生であるがマネジメントに対して行われる可能性のある将来の請求が含まれるため、これらの契約に基づくマネジメントの最大エクスポージャーは不明であるが、マネジメントはこれまでの実績に基づき、損失リスクは僅少であると考えている。

## 11. 後発事象

2021年6月1日から2021年8月27日までに行われた発行および買戻は、それぞれ0米ドルおよび91,269米ドルであった。

新型コロナウイルス（「COVID-19」）の発生は世界的大流行に発展し、国境の閉鎖、検疫、サプライチェーンおよび顧客活動の混乱、さらには一般的な懸念および不確実性をもたらした。この大流行は、市場の大幅な変動を招き、クラス・ファンドによる投資の価格と流動性に悪影響を与える可能性がある。

後発事象の評価は、本財務書類の公表準備が整った2021年8月27日までで実施され、本財務書類に調整もしくは開示が必要な後発事象はなかった。しかしながら、現時点において、トラストが将来の財務書類への影響を合理的に見積もることはできない。

## (3) 【投資有価証券明細表等】

米ドル建てゴールドマン・サックス社債 / 国際分散投資戦略ファンド(5年) 2019 - 04

D I A Mケイマン・トラストのシリーズ・トラスト

投資有価証券の補足明細(未監査)

2021年5月31日現在

数量	銘柄	償却原価	公正価値	対純資産比率
		米ドル	米ドル	(%)
ゴールドマン・サックス社債				
17,013,000	Goldman Sachs FP 2018, 1.73000% 2024年4月30日満期	16,866,688	18,059,299	99.25
		16,866,688	18,059,299	99.25
投資総額		16,866,688	18,059,299	99.25
その他の資産(負債控除後)			136,384	0.75
純資産			18,195,683	100.00

[次へ](#)

**USD PRIME ONE FUND (5Y) 2019-04**  
**A SERIES TRUST OF DIAM CAYMAN TRUST**

**STATEMENT OF FINANCIAL POSITION**

**AS AT MAY 31, 2021**

(Expressed in United States dollars)

	<u>May 31, 2021</u>	<u>May 31, 2020</u>
<b>Assets</b>		
Cash and cash equivalents (Notes 2 and 7)	\$ 305,227	\$ 229,477
Financial assets at fair value through profit or loss (Notes 3 and 7)	18,059,299	19,578,727
<b>Total assets</b>	<u>18,364,526</u>	<u>19,808,204</u>
<b>Equity (Note 5)</b>		
Paid-in capital	16,848,615	20,264,780
Retained earnings/Accumulated deficits	1,347,068	(568,646)
<b>Total equity</b>	<u>18,195,683</u>	<u>19,696,134</u>
<b>Liabilities</b>		
Investment management fee payable (Note 4)	72,974	6,077
Audit fee payable	23,300	22,964
Administration fee payable (Note 4)	22,750	24,635
Trustee fee payable (Note 4)	17,929	19,827
Manager fee payable (Note 4)	16,365	16,522
Agent fee payable (Note 4)	6,223	6,878
Custody fee payable (Note 4)	4,148	4,587
Distributor fee payable (Note 4)	3,154	4,932
Other fee payable	2,000	5,648
<b>Total liabilities</b>	<u>168,843</u>	<u>112,070</u>
<b>Total equity and liabilities</b>	<u>\$ 18,364,526</u>	<u>\$ 19,808,204</u>

Approved for issuance on behalf of FirstCaribbean International Bank and Trust Company (Cayman) Limited (formerly CIBC Bank and Trust Company (Cayman) Limited), not in its individual capacity but solely as Trustee to USD Prime One Fund (5Y) 2019-04, a series trust of DIAM Cayman Trust by:

JEOVY MATEUM

Date: August 27, 2021

RONNIE CUTHBERT

Approved for issuance on behalf of Queensgate Bank and Trust Company Ltd., not in its individual capacity but solely as Manager to USD Prime One Fund (5Y) 2019-04, a series trust of DIAM Cayman Trust by:

SHARON BODDEN

Date: August 27, 2021

SINEAD WAGNER

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

USD PRIME ONE FUND (5Y) 2019-04  
A SERIES TRUST OF DIAM CAYMAN TRUSTSTATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOMEFOR THE YEAR ENDED MAY 31, 2021

(Expressed in United States dollars)

	For the year ended May 31, 2021	Period from April 26, 2019 (commencement of operations) to May 31, 2020
<b>Investment income/(losses)</b>		
Interest from financial assets at fair value through profit or loss	\$ 371,465	\$ 353,350
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on financial assets at fair value through profit or loss	1,643,138	(450,527)
Net realised gains on financial assets at fair value through profit or loss	256,074	41,697
<b>Net investment income/(losses)</b>	<u>2,270,677</u>	<u>(55,480)</u>
<b>Expenses</b>		
Investment management fee (Note 4)	66,897	68,796
Distributor fee (Note 4)	47,956	67,651
Audit fee	24,650	22,964
Administration fee (Note 4)	21,242	25,135
Trustee fee (Note 4)	18,002	19,827
Manager fee (Note 4)	15,001	16,522
Agent fee (Note 4)	6,133	6,878
Custody fee (Note 4)	4,735	4,587
Other fees	2,760	-
Organization cost	399	181,355
<b>Total operating expenses</b>	<u>207,775</u>	<u>413,715</u>
<b>Net operating income/(losses)</b>	<u>2,062,902</u>	<u>(469,195)</u>
<b>Total comprehensive income/(losses) attributable to unitholder</b>	<u>\$ 2,062,902</u>	<u>\$ (469,195)</u>

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



**USD PRIME ONE FUND (5Y) 2019-04**  
**A SERIES TRUST OF DIAM CAYMAN TRUST****STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY****FOR THE YEAR ENDED MAY 31, 2021**

(Expressed in United States dollars)

	<b>Paid-in Capital</b>	<b>(Accumulated Deficits)/ Retained Earnings</b>	<b>Total</b>
Balance as at April 26, 2019	\$ -	\$ -	\$ -
Units subscribed during the period	21,096,200	-	21,096,200
Units redeemed during the period	(831,420)	-	(831,420)
Distributions to unitholder (Note 6)	-	(99,451)	(99,451)
Total comprehensive losses for the period	-	(469,195)	(469,195)
Balance as at May 31, 2020	<u>\$ 20,264,780</u>	<u>\$ (568,646)</u>	<u>\$ 19,696,134</u>
Units redeemed during the year	(3,416,165)	-	(3,416,165)
Distributions to unitholder (Note 6)	-	(147,188)	(147,188)
Total comprehensive gains for the year	-	2,062,902	2,062,902
Balance as at May 31, 2021	<u>\$ 16,848,615</u>	<u>\$ 1,347,068</u>	<u>\$ 18,195,683</u>

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

**USD PRIME ONE FUND (5Y) 2019-04**  
**A SERIES TRUST OF DIAM CAYMAN TRUST**

**STATEMENT OF CASH FLOWS**

**FOR THE YEAR ENDED MAY 31, 2021**

(Expressed in United States dollars)

	For the year ended May 31, 2021	Period from April 26, 2019 (commencement of operations) to May 31, 2020
<b>Cash flows from operating activities</b>		
Total comprehensive income/(losses) attributable to Unitholder	\$ 2,062,902	\$ (469,195)
Adjustments to reconcile total comprehensive income/(losses) attributable to Unitholder to net cash used in operating activities:		
Purchases of financial assets at fair value through profit or loss	-	(20,819,400)
Proceeds from sale of financial assets at fair value through profit or loss	3,418,640	831,843
Net realised gains on financial assets at fair value through profit or loss	(256,074)	(41,697)
Net change in unrealised (appreciation)/depreciation on financial assets at fair value through profit or loss	(1,643,138)	450,527
Changes in assets and liabilities related to operations:		
Increase in investment management fee payable	66,897	6,077
Increase in audit fee payable	336	22,964
(Decrease)/Increase in administration fee payable	(1,885)	24,635
(Decrease)/Increase in trustee fee payable	(1,898)	19,827
(Decrease)/Increase in manager fee payable	(157)	16,522
(Decrease)/Increase in agent fee payable	(655)	6,878
(Decrease)/Increase in custody fee payable	(439)	4,587
(Decrease)/Increase in distributor fee payable	(1,778)	4,932
(Decrease)/Increase in other fee payable	(3,648)	5,648
<b>Net cash provided by/(used in) operating activities</b>	<b>3,639,103</b>	<b>(19,935,852)</b>
<b>Cash flows from financing activities</b>		
Proceeds from subscriptions to Unitholder	-	21,096,200
Redemptions paid to Unitholder	(3,416,165)	(831,420)
Distributions paid to Unitholder	(147,188)	(99,451)
<b>Net cash (used in)/provided by financing activities</b>	<b>(3,563,353)</b>	<b>20,165,329</b>
Net change in cash and cash equivalents	75,750	229,477
Cash and cash equivalents at beginning of year/period	229,477	-
<b>Cash and cash equivalents at end of year/period</b>	<b>\$ 305,227</b>	<b>\$ 229,477</b>

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

**USD PRIME ONE FUND (5Y) 2019-04**  
**A SERIES TRUST OF DIAM CAYMAN TRUST**

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**

**FOR THE YEAR ENDED MAY 31, 2021**

**1. Organization**

DIAM Cayman Trust (the "Trust") is an exempted unit trust established under the laws of the Cayman Islands pursuant to declaration of trust (the "Trust Deed") dated June 29, 2011. USD Prime One Fund (5Y) 2019-04 (the "Class Fund") is a series trust of the Trust which commenced its operations on April 26, 2019. The Trust is licensed under the Cayman Islands Mutual Funds Act under section 4 (1)(a) with effect from July 15, 2011. The Trust's place of business is 25 Main Street, P.O. Box 694, George Town, Grand Cayman KY1-1107, Cayman Islands.

The Trust filed a securities registration statement on March 15, 2019 on behalf of the Class Fund pursuant to the Financial Instrument Exchange Law with the Director of the Kanto Local Finance Bureau and a registration statement pursuant to the Investment Trust Law with the Commissioner of the Financial Services Agency.

The investment objective of the Class Fund is to seek stable income and stable appreciation of the Class Fund's assets. The Class Fund will obtain exposure to the Goldman Sachs i-Select IV Volatility Target Series 96 USD Excess Return Strategy, a rules-based indexed strategy developed by Goldman Sachs International as strategy sponsor.

**2. Significant accounting policies**

The principal accounting policies applied in the preparation of these financial statements are set out below. These policies have been consistently applied to all the years presented, unless otherwise stated.

**Basis of preparation:** The financial statements of the Class Fund have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as issued by the International Accounting Standards Board. The financial statements have been prepared under the historical cost convention, as modified by the revaluation of financial assets and financial liabilities at fair value through profit or loss.

The preparation of financial statements in conformity with IFRS requires the use of certain critical accounting estimates. It also requires the Trustee to exercise its judgment in the process of applying the Class Fund's accounting policies. The areas involving a higher degree of judgment or complexity, or areas where assumptions and estimates are significant to the financial statements are disclosed in Notes 2, 7 and 8.

All references to net assets throughout this document refer to equity unless otherwise stated. Net assets per unit information as disclosed in Note 5 has been determined as total assets less total liabilities divided by the number of outstanding units of each class of participating units.

(a) Standards and amendments to existing standards effective June 1, 2020

There are no standards, amendments to standards or interpretations that are effective for annual periods beginning on June 1, 2020 that have a material effect on the financial statements of the Class Fund.

(b) New standards, amendments and interpretations issued but not effective for the financial year beginning June 1, 2020 and not early adopted

A number of new standards, amendments to standards and interpretations are effective for annual periods beginning after June 1, 2020, and have not been early adopted in preparing these financial statements. None of these are expected to have a material effect on the financial statements of the Class Fund.

**USD PRIME ONE FUND (5Y) 2019-04**  
**A SERIES TRUST OF DIAM CAYMAN TRUST**

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**

**FOR THE YEAR ENDED MAY 31, 2021**

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

**Financial assets and liabilities at fair value through profit or loss:** The Class Fund classifies its investments based on both the Class Fund's business model for managing those financial assets and the contractual cash flow characteristics of the financial assets. The portfolio of financial assets is managed and performance is evaluated on a fair value basis. The Class Fund is primarily focused on fair value information and uses that information to assess the assets' performance and to make decisions. The contractual cash flows of the Class Fund's debt securities are solely principal and interest, however, these securities are neither held for the purpose of collecting contractual cash flows nor held both for collecting contractual cash flows and for sale. The collection of contractual cash flows is only incidental to achieving the Class Fund's business model's objective. Consequently, all investments are measured at fair value through profit or loss.

Premiums and discounts are amortized on an effective interest yield method to the maturity of the investments to which they relate.

Financial assets at fair value through profit or loss are those that are managed and their performance evaluated on a fair value basis in accordance with the Trust's documented investment strategy. The Trust's policy is for the Investment Manager (Note 4) to evaluate the information about these financial assets and liabilities on a fair value basis, together with other related financial information, for the purposes of making investment management decisions.

**Cash and cash equivalents:** Cash and cash equivalents include all cash on demand and on short notice and all deposits with original terms to maturity of not more than 3 months. All of the Class Fund's cash and cash equivalent balance as at May 31, 2021 is maintained with the Custodian of the Class Fund (Note 4).

**Expenses:** Expenses are accounted for on an accrual basis.

**Interest from financial assets at fair value through profit or loss:** Interest is recognised on a time-proportionate basis using the effective interest method. Interest from financial assets at fair value through profit or loss includes interest from debt securities.

**Income taxes:** Under the current laws of the Cayman Islands, there are no income, estate, transfer sales or other Cayman Island taxes payable by the Class Fund. As a result, no provision for income taxes has been made in the financial statements.

At May 31, 2021, the Class Fund has measured its tax liabilities with respect to foreign capital gains taxes at nil. However, there is a risk that foreign tax authorities will begin seeking to collect taxes on capital gains earned by the Class Fund, without giving any prior warning and possibly, on a retrospective basis. Any retrospective enforcement may result in a substantial loss to the Class Fund.

**Distributions:** Distributions to the unitholder are included in the Statement of Changes in Equity when they are approved by the Trustee (Note 6).

**Translation of foreign currency amounts:** Assets and liabilities denominated in currencies other than the United States Dollar are translated at the rate of exchange prevailing on the day of valuation. Foreign currency income and expenditure items are converted at the rate of exchange on the date of the transaction. Gains and losses on foreign currencies are included in the Statement of Comprehensive Income in the period in which they arise. The Class Fund does not isolate that portion of the results of operations resulting from changes in foreign exchange rates on investments from fluctuations arising from changes in market prices of securities held. Such fluctuations are included with the net realised and unrealized gain/(loss) on financial assets at fair value through profit or loss.

**USD PRIME ONE FUND (5Y) 2019-04**  
**A SERIES TRUST OF DIAM CAYMAN TRUST**

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**

**FOR THE YEAR ENDED MAY 31, 2021**

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

**Functional and presentation currency:** Items included in the Class Fund's financial statements are measured using the United States dollar (the "functional currency"), as the Class Fund only invests in one security denominated in United States dollar. In addition, the Class Fund has adopted the United States dollar as its presentation currency.

**Participating Units:** The Class Fund issues units (Note 5) which are redeemable at the holder's option but are classified as equity in accordance with the IAS 32 amendment in 2009. Any distribution on such units is recognized in the Statement of Changes in Equity. The Participating Units can be put back to the Class Fund by the holder at any business day for cash equal to a proportionate share of the Class Fund's net assets.

**3. Financial assets at fair value through profit or loss**

Financial assets at fair value through profit or loss are comprised of:

	<b>May 31, 2021</b>		<b>May 31, 2020</b>	
	<b>Amortised Cost</b>	<b>Fair Value</b>	<b>Amortised Cost</b>	<b>Fair Value</b>
Structured Note	\$ 16,866,688	\$ 18,059,299	\$ 20,029,254	\$ 19,578,727

Investment has a maturity date of April 30, 2024 (2020: April 30, 2024) and fixed interest rate of 1.73% (2020: 1.75%) as of May 31, 2021. During the year, variable interest have of 0.37% has been received.

**4. Significant agreements and transactions**

**Trustee**

FirstCaribbean International Bank and Trust Company (Cayman) Limited (formerly CIBC Bank and Trust Company (Cayman) Limited) is the Trustee of the Trust pursuant to the Trust Deed dated June 29, 2011 (as may and amended from time to time) and the Class Fund pursuant to the Supplemental Trust Deed dated on March 12, 2019. The Trustee in conjunction with the Manager is responsible for the Trust's administration and management, which includes the responsibility for distribution and redemption of units in the Trust. The Trustee and Manager have appointed Mizuho Bank (USA) to provide the day-to-day administration of the Class Fund.

The Trustee is entitled to receive, out of the assets of the Class Fund, a fee at the rate of 0.01% per annum of the Fee Amount which is calculated by multiplying the initial issue price by the number of units in issue at the relevant valuation day, subject to a quarterly minimum fee of US\$3,750. The Trustee's fees will be calculated and accrued daily and payable annually in arrears.

**Manager**

Queensgate Bank and Trust Company Ltd. (the "Manager") is the Manager of the Trust pursuant to the Trust Deed dated June 29, 2011 (as may be amended from time to time) and the Class Fund pursuant to the supplemental Trust Deed dated on March 12, 2019.

**USD PRIME ONE FUND (5Y) 2019-04**  
**A SERIES TRUST OF DIAM CAYMAN TRUST**

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**

**FOR THE YEAR ENDED MAY 31, 2021**

**4. Significant agreements and transactions (continued)**

**Manager (continued)**

The Manager prescribes management of the Class Fund's assets and issue and repurchase of the units of the Class Fund. The Manager is entitled to receive, out of the assets of the Class Fund, a fee at the rate of 0.01% per annum of the Fee Amount, subject to a quarterly minimum fee of US\$3,750. The Manager's fee will be calculated and accrued daily and payable annually in arrears.

**Administration**

The Trustee and Manager on behalf of the Class Fund have entered into an agreement with Mizuho Bank (USA) dated July 5, 2011 and amended on April 19, 2019, under which that party acts as Administrator to the Class Fund. For providing administration services to the Class Fund, the Administrator is entitled to receive, out of the assets of the Class Fund, a fee at the rate of 0.10% per annum of the Fee Amount. The Administrator will also be entitled to a one-time set-up fee of \$20,000 and a fixed annual fee of \$2,000 for providing AEOI compliance reporting services. The Administrator's fee will be calculated and accrued daily and payable annually in arrears.

**Investment manager**

Asset Management One Co., Ltd., (the "Investment Manager") has been appointed as Investment Manager to the Trust pursuant to the Investment Management Agreement dated July 8, 2011 and amended on April 26, 2019, pursuant to which the Investment Manager is authorized to supervise and direct the investment and reinvestment of assets in each account, with full authority and at its discretion.

The Investment Manager is entitled to receive, out of the assets of the Class Fund, a fee at a rate of up to 0.50% per annum of the Fee Amount. Such fee may be lowered depending on the Fee Amount. The Investment Manager's fee will be calculated and accrued daily and payable annually in arrears. In addition, the Investment Manager will be entitled to receive, out of the assets of the Class Fund, a performance fee equivalent to 10% of the total payments from the variable rate coupon received for the account of the Class Fund, and payable annually within 60 days after the variable rate coupon has been declared or, if earlier, on termination of the Class Fund.

**Custodian**

Mizuho Bank (USA) (the "Custodian") has been appointed as the Custodian to the Class Fund by the Trustee pursuant to a custody agreement dated July 5, 2011 and amended on April 19, 2019. The Custodian is entitled to receive, out of the assets of the Class Fund, a fee at the rate of 0.02% per annum of the Fee Amount. The Custodian is also entitled to a transaction fee in accordance with its normal scale. The Custodian's fee will be calculated and accrued daily and payable annually in arrears.

**Agent**

On March 12, 2019, the Agent Company Agreement was entered into between Queensgate Bank and Trust Company, Ltd. and Goldman Sachs Japan Co., Ltd. (the "Agent"). The Agent Company Agreement is an agreement pursuant to which the Agent, having been appointed by the Manager, agrees to submit the prospectuses regarding the units of the Class Fund to the Japan Securities Dealers' Association ("JSDA"), publicize the net asset value per unit and submit the documents such as the financial statements and other documents to the JSDA. The Agent Company is entitled to receive, out of the assets of the Class Fund, a fee at the rate of 0.03% per annum of the Fee Amount. The Agent Company's fee will be calculated and accrued and payable annually in arrears.

**Distributor**

On March 12, 2019, the Units Distribution and Repurchase Agreement was entered between Queensgate Bank and Trust Company Ltd. and Daiwa Securities Co., Ltd. ("Daiwa"), under which Daiwa acts as Distributor of units in Japan subject to terms and conditions. The Distributor is entitled to receive out of the assets of the Class fund, a fee of up to 0.50% per annum of the Fee Amount which is based on the initial issue price multiplied to the number of units in issue at the relevant valuation day. The distributor's fees will be accrued daily and payable monthly in arrears.

**USD PRIME ONE FUND (5Y) 2019-04**  
**A SERIES TRUST OF DIAM CAYMAN TRUST**

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**

**FOR THE YEAR ENDED MAY 31, 2021**

**5. Units in issue**

Subscriptions for Units in aggregate must not exceed US\$1 billion. The Units are subscribed at the purchase price of US\$100 per Unit. A sales charge of up to 2%, plus any applicable tax thereon, may be added to the purchase price per Unit. The sales charge, if applicable, will be payable to the Distributor. Following the expiry of the initial offer period of April 23, 2019, additional Units will not be available for subscription.

The Units of the Class Fund are redeemable at the option of the unitholder on each dealing day at a redemption price equal to the net asset value per unit as determined on such dealing day, provided that the redemption notice has been received by the Trustee not less than 1 business days prior to the relevant dealing day.

	<b>For the year ended May 31, 2021</b>	<b>Period from April 26, 2019 (commencement of operations) to May 31, 2020</b>
Units issued at beginning of year/period	202,962	-
Units issued during the year/period	-	210,962
Units redeemed during the year/period	(32,017)	(8,000)
Units issued at end of year/period	<u>170,945</u>	<u>202,962</u>
Net Asset Value per Unit	<u>\$ 106.44</u>	<u>\$ 97.04</u>

As at May 31, 2021, the Class Fund had \$18,195,683 (2020: \$19,696,134) of puttable financial instruments classified as equity.

The Class Fund's capital is primarily represented by these Units. In accordance with the objectives outlined in Note 1 and the risk management policies in Note 7, the Class Fund endeavours to invest the subscriptions received from unitholder into appropriate investments while maintaining sufficient liquidity to meet redemptions, with such liquidity being augmented by short-term borrowings or redemption of investments where necessary.

**6. Distribution**

The current distribution policy of the Class Fund is to pay in respect of each distribution period an annual distribution following each distribution record date. The Manager may declare and arrange for the payment of distributions in such amounts, if any, as shall be determined by the Investment Manager equivalent to the amount received from the fixed rate coupon plus the amount received from the variable rate coupon, if any, after deducting the performance fee. All distribution amounts will be paid in cash on the applicable distribution payment date.

During the period ended May 31, 2021, the Class Fund declared distributions to the unitholder amounting to \$147,188 (2020: \$99,451).

USD PRIME ONE FUND (5Y) 2019-04  
A SERIES TRUST OF DIAM CAYMAN TRUST

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED MAY 31, 2021

**7. Financial risk management**

**Strategy in using financial instruments:**

The Class Fund's activities expose it to a variety of financial risks: market risk (including price risk, currency risk and interest rate risk), credit risk and liquidity risk. The Class Fund's overall risk management programme focuses on the unpredictability of financial markets and seeks to minimise potential adverse effects on the Class Fund's financial performance.

All securities investments present a risk of loss of capital. The maximum loss of capital on debt securities is limited to the fair value of those positions.

**Price risk:**

The Class Fund is exposed to price volatility risk. Changes in interest rates affect the prices of bonds and debentures. Increase in interest rates generally causes decreases in the prices of bonds and debentures and therefore decreases in the Net Asset Value per Unit. The total amount of the variable rate coupon varies based on the rate of return of the reference index. If the rate of return is negative, the variable rate coupon will be reduced to zero and the return on the notes will be limited to the fixed rate coupon only. Even if the market interest rates and the credit status of the issuer of the notes, Goldman Sachs Financial Products 2018, does not change, if the total amount of the variable rate coupon is expected to decline due to a deterioration of market conditions where the issuer finances or, due to a decrease of the rate of return of the reference index, the notes' price and the Net Asset Value per Unit will decline.

The Investment Manager manages the Class Fund's investment strategy by monitoring the fluctuation of the rate of return of the reference index. A sensitivity analysis has been performed to assess the impact of movements in the market prices of structured notes as at May 31, 2021. If the market prices of the structured notes at May 31, 2021 had increased by 10% with all other variables held constant, this would have increased net assets attributable to unitholder by approximately \$1,805,929 (2020: \$1,957,873). Conversely, if the market prices of the structure notes at May 31, 2021 had decreased by 10%, this would have decreased net assets attributable to unitholder by approximately \$1,805,929 (2020: \$1,957,873).

**Concentration risk**

The Investment Manager invests substantially all of the proceeds for the issuance of units in the structured note issued by a single issuer, Goldman Sachs Financial Products 2018. In the event that risks regarding the structured note materializes, the Class Fund will be significantly affected and the Net Asset Value per Unit will decline significantly, compared to the case of investment trusts with a diversified investment portfolio.

**Interest rate risk:**

The structured note in which the assets of the Class Fund may be invested or to which the rules-based indexed strategy may be exposed may be subject to price fluctuations throughout their tenor that is, the period from the time of their acquisition by the Investment Manager until the time of their realisation depending upon interest rate fluctuations during such period. In general, as interest rates in the relevant country fall, a note's or other debt security's price will rise, and as interest rates in the relevant country rise, a note's or other debt security's price will fall. When interest rates fluctuate, the remaining tenor of a debt security including a note may be used as an indication of the degree of change in the market price of such debt security. All else being equal, the longer its remaining tenor, the greater the change will be in the market price of a debt security including a note for a given movement in interest rates. The Net Asset Value may fluctuate as a result of the aforementioned changes on the basis that the assets of the Class Fund and the rules-based indexed strategy comprise debt securities having differing terms to maturity.



USD PRIME ONE FUND (5Y) 2019-04  
A SERIES TRUST OF DIAM CAYMAN TRUST

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED MAY 31, 2021

**7. Financial risk management (continued)**

**Interest rate risk (continued):**

The Class Fund may be subject to a greater risk of rising interest rates than would normally be the case due to the current period of historically low rates and the effect of potential government fiscal policy initiatives and resulting market reaction to those initiatives. Longer-term debt securities are generally more sensitive to interest rate changes. Rising interest rates also may lengthen the duration of debt securities with call features, since exercise of the call becomes less likely as interest rates rise, which in turn will make the securities more sensitive to changes in interest rates and result in even steeper price declines in the event of further interest rate increases. Interest rate risk may be increased by the Class Fund's investment in inverse floaters and forward commitments because of the leveraged nature of these investments.

During periods of very low or negative interest rates, the Class Fund may be unable to maintain positive returns. Interest rates in many parts of the world, including the United States, are at historically low levels. Very low or negative interest rates may magnify interest rate risk. Changing interest rates, including rates that fall below zero, may have unpredictable effects on markets, may result in heightened market volatility and may detract from the performance of the Class Fund.

As at May 31, 2021, if the interest rate on USD-denominated assets had been lowered by 25 basis points with all other variables held constant, the increase in net assets attributable to the unitholder would have been \$131,000 (2020: \$183,847), arising substantially from the increase in the fair value of the debt security. If interest rates had risen by 25 basis points, the decrease in net assets attributable to the unitholder would have been \$129,299 (2020: \$181,827).

The Class Fund has direct exposure to interest rate changes on the valuation and cash flows of its interest bearing assets and liabilities. The above sensitivity analysis may not fully indicate the total effect on the Class Fund's net assets attributable to the unitholder of future movements in interest rates.

**Reference strategy risk:**

Risks related to the reference strategy which underlies the Class Fund's investment in the structured note includes volatility and strategy risk and dilution. The reference strategy has a volatility adjustment feature which aims to provide a notional volatility-controlled exposure to the underlying strategy. This is achieved by periodically increasing or decreasing the exposure of the reference strategy to the underlying strategy, based on the historical realised volatility of the asset over a lookback period of approximately 12 months relative to a pre-determined volatility target of 4.5%. An increase in the realised volatility related to the underlying strategy might decrease the exposure of the reference strategy to that underlying strategy and vice versa. The future realised volatility of the underlying strategy might differ from the historical realised volatility of that underlying strategy and as such, the weight of the underlying strategy and the performance of the reference strategy might be different if it was calculated based on the future realized volatility rather than the historical realised volatility.

Investments in the reference strategy might be subject to dilution, such that the interests in those investments might be limited and might be subject to dilution if the reference volatility as specified in the relevant underlying strategy supplement exceeds the volatility target, such that investors in products linked to the reference strategy might not benefit fully from increases in the value of the underlying strategy. Dilution means that the return or loss on an investment is subject to a multiplier decreasing exposure to such investment and reducing the volatility and risk of loss should the value of such investment decline, but reducing the potential gain should the value of such investment increase. Investors should be aware that if the value of the underlying strategy of the reference strategy increases or decreases, an investment linked to the reference strategy might not have the same magnitude of increased or decreased value as the underlying strategy of the reference strategy.

**USD PRIME ONE FUND (5Y) 2019-04**  
**A SERIES TRUST OF DIAM CAYMAN TRUST**

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**

**FOR THE YEAR ENDED MAY 31, 2021**

**7. Financial risk management (continued)**

**Credit risk:**

The Class Fund is exposed to credit risk, which is the risk that one party to a financial instrument will cause a financial loss for the other party by failing to discharge an obligation.

The main concentration to which the Class Fund is exposed arises from the Class Fund's investments in debt securities. The Class Fund is also exposed to counterparty credit risk on trading derivative products, cash and cash equivalents and other receivable balances. The Class Fund seeks to mitigate its exposure to credit risk by placing its cash balances and transacting its securities activity with large financial institutions.

The Class Fund invests in debt instruments and the rules-based indexed strategy is also exposed to debt instruments. In the event that an issuer goes into default or is likely to go to default, the price of such issuer's securities fluctuate. The Issuer has invested its issuance proceeds into its underlying assets, including senior bonds issued by The Goldman Sachs Group Inc. and performance-linked securities issued by Goldman Sachs Finance Corp International including substitute assets replacing such securities in the event of, or if there is a possibility of, early redemption, termination, an event of default, a write down or restructuring or a tax event. The notes are issued by Goldman Sachs Financial Products 2018 and guaranteed by The Goldman Sachs Group Inc. If the creditworthiness of underlying assets or the Guarantor were to decline significantly due to, among others, deterioration in performance or poor management performance, or if it were to go bankrupt, the Net Asset Value per Unit could be significantly affected and decline significantly.

Portfolio by rating category for each class of debt securities is as follows:

	May 31, 2021		May 31, 2020	
	Fair Value	% of Portfolio	Fair Value	% of Portfolio
<b>Structured Note</b>				
No rating	\$ 18,059,299	100.00%	\$ 19,578,727	100.00%
	<b>\$ 18,059,299</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 19,578,727</b>	<b>100.00%</b>

All transactions are settled/paid for upon delivery using approved brokers. The risk of default is considered minimal, as delivery of securities sold is only made once the broker has received payment. Payment is made on a purchase once the securities have been received by the broker. The trade will fail if either party fails to meet its obligation.

The Class Fund measures credit risk and expected credit losses using probability of default, exposure at default and loss given default. Management considers both historical analysis and forward looking information in determining any expected credit loss. Management considers the probability of default to be remote as the structured notes are guaranteed by the Goldman Sachs Group Inc. with a S&P credit rating of BBB+ for long-term debt. As a result, no loss allowance has been recognised based on 12-month expected credit losses as any such impairment would be wholly insignificant to the Class Fund.

In accordance with the Class Fund's policy, the Investment Manager monitors the Class Fund's credit position on a daily basis.

USD PRIME ONE FUND (5Y) 2019-04  
A SERIES TRUST OF DIAM CAYMAN TRUST

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED MAY 31, 2021

**7. Financial risk management (continued)**

**Liquidity risk:**

Liquidity risk is the risk that the Class Fund may not be able to generate sufficient cash resources to settle its obligations in full as they fall due or can only do so on terms that are materially disadvantageous.

In the event of market turmoil or a significant deterioration in the creditworthiness of issuers or other similar situations, liquidity of the structured notes may be significantly lost and the sale price of the structured notes may deviate from the prices generally expected, causing significant decrease of the Net Asset Value per Unit and losses of investors. In addition, in the event that the credit risk of the issuer materializes, the structured notes may not be disposed and therefore the Investment Manager may cease accepting repurchase requests for Units.

Participating Units are redeemed on demand at the option of the unitholder. However, the Trustee does not foresee that this contractual maturity disclosed will be representative of the actual cash outflows, as holders of these instruments typically retain them for the medium to long term.

As at May 31, 2021, all other liabilities of the Class Fund had a contractual maturity of less than one month. The Investment Manager monitors the Class Fund's liquidity position on an ongoing basis.

**Custody risk:**

The Class Fund may invest directly or indirectly, in markets where custodial and/or settlement systems are not fully developed. The assets of the Class Fund which are traded in such markets and which have been entrusted to sub-custodians, in circumstances where the use of such sub-custodians is necessary, may be exposed to certain risks. Such risks include, but are not limited to, a non-true delivery versus payment settlement, a physical market, and as a consequence the circulation of forged securities, poor information in regards to corporate actions, registration process that impacts the availability of the securities, lack of appropriate legal/fiscal infrastructure and lack of compensation/risk fund with a central depository.

The Class Fund maintains a custody account with its prime broker and primary custodian, Mizuho Bank (USA), ("Mizuho"). Although the Trustee monitors Mizuho, and believes that they are appropriate custodians, there is no guarantee that Mizuho, or any other custodian that the Class Fund may use from time to time, will not become insolvent. While both the U.S. Bankruptcy Code and the Securities Investor Protection Act of 1970 seek to protect customer property in the event of a failure, insolvency or liquidation of a broker-dealer, there is no certainty that, in the event of a failure of a broker-dealer that has custody of Class Fund assets, the Class Fund would not incur losses due to its assets being unavailable for a period of time, ultimately less than full recovery of its assets, or both. Because substantially all of the Class Fund's assets are custodied with one custodian, such losses could be significant and could materially impair the ability of the Class Fund to achieve its investment objective.

**Fair Value Disclosures:**

In accordance with IFRS 13, the Class Fund is required to classify fair value measurements using a fair value hierarchy that reflects the significance of the inputs used in making the measurements. The fair value hierarchy has the following levels:

- Quoted prices (unadjusted) in active markets for identical assets or liabilities (level 1).
- Inputs other than quoted prices included within level 1 that are observable for the asset or liability, either directly (that is, as prices) or indirectly (that is, derived from prices) (level 2).
- Inputs for the asset or liability that are not based on observable market data (that is, unobservable inputs) (level 3).

**USD PRIME ONE FUND (5Y) 2019-04**  
**A SERIES TRUST OF DIAM CAYMAN TRUST**

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**

**FOR THE YEAR ENDED MAY 31, 2021**

**7. Financial risk management (continued)**

**Fair Value Disclosures (continued):**

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

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

As at May 31, 2021 and 2020, all the financial assets held at fair value through profit and loss were classified as level 3.

Investments classified within level 3 have significant unobservable inputs, as they trade infrequently or not at all. As observable prices are not available for these securities, the Class Fund has used valuation techniques to derive the fair value as at May 31, 2021 and 2020.

The following table includes a roll-forward of the amounts for the period from June 1, 2020 to May 31, 2021 for investments classified within Level 3. The classification of an investment within Level 3 is based upon the significance of the unobservable inputs to the overall fair value measurement. However, Level 3 investments may include, in addition to the use of unobservable inputs, observable inputs (that is, inputs that are actively quoted or can be validated to market sources and data); accordingly, the gain and loss in the table below may include changes in fair value due in part to changes in observable inputs that are part of the valuation methodology.

<b>Structured Note</b>	<b>For the year ended May 31, 2021</b>	<b>Period from April 26, 2019 (commencement of operations) to May 31, 2020</b>
Opening balance	\$ 19,578,727	\$ -
Purchase of investments in securities	-	20,819,400
Proceeds from sale of investments in securities	(3,418,640)	(831,843)
Net gains/losses recognised in fair value on financial assets at fair value through profit or loss	<u>1,899,212</u>	<u>(408,830)</u>
Closing balance	<u>\$ 18,059,299</u>	<u>\$ 19,578,727</u>
Change in unrealised appreciation / (depreciation) on financial assets at fair value through profit or loss	<u>\$ 1,192,611</u>	<u>\$ (450,527)</u>

There were no transfers between levels during the year.

**USD PRIME ONE FUND (5Y) 2019-04**  
**A SERIES TRUST OF DIAM CAYMAN TRUST**

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**

**FOR THE YEAR ENDED MAY 31, 2021**

**7. Financial risk management (continued)**

**Fair Value Disclosures (continued):**

The following table summarizes the quantitative information about the valuation techniques and unobservable inputs used for Level 3 investments:

**As of May 31, 2021**

	<b>Fair Value</b>	<b>Valuation Technique</b>	<b>Unobservable Inputs</b>	<b>Range</b>
Structured note	\$ 18,059,299	Option pricing model	Volatility	5.3~7.0%

**As of May 31, 2020**

	<b>Fair Value</b>	<b>Valuation Technique</b>	<b>Unobservable Inputs</b>	<b>Range</b>
Structured note	\$ 19,578,727	Option pricing model	Volatility	5.3~7.0%

The investments in securities ("Notes") are issued by Goldman Sachs Financial Products 2018 and guaranteed by The Goldman Sachs Group Inc.

Their price is shown as a dirty price and interest is determined by the return on the Reference Strategy which intends to adjust the level of volatility of the Goldman Sachs i-Select IV Series 96 USD Excess Return Strategy (the "Underlying Strategy") by rebalancing the basket weight to the Underlying Strategy on a daily basis.

The value of the Underlying Strategy is calculated based on the performance, calculated by the weighted average of the value of each asset.

The Notes provide a fixed and variable rate return. The fixed rate coupon is based on the market interest rates and the credit status of the issuer of the Notes. The variable rate coupon is based on the performance of the Underlying Strategy index except that the variable coupon rate cannot be negative. As a result, the variable rate coupon functions as a call protection against negative returns in the Underlying Strategy.

The valuation of the fixed return portion of the Notes includes observable inputs (e.g. USD interest rate, etc.). The valuation of the variable rate portion of the Notes includes certain unobservable inputs (volatility of the call option) that when considered in totality, lead us to conclude that the Notes should be identified as level 3.

A change in each input variable disclosed in the above will result in an increase or decrease in the fair value of the investment.

**USD PRIME ONE FUND (5Y) 2019-04**  
**A SERIES TRUST OF DIAM CAYMAN TRUST**

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**

**FOR THE YEAR ENDED MAY 31, 2021**

**8. Assets and liabilities not carried at fair value but for which fair value is disclosed**

Investments are carried at fair value. The carrying values of all other financial assets and liabilities are carried at amortised cost; their carrying values are a reasonable approximation of fair value.

Cash and cash equivalents include cash in hand, deposits held with banks and other short-term investments in an active market. Cash and cash equivalents have been determined using level 1 inputs.

Receivable from investments sold and other receivables include the contractual amounts for settlement of trades and other obligations due to the Class Fund. Payable for investments purchased and accruals represent the contractual amounts and obligations due by the Class Fund for settlement of trades and expenses. These receivables and payables have been determined using level 2 inputs.

The puttable value of Participating Units is calculated based on the net difference between total assets and all other liabilities of the Class Fund in accordance with the Class Fund's governing documents. These Participating Units are not traded on an active market. A demand feature is attached to these units, as they are redeemable at the holders' option and can be put back to the Class Fund at any dealing date for cash equal to a proportionate share of the Class Fund's net asset value attributable to the Unit Class (Notes 2 and 7).

**9. Financial instruments by category**

May 31, 2021	Financial assets at amortised cost	Financial assets at fair value through profit or loss	Total
<b>Assets as per statement of financial position</b>			
Cash and cash equivalents	\$ 305,227	\$ -	\$ 305,227
Financial assets at fair value through profit or loss	-	18,059,299	18,059,299
	<u>\$ 305,227</u>	<u>\$ 18,059,299</u>	<u>\$ 18,364,526</u>
<b>Liabilities as per statement of financial position</b>			
Investment management fee payable	\$ 72,974	\$ -	\$ 72,974
Audit fee payable	23,300	-	23,300
Administration fee payable	22,750	-	22,750
Trustee fee payable	17,929	-	17,929
Manager fee payable	16,365	-	16,365
Agent fee payable	6,223	-	6,223
Custody fee payable	4,148	-	4,148
Distributor fee payable	3,154	-	3,154
Other fee payable	2,000	-	2,000
Net assets attributable to Unitholders	18,195,683	-	18,195,683
	<u>\$ 18,364,526</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 18,364,526</u>

**USD PRIME ONE FUND (5Y) 2019-04**  
**A SERIES TRUST OF DIAM CAYMAN TRUST**

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**

**FOR THE YEAR ENDED MAY 31, 2021**

**9. Financial instruments by category (continued)**

May 31, 2020	Financial assets at amortised cost	Financial assets at fair value through profit or loss	Total
<b>Assets as per statement of financial position</b>			
Cash and cash equivalents	\$ 229,477	\$ -	\$ 229,477
Financial assets at fair value through profit or loss	-	19,578,727	19,578,727
	<b>\$ 229,477</b>	<b>\$ 19,578,727</b>	<b>\$ 19,808,204</b>
<b>Liabilities as per statement of financial position</b>			
Administration fee payable	\$ 24,635	\$ -	\$ 24,635
Audit fee payable	22,964	-	22,964
Trustee fee payable	19,827	-	19,827
Manager fee payable	16,522	-	16,522
Agent fee payable	6,878	-	6,878
Investment management fee payable	6,077	-	6,077
Distributor fee payable	4,932	-	4,932
Custody fee payable	4,587	-	4,587
Other fee payable	5,648	-	5,648
Net assets attributable to Unitholders	19,696,134	-	19,696,134
	<b>\$ 19,808,204</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 19,808,204</b>

**10. Commitments**

In the normal course of business, the trustee and/or Manager ("Management") on behalf of the Trust enters into contracts that contain a variety of representations and warranties and which provide general indemnifications. Management's maximum exposure under these arrangements is unknown, as this would involve future claims that may be made against Management that have not yet occurred, however, based on experience, Management expects the risk of loss to be remote.

**11. Subsequent events**

From June 1, 2021 through August 27, 2021, there were subscriptions and redemptions of \$Nil and \$91,269, respectively.

An outbreak of a novel coronavirus ("COVID-19") has developed into a global pandemic and has resulted in closing borders, quarantines, disruptions to supply chains and customer activity, as well as general concern and uncertainty. This pandemic may result in substantial market volatility and may adversely impact the prices and liquidity of the Class Fund's investments.

USD PRIME ONE FUND (5Y) 2019-04  
A SERIES TRUST OF DIAM CAYMAN TRUST  
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
FOR THE YEAR ENDED MAY 31, 2021

**11. Subsequent events (continued)**

Subsequent events were evaluated through August 27, 2021, the date the financial statements were available to be issued, and there were no subsequent events that require adjustment to, or disclosure in, the financial statements. However, at this time, the Trust is unable to reasonably estimate the impact on its future financial statements.



**USD PRIME ONE FUND (5Y) 2019-04**  
**A SERIES TRUST OF DIAM CAYMAN TRUST**

**SUPPLEMENTARY SCHEDULE OF INVESTMENTS (UNAUDITED)**

**AS AT MAY 31, 2021**

QUANTITY	SECURITY DESCRIPTION	AMORTIZED COST	FAIR VALUE	% OF NET ASSETS
<b>STRUCTURED NOTES</b>				
17,013,000	Goklman Sachs FP 2018, 1.73000% due April 30, 2024	\$ 16,866,688	\$ 18,059,299	99.25%
		<u>16,866,688</u>	<u>18,059,299</u>	<u>99.25%</u>
	<b>TOTAL VALUE OF INVESTMENTS</b>	<u>\$ 16,866,688</u>	18,059,299	99.25%
	<b>OTHER ASSETS NET OF LIABILITIES</b>		<u>136,384</u>	<u>0.75%</u>
	<b>NET ASSETS</b>		<u>\$ 18,195,683</u>	<u>100.00%</u>

## 2【ファンドの現況】

### 【純資産額計算書】

(2021年9月末日現在)

	米ドル(を除く)	円(を除く)
資産総額	17,949,696.18	2,008,929,996
負債総額	79,515.58	8,899,384
純資産総額	17,870,180.60	2,000,030,613
発行済口数	167,845口	
1口当たり純資産価格	106.47	11,916

## 第4【外国投資信託受益証券事務の概要】

### (イ) 受益証券の名義書換

ファンドの記名式証券の名義書換機関は次のとおりです。

名 称 米国みずほ銀行

取扱場所 アメリカ合衆国 10020 ニューヨーク州 ニューヨーク市 アベニュー・オブ・ザ・アメリカ  
ス 1271

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に委託している場合、日本における販売会社の責任で必要な名義書換手続がとられ、それ以外のものについては本人の責任で行います。

名義書換の費用は受益者から徴収されません。

### (ロ) 受益者に対する特典

受益者に対する特典はありません。

### (ハ) 受益証券の譲渡制限の内容

信託証書の規定に従い、受益者は、登録機関が随時承認することのできる形式の証書により自らが保有する受益証券を譲渡することができます。譲渡証書は、譲渡人またはその代理人、および譲受人またはその代理人により署名されなければなりません。

登録機関は、受託会社および管理会社と協議の上、譲渡の登録を拒否することができます。

受託会社および管理会社は、信託証書の規定に基づいて行われたい譲渡を認めず、同意せず、または登録せず、譲受人の氏名がトラストの受益者名簿に記入されるまで、譲渡人をあらゆる点において譲渡の対象である受益証券に対する権限を有する受益者として取り扱い続けます。

### (ニ) その他外国投資信託受益証券事務に関し投資者に示すことが必要な事項

該当事項ありません。

## 第二部【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

2021年9月末日現在、管理会社の資本金の額は2,000,000米ドル（約2億2,384万円）で、全額払込済です。管理会社の授権株式総数は、普通株式10,000,000株で、発行済株式数は、普通株式2,000,000株です。なお、管理会社の純資産の額は、2021年8月末日現在、4,661,755米ドル（約5億2,174万円）です。

最近5年間の資本金の額の増減はありません。

##### （2）管理会社の機構

管理会社はケイマン諸島において設立され、現在存続している法人です。同社の取締役会は、4名の取締役から構成されます。

管理会社の定款によれば、管理会社の事業は取締役会により運営されます。ケイマン諸島法会社法（改正済）および定款により、株主総会に留保されている行為を除き、取締役の過半数が管理会社の行為に対する全ての責任を負っています。定款によれば、事業の取引のために必要な取締役の定足数は2名です。

管理会社は、ファンドの管理事務を米国みずほ銀行に委託しており、また、投資および運用に関する業務をアセットマネジメントOne株式会社に委託しています。

#### 2【事業の内容及び営業の概況】

管理会社の事業の目的は、信託業務と法人およびヘッジファンドに関するサービスを提供することです。

2021年9月末日現在、管理会社は、ケイマン諸島籍のユニットトラスト21本および投資法人約400本（合計で500億米ドルを超える純資産額）の管理および運用を行っています。

### 3【管理会社の経理状況】

- a．管理会社の直近2事業年度の日本語の財務書類は、国際財務報告基準に準拠して作成された原文の財務書類を翻訳したものです（ただし、円換算部分を除きます。）。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第131条第5項ただし書の規定の適用によるものです。
- b．管理会社の原文の財務書類は、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います。）であるデロイト・アンド・トウシュ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（訳文を含みます。）が当該財務書類に添付されています。
- c．管理会社の原文の財務書類は米ドルで表示されています。日本語の財務書類には、主要な金額について2021年9月30日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売相場（1米ドル＝111.92円）で換算された円換算額が併記されています。なお、千円未満の金額は四捨五入されています。円換算額は、四捨五入のため合計欄の数値が総数と一致しない場合があります。

## (1)【貸借対照表】

## クイーンズゲート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー・リミテッド

## 連結財政状態計算書

2020年および2019年12月31日

(米ドルで表示)

	2020年		2019年	
	米ドル	千円	米ドル	千円
<b>資産</b>				
<b>流動資産</b>				
現金および現金等価物(注記3)	9,684,838	1,083,927	10,242,079	1,146,293
顧客に対する債権(注記9)	1,099,270	123,030	1,052,219	117,764
顧客未収金勘定(注記4)	443,517	49,638	491,849	55,048
その他の未収金	13,124	1,469	6,438	721
前払費用	62,528	6,998	75,232	8,420
	<u>11,303,277</u>	<u>1,265,063</u>	<u>11,867,817</u>	<u>1,328,246</u>
<b>非流動資産</b>				
固定資産(注記6)	156,560	17,522	177,513	19,867
	<u>11,459,837</u>	<u>1,282,585</u>	<u>12,045,330</u>	<u>1,348,113</u>
<b>負債および株主資本</b>				
<b>負債</b>				
預託勘定(注記5および9)	5,452,331	610,225	6,926,053	775,164
未払金および未払費用(注記9)	506,225	56,657	478,758	53,583
前受報酬	245,611	27,489	233,763	26,163
	<u>6,204,167</u>	<u>694,370</u>	<u>7,638,574</u>	<u>854,909</u>
<b>株主資本</b>				
株式資本(注記7)	2,000,000	223,840	2,000,000	223,840
留保利益	3,255,670	364,375	2,406,756	269,364
	<u>5,255,670</u>	<u>588,215</u>	<u>4,406,756</u>	<u>493,204</u>
	<u>11,459,837</u>	<u>1,282,585</u>	<u>12,045,330</u>	<u>1,348,113</u>

連結財務書類に添付の注記を参照のこと。

## (2) 【損益計算書】

## クイーンズゲート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー・リミテッド

## 連結包括利益計算書

2020年および2019年12月31日終了年度

(米ドルで表示)

	2020年		2019年	
	米ドル	千円	米ドル	千円
受取利息	63,993	7,162	101,532	11,363
支払利息	386	43	10,955	1,226
純受取利息	63,607	7,119	90,577	10,137
その他の収益				
管理報酬、受託報酬および運用報酬 (注記9)	4,572,825	511,791	4,586,452	513,316
雑収入	244,788	27,397	206,511	23,113
賃貸収入	38,400	4,298	38,400	4,298
	4,856,013	543,485	4,831,363	540,726
収益合計	4,919,620	550,604	4,921,940	550,864
営業費用				
給与および手当(注記10)	2,643,805	295,895	2,801,848	313,583
管理費(注記9)	1,018,357	113,975	1,031,475	115,443
賃借料(注記9)	361,491	40,458	361,491	40,458
減価償却費(注記6)	47,053	5,266	48,390	5,416
予想信用損失(注記4)	-	-	1,145	128
固定資産処分に係る損失(注記6)	-	-	173	19
	4,070,706	455,593	4,244,522	475,047
純利益および包括利益	848,914	95,010	677,418	75,817

連結財務書類に添付の注記を参照のこと。

[次へ](#)

クイーンズゲート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー・リミテッド  
 連結株主持分変動計算書  
 2020年および2019年12月31日終了年度  
 (米ドルで表示)

	株式資本		留保利益		株主資本合計	
	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円
2018年12月31日現在残高	2,000,000	223,840	2,479,338	277,488	4,479,338	501,328
純利益および包括利益	-	-	677,418	75,817	677,418	75,817
配当金(注記7)	-	-	(750,000)	(83,940)	(750,000)	(83,940)
2019年12月31日現在残高	2,000,000	223,840	2,406,756	269,364	4,406,756	493,204
純利益および包括利益	-	-	848,914	95,010	848,914	95,010
2020年12月31日現在残高	2,000,000	223,840	3,255,670	364,375	5,255,670	588,215

連結財務書類に添付の注記を参照のこと。

[次へ](#)



## クイーンズゲート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー・リミテッド

## 連結キャッシュ・フロー計算書

2020年および2019年12月31日終了年度

(米ドルで表示)

	2020年		2019年	
	米ドル	千円	米ドル	千円
発生した(使用された)現金				
営業活動				
純利益および包括利益	848,914	95,010	677,418	75,817
現金に影響を与えない項目の調整				
減価償却費	47,053	5,266	48,390	5,416
固定資産の処分に係る損失	-	-	173	19
	<u>895,967</u>	<u>100,277</u>	<u>725,981</u>	<u>81,252</u>
営業資産および負債の変動				
顧客に対する債権	(47,051)	(5,266)	60,068	6,723
定期預金に係る銀行に対する債権	-	-	2,000,000	223,840
顧客未収金勘定	48,332	5,409	(27,737)	(3,104)
その他の未収金	(6,686)	(748)	5,073	568
前払費用	12,704	1,422	21,960	2,458
預託勘定	(1,473,722)	(164,939)	(2,570,405)	(287,680)
未払金および未払費用	27,467	3,074	(9,815)	(1,098)
前受報酬	11,848	1,326	11,303	1,265
	<u>(531,141)</u>	<u>(59,445)</u>	<u>216,428</u>	<u>24,223</u>
投資活動				
固定資産の購入	(26,100)	(2,921)	(11,299)	(1,265)
財務活動				
支払配当金	-	-	(750,000)	(83,940)
現金および現金等価物の純変動	(557,241)	(62,366)	(544,871)	(60,982)
現金および現金等価物期首残高	<u>10,242,079</u>	<u>1,146,293</u>	<u>10,786,950</u>	<u>1,207,275</u>
現金および現金等価物期末残高	<u>9,684,838</u>	<u>1,083,927</u>	<u>10,242,079</u>	<u>1,146,293</u>
キャッシュ・フロー情報の補足開示				
当期中に利息に支払われた現金	<u>749</u>	<u>84</u>	<u>12,988</u>	<u>1,454</u>

連結財務書類に添付の注記を参照のこと。

[次へ](#)

## 連結財務書類に対する注記

2020年および2019年12月31日終了年度

(米ドルで表示)

## 1. 当社および主要事業

クイーンズゲート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー・リミテッド(以下「当社」といいます。)は、ケイマン諸島の法律に基づき1990年6月15日にクイーンズゲート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー・リミテッド(以下「QBTC」といいます。)として設立されました。当社は、同じくケイマン諸島で設立されたクイーンズゲート・グループ・リミテッド(以下「親会社」といいます。)の完全所有子会社です。

2009年1月2日、QBTCは信託業務から銀行業務を分離させるために事業再編を実施しました。2014年1月1日以降当社は、銀行業務および信託業務を再統合するために合併を行いました。2014年1月2日、当社は、名称をクイーンズゲート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー・リミテッドに変更しました。新名称の会社は、旧名称がクイーンズゲート・トラスト・カンパニー・リミテッドの事業体として存続し、クラスBの銀行ライセンス、信託会社ライセンスおよびミューチュアル・ファンド管理事務代行者ライセンスをケイマン諸島金融庁(以下「CIMA」といいます。)に保有しています。

当社はケイマン諸島政府から、2031年2月1日まですべての所得税およびキャピタル・ゲイン税を免除される旨の保証を受けています。現在、ケイマン諸島において、かかる税金は存在しません。

## 2. 重要な会計方針

本連結財務書類は国際財務報告基準(以下「IFRS」といいます。)に準拠して作成されており、以下の方針が反映されています。

## 連結の基礎

連結財務書類は、当社、当社が支配する事業体およびその子会社の財務書類を組み込んでいます。以下の場合に支配が達成されます。

- ・当社が投資先に対する権限を有し、
- ・当社が投資先への関与からの変動リターンにさらされるか、それに対する権利を有し、かつ
- ・当社が当該リターンに影響を及ぼす権限を行使する能力を有する場合。

事実および状況が上述の三つの支配の要素の一または複数に変更があることを示す場合、当社は投資先を支配するかどうかを再評価します。

子会社の連結は、当社が子会社に対する支配を獲得する時点で開始し、当社が子会社に対する支配を失う時点で終了します。具体的には、当期中に取得または処分された子会社の収益および費用は、子会社に対して当社が支配を獲得する日から当社が支配を失う日まで連結包括利益計算書に計上されます。

すべての重要な会社間取引および残高は、連結に際して消去されています。子会社に関連するその他の開示については注記8を参照してください。

## 見積の使用

IFRSに準拠して作成される財務書類において経営者は、資産および負債の報告額、財務書類の日付現在の偶発資産および負債に関する開示ならびに報告期間中の利益および費用の報告額に影響を与える見積りおよび仮定を行うことが要求されます。実際の結果は、かかる見積りと異なることがあります。

## 現金および現金等価物

現金および現金等価物には、現金および当初の満期が3か月以内の短期預金が含まれます。

## 顧客に対する債権

顧客に対する債権は、顧客に対する一時的な貸越であり、当該金額は変動利付であるため簿価は公正価値に近似します。顧客に対する債権は、予想信用損失に係る引当金を控除して記録されます。

#### 顧客未収金勘定および貸倒引当金

顧客未収金勘定には、当社の管理報酬、受託報酬および運用報酬から生じた未収受取報酬ならびに顧客の代理で行った支払いに対する未収金が含まれます。未収受取報酬は、予想信用損失に係る引当金を控除して表示されます。顧客の代理で行った支払いに対する未収金については、通常請求すれば回収が見込まれる未請求の支払いを表示するため、関連する予想信用損失に係る引当金は計上されません。

予想信用損失に係る引当金は、未収金残高中の予想信用損失に基づき、収益に対する担保によって設定されています。これらは、当社の顧客の現状についての経営者の認識に基づきます。

#### 固定資産

新しい固定資産の方針が2019年1月1日付で施行され、見積耐用年数は、備品およびコンピュータ機器について3 - 10年から3 - 15年、自動車について5年から8年に改訂されました。本方針は、稼働中の固定資産の見直しの結果、実際耐用年数は以前の方針を超えていると結論付けられ、更新されました。この影響として、2019年に減価償却費が60,052米ドル減少しました。

固定資産は、取得原価から減価償却累積額を控除して表示されます。減価償却は、以下の推定耐用年数に基づき定額法で計算されます。

備品およびコンピュータ機器	3 から15年(2018年: 3 から10年)
自動車	8年(2018年: 5年)

当社は各報告期間末に、固定資産に減損損失の兆候があるか否かを判断するため、固定資産の簿価を見直します。減損損失の兆候がある場合、それが発生した場合の減損損失の程度を判断するため、当該資産の回収可能価額を見積もります。2020年および2019年12月31日終了年度について、当社は減損損失を計上した資産を確認していません。

#### 受取利息および支払利息

受取利息および支払利息は、すべての金利商品について実効利回り法を使用して発生主義で連結包括利益計算書において認識されます。

#### 収益認識

当社は、以下の源泉から収益を認識しています。

- ・顧客に提供される管理、受託、運用およびその他の類似するサービス。
- ・顧客に提供される様々なサービス、ならびに提供される管理、受託および運用サービスに関連して顧客に提供されるサービスの立替手数料。
- ・事務所の使用に係る賃貸収入。

収益は、当社が契約により顧客から受領する対価に基づいて測定され、第三者のために回収された金額を除きます。当社は、履行義務の充足に対応して収益を発生主義で認識します。

当社の主な収益源は、管理、受託、運用および登記上の事務所のサービスを顧客に提供することです。当社は、これらのサービスについて、暦年と一致するサービスの契約期間にわたって収益を認識します。複数のサービスが単一の顧客に提供される場合、各種サービスから生じる収益は個別に認識されます。

雑収入には、当社の経費について顧客に請求される立替手数料およびミーティング用のコピーサービスや宅配費用などその他のサービスについて顧客に請求される報酬が含まれます。立替手数料収益は、管理、受託、運用およびその他の類似サービスの契約収益の割合に基づいて請求され、これらのサービスの収益と同じパターンで認識されます。その他のサービスについて顧客に請求される報酬は、それらが提供された時点で収益として認識されます。

当社は、オフィスを第三者に賃貸することで賃貸収入を計上しています。賃貸収入は、月単位で稼得・認識され、契約に基づくものではありません。

#### 外貨換算

当社の表示通貨は米ドルです。米ドル以外の通貨で表示または会計処理される資産および負債は、財政状態計算書の日付現在の適用ある実勢為替レートで米ドルに換算されます。外貨建の取引ならびに収益および費用項目は、取引時点の為替レートで換算されます。換算に伴い生じた利益および損失は、連結包括利益計算書に計上されます。

#### 管理資産

信託財産として、代理人としてまたは受託者の資格において、顧客のために保有される有価証券、現金およびその他の資産は、当社の所有物ではないため、連結財務書類に含まれていません。

#### 金融商品

金融資産および金融負債は、かかる商品の約款において当社が当事者となる場合に当社の財政状態計算書において認識されます。金融資産および金融負債は、当初は公正価値で測定され、その後はキャッシュ・フローの特性に応じて償却原価で測定されるか、または公正価値で測定されます。当社が保有する金融資産および金融負債は性質上短期であるため、簿価は公正価値に近似します。

資産から生じるキャッシュ・フローに対する契約上の権利の期限が満了した場合、または金融資産を譲渡し、資産の所有に係るリスクおよび報酬の実質的にすべてを他の事業体に譲渡した場合に、金融資産の認識は中止されます。当社の債務が免責され、取消されまたは満了した場合に、金融負債の認識は中止されます。

IFRS第9号により、未収金の減損に適用される原則は、予想信用損失に基づいています。2020年12月31日終了年度において、債権の過去の債務不履行の経験がなく、また、当初認識以降信用リスクが著しく増加していないため、予想信用損失に対する引当金は計上されませんでした。2019年12月31日終了年度において、1,145米ドルの予想信用損失に対する引当金が計上されました。

#### 受託業務

当社は、受託者としての資格において、通常の業務の過程で訴訟および申立ての当事者になる可能性があります。当社の弁護士の助言に基づき、取締役は、2020年および2019年12月31日現在引当金の計上は必要ないと考えています。

#### リース

IFRS第16号「リース」に基づき、賃借人は、期間が12か月以内、または原資産の価値が低い場合を除き、すべてのリース契約について資産および負債を認識する。2020年および2019年12月31日現在および終了年度における既存のリース契約（注記9）の短期的な性質により、当社は、月極めのリース費用を賃借料として包括利益計算書に計上しています。

#### 公表されたがまだ有効となっていない新規IFRS基準および改訂IFRS基準

当社は、公表されたがまだ有効となっていないIFRS基準を見直し、将来の期間において財務書類に重大な影響を及ぼさないと結論付けています。

#### 会計上の重要な判断および見積りにおける不確実性の所在

当社は、資産および負債の報告額に影響を与える見積りおよび仮定を行います。見積りは継続的に評価され、過去のデータおよび現状では合理的とみなされる将来事象の予想を含むその他の要素に基づきます。評価または見積りの重要な範囲は、顧客からの顧客未収金勘定および顧客に対する債権の回収可能性だけでなく、固定資産の見積り耐用年数が関係します。固定資産の見積り耐用年数は、同様の資産についての従前の経験に基づきます。顧客未収金勘定および顧客に対する債権は、信用リスクの対価に基づき12か月または満期までの全期間どちらかの予想信用損失として測定されます。

### 3. 現金および現金等価物

	2020年 (米ドル)	2019年 (米ドル)
通知預金	4,184,838	4,625,137

短期定期預金	5,500,000	5,616,942
	9,684,838	10,242,079

2020年および2019年12月31日現在の短期定期預金は、当初発行日から3か月以内に満期が到来します。

#### 4. 顧客未収金勘定

当社が稼得した報酬収益および顧客の代理で行った支払いに関連する未収金額は、以下のとおり分析されています。

	2020年 (米ドル)	2019年 (米ドル)
未収受取報酬	310,757	321,228
顧客の代理で行った支払いに対する未収金	132,760	170,621
予想信用損失に係る引当金の差し引き	-	-
	443,517	491,849

未収受取報酬は、報告期間末において期日を経過している金額を含んでいます。報告期間中は、信用度に重大な変更がなく金額がまだ回収可能とみなされるため、当社は予想信用損失に係る引当金を認識していません。未収受取報酬の回収可能性の判断において、当社は、最初に信用取引を行った日から当該報告期間末日までの未収受取金の信用度の変動を考慮します。

## 期日を経過しているが減損していない未収受取報酬の経過期間

	2020年 (米ドル)	2019年 (米ドル)
91から180日	1,560	15,005
181から360日	52,100	127,120
360日超	63,427	60,826
合計 - 期日を経過しているが減損していないもの	117,087	202,951

予想信用損失に係る引当金の変動は以下のとおりでした：

	2020年 (米ドル)	2019年 (米ドル)
期首現在残高	-	-
減損損失の戻入れ	-	-
当期中に回収不能として償却された金額	-	(1,145)
引当金の増加	-	1,145
期末現在残高	-	-

信用リスクに対するエクスポージャーを減少するため、当社はオンボーディング・プロセスの一部として顧客の信用度を見直し、信用限度を定めます。未払債権ポートフォリオの信用格付および信用限度は年間を通じて継続的に再検討されています。

## 5. 預託勘定

預託勘定は、以下のとおり分類されています。

	2020年 (米ドル)	2019年 (米ドル)
通知預金	5,452,331	4,322,382
定期預金	-	2,603,671
	5,452,331	6,926,053

## 6. 固定資産

	備品および コンピュータ機器 (米ドル)	自動車 (米ドル)	合計 (米ドル)
<u>取得原価：</u>			
2018年12月31日現在残高	824,632	372,854	1,197,486
追加	11,299	-	11,299
処分	(94,051)	-	(94,051)
2019年12月31日現在残高	741,880	372,854	1,114,734
追加	26,100	-	26,100
2020年12月31日現在残高	767,980	372,854	1,140,834
<u>減価償却累積額：</u>			
2018年12月31日現在残高	724,870	257,839	982,709
減価償却費	26,506	21,884	48,390
処分	(93,878)	-	(93,878)
2019年12月31日現在残高	657,498	279,723	937,221
減価償却費	25,169	21,884	47,053
2020年12月31日現在残高	682,667	301,607	984,274
2019年12月31日現在帳簿価格純額	84,382	93,131	177,513
2020年12月31日現在帳簿価格純額	85,313	71,247	156,560

2020年12月31日終了年度中、処分はありませんでした。2019年12月31日終了年度中、帳簿価格純額が173米ドルのコンピュータ機器が処分され、173米ドルの損失が生じました。

## 7. 株式資本

	2020年 (米ドル)	2019年 (米ドル)
<u>授權資本：</u>		
1株当たり1米ドルの議決権付普通株式10,000,000株		
<u>発行済：</u>		
議決権付普通株式2,000,000株（2019年：2,000,000株）	2,000,000	2,000,000

取締役は、発行済株式に係る配当金および分配金を宣言し、当社の資本からの当該配当金または分配金の支払を許可することができます。配当金または分配金は、当社の実現または未実現利益以外から支払われてはなりません。優先権またはその他の権利付で発行されたいかなるクラスの株式についても、その保有者に付与された権利は、かかるクラスの株式発行の条件において明確に規定されている場合を除き、新たに同等クラス株式が創出または発行されることにより変更されるものではありません。

## 8. 子会社

本連結財務書類には、当社および当社の完全所有子会社であるTilly Nominees LimitedとCoultry Directors Ltdの勘定が含まれており、Tilly Nominees Limitedも同様に、完全所有子会社2社(Tilly Directors LimitedおよびTilly Secretaries Limited)に対する親会社です(総称して以下「子会社」といいます。)。下記のすべての子会社は、Nominee (Trust) CompaniesとしてCIMAにライセンスを保有しています。

子会社の名称	主要事業	設立地および 営業拠点	当社が保有する所有持分および 議決権の割合	
			2020年	2019年
Tilly Nominees Limited	名義株主業務の提供	ケイマン諸島	100%	100%
Coultry Directors Ltd	会社取締役業務の提供	ケイマン諸島	100%	100%
Tilly Directors Limited	会社取締役業務の提供	ケイマン諸島	100%	100%
Tilly Secretaries Limited	会社秘書役業務の提供	ケイマン諸島	100%	100%

当社は、当期中その子会社に対し財務支援を提供しておらず、財務支援またはその他の支援を提供する予定はありません。子会社の資産にアクセスもしくは使用し、または子会社の負債を清算する当社の能力に対する重大な制限はありません。

2020年12月31日現在、子会社のために、当社は総額975,610米ドル(2019年:975,610米ドル)の保証金をケイマン諸島政府に対して支払っています。

## 9. 関連会社取引

連結財務書類には、以下の関連会社間の残高および取引が計上されています。

	2020年 (米ドル)	2019年 (米ドル)
<u>12月31日現在:</u>		
顧客に対する債権	1,099,270	1,044,298
顧客未収金勘定	477	2,260
預託勘定	618,720	1,813,355
未払金および未払費用	8,544	5,681
<u>12月31日終了年度:</u>		
管理報酬、受託報酬および運用報酬	238,600	238,600
取締役報酬(管理費に含まれる)	25,000	25,000
賃借料	361,491	361,491

関連会社との取引はすべて正常な取引条件によって行われ、優遇金利は用いられていません。

また当社の一部従業員および当社の一部資産は、親会社の事業運営のために利用されています。当社は、かかる従業員の業務提供および資産の使用に対する対価について、親会社に対して請求していません。

また当社の一部従業員は、当社に預金または当座預金を有する一部顧客に対して管理業務を提供しています。

当社は関連会社からオフィスのスペースを賃借しています。年間リースは2011年8月31日に終了しました。当社は現在、以前のリース契約に基づき月極めでスペースを賃借しています。

## 10. 年金プラン

当社は、適格な従業員全員について、確定拠出年金スキームを設定しています。拠出金は、上限5%の規定に基づき給与に対する割合で計算され、当社が同額を積み増します。当社は従業員の負担分を支払います。2020年12月31日終了年度中



に認識された年金費用総額は、143,660米ドル(2019年:149,599米ドル)で、連結包括利益計算書の給与および手当に計上されています。

## 11. リスク管理

金融商品は、一方の事業体に金融資産を生じさせ、もう一方の事業体に金融負債を生じさせる契約です。当社は、正常なビジネスの過程で金融商品を含む契約を締結します。

金融商品から生じるリスク・エクスポージャーは、経営者が監視します。当社の金融商品から生じる主なリスクは、信用リスク、取引相手方リスク、流動性リスク、市場リスク、金利リスクおよび通貨リスクです。かかるリスクに対するエクスポージャーおよび管理については、以下に記載されています。本連結財務書類に報告されている年度末時点の金融商品の金額は、当期を通じて保有されたポジションを反映しており、経営者が認可した目的、方針および戦略と一致しています。

### 信用リスクおよび取引相手方リスク

信用リスクおよび取引相手方リスクは、金融商品の一方の当事者が義務を果たさないために、他方当事者に金融損失が生じるリスクです。当社が信用リスクおよび取引相手方リスクにさらされる可能性のある金融商品は、主に現金および現金等価物、顧客に対する債権ならびに顧客未収金勘定で構成されます。

当社は、信用リスクおよび取引相手方リスクに対するエクスポージャーを管理するため、現金および定期預金についてはケイマン諸島における規制された金融機関に預金し、引き受けるビジネスは紹介されたものに限定し、また注記4のとおり未収金残高を監視します。

当社は、現金および現金等価物をすべてケイマン諸島の1つの金融機関にて預金しているため、集中リスクを有します。

2020年12月31日終了年度中、当社の管理報酬、受託報酬および運用報酬の約41%(2019年:43%)が当社の上位3つ(2019年:3つ)の顧客から稼得されました。その他の顧客は、2020年または2019年中、当社の管理報酬、受託報酬および運用報酬の10%を超えて拠出しませんでした。

### 流動性リスク

流動性リスクは、当社が、金融負債に付随する義務を果たすことが困難になるリスクです。

当社の目的は、当社の資産基盤に応じた様々な満期を有する預託勘定を維持することです。流動性リスクは、当社の経営者により、将来予測される現金の拠出に見合う十分な流動資産を確保するように監視されます。当社は、流動性リスクを管理するために、現金および現金等価物、定期預金ならびに預託勘定を中心に負債および資産の期間を一致させるよう努め、資産の相当部分を現金で保持します。流動性ギャップの分析については金利リスクの表による開示を参照してください。

## 市場リスク

市場リスクは、市場価格の変化により、金融商品の公正価値または将来キャッシュ・フローが変動するリスクです。当社の市場リスクは、金利リスクおよび通貨リスクにより構成されます。

## 金利リスク

金利リスクは、市場金利の変化により、金融商品の公正価値または将来キャッシュ・フローが変動するリスクです。

当社は、資産(すなわち、現金および顧客に対する債権)の金利が、これらを相殺する該当の負債(すなわち、預託勘定)の金利に対し同等であるか、または超過することを保証することにより金利リスクを管理します。下表は2020年および2019年12月31日現在の当該マッチングの概要です。項目は、次の金利再設定日と満期日のいずれか早い方を参照して期間帯に割当てられています。

2020年：

	実効金利幅 (%)	要求払い (米ドル)	3か月未満 (米ドル)	3か月超 (米ドル)	合計 (米ドル)
<b>金融資産：</b>					
現金および現金等価物	0.01から0.15	4,184,838	5,500,000	-	9,684,838
顧客に対する債権	5.26	1,099,270	-	-	1,099,270
顧客未収金勘定	-	443,517	-	-	443,517
その他の未収金	-	13,124	-	-	13,124
		<u>5,740,749</u>	<u>5,500,000</u>	<u>-</u>	<u>11,240,749</u>
<b>金融負債：</b>					
預託勘定	0.004から0.005	5,452,331	-	-	5,452,331
未払金および未払費用	-	506,225	-	-	506,225
		<u>5,958,556</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5,958,556</u>
感応度 / 流動性ギャップ		<u>(217,807)</u>	<u>5,500,000</u>	<u>-</u>	<u>5,282,193</u>

2019年:

	実効金利幅 (%)	要求払い (米ドル)	3か月未満 (米ドル)	3か月超 (米ドル)	合計 (米ドル)
<b>金融資産:</b>					
現金および現金等価物	-0.85から0.55	4,625,137	5,616,942	-	10,242,079
顧客に対する債権	5.26	1,052,219	-	-	1,052,219
顧客未収金勘定	-	491,849	-	-	491,849
その他の未収金	-	6,438	-	-	6,438
		<u>6,175,643</u>	<u>5,616,942</u>	<u>-</u>	<u>11,792,585</u>
<b>金融負債:</b>					
預託勘定	-0.80から0.20	4,322,382	2,603,671	-	6,926,053
未払金および未払費用	-	478,758	-	-	478,758
		<u>4,801,140</u>	<u>2,603,671</u>	<u>-</u>	<u>7,404,811</u>
感応度/流動性ギャップ		<u>1,374,503</u>	<u>3,013,271</u>	<u>-</u>	<u>4,387,774</u>

当社は、そのキャッシュ・フローについて固定金利および変動金利の実勢水準の変動による影響に関連したリスクにさらされます。

2020年12月31日時点で、変動金利エクスポージャーに関して、市場金利が30(2019年:30)ベースポイント高かった場合、他のすべての変数が一定とすると、株主資本は、505米ドル減少(2019年:4,065米ドル増加)していたはずですが、市場金利が30(2019年:30)ベースポイント低かった場合、他のすべての変数が一定とすると、株主資本は、一定の口座残高が30ベースポイント低い金利で利子を獲得することにより、505米ドル弱増加したはずですが(2019年:4,065米ドル減少したはずです。)

2020年12月31日時点で、固定金利エクスポージャーに関して、市場金利が30(2019年:30)ベースポイント高かった場合、他のすべての変数が一定とすると、株主資本は、16,500米ドル増加(2019年:9,040米ドル増加)したはずですが、市場金利が30(2019年:30)ベースポイント低かった場合、他のすべての変数が一定とすると、株主資本は、一定の口座残高が30ベースポイント低い金利で利子を獲得することにより、16,500米ドル未満で減少したはずですが(2019年:9,040米ドル減少したはずです。)

本分析は、年度末に保有される利付商品に基づいており、期首に金利が変動し、報告期間を通じて利付商品を保有し続けたと仮定しています。2020年および2019年12月31日終了年度において、30ベースポイントは、金利リスクを主要な経営者に対して内部報告する場合に使用される感応度レートであり、経営者による市場金利の起こり得る変動の評価を表していません。

#### 通貨リスク

通貨リスクは、外国為替レートの変動により金融商品の価値が変動するリスクです。

当社はケイマン諸島で運営しており、以下の通貨に対する純エクスポージャーがある商品を主に保有しています:英ポンドおよびケイマン諸島ドル(2019年:ユーロ、英ポンドおよびケイマン諸島ドル)。当社は米ドルで財務書類を作成するため、当社の連結財政状態計算書は、米ドルに対し固定為替レートを有するケイマン諸島ドルを除き、これらの通貨および米ドルの為替レートの変動により影響を受けます。これらのエクスポージャーから生じる為替損益は、連結包括利益計算書に純額で計上されます。

下表は、連結包括利益計算書で認識される為替損益純額が発生する取引におけるエクスポージャーである当社の通貨エクスポージャーを表示しています。当該エクスポージャーは、当社の表示通貨または当該表示通貨と固定為替相場制を採っている通貨建てでない当社の金融負債で構成されます。通貨リスクを管理するために、当社は、外貨建て資産および負債が相

互に純額に近似するよう努めています。2020年および2019年12月31日現在、これらのエクスポージャーは以下のとおりでした。

2020年および2019年12月31日現在の重要な外貨建金融資産純額(米ドルに換算)：

2020年：

	現金および現金等価物 (米ドル)	預託勘定 (米ドル)	外貨建金融資産純額 (米ドル)
英ポンド	56,638	(1,445)	55,193

2019年：

	現金および現金等価物 (米ドル)	預託勘定 (米ドル)	外貨建金融資産純額 (米ドル)
ユーロ	8,156	(2,768)	5,388
英ポンド	55,901	(2,546)	53,355
	64,057	(5,314)	58,743

他のすべての変数が一定の場合に、関連する外貨に対して米ドルが10%上昇または下落したとすれば、2020年12月31日終了年度の実現純額は、5,519米ドル(2019年：5,874米ドル)減少または増加したでしょう。

## 12. 資本リスク管理

当社は、負債と資本のバランスを最適化することにより株主に対するリターンを最大化しつつ、継続企業の前提に立って存続できるよう当社の資本を管理します。当社の全体的な戦略は2019年から変更ありません。

当社の資本は、発行済議決権付普通株式と留保利益で構成されています。

## 13. 規制事項

当社は、CIMAが設定した資本要件規制の対象です。最低資本要件を満たさない場合、規制当局は特定の措置を講じることができ、その場合に当社の連結財務書類に直接的に重大な影響を及ぼすことがあります。CIMAが使用し、ケイマン諸島の銀行および信託会社法に規定される自己資本比率ガイドラインに従い、当社は規制上の会計実務により算出される当社の資産、負債および一定のオフ・バランス項目の定量的測定を含む特定の資本ガイドラインを満たさなければなりません。当社の資本金額および分類はまた、内訳およびリスク加重についてCIMAによる定性的判断の対象です。

当社は、現行の規制およびその銀行ライセンスの規定に従い少なくとも15%の自己資本比率を常に維持することが要求されます。当社は、2020年および2019年12月31日現在および終了年度において本要件を遵守しています。

ライセンスの条件に基づき、当社は400,000ケイマン諸島ドル(500,000米ドル)の最低資本勘定を維持することを要求されます。当社は、2020年および2019年12月31日現在および終了年度において本要件を遵守しています。

## 14. 連結財務書類の承認

連結財務書類は、2021年3月19日付で取締役会の委員会により承認され発行が認められました。

[次へ](#)

## QUEENSGATE BANK AND TRUST COMPANY LTD. Consolidated Statements of Financial Position

December 31, 2020 and 2019

*(expressed in United States dollars)*

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<b>ASSETS</b>		
<b>CURRENT ASSETS</b>		
Cash and cash equivalents (Note 3)	\$ 9,684,838	\$ 10,242,079
Due from clients (Note 9)	1,099,270	1,052,219
Client accounts receivable (Note 4)	443,517	491,849
Other receivables	13,124	6,438
Prepaid expenses	<u>62,528</u>	<u>75,232</u>
	11,303,277	11,867,817
<b>NON-CURRENT ASSETS</b>		
Fixed assets (Note 6)	<u>156,560</u>	<u>177,513</u>
	<u>\$ 11,459,837</u>	<u>\$ 12,045,330</u>
<b>LIABILITIES AND SHAREHOLDER'S EQUITY</b>		
<b>LIABILITIES</b>		
Depositors' accounts (Notes 5 and 9)	\$ 5,452,331	\$ 6,926,053
Accounts payable and accrued expenses (Note 9)	506,225	478,758
Fees received in advance	<u>245,611</u>	<u>233,763</u>
	<u>6,204,167</u>	<u>7,638,574</u>
<b>SHAREHOLDER'S EQUITY</b>		
Share capital (Note 7)	2,000,000	2,000,000
Retained earnings	<u>3,255,670</u>	<u>2,406,756</u>
	<u>5,255,670</u>	<u>4,406,756</u>
	<u>\$ 11,459,837</u>	<u>\$ 12,045,330</u>

See notes to consolidated financial statements

Page 3

**QUEENSGATE BANK AND TRUST COMPANY LTD.****Consolidated Statements of Comprehensive Income**

for the years ended December 31, 2020 and 2019

*(expressed in United States dollars)*

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<b>INTEREST INCOME</b>	<b>\$ 63,993</b>	<b>\$ 101,532</b>
<b>INTEREST EXPENSE</b>	<b>386</b>	<b>10,955</b>
<b>NET INTEREST INCOME</b>	<b><u>63,607</u></b>	<b><u>90,577</u></b>
<b>OTHER INCOME</b>		
Directorship, trustee and management fees (Note 9)	4,572,825	4,586,452
Miscellaneous	244,788	206,511
Rental income	38,400	38,400
	<b><u>4,856,013</u></b>	<b><u>4,831,363</u></b>
<b>TOTAL INCOME</b>	<b><u>4,919,620</u></b>	<b><u>4,921,940</u></b>
<b>OPERATING EXPENSES</b>		
Salaries and benefits (Note 10)	2,643,805	2,801,848
Administration (Note 9)	1,018,357	1,031,475
Rent expense (Note 9)	361,491	361,491
Depreciation (Note 6)	47,053	48,390
Expected credit loss (Note 4)	-	1,145
Loss on disposal of fixed asset (Note 6)	-	173
	<b><u>4,070,706</u></b>	<b><u>4,244,522</u></b>
<b>NET INCOME AND COMPREHENSIVE INCOME</b>	<b><u>\$ 848,914</u></b>	<b><u>\$ 677,418</u></b>

See notes to consolidated financial statements

Page 4

**QUEENSGATE BANK AND TRUST COMPANY LTD.**  
**Consolidated Statements of Changes in Shareholder's Equity**  
for the years ended December 31, 2020 and 2019  
*(expressed in United States dollars)*

	<u>Share capital</u>	<u>Retained earnings</u>	<u>Total shareholder's equity</u>
Balance at December 31, 2018	\$ 2,000,000	\$ 2,479,338	\$ 4,479,338
Net income and comprehensive income	-	677,418	677,418
Dividends (Note 7)	-	<u>(750,000)</u>	<u>(750,000)</u>
Balance at December 31, 2019	2,000,000	2,406,756	4,406,756
Net income and comprehensive income	-	<u>848,914</u>	<u>848,914</u>
Balance at December 31, 2020	<u>\$ 2,000,000</u>	<u>\$ 3,255,670</u>	<u>\$ 5,255,670</u>

See notes to consolidated financial statements

Page 5

**QUEENSGATE BANK AND TRUST COMPANY LTD.****Consolidated Statements of Cash Flows**

for the years ended December 31, 2020 and 2019

*(expressed in United States dollars)*

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<b>CASH PROVIDED BY (USED IN):</b>		
<b>OPERATING ACTIVITIES</b>		
Net income and comprehensive income	\$ 848,914	\$ 677,418
Adjustments for items not affecting cash:		
Depreciation	47,053	48,390
Loss on disposal of fixed asset	-	173
	<u>895,967</u>	<u>725,981</u>
Changes in operating assets and liabilities:		
Due from clients	(47,051)	60,068
Due from bank on time deposit	-	2,000,000
Client accounts receivable	48,332	(27,737)
Other receivables	(6,686)	5,073
Prepaid expenses	12,704	21,960
Depositors' accounts	(1,473,722)	(2,570,405)
Accounts payable and accrued expenses	27,467	(9,815)
Fees received in advance	11,848	11,303
	<u>(531,141)</u>	<u>216,428</u>
<b>INVESTING ACTIVITIES</b>		
Purchase of fixed assets	<u>(26,100)</u>	<u>(11,299)</u>
<b>FINANCING ACTIVITIES</b>		
Dividends paid	<u>-</u>	<u>(750,000)</u>
<b>NET CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>	<b>(557,241)</b>	<b>(544,871)</b>
<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS, BEGINNING OF YEAR</b>	<b><u>10,242,079</u></b>	<b><u>10,786,950</u></b>
<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS, END OF YEAR</b>	<b><u>\$ 9,684,838</u></b>	<b><u>\$ 10,242,079</u></b>
<b>SUPPLEMENTAL DISCLOSURE OF CASH FLOW INFORMATION</b>		
Cash paid during the year for interest	<u>\$ 749</u>	<u>\$ 12,988</u>

See notes to consolidated financial statements

Page 6



## QUEENSGATE BANK AND TRUST COMPANY LTD.

### Notes to Consolidated Financial Statements

for the years ended December 31, 2020 and 2019

(expressed in United States dollars)

---

#### 1. THE COMPANY AND ITS PRINCIPAL ACTIVITY

Queensgate Bank and Trust Company Ltd. (the "Company") was incorporated under the laws of the Cayman Islands on June 15, 1990 as Queensgate Bank & Trust Company Ltd. ("QBTC") and is a wholly-owned subsidiary of Queensgate Group Ltd. (the "Parent"), a company also incorporated in the Cayman Islands.

On January 2, 2009, QBTC undertook a restructuring in order to separate the banking activities from the trust activities. Subsequently, on January 1, 2014, the Company undertook a merger to re-combine the bank and the trust activities. On January 2, 2014, the Company changed its name to Queensgate Bank and Trust Company Ltd. The newly named company continued as the entity formerly named Queensgate Trust Company Ltd. and is licensed with a Class B Banking license, a Trust Company license and Mutual Fund Administration license with the Cayman Islands Monetary Authority ("CIMA").

The Company has received an undertaking from the Cayman Islands Government exempting it from all local income, profits and capital gains taxes until February 1, 2031. No such taxes exist in the Cayman Islands at the present time.

#### 2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

The consolidated financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS") and reflect the following policies:

##### *Basis of consolidation*

The consolidated financial statements incorporate the financial statements of the Company and entities controlled by the Company and its subsidiaries. Control is achieved when the Company:

- has power over the investee;
- is exposed, or has rights, to variable returns from its involvement with the investee; and
- has the ability to use its power to affect its returns.

The Company reassesses whether or not it controls an investee if facts and circumstances indicate that there are changes to one or more of the three elements of control listed above.

Consolidation of a subsidiary begins when the Company obtains control over the subsidiary and ceases when the Company loses control of the subsidiary. Specifically, income and expenses of a subsidiary acquired or disposed of during the year are included in the consolidated statements of comprehensive income from the date the Company gains control until the date when the Company ceases to control the subsidiary.

All significant intercompany transactions and balances have been eliminated on consolidation. Refer to Note 8 for other disclosures relating to the subsidiaries.

**QUEENSGATE BANK AND TRUST COMPANY LTD.****Notes to Consolidated Financial Statements**

for the years ended December 31, 2020 and 2019

*(expressed in United States dollars)**(continued)***2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)*****Use of estimates***

Financial statements prepared in accordance with IFRS require management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities at the date of the financial statements and the reported amounts of income and expense during the reporting period. Actual results could differ from those estimates.

***Cash and cash equivalents***

Cash and cash equivalents include cash and short-term deposits with an original maturity of three months or less.

***Due from clients***

Due from clients are temporary overdrafts given to clients and the carrying value approximates fair value as such amounts bear interest at variable rates. Due from clients are recorded net of a provision for expected credit losses.

***Client accounts receivable and allowance for doubtful accounts***

Client accounts receivable includes fee income receivables generated from the Company's directorship, trustee and management fees and receivables for disbursements made on behalf of clients. Fee income receivables are stated net of a provision for expected credit losses. Receivables for disbursements made on behalf of clients do not have a related provision for expected credit losses as these balances typically represent unbilled disbursements that the Company expects to recover once billed.

The provision for expected credit losses is established by charges to income based on the expected credit losses in receivable balances. These are based upon management's knowledge of the current condition of the Company's clients.

## QUEENSGATE BANK AND TRUST COMPANY LTD. Notes to Consolidated Financial Statements

for the years ended December 31, 2020 and 2019

(expressed in United States dollars)

(continued)

### 2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

#### *Fixed assets*

A new fixed asset policy was implemented on January 1, 2019, amending the estimated useful lives of furniture and computer equipment from 3 to 10 years to 3 to 15 years, and motor vehicles from 5 years to 8 years. This policy was updated as a result of a review of the fixed assets in operation, for which it was concluded that the actual useful life exceeded the former policy. The effect of this for 2019 was to reduce the depreciation expense by \$60,052.

Fixed assets are stated at cost less accumulated depreciation. Depreciation is calculated using the straight-line method and is based on the estimated lives as follows:

Furniture and computer equipment	3 to 15 years (2018: 3 to 10 years)
Motor vehicles	8 years (2018: 5 years)

At the end of each reporting period, the Company reviews the carrying amount of its fixed assets to determine whether there is any indication that those assets have suffered an impairment loss. If any such indication exists, the recoverable amount of the asset is estimated in order to determine the extent of the impairment loss (if any). For the years ended December 31, 2020 and 2019, the Company has not identified any assets for which an impairment loss was recorded.

#### *Interest income and expense*

Interest income and expense are recognised in the consolidated statements of comprehensive income for all interest bearing instruments on an accrual basis using the effective yield method.

#### *Revenue recognition*

The Company recognises revenue from the following sources:

- directorship, trustee, management and other similar services provided to clients,
- miscellaneous services provided to clients and disbursement charges for services provided to client in connection with the directorship, trustee and management services being provided; and
- rental income for use of its office space.

Revenue is measured based on the consideration that the Company is contracted to receive from its clients and excludes amounts collected on behalf of third parties. The Company recognises revenues on an accrual basis as performance obligations are satisfied.

The primary source of revenue for the Company is from the provision of directorship, trustee, management, and registered office services to its clients. For these services, the Company recognises revenues over the contracted period of service which coincides with a calendar year. Where multiple services are provided to a single client, the revenues generated from each type of service are recognised separately.

## QUEENSGATE BANK AND TRUST COMPANY LTD. Notes to Consolidated Financial Statements

for the years ended December 31, 2020 and 2019

(expressed in United States dollars)

(continued)

### 2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

#### *Revenue recognition* (continued)

Miscellaneous income includes disbursement fees charged to clients for the Company's overhead and fees charged to clients for miscellaneous services such as copy services for meetings or courier costs. Disbursement fee revenue is charged based on a percentage of the contracted revenue for directorship, trustee, management and other similar services and is recognised in the same pattern as the revenues for those services. Fees charged to clients for miscellaneous services are recognised in revenue at the point in time in which they are provided.

The Company records rental income from leasing out their office space to third parties. The rental income is earned and recognised on a month to month basis and is not based on a contract.

#### *Foreign currency translation*

The Company's presentation currency is the United States dollar. Assets and liabilities denominated or accounted for in currencies other than United States dollars have been translated into United States dollars at the applicable exchange rates ruling at the statement of financial position date. Foreign currency transactions and income and expense items have been translated at the exchange rates existing at the time of the transaction. Gains and losses arising from translation are included in the consolidated statements of comprehensive income.

#### *Assets under administration*

Securities, cash and other assets held on behalf of clients in a trust, agency or fiduciary capacity are not included in these consolidated financial statements as such assets are not the property of the Company.

#### *Financial instruments*

Financial assets and financial liabilities are recognised in the Company's statement of financial position when the Company becomes a party to the contractual provisions of the instrument. Financial assets and financial liabilities are initially measured at fair value and subsequently measured at amortised cost or subsequently measured at fair value depending on their cash flow characteristics. Due to the short term nature of the financial assets and liabilities held by the Company, carrying value approximates fair value.

Financial assets are derecognised when the contractual rights to the cash flows from the asset expire, or it transfers the financial asset and substantially all of the risks and rewards of ownership of the asset to another entity. Financial liabilities are derecognised when the Company's obligations are discharged, cancelled, or they expire.

With IFRS 9, the principle applied for the impairment of accounts receivable is based on expected credit losses. No provision for expected credit losses was recorded for the year ended December 31, 2020 as there is no past default experience of the debtors nor has there been a significant increase in credit risk since initial recognition. For the year ended December 31, 2019, a provision for expected credit losses of \$1,145 was recorded.

**QUEENSGATE BANK AND TRUST COMPANY LTD.****Notes to Consolidated Financial Statements**

for the years ended December 31, 2020 and 2019

*(expressed in United States dollars)**(continued)***2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)*****Fiduciary activities***

The Company, in its fiduciary capacity, may be a party to litigation and claims in the normal course of business. In the opinion of the Directors, which is based on the advice from the Company's lawyers, no provisions are required at December 31, 2020 and 2019.

***Leases***

Under IFRS 16 Leases, a lessee recognizes assets and liabilities for all lease arrangements unless the term is 12 months or less or the underlying asset has a low value. Due to the short term nature of the one lease contract (Note 9) existing as at and during the years ended December 31, 2020 and 2019, the Company has recorded the month to month lease costs as rent expense on the statements of comprehensive income.

***New and revised IFRS standards in issue but not yet effective***

The Company has reviewed the IFRS standards that have been issued but are not yet effective and has concluded that they will not have a material impact on the financial statements in future periods.

***Critical accounting judgement and key source of estimation uncertainty***

The Company makes estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities. Estimates are continually evaluated and based on historical experience and other factors including expectations of future events that are believed to be reasonable under the circumstances. The key areas of judgement or estimation are with regard to the expected useful economic lives of fixed assets as well as the recoverability of client accounts receivable from clients and due from clients. The expected useful economic lives of fixed assets are based on prior experience of similar assets. Client accounts receivable and due from clients are measured as either a 12 month or lifetime ECL based on credit risk considerations.

**3. CASH AND CASH EQUIVALENTS**

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Call deposits	\$ 4,184,838	\$ 4,625,137
Short-term fixed deposits	<u>5,500,000</u>	<u>5,616,942</u>
	<u>\$ 9,684,838</u>	<u>\$ 10,242,079</u>

Short-term fixed deposits as at December 31, 2020 and 2019 mature within three months from the original issued date.

**QUEENSGATE BANK AND TRUST COMPANY LTD.****Notes to Consolidated Financial Statements**

for the years ended December 31, 2020 and 2019

*(expressed in United States dollars)**(continued)***4. CLIENT ACCOUNTS RECEIVABLE**

Amounts receivable in respect of fee income earned by the Company or disbursements made on behalf of clients are comprised as follows:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Fee income receivables	\$ 310,757	\$ 321,228
Receivables for disbursements made on behalf of clients	132,760	170,621
Less: provision for expected credit losses	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 443,517</u>	<u>\$ 491,849</u>

Fee income receivables include amounts that are past due at the end of the reporting period for which the Company has not recognised a provision for expected credit losses as there has not been a significant change in credit quality and amounts are still considered recoverable. In determining the recoverability of the fee income receivables, the Company considers any change in the credit quality of the receivables from the date the credit was initially granted up to the end of the reporting period.

Age of fee income receivables that are past due but not impaired

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
91 to 180 days	\$ 1,560	\$ 15,005
181 to 360 days	52,100	127,120
Over 360 days	<u>63,427</u>	<u>60,826</u>
Total – past due but not impaired	<u>\$ 117,087</u>	<u>\$ 202,951</u>

Movements in the provision for expected credit losses were as follows:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Balance at beginning of year	\$ -	\$ -
Impairment losses reversed	-	-
Amounts written off during the year as uncollectible	-	(1,145)
Increase in provision	<u>-</u>	<u>1,145</u>
Balance at end of year	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>

To reduce exposure to credit risk, the Company reviews the credit quality of its customers and defines credit limits as part of its onboarding process. Credit quality and limits of the receivables portfolio are reviewed on an ongoing basis throughout the year.

**QUEENSGATE BANK AND TRUST COMPANY LTD.****Notes to Consolidated Financial Statements**

for the years ended December 31, 2020 and 2019

*(expressed in United States dollars)**(continued)***5. DEPOSITORS' ACCOUNTS**

Depositors' accounts are classified as follows:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Call deposits	\$ 5,452,331	\$ 4,322,382
Fixed deposits	-	2,603,671
	<u>\$ 5,452,331</u>	<u>\$ 6,926,053</u>

**6. FIXED ASSETS**

	<u>Furniture and computer equipment</u>	<u>Motor vehicles</u>	<u>Total</u>
<u>Cost:</u>			
Balance at December 31, 2018	\$ 824,632	\$ 372,854	\$ 1,197,486
Additions	11,299	-	11,299
Disposals	<u>(94,051)</u>	<u>-</u>	<u>(94,051)</u>
Balance at December 31, 2019	741,880	372,854	1,114,734
Additions	<u>26,100</u>	<u>-</u>	<u>26,100</u>
Balance at December 31, 2020	<u>767,980</u>	<u>372,854</u>	<u>1,140,834</u>
<u>Accumulated depreciation:</u>			
Balance at December 31, 2018	724,870	257,839	982,709
Depreciation expense	26,506	21,884	48,390
Disposals	<u>(93,878)</u>	<u>-</u>	<u>(93,878)</u>
Balance at December 31, 2019	657,498	279,723	937,221
Depreciation expense	<u>25,169</u>	<u>21,884</u>	<u>47,053</u>
Balance at December 31, 2020	<u>682,667</u>	<u>301,607</u>	<u>984,274</u>
Net book value, December 31, 2019	<u>\$ 84,382</u>	<u>\$ 93,131</u>	<u>\$ 177,513</u>
Net book value, December 31, 2020	<u>\$ 85,313</u>	<u>\$ 71,247</u>	<u>\$ 156,560</u>

There were no disposals during the year ended December 31, 2020. During the year ended December 31, 2019, computer equipment with a net book value of \$173 was disposed, resulting in a loss of \$173.

**QUEENSGATE BANK AND TRUST COMPANY LTD.****Notes to Consolidated Financial Statements**

for the years ended December 31, 2020 and 2019

*(expressed in United States dollars)**(continued)***7. SHARE CAPITAL**

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<u>Authorized:</u>		
10,000,000 Ordinary voting shares of \$1 par value each		
<u>Issued:</u>		
2,000,000 Ordinary voting shares (2019: 2,000,000)	<u>\$ 2,000,000</u>	<u>\$ 2,000,000</u>

The Directors may declare dividends and distributions on shares in issue and authorise payment of the dividends or distributions out of the funds of the Company. No dividend or distribution shall be paid except out of the realised or unrealised profits of the Company. The rights conferred upon the holders of the shares of any class issued with preferred or other rights shall not, unless otherwise expressly provided by the terms of issue of the shares of that class, be deemed to be varied by the creation or issue of further shares ranking *pari passu* therewith.

**8. SUBSIDIARIES**

The consolidated financial statements include the accounts of the Company and its wholly-owned subsidiaries, Tilly Nominees Limited and Coultry Directors Ltd., and Tilly Nominees Limited, in turn, is parent to two wholly-owned subsidiaries, Tilly Directors Limited and Tilly Secretaries Limited (collectively, the "Subsidiaries"). All of the subsidiaries listed below are licensed as Nominee (Trust) Companies with CIMA.

<u>Name of subsidiary</u>	<u>Principal activity</u>	<u>Place of incorporation and operation</u>	<u>Proportion of ownership interest and voting power held by the Company</u>	
			<u>2020</u>	<u>2019</u>
Tilly Nominees Limited	Provide nominee shareholder services	Cayman Islands	100%	100%
Coultry Directors Ltd	Provide corporate director services	Cayman Islands	100%	100%
Tilly Directors Limited	Provide corporate director services	Cayman Islands	100%	100%
Tilly Secretaries Limited	Provide company secretary services	Cayman Islands	100%	100%

The Company has not provided financial support to its Subsidiaries during the year, nor does it intend to provide financial or other support. There are no significant restrictions on the Company's ability to access or use assets or settle liabilities of the Subsidiaries.

As of December 31, 2020, guarantees in the total amount of \$975,610 (2019: \$975,610) have been issued by the Company to the Government of the Cayman Islands on behalf of its Subsidiaries.

Page 14



## QUEENSGATE BANK AND TRUST COMPANY LTD. Notes to Consolidated Financial Statements

for the years ended December 31, 2020 and 2019

(expressed in United States dollars)

(continued)

### 9. RELATED PARTY TRANSACTIONS

Included in the consolidated financial statements are the following related party balances and transactions:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<u>As of December 31:</u>		
Due from clients	1,099,270	1,044,298
Client accounts receivable	477	2,260
Depositors' accounts	618,720	1,813,355
Accounts payable and accrued expenses	8,544	5,681
<u>For the years ended December 31:</u>		
Directorship, trustee and management fees	238,600	238,600
Directors' fees (included in Administration expenses)	25,000	25,000
Rent expense	361,491	361,491

All transactions with related parties are conducted on normal commercial terms and at non-preferential interest rates.

Certain employees of the Company and certain assets of the Company are also utilised by the Parent for its ongoing operations. The employees' services and use of the assets is currently not recharged to the Parent.

Some of the Company's employees are also providing directorship services to a number of clients who have deposits and overdrafts with the Company.

The Company leases office space from a related party. The annual lease expired on August 31, 2011. The Company is currently leasing the space on a month to month basis based on the prior lease agreement.

### 10. PENSION PLAN

The Company has a defined contribution pension scheme in place for all of its qualifying employees. Contributions are calculated as a percentage of salary based on the prescribed maximum of 5% and are matched by the Company. The Company pays the employees' portion. The total pension cost recognised during the year ended December 31, 2020 was \$143,660 (2019: \$149,599) and is included in salaries and benefits in the consolidated statements of comprehensive income.

## QUEENSGATE BANK AND TRUST COMPANY LTD. Notes to Consolidated Financial Statements

for the years ended December 31, 2020 and 2019

(expressed in United States dollars)

(continued)

### 11. RISK MANAGEMENT

A financial instrument is a contract that gives rise to a financial asset of one entity and a financial liability of another entity. The Company enters into contracts involving financial instruments during the normal course of its business.

Risk exposures arising from financial instruments are monitored by management. The main risks arising from the Company's financial instruments are credit and counterparty risk, liquidity risk, market risk, interest rate risk and currency risk. The exposure to, and management of, these risks is summarised below. The year-end figures reported in these consolidated financial statements for financial instruments are reflective of the position held throughout the year and are consistent with the objectives, policies and strategies approved by management.

#### ***Credit and counterparty risk***

Credit and counterparty risk is the risk that one party to a financial instrument will cause a financial loss for the other party by failing to discharge an obligation. Financial instruments which potentially expose the Company to credit and counterparty risk consist primarily of cash and cash equivalents, due from clients and client accounts receivable.

The Company manages its exposure to credit and counterparty risk by placing cash and fixed deposits with a regulated financial institution in the Cayman Islands, only taking referred business, and monitoring outstanding receivable balances, as discussed in Note 4.

The Company has a concentration risk with all cash and cash equivalents being held by one financial institution in the Cayman Islands.

During the year ended December 31, 2020, approximately 41% (2019: 43%) of the Company's directorship, trustee and management fees were earned from its three (2019: three) largest customers. No other customers contributed more than 10% to the Company's directorship, trustee and management fees during 2020 or 2019.

#### ***Liquidity risk***

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

The Company's objective is to maintain depositors' accounts which have a range of maturities consistent with its asset base. Liquidity risk is monitored by the Company's management to ensure that the Company has sufficient liquid assets to be able to meet its future expected cash outflows. The Company endeavors to match the terms of its liabilities and assets, primarily cash and cash equivalents, fixed deposits and the depositors' accounts, and maintains a significant proportion of its assets in cash in order to manage liquidity risk. Refer to interest rate risk table disclosures for analysis of liquidity gap.

#### ***Market risk***

Market risk is the risk that the fair value or future cash flows of a financial instrument will fluctuate because of changes in market prices. Market risk for the Company comprises interest rate risk and currency risk.

## QUEENSGATE BANK AND TRUST COMPANY LTD. Notes to Consolidated Financial Statements

for the years ended December 31, 2020 and 2019

(expressed in United States dollars)

(continued)

### 11. RISK MANAGEMENT (continued)

#### Interest rate risk

Interest rate risk is the risk that the fair value or future cash flows of a financial instrument will fluctuate because of changes in market interest rates.

The Company manages its interest rate risk by ensuring that the interest rate on assets (i.e. cash and due from clients) equals or exceeds that of the relevant offsetting liability (i.e. depositors' accounts). The tables below summarise this matching as of December 31, 2020 and 2019. Items are allocated to time bands by reference to the earlier of the next interest rate re-pricing date and the maturity date.

#### 2020:

	Effective Interest Rate or Range (%)	On demand	Less than 3 months	Greater than 3 months	Total
<b>Monetary Assets:</b>					
Cash and cash equivalents	0.01-0.15	\$ 4,184,838	\$ 5,500,000	\$ -	\$ 9,684,838
Due from clients	5.26	1,099,270	-	-	1,099,270
Client accounts receivable	-	443,517	-	-	443,517
Other receivables	-	13,124	-	-	13,124
		<u>\$ 5,740,749</u>	<u>\$ 5,500,000</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 11,240,749</u>
<b>Monetary Liabilities:</b>					
Depositors' accounts	0.004-0.005	\$ 5,452,331	\$ -	\$ -	\$ 5,452,331
Accounts payable and accrued expenses	-	506,225	-	-	506,225
		<u>\$ 5,958,556</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 5,958,556</u>
<b>Sensitivity/liquidity gap</b>		<u>\$ (217,807)</u>	<u>\$ 5,500,000</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 5,282,193</u>

## QUEENSGATE BANK AND TRUST COMPANY LTD. Notes to Consolidated Financial Statements

for the years ended December 31, 2020 and 2019

(expressed in United States dollars)

(continued)

### 11. RISK MANAGEMENT (continued)

#### Interest rate risk (continued)

2019:

	Effective Interest Rate or Range (%)	On demand	Less than 3 months	Greater than 3 months	Total
<b>Monetary Assets:</b>					
Cash and cash equivalents	-0.85 to 0.55	\$ 4,625,137	\$ 5,616,942	\$ -	\$ 10,242,079
Due from clients	5.26	1,052,219	-	-	1,052,219
Client accounts receivable	-	491,849	-	-	491,849
Other receivables	-	6,438	-	-	6,438
		<u>\$ 6,175,643</u>	<u>\$ 5,616,942</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 11,792,585</u>
<b>Monetary Liabilities:</b>					
Depositors' accounts	-0.60 to 0.20	\$ 4,322,382	\$ 2,603,671	\$ -	\$ 6,926,053
Accounts payable and accrued expenses	-	478,758	-	-	478,758
		<u>\$ 4,801,140</u>	<u>\$ 2,603,671</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 7,404,811</u>
<b>Sensitivity/liquidity gap</b>		<u>\$ 1,374,503</u>	<u>\$ 3,013,271</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 4,387,774</u>

The Company is exposed to risks associated with the effects of fluctuations in prevailing levels of fixed and floating interest rates on its cash flows.

At December 31, 2020, with respect to the floating rate exposure, if market interest rates had been 30 (2019: 30) basis points higher with all other variables held constant, shareholder's equity would have been \$505 lower (2019: \$4,065 higher). If market interest rates had been 30 (2019: 30) basis points lower with all other variables held constant, shareholder's equity would have increased by less than \$505 (2019: would have been \$4,065 lower) due to the fact that certain account balances earn interest at a rate lower than 30 basis points.

At December 31, 2020, with respect to the fixed rate exposure, if market interest rates had been 30 (2019: 30) basis points higher with all other variables held constant, shareholder's equity would have been \$16,500 higher (2019: \$9,040 higher). If market interest rates had been 30 (2019: 30) basis points lower with all other variables held constant, shareholder's equity would have decreased by less than \$16,500 (2019: would have been \$9,040 lower) due to the fact that certain account balances earn interest at a rate lower than 30 basis points.

This analysis is based on interest bearing instruments held at year-end, and assumes the change in interest rates took place at the beginning of the year and the interest bearing instruments were held constant throughout the reporting period. Thirty basis points is the sensitivity rate used when reporting interest rate risk internally to key management personnel and represents management's assessment of the possible change in market rates for the years ended December 31, 2020 and 2019.

## QUEENSGATE BANK AND TRUST COMPANY LTD. Notes to Consolidated Financial Statements

for the years ended December 31, 2020 and 2019

(expressed in United States dollars)

(continued)

### 11. RISK MANAGEMENT (continued)

#### Currency risk

Currency risk is the risk that the value of a financial instrument will fluctuate due to changes in foreign exchange rates.

The Company operates in the Cayman Islands, and mainly holds instruments with net exposures to the following currencies: Great Britain pound and Cayman Islands dollar (2019: Euro, Great Britain pound and Cayman Islands dollar). Since the Company prepares its financial statements in United States dollars, the Company's consolidated statements of financial position are affected by movements in the exchange rates of these currencies and the United States dollar, except the Cayman Islands dollar which has a fixed exchange rate against the United States dollar. Translation gains/losses arising from these exposures are reported net in the consolidated statements of comprehensive income.

The table below shows the Company's currency exposures being those transactional exposures that give rise to the net currency gains and losses recognised in the consolidated statements of comprehensive income. Such exposures comprise the monetary liabilities of the Company that are not denominated in either the presentation currency or a currency with a fixed rate of exchange to the presentation currency of the Company. To manage its currency risk, the Company attempts to approximate net foreign currency assets and liabilities against each other. As of December 31, 2020 and 2019, these exposures were as follows:

Significant net foreign currency monetary assets, December 31, 2020 and 2019 (translated into United States dollars):

2020:

	Cash and cash equivalents	Depositors' accounts	Net foreign currency monetary assets
GBP	\$ 56,638	\$ (1,445)	\$ 55,193

**QUEENSGATE BANK AND TRUST COMPANY LTD.**  
**Notes to Consolidated Financial Statements**

for the years ended December 31, 2020 and 2019

*(expressed in United States dollars)**(continued)***11. RISK MANAGEMENT (continued)***Currency risk (continued)*2019:

	Cash and cash equivalents	Depositors' accounts	Net foreign currency monetary assets
EUR	\$ 8,156	\$ (2,768)	\$ 5,388
GBP	55,901	(2,546)	53,355
	<u>\$ 64,057</u>	<u>\$ (5,314)</u>	<u>\$ 58,743</u>

Had the United States dollar been stronger or weaker by 10% against the relevant foreign currencies with all other variables held constant, the net result for the year ended December 31, 2020 would decrease or increase by \$5,519 (2019: \$5,874).

**12. CAPITAL RISK MANAGEMENT**

The Company manages its capital to ensure that the Company will be able to continue as a going concern while maximising the return to the shareholder through the optimisation of the debt and equity balance. The Company's overall strategy remains unchanged from 2019.

The capital structure of the Company consists of issued Ordinary voting shares and retained earnings.

## QUEENSGATE BANK AND TRUST COMPANY LTD. Notes to Consolidated Financial Statements

for the years ended December 31, 2020 and 2019

(expressed in United States dollars)

(continued)

### 13. REGULATORY MATTERS

The Company is subject to regulatory capital requirements established by CIMA. Failure to meet minimum capital requirements can initiate certain actions by the regulator that, if undertaken, could have a direct material effect on the Company's consolidated financial statements. Under capital adequacy guidelines used by CIMA and prescribed under *The Banks and Trust Companies Law* of the Cayman Islands, the Company must meet specific capital guidelines that involve quantitative measures of the Company's assets, liabilities, and certain off-balance sheet items as calculated under regulatory accounting practices. The Company's capital amounts and classification are also subject to qualitative judgments by CIMA about components and risk weightings.

The Company is required at all times to maintain a capital adequacy ratio of at least 15% according to current regulation and the provisions of its Banking license. The Company is in compliance with this requirement as at and for the years ended December 31, 2020 and 2019.

Under the terms of its licenses, the Company is required to maintain a minimum net worth of KYD400,000 (US\$500,000). The Company is in compliance with this requirement as at and for the years ended December 31, 2020 and 2019.

### 14. APPROVAL OF CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The consolidated financial statements were approved by a committee of the Board of Directors and authorised for issue on March 19, 2021.

## 中間財務書類

- a．管理会社の日本文の中間財務書類は、管理会社によって作成された原文（英文）の中間財務書類を翻訳したものです（ただし、円換算部分を除きます。）。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す。
- b．管理会社の原文の中間財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（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います。）の監査を受けていません。
- 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ます。日本文の中間財務書類には、主要な金額について円換算額が併記されています。日本円による金額は、2021年9月30日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝111.92円）で換算されています。なお、千円未満の金額は四捨五入されています。円換算額は、四捨五入のため合計欄の数値が総数と一致しない場合があります。



## クイーンズゲート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー・リミテッド

## 貸借対照表

2021年6月30日

(米ドルで表示)

	2021年6月30日		2020年12月31日	
	米ドル	千円	米ドル	千円
<b>資産</b>				
現金および現金等価物	8,842,322	989,633	9,684,837	1,083,927
顧客に対する債権	708,942	79,345	1,099,271	123,030
未収利息	407	46	207	23
未収金および前払費用	1,818,808	203,561	518,939	58,080
備品 - 累積減価償却後純額	146,103	16,352	156,560	17,522
	<u>11,516,582</u>	<u>1,288,936</u>	<u>11,459,814</u>	<u>1,282,582</u>
<b>負債</b>				
顧客に対する債務	5,762,541	644,944	5,452,331	610,225
前受報酬	982,080	109,914	630,922	70,613
未払利息	1	0	0	0
未払金および未払費用	238,488	26,692	120,890	13,530
貸倒引当金	0	0	0	0
	<u>6,983,110</u>	<u>781,550</u>	<u>6,204,143</u>	<u>694,368</u>
<b>資本金</b>				
授權済:				
額面1.00ドルの株式10,000,000株				
発行済かつ全額払込済:				
普通株式2,000,000株	2,000,000	223,840	2,000,000	223,840
留保利益	2,533,472	283,546	3,255,671	364,375
	<u>4,533,472</u>	<u>507,386</u>	<u>5,255,671</u>	<u>588,215</u>
	<u>11,516,582</u>	<u>1,288,936</u>	<u>11,459,814</u>	<u>1,282,582</u>

## クイーンズゲート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー・リミテッド

## 収益計算書および留保利益

2021年6月30日に終了した期間

(米ドルで表示)

	2021年6月30日に終了した 期間		2020年12月31日終了年度	
	米ドル	千円	米ドル	千円
収益				
預託金利息(純額):				
受取利息	30,944	3,463	63,607	7,119
	<u>30,944</u>	<u>3,463</u>	<u>63,607</u>	<u>7,119</u>
報酬収益	2,336,906	261,547	4,572,825	511,791
貸貸収入	19,200	2,149	38,400	4,298
その他の収益	94,639	10,592	244,789	27,397
	<u>2,481,689</u>	<u>277,751</u>	<u>4,919,620</u>	<u>550,604</u>
費用				
賃借料	180,746	20,229	361,491	40,458
給与	1,029,087	115,175	2,051,413	229,594
年金、保険およびその他のスタッフ費用				
年金	72,167	8,077	143,660	16,078
健康保険	172,648	19,323	370,070	41,418
生命保険およびその他の従業員給付	41,376	4,631	78,662	8,804
銀行包括保険	11,750	1,315	24,300	2,720
政府関係諸費用	129,651	14,511	225,508	25,239
会計および監査費用	36,305	4,063	74,014	8,284
内部監査費用	15,900	1,780	35,180	3,937
リスクおよびコンプライアンス業務委託報酬	62,600	7,006	140,575	15,733
弁護士報酬	4,854	543	20,232	2,264
受託会社、銀行手数料等	1,170	131	2,853	319
電話、電信送金およびファックス	25,242	2,825	57,850	6,475
電気	16,455	1,842	31,128	3,484
事務用品	4,415	494	15,518	1,737
郵便	(990)	(111)	25,160	2,816
コンピューターのメンテナンス費用	94,039	10,525	151,419	16,947
I P B Sの年間メンテナンスおよびサポート費用	20,000	2,238	34,021	3,808
コンプライアンス・ソフトウェア実装費用	8,221	920	37,329	4,178
旅行およびスタッフ研修	354	40	2,342	262
交際費	1,300	145	13,297	1,488
取締役費用	12,500	1,399	25,000	2,798
寄付金	7,247	811	9,442	1,057
宣伝費	0	0	497	56
自動車	2,333	261	11,508	1,288
その他	16,448	1,841	30,151	3,374
減価償却費	20,700	2,317	47,053	5,266
事業継続費用	17,370	1,944	51,033	5,712
	<u>2,003,888</u>	<u>224,275</u>	<u>4,070,705</u>	<u>455,593</u>

## クイーンズゲート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー・リミテッド

## 収益計算書および留保利益 (続き)

2021年6月30日に終了した期間

(米ドルで表示)

	2021年6月30日に終了した 期間		2020年12月31日終了年度	
	米ドル	千円	米ドル	千円
特別損失控除前純利益	477,801	53,475	848,915	95,011
一般プレミアムの増加				
特別損失控除後純利益	477,801	53,475	848,915	95,011
期首現在留保利益	3,255,671	364,375	2,406,756	269,364
分配金	(1,200,000)	(134,304)	0	0
期末現在留保利益	2,533,472	283,546	3,255,671	364,375

#### 4【利害関係人との取引制限】

受託会社は、トラストから分離および区別されるその他の信託を設立し、またはその受託者となることができます。ただし、受託会社は、トラストの運営およびトラストに関する情報をトラストの機密として取り扱うものとします。受託会社および管理会社の業務はトラストに専属的なものではなく、受託会社および管理会社は、受託会社および管理会社が設定できる条件に基づいて第三者に同様のまたはその他の業務を自由に提供し、また、自己の利用および利益のため、支払われる報酬その他の金銭を保持することができます。管理会社は、第三者に同様の業務を提供する際、またはあらゆる地位もしくは方法でその事業を遂行する際（ただし、信託証書に基づく義務の履行過程における場合を除きます。）、管理会社または管理会社の従業員もしくは代理人が知ることとなった事実もしくは事項の影響を受けたものとはみなされず、また、受託会社に開示する義務を負うものとはみなされません。受託会社は、第三者に同様の業務を提供する際、またはあらゆる地位もしくは方法でその事業を遂行する際（ただし、信託証書に基づく義務の履行過程における場合を除きます。）、受託会社または受託会社の従業員もしくは代理人が知ることとなった事実もしくは事項に関する通知により影響を受けるとはみなされず、また、管理会社に対しこれらを開示する義務を負うものともみなされません。

信託証書のいかなる規定も、管理会社（または管理会社が運用するファンドもしくは管理会社の関係会社）が以下の行為を行うことを妨げません。

- (a) 管理会社が信託証書の当事者でなかった場合に有していた権利と同一の権利が附帯する受益証券の所有者になり、また、受益証券を保有、処分その他の取引を行うこと、
- (b) 信託財産を構成する投資資産と同一または同様の投資資産を、自己の勘定で購入、保有、または取引すること。ただし、受託会社が、信託財産から資産を購入し、または管理会社（または管理会社が運用するトラストもしくは管理会社の関係会社）に対し、信託財産内の資産を売却する場合、トラストは、自由市場において、また、信頼できる取引相手方との間で行われる同一規模および性質の取引の時点で、利用可能な市場における最高の条件に基づいて、取引を実行した場合よりも良いポジションにいるものとします、
- (c) (上記(a)項に従い、)受託会社、受益者、もしくはその者の証券が信託財産に含まれている主体との間で、金融、銀行その他の取引をにつき契約を締結し、または実行すること。または、かかる取引に関与すること。また、管理会社（または管理会社が運用するトラストもしくは管理会社の関係会社）は、受益者および受託会社に対する管理会社の義務と関連する（また、常にその影響を受ける）当事者との関係のみを理由として、かかる契約または取引に関する責任を問われることはありません、または、
- (d) 管理会社が知る限り、管理会社の取締役もしくはパートナーまたは当該取締役の関連企業の取締役もしくはパートナーと利害関係を有する信託財産に関し、受託会社とまたは受託会社を代理して取引を行うこと。ただし、当該利害関係の性質が予め受託会社に開示されている場合に限り、

信託証書のいかなる規定も、受託会社の関係会社、取締役、役員、従業員または代理人（以下「受託会社関連当事者」といいます。）が以下の行為を行うことを妨げません。

- (a) 受託会社が信託証書の当事者でなかった場合に有していた権利と同一の権利が附帯する受益証券の所有者になり、また、受益証券を保有、処分その他の取引を行うこと、
- (b) シリーズ・トラストが保有する投資資産と同一または同様の投資資産を、自己の勘定で購入、保有、または取引すること。ただし、受託会社が、シリーズ・トラストから資産を購入し、または受託会社関連当事者に対しシリーズ・トラストが保有する資産を売却する場合、シリーズ・トラストは、自由市場において、また、信頼できる取引相手方との間で行われる同一規模および性質の取引の時点で、利用可能な市場における最高の条件に基づいて、受託会社が取引を実行した場合よりも良いポジションにいるものとします、
- (c) (信託証書に従い、) 受託会社、受益者、もしくはその者の証券をシリーズ・トラストが保有している主体との間で、金融、銀行その他の取引をにつき契約を締結し、または実行すること。または、かかる取引に関与すること。また、受託会社関連当事者は、受益者に対する受託会社の義務と関連する(また、常にその影響を受ける)当事者との関係のみを理由として、かかる契約または取引に関する責任を問われることはありません、または、
- (d) 受託会社関連当事者が知る限り、受託会社関連会社が利害関係を有するシリーズ・トラストに関して、受託会社との間で取引を実行すること。ただし、当該利害関係の性質が予め受託会社に開示されている場合に限り、

## 5【その他】

### (1) 定款の変更

管理会社の定款は、株主総会の決議に従いその時々に変更されます。

### (2) 事業譲渡または事業譲受

取締役会での決議以外に特別な手続はありません。

過去に事業譲渡・事業譲受の実例はありません。また、本書提出日現在、管理会社の事業譲渡または事業譲受は予定されていません。

### (3) 出資の状況

該当事項はありません。

### (4) 訴訟事件その他の重要事項

有価証券報告書提出前1年以内において、訴訟事件その他、管理会社に重要な影響を与えた事実、または与えると予想される事実はありません。

管理会社の会計年度は12月31日に終了する1年です。

管理会社の存続期間は無期限です。ただし、株主総会の決議によっていつでも解散することができます。

## 第2【その他の関係法人の概況】

### 1【名称、資本金の額及び事業の内容】

#### (1) ファーストカリビアン・インターナショナル・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**」）

##### 資本金の額

2021年9月末日現在、資本金の額は、2,592万米ドル（約29億円）です。

##### 事業の内容

同社は、ケイマン諸島の法律に基づき1965年に設立された信託銀行であり、銀行、信託および投資サービスを包括的に提供しています。その顧客には、ケイマン諸島だけでなく世界各地の個人、法人その他の機関が含まれます。受託会社は、ケイマン諸島の銀行および信託会社法（改正済）に基づき適法に設立され、存続しており、現在行っている自己の事業につき許可を受けています。また、受託会社は、ケイマン諸島のミューチュアル・ファンド法に基づきミューチュアル・ファンド管理者としての許可もを受けています。

#### (2) 米国みずほ銀行（「**管理事務代行会社**」および「**保管会社**」）

##### 資本金の額

2020年12月末日現在、資本金の額は、1,465,000,000米ドル（約1,640億円）です。

##### 事業の内容

同社は、米国で1987年10月22日にニューヨーク州法の免許を取得した信託銀行であり、証券投資に関わるカस्टディ業務およびファンドにおける管理業務を提供しています。

#### (3) アセットマネジメントOne株式会社（「**投資顧問会社**」および「**管理会社代行サービス会社**」）

##### 資本金の額

2021年9月末日現在、資本金の額は20億円です。

##### 事業の内容

同社は、投資信託の設定を行うとともに「金融商品取引法」に定める金融商品取引業者としてその運用（投資運用業）ならびにその受益証券（受益権）の募集又は私募（第二種金融商品取引業）を行っていません。また、「金融商品取引法」に定める投資助言・代理業を行っていません。

#### (4) ゴールドマン・サックス証券株式会社（「**代行協会員**」）

##### 資本金の額

2021年9月末日現在、資本金の額は、836億1,600万円です。

##### 事業の内容

同社は、日本において第一種金融商品取引業等を営んでいます。

#### (5) 大和証券株式会社（「**日本における販売会社**」）

##### 資本金の額

2021年9月末日現在、資本金の額は、1,000億円です。

##### 事業の内容

金融商品取引法に基づく第一種金融商品取引業者として、有価証券の売買、売買の媒介、引受け、募集その他第一種金融商品取引業に関連する業務を行っていません。大和証券株式会社は、大和証券グループ本社の100%子会社であり、外国投資信託について日本における代行協会員業務および販売・買戻しの取扱いを行っている他、内国投資信託について大和証券投資信託委託株式会社およびその他の投資信託委託業務を行う投資運用業者発行の投資信託について指定第一種金融商品取引業者として、受益証券の販売・買戻しの取扱いを行なっています。

## 2【関係業務の概要】

### (1) ファーストカリビアン・インターナショナル・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**」）

受託会社は、基本信託証書に基づき、各ファンドの受託業務を行います。

### (2) 米国みずほ銀行（「**管理事務代行会社**」および「**保管会社**」）

管理事務代行会社は、ファンドに関して管理事務、登録および名義書換ならびに保管業務を行います。また、管理事務代行契約に基づき、受託会社および管理会社の監督のもと、ファンドの業務を行い、ファンドの会計記録を維持し、ファンドの純資産価額の算定を行います。

保管会社は、保管契約に定めるとおり、保管する証券の処理、評価および報告業務を行います。かかる業務には、信託および保護預り、資金管理および証券移動、ならびに月次評価といった業務が含まれます。

### (3) アセットマネジメントOne株式会社（「**投資顧問会社**」および「**管理会社代行サービス会社**」）

投資顧問会社は、管理会社から委託を受け、投資顧問契約に基づきファンドに関する投資運用業務を行います。また、ファンドの事務代行サービス業務を行います。

### (4) ゴールドマン・サックス証券株式会社（「**代行協会員**」）

代行協会員の業務を行います。

### (5) 大和証券株式会社（「**日本における販売会社**」）

受益証券の販売・買戻しに関する業務を行います。

## 3【資本関係】

管理会社と他の関係法人との資本関係はありません。

### 第3【投資信託制度の概要】

#### 1. ケイマン諸島における投資信託制度の概要

- 1.1 1993年までは、ケイマン諸島には投資信託を具体的に規制する法律は存在しなかったが、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および信託会社法(改正済)(以下「銀行および信託会社法」という。 )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、銀行および信託会社法、会社管理法(改正済)または地域会社(管理)法(改正済)の下で規制されていた。
- 1.2 ケイマン諸島は連合王国の海外領であり、当時は為替管理上は「ポンド圏」に属していたため、多くのユニット・トラストおよびオープン・エンド型の投資信託が1960年代の終わり頃に設立され、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 現在、ケイマン諸島は、投資信託について以下の二つの別個の法体制を運用している。
  - (a) 1993年7月に施行された、「ミューチュアル・ファンド」に分類されるオープン・エンド型の投資信託および投資信託管理者を規制するミューチュアル・ファンド法(改正済)(以下「ミューチュアル・ファンド法」という。 )、ならびに2020年に施行された直近の改正ミューチュアル・ファンド法
  - (b) 2020年2月に施行された、「プライベート・ファンド」に分類されるクローズド・エンド型ファンドを規制するプライベート・ファンド法(改正済)(以下「プライベート・ファンド法」といい、ミューチュアル・ファンド法と併せて「ファンド法」という。 )
- 1.4 プライベート・ファンドについて明示的に別段の記載がなされる場合(または投資信託一般に対する言及により黙示的に記載される場合)を除き、本リーガルガイドの残りの記載は、ミューチュアル・ファンド法の下で規制されるオープン・エンド型のミューチュアル・ファンドの運用に関するものであり、「ミューチュアル・ファンド」の用語は、これに応じて解釈されるものとする。
- 1.5 2019年12月現在、ミューチュアル・ファンド法に基づく規制を受けている、活動中のミューチュアル・ファンドの数は、10,857(2,886のマスター・ファンドを含む。 )であった。またそれに加え、同日時点で、適用可能な免除規定に従った相当数の未登録投資信託(2020年2月よりプライベート・ファンド法の下で規制されるクローズド・エンド型ファンド、および2020年2月より一般的にミューチュアル・ファンド法の下で規制される限定投資家ファンド(以下に定義する。 )の両方を含むが、これらに限られない。 )が存在していた。
- 1.6 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)のメンバーである。

#### 2. 投資信託規制

- 2.1 銀行、信託会社、保険会社、投資運用会社、投資顧問会社および会社の管理者をも監督しており金融庁法(改正済)(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、ファンド法のもとでのミューチュアル・ファンドおよびプライベート・ファンド規制の責任を課せられている。CIMAは、証券監督者国際機構およびオフショア・バンキング監督者グループのメンバーである。
- 2.2 ミューチュアル・ファンド法において、ミューチュアル・ファンドとは、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 プライベート・ファンド法において、プライベート・ファンドとは、投資者の選択による買戻しができない投資持分を募集もしくは発行する、または発行した会社、ユニット・トラストまたはパートナーシップであり、投資者の資金をプールして、以下の場合にかかる事業体の投資対象の取得、保有、管理または処分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。
- (a) 投資持分の保有者が、投資対象の取得、保有、管理または処分について日常的支配権を有しない場合
- (b) 投資対象が、全体としてプライベート・ファンドの運営者またはその代理人によって直接的または間接的に管理される場合
- ただし、以下を除く。
- (a) 銀行および信託会社法または保険法(改正済)に基づく免許を受けた者
- (b) 住宅金融組合法(改正済)または共済会法(改正済)に基づき登録された者、または
- (c) 非ファンド・アレンジメント(アレンジメントの一覧は、プライベート・ファンド法の別紙に定められる。)
- 2.4 ミューチュアル・ファンド法に基づき、CIMAは、フィーダー・ファンドであり、それ自体がCIMAの規制を受けるミューチュアル・ファンド(以下「規制フィーダー・ファンド」という。)のマスター・ファンドとして行為するケイマン諸島の事業体についても、規制上の責任を負う。概して、かかるマスター・ファンドが、規制フィーダー・ファンドの総合的な投資戦略を実施することを主な目的として、少なくとも1つの規制フィーダー・ファンドを含む、一または複数の投資者に対して(直接的または仲介会社を通じて間接的に)受益権を発行し、投資対象を保有し、取引活動を行う場合、かかるマスター・ファンドは、CIMAへの登録を要求される場合がある。
- 2.5 2020年2月7日、ミューチュアル・ファンド法を改正した(改正)ミューチュアル・ファンド法(改正済)(以下「改正法」という。)が施行された。改正法は、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ミューチュアル・ファンドの運営者を選任または解任することができるという条件で、従前登録を免除されていた一定のケイマン諸島のミューチュアル・ファンド(以下「限定投資家ファンド」という。)をCIMAに登録するよう定める。
- 2.6 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。

### 3. 規制を受けるミューチュアル・ファンドの四つの型

ミューチュアル・ファンド法に基づくミューチュアル・ファンドの規制には、四つの類型がある。

#### 3.1 免許を付与されたミューチュアル・ファンド

第一の方法は、CIMAの裁量により発行されるミューチュアル・ファンドに係る免許をCIMAに申請することである。所定の様式でCIMAにオンライン申請を行い、CIMAに対して募集書類を提出し、該当する申請手数料を支払う必要がある。各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、取締役(または、場合により、それぞれの地位における管理者または役員)に適格かつ適切である者がミューチュアル・ファンドを管理しており、かつ、ファンドの業務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。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ミューチュアル・ファンドの管理者が選任されない投資信託に適している。

#### 3.2 管理されたミューチュアル・ファンド

第二の方法は、ミューチュアル・ファンドが、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場合である。この場合、募集書類と所定の法定様式が、該当する申請手数料とともにCIMAに対してオンラインで提出されなければならない。また、管理者に関するオンライン申請も所定の様式で行われなければならない。ミューチュアル・ファンド自体については、免許を取得する必要はない。ただし、投資信託管理者は、各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を満たしていることが要求される。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(3)条ミューチュアル・ファンド)

規制の第三の類型は、ミューチュアル・ファンド法第4(3)条に基づき登録され、以下のいずれかに該当するミューチュアル・ファンドに適用される。

(a) 一投資者当たりの最低初期投資額が(CIMAが100,000米ドルと同等とみなす)80,000ケイマン諸島ドルであるもの

(b) 受益権が公認の証券取引所に上場されているもの

登録投資信託については、ケイマン諸島のミューチュアル・ファンド管理者による免許の取得または主たる事務所の提供に関する要件はなく、登録投資信託は、単に一定の詳細内容を記載した募集書類をオンライン提出し、該当する申請手数料を支払うことによりCIMAに登録される。

### 3.4 限定投資家ファンド

限定投資家ファンドは、2020年2月以前は登録を免除されていたが、現在はCIMAに登録しなければならない。限定投資家ファンドの義務は、ミューチュアル・ファンド法第4(3)条に基づき登録されるミューチュアル・ファンドの義務(CIMAへの登録時の当初手数料および年間手数料を含む。)に類似するが、両者には重要な相違点が複数存在する。ミューチュアル・ファンド法第4(3)条に基づき登録されるミューチュアル・ファンドとは異なり、限定投資家ファンドは、その投資者が15名以内でなければならない。当該投資者がその過半数によってミューチュアル・ファンドの運営者(運営者とは、取締役、ジェネラル・パートナー、受託会社または管理者を意味する。)を選任または解任することができなければならない。他の重要な相違点は、ミューチュアル・ファンド法第4(3)条に基づき登録されるミューチュアル・ファンドの投資者が法定当初最低投資額(80,000ケイマン諸島ドル/100,000米ドルと同等の額)の規制に服する一方で、限定投資家ファンドの投資者には法定当初最低投資額が適用されない点である。

## 4. 投資信託の継続的要件

4.1 限定投資家ファンドの場合を除き、いずれの規制投資信託も、CIMAに免除されない限り、受益権についてすべての重要な事項を記述し、投資希望者が(投資するか否かの)判断を十分情報を得た上でなし得るようにするために必要なその他の情報を記載した募集書類を発行しなければならない。限定投資家ファンドは、募集書類、条件要項または販促資料を届け出ることを選択できる。マスター・ファンドに募集書類がない場合、当該マスター・ファンドに係る詳細内容は、通常、規制フィーダー・ファンドの募集書類(当該書類はCIMAに提出しなければならない。)に含まれる。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。募集が継続している場合で、重大な変更があった場合には、変更後の募集書類(限定投資家ファンドの場合は、条件要項もしくは販促資料(届出がされている場合))を、当該変更から21日以内にCIMAに提出する義務がある。CIMAは、募集書類の内容または様式を指図する特定の権限を有しないものの、折に触れて募集書類の内容について規則または方針を発表する。

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ない、ミューチュアル・ファンドの決算終了から6か月以内にミューチュアル・ファンドの監査済み年間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に対し書面で通知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(改正済)(以下「マネー・ロンダリング防止規則」という。)または、免許を受けたミューチュアル・ファンドの場合に限り、ミューチュアル・ファンドの免許の条件を遵守せずに事業を行いま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。かかる通知の期間は、該当する規則の様式(および該当する条件)によって異なる場合があり、かかる通知が変更の前提条件として要求される場合や、かかる通知が変更の実施から21日以内に行うものとされる場合がある。
- 4.4 当初2006年12月27日に効力を生じた投資信託(年次申告書)規則(改正済)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 ミューチュアル・ファンド法における管理者のための免許には、「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。投資信託の管理を行うことを企図する場合は、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(免除会社またはユニット・トラストであるかによる。)を含むものとし、管理と定義される。ミューチュアル・ファンドの管理から除外されるのは、特に、パートナーシップ・ミューチュアル・ファンドのジェネラル・パートナーの活動、ならびに法定・法的記録が保管されるか、会社の事務業務が行われる登記上の事務所の提供である。
- 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、健全な評判を有し、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、管理者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(該当する場合)にのみ主たる事務所を提供し、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が承認する規制投資信託(CIMAの現行の方針は、最大10のファンドに許可を付与するものである。)に関し管理者として行為することができるが、ケイマン諸島に登記上の事務所を有していることが必要である。この類型は、ケイマンに投資信託の運用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、登録投資信託または限定投資家ファンドでない場合は、別個に免許を受けなければならない。

5.5 投資信託管理者は、CIMAの承認を受けた監査人を選任しなければならない。決算期末から6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、監査の過程で免許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に対し書面で通知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して意図している場合

(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・ファンド法または以下の( )および( )に基づく規則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

( ) ミューチュアル・ファンド法、金融庁法、マネー・ロンダリング防止規則または免許の条件

( ) 免許を受ける者が、以下の各号のいずれかにおいて「法人向けサービス提供者」として定義されている場合

(A) 会社法(改正済)(以下「会社法」という。)の第17編A

(B) 有限責任会社法(改正済)の第12編

(C) 有限責任事業組合法(改正済)の第8編

(以下、併せて「受益所有権法」という。)

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がCIMAに対して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)免除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、会社の基本憲章の当初の制定(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。設立書類(特に定款)は、通常、ファンドの条件案がより正確に反映されるよう、ミューチュアル・ファンドの設立からローンチまでの間に改定される。

- (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) 免除会社がいったん設立された場合、会社法の下での主な必要要件は、以下のとおり要約される。
- ( ) 各免除会社は、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。
  - ( ) 免除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。
  - ( ) 免除会社は、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。
  - ( ) 免除会社は、適用される受益所有権法を遵守しなければならない。
- (e) 免除会社は、株主により管理されていない限り、一または複数の取締役を有しなければならない。取締役は、コモン・ロー上の忠実義務に服すものとし、注意を払って、かつ免除会社の最善の利益のために行為しなければならない。
- (f) 免除会社は、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いずれかの設定が認められる(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払込済株式の償還または買戻しの支払に加えて、免除会社は資本金から払込済株式の償還または買戻しをすることができる。ただし、免除会社は、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。免除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、すなわち免除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、ケイマン諸島の財務長官が与える本約定の期間は20年間である。
- (m) 免除会社は、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、銀行および信託会社法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(改正済)は、英国の1925年受託

者法を実質的に基礎としている。投資者は、受託者に対して資金を払い込み、(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、ユニット・トラストの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、信託証書は、ケイマン諸島の居住者またはケイマン諸島を本拠地とする者を(限られた一定の場合を除き)受益者とし、ない旨宣言した受託者の法定の宣誓書と併せて、登録料ととも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年間課税に服しないと約定を取得することができる。
- (h) ケイマン諸島の信託は、150年まで存続することができ、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、プライベート・エクイティ、不動産、バイアウト、ベンチャーキャピタルおよびグロース・キャピタルを含むすべての種類のプライベート・ファンドにおいて用いられる。ある法域のファンドのスポンサーは、ミューチュアル・ファンドの文脈において、ケイマン諸島の免除リミテッド・パートナーシップを採用している。免除リミテッド・パートナーシップのパートナーとして認められる投資者の数に制限はない。
- (b) 免除リミテッド・パートナーシップ法(改正済)(以下「免除リミテッド・パートナーシップ法」という。)は、ケイマン諸島の法律の下で別個の法人格を有しない免除リミテッド・パートナーシップの設立および運用を規制する主なケイマン諸島の法律である。免除リミテッド・パートナーシップ法は、英国の1907年リミテッド・パートナーシップ法に基づき、他の法域(特にデラウェア州)のリミテッド・パートナーシップ法の特徴を組み込んだ様々な修正がなされたものである。免除リミテッド・パートナーシップに適用されるケイマン諸島の法体制は、米国弁護士にとって非常に認識しやすいものである。
- (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(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、同島または他の所定の法域において登録されているかまたは設立されたものである。)およびリミテッド・パートナーにより形成され、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。リミテッド・パートナーシップ契約は、非公開である。登録はジェネラル・パートナーが、免除リミテッド・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。登記をもって、リミテッド・パートナーに有限責任の法的保護が付与される。
- (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外部と行い、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、パートナーでない者とともに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、権限、権能、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、常にパートナーシップの利益のために行為する法的義務を負っている。免除リミテッド・パートナーシップ法の明示的な規定に矛盾する場合を除いて、ケイマン諸島パートナーシップ法(改正済)により修正されるパートナーシップに適用されるエクイティおよびコモン・ローの法則は、一定の例外を除き、免除リミテッド・パートナーシップに適用される。
- (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(改正済)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およびパートナーシップは常に少なくとも1名のリミテッド・パートナーを有していなければならないという要件に従い、リミテッド・パートナーシップの権利は、パートナーシップの解散を引き起こすことなく償還、脱退、または買戻すことができる。
- (h) リミテッド・パートナーシップ契約の明示的または黙示的な条項に従い、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、登録内容の変更ならびにその正式な清算の開始および解散に際し、免除リミテッド・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、免除リミテッド・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。

#### 6.4 有限責任会社

- (a) ケイマン諸島の有限責任会社は、2016年に初めて設立可能となった。これは、デラウェア州の有限責任会社に緊密に沿った構造の選択肢の追加を求める利害関係者からの要請に対して、ケイマン諸島政府が対応したものである。
- (b) 有限責任会社は、(免除会社と同様に)別個の法人格を有し、その株主は有限責任を負う一方で、有限責任会社契約は柔軟なガバナンス体制を規定しており、免除リミテッド・パートナーシップと同様の方法で資本勘定の構造を実施するために使用することができる。また、有限責任会社においては、免除会社の運営において要求されるよりも簡易かつ柔軟な管理が認められている。例えば、株主の投資の価値の追跡または計算をする際のより直接的な方法や、より柔軟なコーポレート・ガバナンスの概念が挙げられる。
- (c) 有限責任会社は、複数の種類の取引(ジェネラル・パートナー・ピークル、クラブ・ディールおよび従業員報酬/プラン・ピークルなどを含む。)において普及していることが証明されている。有限責任会社は、クローズド・エンド型ファンド(代替投資ピークルを含む。)がケイマン諸島以外の法、税制または規制上の観点から別個の法人格を必要とする場合に採用されることが増えている。
- (d) 特に、オンショア オフショアのファンド構造において、オンショア・ピークルとの一層の調和をもたらす能力が、管理のさらなる緩和および費用効率をもたらし、かかる構造の異なるピークルの投資者の権利をより緊密に整合させることができる可能性がある。契約(第三者の権利)法(改正済)により提供される柔軟性は、有限責任会社についても利用可能である。
- (e) 有限責任会社は、最長で50年間にわたる将来の非課税にかかる保証を得ることができる。

#### 7. ミューチュアル・ファンド法のもとにおける規制投資信託に対するケイマン諸島金融庁(CIMA)による規制と監督

- 7.1 CIMAは、いつでも、規制投資信託に対して会計が監査されるように指示し、かつCIMAが特定する時までCIMAにそれを提出するように指示できる。
- 7.2 規制投資信託の運営者(すなわち、場合に依りて、取締役、運用者、受託会社またはジェネラル・パートナー)は、第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ようにするために合理的に要求できる情報または説明をCIMAに対して提供するように指示できる。
- 7.4 何人でも、第7.3項に従い与えられた指示を遵守しない者は、罪に問われ、かつ10万ケイマン諸島ドルの罰金に処せられる。
- 7.5 第7.3項に従って情報または説明を提供する者は、みずからそれが虚偽であるか誤解を招くものであることを知りながら、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) 規制投資信託がミューチュアル・ファンド法またはマネー・ロンダリング防止規則の規定に違反した場合
  - (d) 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
  - (e) 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
  - (f) 規制投資信託の取締役、管理者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、以下を含む。
- (a) ミューチュアル・ファンド法の第4(1)(b)条(管理投資信託)、第4(3)条(登録投資信託)または第4(4)(a)条(限定投資家ファンド)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) (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（有限責任会社を含む。）の場合、会社法の第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、ミューチュアル・ファンド法の第4(1)(b)条（管理投資信託）、第4(3)条（登録投資信託）または第4(4)(a)（限定投資家ファンド）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) 同人がミューチュアル・ファンド法に違反してこれを行っている場合。
- 8.7 CIMAは、投資信託管理者が事業を行うこともしくは行おうとすることを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、ミューチュアル・ファンド法またはマネー・ロンダリング防止規則の規定に違反した場合
- (c) 受益所有権法に定義される「法人向けサービス提供者」である免許投資信託管理者が、受益所有権法に違反した場合
- (d) 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
- (e) 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
- (f) 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
- (g) 免許投資信託管理業務について取締役、管理者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
- (h) 上場されている免許投資信託管理業務を支配し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、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

- ( ) C I M Aの命令に従い、名称を変更すること
  - ( ) 会計監査を受け、C I M A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
  - ( ) C I M A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C I M Aに対し提出すること
  - (b) C I M Aの承認を得ることなく管理者が株式を発行すること
  - (c) C I M A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) C I M A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C I M A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し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 C I M Aが第8.10項による措置を執った場合、C I M Aは、グランドコートに対して、C I M A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C I M Aに発生した費用は、管理者がC I M A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) C I M Aから求められたときは、C I M Aの特定する投資信託の管理者の管理に関する情報をC I M Aに対して提供する。
  - (b) 選任後3か月以内またはC I M A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C I M A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C I M Aに対して行う。
  - (c) (b)項の報告書を提出後選任が終了しない場合、その後C I M Aが特定する情報、報告書、推奨をC I M A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C I M Aが判断する場合、C I M A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、C I M Aは以下の措置を執ることができる。
- (a) C I M A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(有限責任会社を含む。)の場合、会社法の第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) C I M A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 C I M Aが第8.16項の措置をとった場合、C I M Aは、管理者が管理する投資信託の投資者、管理者の債権者およびかかるファンドの債権者の利益を守るために必要と考えるその他の措置をとるように命じる命令を求めてグランドコートに申し立てることができる。
- 8.19 C I M Aのその他の権限に影響を与えることなく、C I M A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) C I M A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、C I M Aが第8.10項に従い、その投資信託管理者の免許を取り消した場合、パートナーシップは解散されたものとみなされる。
- 8.21 投資信託管理者が免許信託会社の場合、たとえば、投資信託の受託者である場合、銀行および信託会社法によりC I M A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C I M A以外の者によりなされた場合、C I M A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第9.1(a)項から第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C I M Aにも送付される。
- 9.3 C I M A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) 第9.1(a)項から第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、C I M A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・ファンド法または受益所有権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C I M A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權する令状を発行することができる。
- (a) 必要な場合は強権を用いてそれらの場所に立ち入ること
  - (b) それらの場所またはその場所にいる者を搜索すること
  - (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、強制的に開扉して搜索をすること
  - (d) ミューチュアル・ファンド法または受益所有権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・ファンド法または受益所有権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C I M Aに対して引き渡すこと
- 9.5 C I M Aが記録を持ち去ったとき、またはC I M Aに記録が引き渡されたときC I M A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、CIMAが法律に基づく職務を行い、その任務を遂行する過程で取得した下記のいずれかに関係する情報を開示してはならない。

(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、以下の場合はこの限りでない。

(a) 例えば秘密情報公開法(改正済)、犯罪収益に関する法律(改正済)(以下「犯罪収益に関する法律」という。)または薬物濫用法(改正済)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

(b) CIMAが金融庁法により与えられた職務を行うことを援助する目的の場合

(c) 免許を受ける者または免許を受ける者の顧客、構成員、クライアントもしくは保険証券保持者もしくは免許を受ける者が管理する会社もしくは投資信託に関する事項(場合に依りて、免許を受ける者、顧客、構成員、クライアント、保険証券保持者、会社または投資信託によって自発的に同意がなされた場合に限る。)に関係する場合

(d) ケイマン諸島政府内閣が、金融庁法に基づき、またはCIMAが法律に基づく職務を行う際に内閣とCIMAの間で行われる取決めに関連して与えられた職務を行うことを可能にし、または援助する目的の場合

(e) 開示された情報が、他の情報源によって公知となり、または公知となった場合

(f) 開示される情報が免許を受ける者または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

(g) 刑事手続制度を視野に入れて、または刑事手続を目的として、公訴局長官またはケイマン諸島の法執行機関に開示する場合

(h) マネー・ロンダリング防止規則に従いある者に開示する場合

(i) 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。

(j) 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(場合に依りて)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(改正済)

- (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、次にその運用者、ジェネラル・パートナー、取締役、設立計画推進者または助言者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(改正済)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(改正済)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。

## 13. 清算

### 13.1 免除会社

免除会社の清算(解散)は、会社法、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: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 免除リミテッド・パートナーシップ

免除リミテッド・パートナーシップの終了、整理および解散は、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 有限責任会社

有限責任会社は、登記を抹消または正式に清算することができる。清算手続は、免除会社に適用される制度と非常に類似している。

### 13.5 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、免除リミテッド・パートナーシップおよび有限責任会社は、将来の課税に対して誓約書を取得することができる(第6.1(i)項、第6.2(g)項、第6.3(i)項および第6.4(e)項参照)。

## 14. 一般投資家向け投資信託(日本)規則(改正済)

- 14.1 一般投資家向け投資信託(日本)規則(改正済)(以下「本規則」という。)は、日本で公衆に向けて販売される一般投資家向け投資信託に関する法的枠組みを定めたものである。本規則の解釈上、「一般投資家向け投資信託」とは、ミューチュアル・ファンド法第4(1)(a)条に基づく免許を受け、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(有限責任会社を含む。)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犯罪収益に関する法律の第5(2)(a)条に従って指定された、ケイマン諸島のそれと同等のマナー・ロンダリングおよびテロリストの資金調達に係る対策を有する法域（以下「同等の法律が存在する法域」という。）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。

#### 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、同等の法律が存在する法域または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、同等の法律が存在する法域または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（改正済）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に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、それに応じて、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(1)条および第4(6)条に従ってCIMAに届け出られる一般投資家向け投資信託の目論見書に関する最低限の開示要件を定めている。目論見書に重大な変更があった場合もCIMAに届け出なければならない。一般投資家向け投資信託の目論見書は当該投資信託の登記上の事務所またはケイマン諸島に所在するいずれかのサービス提供者の事務所に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権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【参考情報】

ファンドについては、当計算期間において以下の書類が関東財務局に提出されています。

2020年11月30日	有価証券報告書
2021年2月26日	半期報告書

## 第5【その他】

該当事項ありません。

[次へ](#)

## 別紙 A

## 定義

本書では、以下の表現は以下の意味を有します。

「裏付戦略計算代理人」	Solactive A.G.または裏付戦略スポンサーが随時任命できるその他の者をいいます。
「裏付戦略スポンサー」	ゴールドマン・サックス・インターナショナルをいいます。
「裏付戦略リバランス代理人」	アセットマネジメントOne株式会社をいいます。
「英文目論見書」	トラストに関する2018年1月付英文目論見書をいい、適宜変更または補足されます。
「円」および「¥」	日本の法定通貨をいいます。
「買戻請求書」	管理会社もしくはその委託先が受益者に随時通知することのできる買戻請求書書式による買戻請求書をいいます。
「管理会社」	クイーンズゲート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー・リミテッドをいいます。
「管理事務代行会社」	米国みずほ銀行またはファンドについて受託会社が管理事務代行会社として随時任命するその他の機関をいいます。
「管理事務代行契約」	受託会社、管理会社および管理事務代行会社との間で締結された管理事務代行契約をいいます。かかる契約に従い、管理事務代行会社は、ファンドの管理事務代行会社として選任され、ファンドに対し管理事務代行業務を提供しています。
「基本信託証書」	受託会社および管理会社間で締結されたトラストを設立する2011年6月29日付基本信託証書（随時修正または補足されるものを含みます。）をいいます。
「金融商品取引法」	日本の金融商品取引法をいいます（昭和23年法律第25号、その後の改正を含みます。）。

「国内営業日」	日本における販売会社の日本における営業日をいいます。
「参照戦略計算代理人」	Solactive A.G.または参照戦略スポンサーが随時任命できるその他の者をいいます。
「参照戦略スポンサー」	ゴールドマン・サックス・インターナショナルをいいます。
「受益者」	当該時点における登録された受益証券の保有者をいい、共同登録者を含みません。
「受益証券」	ファンドの信託財産の受益的持分を互いに等しい不可分の割合に分割したもので、ファンドの受益証券をいいます。
「受託会社」	トラストの受託者としてのファーストカリビアン・インターナショナル・バンク・アンド・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッドをいいます。
「純資産価額」	ファンドに関し、基本信託証書および英文目論見書に基づいて計算される、ファンドのすべての投資資産、現金およびファンドの信託財産内のその他すべての資産から、ファンドの信託財産から適切に支払可能または払戻可能なすべての負債を控除した金額をいいます。複数のクラスの受益証券が発行されている場合、「純資産価額」は、あるクラスに関して、当該クラスに帰属するファンドの純資産価額をいいます。
「シリーズ・トラスト受益者決議」	（a）当該決議にかかる議決権が付与された当該シリーズ・トラストの発行済受益証券の純資産価額の50%の保有者が書面で行った決議、または（b）基本信託証書の規定に基づき適式に招集され開催された当該シリーズ・トラストの受益者総会において、挙手投票により議決権を有する受益者の議決の50%以上を構成する過半数、または投票が適式に要求され行われた場合、当該投票に投じられた議決数の50%以上を構成する過半数により可決された決議をいいます。
「設定日」	2019年4月26日をいいます。
「代行協会員」	ゴールドマン・サックス証券株式会社またはファンドについて管理会社が随時任命するその他の代行協会員をいいます。
「適格投資者」	以下の（ ）から（ ）に該当しない者、法人もしくは法主体またはファンドに関し管理会社が随時に決定し、受託会社に通知されるその他の者、法人もしくは法主体をいいます。 （ ）米国の市民もしくは居住者、米国で設立されたもしくは存続するパートナーシップ、または米国法に基づき設立されたもしくは存続する法人、信託もしくはその他の法主体、（ ）適用法に違反することなく受益証券の購入もしくは保有が不可能である者、ならびに（ ）上記（ ）および（ ）に規定される者、法人もしくは法主体の保管者、名義人もしくは受託者。
「投資顧問会社」	アセットマネジメントOne株式会社をいいます。

「投資顧問契約」	管理会社と投資顧問会社との間で締結された投資顧問契約をいいます。かかる契約に従い、投資顧問会社は、ファンドの投資顧問会社として選任され、ファンドに対し投資顧問業務を提供しています。
「当初申込期間」	2019年4月1日午前9時（ニューヨーク時間）に開始し、2019年4月23日午前9時（ニューヨーク時間）に終了する期間または管理会社が裁量により決定するその他の期間をいいます。
「トラスト」	ケイマン諸島法に基づき設立されたオープン・エンド型アンブレラ型ユニット・トラストであるDIAMケイマン・トラストをいいます。
「トラスト受益者決議」	（a）1口当たり純資産価格の総額がトラストの全シリーズ・トラストの純資産価額の50%以上となる受益証券の保有者が書面により承認した決議、または（b）受益者総会における受益者の挙手投票により議決権の50%以上を構成する過半数、または投票が適式に要求され行われた場合、当該投票に投じられた議決数の50%以上を構成する過半数により可決された決議をいいます。
「取引日」	設定日からの各ファンド営業日および/または管理会社が随時に決定することのできるその他の日をいいます。
「日本における販売会社」	大和証券株式会社または受益証券について管理会社が随時任命するその他の販売会社をいいます。
「発行体」	ゴールドマン・サックス・ファイナンシャル・プロダクツ2018をいいます。
「1口当たり純資産価格」	ファンドの受益証券に関し、ファンドの純資産価額を、計算時点で発行済みでかつ残存しているファンドの受益証券の口数で除したもの、またはファンドにおいて複数のクラスの受益証券が発行されている場合、該当する受益証券クラスに帰属するファンドの純資産価額を、計算時点で発行済みでかつ残存している当該受益証券クラスの受益証券の口数で除したものをいいます。
「評価時点」	ニューヨークにおける営業終了時または管理会社が随時決定することのできるその他の時点をいいます。
「評価日」	設定日からの各ファンド営業日または管理会社が随時設定することのできるその他の日をいいます。
「ファンド」	受託会社と管理会社との間の基本信託証書および2019年3月12日付補足信託証書に基づいて設立されたトラストのシリーズ・トラストである、米ドル建てゴールドマン・サックス社債/国際分散投資戦略ファンド（5年）2019-04をいいます。



「ファンド営業日」	( )ニューヨーク、ロンドンおよび日本において銀行および証券取引所が営業している日で、かつ日本において金融商品取引業者が営業している日、および/または、( )管理会社が投資顧問会社と協議の上随時決定するその他の日をいいます。
「ファンド償還日」	2024年5月10日をいいます。
「分配期間」	最初の分配期間の場合には設定日から、その後については前分配基準日の翌暦日から開始し、分配基準日(同日を含みます。)に終了する期間をいいます。
「分配基準日」	分配金支払日の3ファンド営業日前をいいます。
「分配金支払日」	分配金が受益者に受領される日をいい、最初の分配期間の場合には2020年5月11日(日本時間)、その後については毎年5月10日(日本時間)をいいます。ただし、当該日が国内営業日ではない場合、翌国内営業日および/または管理会社が随時決定するその他の日をいいます。
「米国」	アメリカ合衆国、その領土および属領をいいます。
「米ドル」、「USD」 および「US\$」	米国の法定通貨であるドルをいいます。

「保管会社」	米国みずほ銀行またはファンドについて受託会社が保管会社として随時任命するその他の機関をいいます。
「保管契約」	受託会社と保管会社との間で締結された保管契約をいいます。かかる契約に従い、保管会社は、ファンドの保管会社として選任されています。
「保証体」	ザ・ゴールドマン・サックス・グループ・インクをいいます。
「ボラティリティ目標」	4.5%です。
「申込契約書」	申込契約書をいいます。かかる契約書に従い、管理会社もしくはその代理人が受益者に随時通知することのできる申込書書式により、受益証券が購入されます。

(訳文)

## 独立監査人の監査報告書

個人ではなく、D I A Mケイマン・トラストのシリーズ・トラストである米ドル建てゴールドマン・サックス社債 / 国際分散投資戦略ファンド（5年）2019 - 04の受託会社としての立場のファーストカリビアン・インターナショナル・バンク・アンド・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッド御中

## 監査意見

私たちは、本財務書類が、国際財務報告基準に準拠して、2021年5月31日現在のD I A Mケイマン・トラスト（以下「トラスト」という。）のシリーズ・トラストである米ドル建てゴールドマン・サックス社債 / 国際分散投資戦略ファンド（5年）2019 - 04（以下「クラス・ファンド」という。）の財政状態、ならびに同日に終了した会計年度における財務成績およびキャッシュ・フローをすべての重要な点について適正に表示しているものと認める。

## 監査意見の対象範囲

クラス・ファンドの財務書類は以下で構成されている。

- ・2021年5月31日現在の財政状態計算書
- ・同日に終了した会計年度の包括利益計算書
- ・同日に終了した会計年度の資本変動計算書
- ・同日に終了した会計年度のキャッシュ・フロー計算書
- ・財務書類に対する注記（重要な会計方針およびその他の説明情報を含む。）

## 監査意見の根拠

私たちは、国際監査基準（以下「ISAs」という。）に準拠して監査を行った。本基準のもとでの私たちの責任は、本報告書の財務書類の監査に対する監査人の責任の区分に詳述されている。

私たちは、私たちの意見表明の基礎となる十分かつ適切な監査証拠を入手したと判断している。

## 独立性

私たちは、国際会計士倫理基準審議会によって公表された職業会計士のための国際倫理規程（国際独立性基準を含む。）（以下「IESBA Code」という。）に基づき、クラス・ファンドに対して独立性を保持しており、また、当該IESBA Code で定められるその他の倫理上の責任を果たした。

## その他の情報

マネジメントは、その他の情報に関して責任を負う。その他の情報は、年次報告書で構成される（が、クラス・ファンドの財務書類およびそれに対する私たちの監査報告書は含まれない）。

クラス・ファンドの財務書類に対する私たちの監査意見は、その他の情報を対象としておらず、私たちは、その他の情報に対していかなる形式の結論の保証も表明しない。

クラス・ファンドの財務書類の監査に関する私たちの責任は、上記のその他の情報を精読し、当該情報が、財務書類または私たちが監査で入手した知識と著しく矛盾していないか、もしくは重要な虚偽表示があると思われるかについて検討することである。私たちが実施した調査に基づき、当該情報に重要な虚偽表示があるという結論に達した場合、私たちはその事実を報告する義務がある。この点に関し、私たちに報告すべき事項はない。

## 財務書類に対するマネジメントの責任

マネジメントは、国際財務報告基準に準拠して財務書類を作成し適正に表示すること、および不正または誤謬による重要な虚偽表示のない財務書類を作成するためにマネジメントが必要と判断した内部統制に関して責任を有している。

財務書類を作成するに当たり、マネジメントは、クラス・ファンドが継続企業として存続する能力があるかどうかを評価し、必要がある場合には当該継続企業の前提に関する事項を開示する責任を有し、また、マネジメントがクラス・ファンドの清算もしくは事業停止の意図があるか、またはそうする以外に現実的な代替案がない場合を除き、継続企業の前提に基づいて財務書類を作成する責任を有している。

## 財務書類の監査に対する監査人の責任

私たちの監査の目的は、全体としての財務書類に、不正または誤謬による重要な虚偽表示がないかどうかに関する合理的な保証を得て、監査意見を表明することにある。合理的な保証は、高い水準の保証であるが、国際監査基準に準拠して行った監査が、すべての重要な虚偽表示を常に発見することを保証するものではない。虚偽表示は、不正または誤謬から発生する可能性があり、個別にまたは集計すると、当該財務書類の利用者の意思決定に影響を与えると合理的に見込まれる場合に、重要性があると判断される。

私たちは、国際監査基準に準拠して実施する監査の過程を通じて、職業的専門家としての判断を行い、職業的懐疑心を保持し、また、以下を行う。

- ・不正または誤謬による財務書類の重要な虚偽表示リスクを識別、評価し、当該リスクに対応した監査手続を立案、実施し、監査意見の基礎となる十分かつ適切な監査証拠を入手する。不正による重要な虚偽表示を発見できないリスクは、誤謬による重要な虚偽表示を発見できないリスクよりも高くなる。これは、不正には、共謀、文書の偽造、意図的な削除、虚偽の陳述、および内部統制の無効化が伴うためである。
- ・状況に応じて適切な監査手続を立案するために、監査に関連する内部統制を理解する。ただし、これは、クラス・ファンドの内部統制の有効性に対する意見を表明するためではない。
- ・マネジメントが採用した会計方針の適切性ならびにマネジメントによって行われた会計上の見積りおよび関連する開示の合理性を検討する。
- ・マネジメントが継続企業を前提として財務書類を作成することが適切であるかどうか、また、入手した監査証拠に基づき、クラス・ファンドの継続企業の前提に重要な疑義を生じさせるような事象または状況に関して重要な不確実性が認められるかどうかを結論付ける。重要な不確実性が認められる場合は、監査報告書において財務書類の開示に注意を喚起すること、または重要な不確実性に関する財務書類の開示が適切でない場合は、監査意見を修正する義務がある。私たちの結論は、監査報告書日までに入手した監査証拠に基づいているが、将来の事象や状況により、クラス・ファンドは継続企業として存続できなくなる可能性がある。
- ・関連する注記を含めた全体としての財務書類の表示、構成および内容を検討し、財務書類が基礎となる取引や会計事象を適正に表示しているかどうかを評価する。

私たちは、統治責任者に対して、特に、計画した監査の範囲とその実施時期、および監査の過程で識別した内部統制の重要な不備を含む監査上の重要な発見事項を報告している。

## その他の事項

監査意見を含む本報告書は、私たちの契約書の条項に従って、個人ではなく、クラス・ファンドの受託会社としての立場で、ファーストカリビアン・インターナショナル・バンク・アンド・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッドのみを利用者として想定しており、それ以外の目的のためのものではない。私たちは、この監査意見を表明するにあたり、事前に書面にて明示的に同意されている場合を除き、その他の目的もしくは本報告書を提示されたその他の者または入手した者に対して責任を有しない。

## プライスウォーターハウスクーパース

2021年8月27日

---

注：この監査報告書の訳文は、英語で作成された原文監査報告書を翻訳したものです。情報、見解または意見のあらゆる解釈において、英語版の原文監査報告書がこの訳文に優先します。

[次へ](#)

## Independent auditor's report

To FirstCaribbean International Bank and Trust Company (Cayman) Limited, not in its individual capacity but solely as trustee of USD Prime One Fund (5Y) 2019-04, a series trust of DIAM Cayman Trust

---

### Our opinion

In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of USD Prime One Fund (5Y) 2019-04 (the "Class Fund"), a series trust of DIAM Cayman Trust (the "Trust") as at May 31, 2021, and its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards.

### What we have audited

The Class Fund's financial statements comprise:

- the statement of financial position as at May 31, 2021;
- the statement of comprehensive income for the year then ended;
- the statement of changes in equity for the year then ended;
- the statement of cash flows for the year then ended; and
- the notes to the financial statements, which include significant accounting policies and other explanatory information.

---

### Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs). Our responsibilities under those standards are further described in the *Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements* section of our report.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### Independence

We are independent of the Class Fund in accordance with the International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) issued by the International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA Code). We have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with the IESBA Code.

---

### Other information

Management is responsible for the other information. The other information comprises the Annual Report (but does not include the Class Fund's financial statements and our auditor's report thereon).

Our opinion on the Class Fund's financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Class Fund's financial statements, our responsibility is to read the other information identified above and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit, or otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

---

**Responsibilities of management for the financial statements**

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the Class Fund's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless management either intends to liquidate the Class Fund or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

---

**Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements**

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with ISAs, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

Obtain an understanding of internal control relevant to the audit 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 Class Fund's internal control.

Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.

Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Class Fund's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Class Fund to cease to continue as a going concern.

Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

---

**Other Matter**

This report, including the opinion, has been prepared for and only for FirstCaribbean International Bank and Trust Company (Cayman) Limited not in its individual capacity but solely as trustee of the Class Fund in accordance with the terms of our engagement letter and for no other purpose. We do not, in giving this opinion, accept or assume responsibility for any other purpose or to any other person to whom this report is shown or into whose hands it may come save where expressly agreed by our prior consent in writing.

**PricewaterhouseCoopers**

August 27, 2021

---

( ) 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ます。

[次へ](#)



## 独立監査人の監査報告書

クイーンズゲート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー・リミテッドの取締役会各位

## 意見

我々は、クイーンズゲート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー・リミテッドおよびその子会社（以下「当社」といいます。）の、2020年および2019年12月31日現在の連結財政状態計算書、同日終了年度の連結包括利益計算書、連結株主持分変動計算書、連結キャッシュ・フロー計算書（すべて米ドルで表示）および重要な会計方針の要約を含む連結財務書類に対する注記によって構成される連結財務書類の監査を行いました。

我々の意見では、添付の連結財務書類は、国際財務報告基準（I F R S s）に準拠して、当社の2020年および2019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経営実績およびキャッシュ・フローについて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ます。

## 意見の根拠

我々は、国際監査基準（I S A s）に準拠して監査を行いました。当該基準の下での我々の責任については、「連結財務書類の監査に関する監査人の責任」の項において詳述されています。我々は国際会計士倫理基準審議会の職業会計士の倫理規程（I E S B A規程）に従って当社から独立した立場にあり、我々はI E S B A規程に従って他の倫理的な義務も果たしています。我々は、我々が入手した監査証拠が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ます。

## 連結財務書類に対する経営陣と統治責任者の責任

経営陣は、I F R S s に準拠して当連結財務書類の作成および適正表示、ならびに不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、重要な虚偽表示がない連結財務書類を作成するために必要であると経営陣が決定する内部統制に関して責任を負います。

連結財務書類の作成において、経営陣は、当社が継続企業として存続する能力を評価し、それが適用される場合には、経営陣が当社の清算または運用の中止を意図している、もしくは現実的にそれ以外の選択肢がない場合を除き、継続企業的前提に関する事象を適宜開示し、継続企業の会計基準を使用する責任を負います。

統治責任者は、当社の財務報告プロセスの監督に責任を負います。

## 連結財務書類の監査に関する監査人の責任

我々の目的は、不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、連結財務書類に全体として重要な虚偽表示がないかどうかにつき合理的な保証を得ること、および監査意見を含む報告書を発行することです。合理的な保証は高度な水準の保証ではありますが、I S A s に準拠して行われる監査が、重要な虚偽表示を常に発見することを保証するものではありません。虚偽表示は不正または誤謬により生じることがあり、単独でまたは全体として、当該連結財務書類に基づく利用者の経済的意思決定に影響を及ぼすことが合理的に予想される場合に、重要とみなされます。

I S A s に準拠した監査の一環として、監査中、我々は専門的判断を下し、職業的懐疑心を保っています。また、以下も実行します。

- ・不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、連結財務書類の重要な虚偽表示のリスクを認識および評価し、それらのリスクに対応する監査手続を策定および実行し、我々の意見表明のための基礎として十分かつ適切な監査証拠を得ます。不正による重要な虚偽表示は共謀、偽造、意図的な削除、不正表示または内部統制の無効化によることがあるため、誤謬による重要な虚偽表示に比べて、見逃すリスクはより高いです。
- ・当社の内部統制の有効性についての意見を表明するためではなく、状況に適した監査手続を策定するために、監査に関する内部統制についての知識を得ます。
- ・使用される会計方針の適切性ならびに経営陣が行った会計上の見積りおよび関連する開示の合理性を評価します。

- ・ 経営陣が継続企業の前提の会計基準を採用した適切性および、入手した監査証拠に基づき、当社が継続企業として存続する能力に重大な疑義を生じさせる可能性のある事象または状況に関連する重要な不確実性の有無について結論を下します。重要な不確実性が存在するという結論に達した場合、我々は、当報告書において、連結財務書類における関連する開示に対して注意喚起し、当該開示が不十分であった場合は、監査意見を修正する義務があります。我々の結論は、当報告書の日付までに入手した監査証拠に基づきます。しかし、将来の事象または状況が、当社が継続企業として存続しなくなる原因となることがあります。
- ・ 開示を含む連結財務書類の全体的な表示、構成および内容について、また、連結財務書類が、適正表示を実現する方法で対象となる取引および事象を表しているかについて評価します。

我々は統治責任者に、特に、計画した監査の範囲および実施時期、ならびに我々が監査中に特定した内部統制における重大な不備を含む重大な監査所見に関して報告します。

（署名）

〔デロイト・アンド・トゥシュ〕

2021年3月19日

[次へ](#)

## INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

To the Board of Directors of  
Queensgate Bank and Trust Company Ltd.

*Opinion*

We have audited the consolidated financial statements of Queensgate Bank and Trust Company Ltd. and its subsidiaries (the "Company"), which comprise the consolidated statements of financial position as at December 31, 2020 and 2019, and the consolidated statements of comprehensive income, changes in shareholder's equity and cash flows for the years then ended (all expressed in United States Dollars), and notes to the consolidated financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the accompanying consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as at December 31, 2020 and 2019, and its financial performance, and its cash flows for the years then ended in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRSs).

*Basis for Opinion*

We conducted our audits in accordance with International Standards on Auditing (ISAs). Our responsibilities under those standards are further described in the *Auditor's Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements* section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' *Code of Ethics for Professional Accountants* (IESBA Code), and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

*Responsibilities of Management and Those Charged with Governance for the Consolidated Financial Statements*

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the consolidated financial statements in accordance with IFRSs, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements, management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Those charged with governance are responsible for overseeing the Company's financial reporting process.

*Auditor's Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements*

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements.

As part of an audit in accordance with ISAs, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit 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 Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the consolidated financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Deloitte & Touche

March 19, 2021

---

( ) 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ます。