

【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】	平成30年12月26日
【計算期間】	第19期（自 平成29年7月1日 至 平成30年6月30日）
【ファンド名】	エブリワン (EVERYONE)
【発行者名】	スパークス・オーバースー・リミテッド (SPARX OVERSEAS LTD.)
【代表者の役職氏名】	取締役 鈴木 剛
【本店の所在の場所】	バミューダ、ハミルトンHM11、フロント・ストリート37番 (37 Front Street, Hamilton HM11, Bermuda)
【代理人の氏名又は名称】	弁護士 竹野 康造
【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 竹野 康造
【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】	該当事項なし

（注）本書の中で、金額および比率を表示する場合、四捨五入してある。従って、合計の数字が一致しない場合がある。

また、円貨への換算は本書中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算の上必要な場合四捨五入してある。従って、本書中の同一の情報につき異なった円貨表示がなされている場合もある。

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】

エブリワン（EVERYONE）（以下「ファンド」という。）はケイマン諸島の法律にしたがってオープン・エンド型投資信託として設立された。

スパークス・オーバーシーズ・リミテッド（SPARX OVERSEAS LTD.）（以下「管理運用会社」という。）および／または管理運用会社から任命されたいかなる者も、かかる目的のためにファンドの勘定で記名式受益証券（以下「ファンド証券」という。）を発行する独占的な権利を有する。各受益権者は書面による通知を日本における販売会社を通じて登録事務代行会社の代理人であるH S B C インスティテューショナル・トラスト・サービス（アジア）リミテッドに送付することによって、管理運用会社にそのファンド証券の買戻しを請求することができる。

1口当りの買戻価格は、登録事務代行会社の代理人が受領した買戻請求に関連する各取引日に計算される1口当り純資産価格である。

ファンドは、管理運用会社が受託会社の合意をもってファンドの期間をある期間（ケイマン諸島法で許容される最大まで）延長することを決定しないかぎり、信託証書の日付から20年後に自動的に期間満了となる。

ファンド証券の発行限度口数は設けられていない。

ファンドの主な投資目的は、日本の株式市場の騰落または金利の動向に関わりなく、投資元本を維持することを目指しつつ、投資元本の成長を提供することを目的とする。管理運用会社は、主として、過小評価されている日本の株式またはそのデリバティブ証券を特定しこれを取得すること、および過大評価されている魅力の乏しい日本の株式を空売りすることにより、この目的を達成することを目指す。投資アプローチが裁定取引を意図しているのではないので、これらのロングおよびショートポジションは、まったく関係がなく相互の関連性はない。ファンドの投資が成功することまたはファンドの目的が達成できることについての保証はない。ファンドの投資は円建て資産である。

管理運用会社は、スパークス・アセット・マネジメント株式会社（以下「投資運用会社」という。）の助言を受けて、主として日本の普通株式およびこれに関するデリバティブ証券についてレバレッジを設定し、リスク管理されたロング・ポジションとショート・ポジションを設定することによって、ファンドの投資目的を達成することを追求する。ロング・ポジションは、普通株式および転換社債、ワラントおよびオプションなど普通株式を対象証券とする円建てのさまざまなデリバティブ証券からなる。ロング・ポジションは、日本の金融商品取引所に上場されている有価証券および未上場有価証券（ただし、店頭取引されるものに限る。）を含む。

管理運用会社は、上場された日本のエクイティ証券を、ブローカーその他の金融機関から借り入れることを意図する。借り入れた証券は、ショート・ポジションを作るために売却される。管理運用会社は、投資運用会社の助言を得てロング・ポジションとショート・ポジションの間の適切な比率を設定する。管理運用会社は、借入証券のために担保を提供するファンドの義務を、適用法に従いつつ適切な程度まで、極小化させることを意図しており、エクイティ証券の借入に関して担保を提供するファンドの義務を履行するために、ファンドの普通株式、これに関連するワラント、転換社債およびその他のデリバティブ証券を用いることを意図している。空売り戦略の成功についての保証はない。

レバレッジは、管理運用会社がファンドの投資目的と投資方針に合致した魅力的な投資機会であると決定したときに用いる。レバレッジ（エクイティおよびエクイティ関連のロングとショートおよびデリバティブのポジションの総額）の上限は、ファンドの純資産の2倍を超えない。レバレッジによってより大きなリターンを創ることができが、増大された損失の可能性、ファンドの純資産価額の増幅された変動などのリスクへの考慮も生じる。

管理運用会社は、日経225やTOPIX指数先物およびオプションなどのエクイティ指数先物およびオプションを、ファンドの投資戦略を実行するための主な手段として用いる意図はない。しかしながら管理運用会社は、投資運用会社がこれらの証券を用いることを推奨した場合は、流動性、リスク管理、およびその他の目的のためにこれらの手段を用いることを選択することはできる。エクイティ指数先物およびオプションが用いられる場合、これらのポジションの名目価額はファンドの純資産総額を超えないものとする。

投資の可能性のあるものを評価する場合、管理運用会社は、実際のまたは相場材料の検証に重点を置いたリサーチ手法とともに、ファンダメンタルズ、経済的、定量的、および技術的分析のアプローチをとる。さらにファンドは、投資運用会社の徹底的な社内リサーチの専門性および広範な情報ネットワークから便宜を得る。

ロング・ポジションとショート・ポジションの保有期間は厳格には定義されていないが、管理運用会社は、ポジションは一般的には2ヶ月から12ヶ月の間保有するものと予想している。管理運用会社は、一般的には、短期の取引

機会を追求しないが、管理運用会社は、総合的経済、金融および市場状況を考慮し、当該取引が、ファンドの投資目的に合致するために役立てば、ポートフォリオ取引を保有期間を考慮せずに行う。

ファンドの払込金を投資するまでの間、現金および円建ての現金相当資産も用いられる。管理運用会社が、一時的な防御的態度をとるべきであると信じた場合、ファンドは、限定なく現金を保有し、または円建ての現金相当資産も保有することができる。ファンドが投資できる現金相当資産とは、主要政府、その機関もしくは下部組織の債務、コマーシャルペーパー、主要な世界的銀行の発行した譲渡性預金（ＣＤ）および銀行引受手形である。ファンドは、買戻契約を締結することもでき、また金融市場ファンドを購入することもできる。

信託金の限度額は定められていない。

特 色

ファンドは、ロング・ショート型の日本株投資ファンドとして位置付けられている。

以下は、ロング・ショート型の日本株投資ファンドの特色について図・グラフ等を用いて分かりやすく具体的に説明したものである。

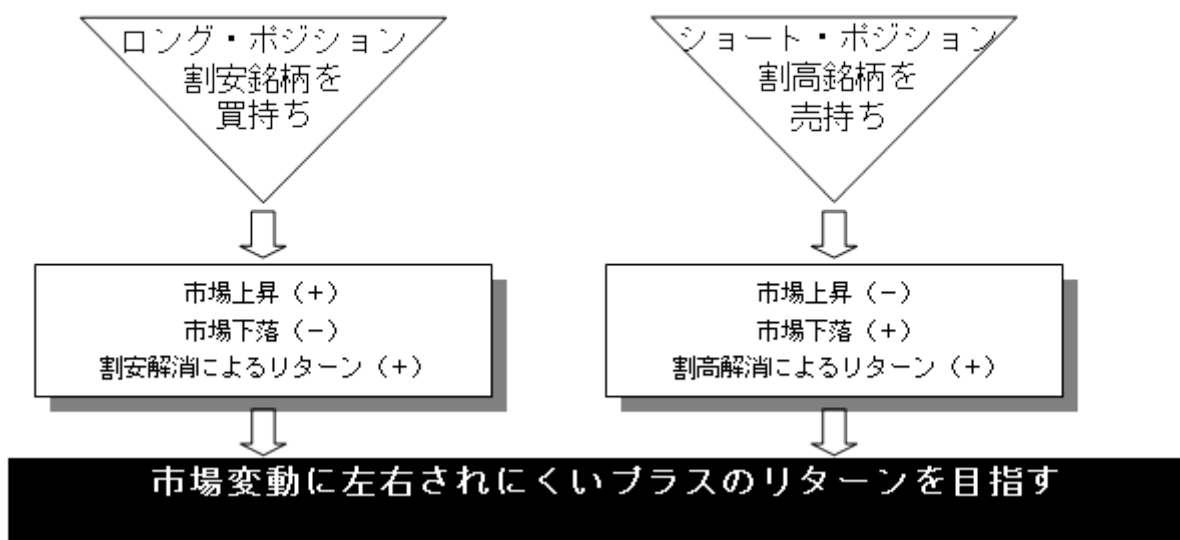
株式市場変動の影響を軽減しつつ、 安定的なプラスのリターンを目指すロング・ショート型の日本株ファンドである。

株式の買い（ロング）だけの運用においては、ベンチマークに対して相対的に上回っていても、相場下落局面では投資収益自体は値下がりするという問題がある。ファンドでは、株式の買い（ロング）と売り（ショート）を組み合わせることにより、市場全体の相場変動にかかわらず、投資元本の維持と投資元本の成長を提供することを目指す。

ファンドはロング・ショート型のファンドである。ロング・ショート型とは、将来の成長が見込まれる株式を買建て（ロング）する一方で、過大評価されている株式を主に信用取引により売建て（ショート）する、という2つのポジションを組み合わせる手法を用いるものである。

ロング・ショート戦略による運用

将来の成長が見込まれる株式を買建て（ロング）する一方で、過大評価されている株式を売建て（ショート）するという2つのポジションを組み合わせる。



進展する二極化現象を新たな投資機会と捉える。

1990年代の日本の株式市場において、企業に対する評価の二極化が急激に進展した。ファンドでは、徹底したボトムアップ・リサーチにより、こうした二極化現象を的確に捉えることを目指す。

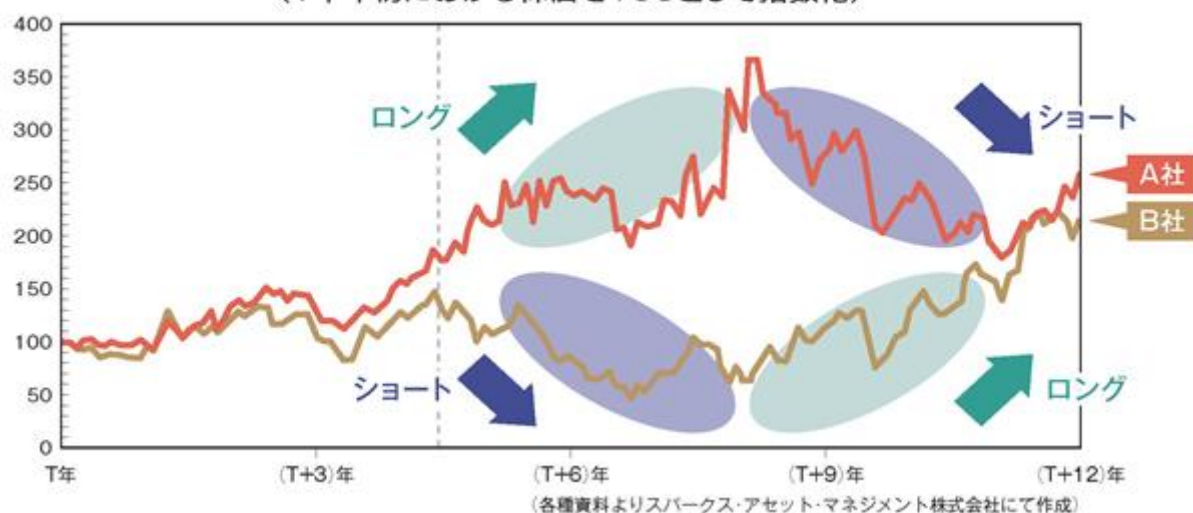
ロング・ショート戦略により、株式市場の構造的変化に対応

従来安泰とされてきた大企業が、同一業種の中でも二極化するようになってきた。

例えば、下図のようにマーケットでの評価がはっきり分かれるようになってきた。

ロング・ショートのポジションのイメージ

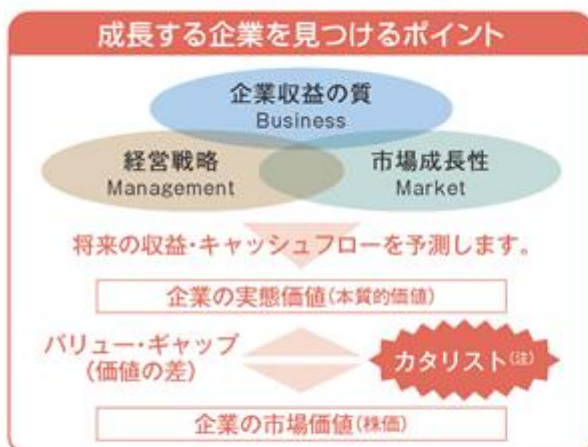
(T年年初における株価を100として指数化)



上記はあくまで例示をもって理解を深めるためのものであり、ファンドの運用成果を予測または保証するものではない。

投資運用会社は、徹底的なボトムアップ・リサーチに基づく銘柄評価を行う。

◆ ロング・ショート戦略における徹底したボトムアップ・リサーチ



インベストメント・アプローチ

STEP1 3つの着眼点(企業収益の質、市場成長性、経営戦略)から企業の実態価値を計測します。

STEP2 実態価値と市場価値(株価)の差、バリュースギャップを計測します。

株価と企業の実態価値を比較した場合、何らかの理由によって一致していない場合が多く、このバリュースギャップを投資機会と捉えます。バリュースギャップが大きいほど、投資の候補となりますが、それだけでは十分ではありません。

STEP3 バリュースギャップを埋めるカタリスト^(注)を勘案し投資を決定します。

(注)カタリスト(きっかけ・要因): 株価が実態価値へ収れんするプロセス(バリュースギャップの解消)を促すきっかけ・要因をカタリストといいます。企業調査をする際に、もう一つの重要な要素となります。

カタリストの例: 規制緩和や会計制度の変化といった外的要因もありますが、コーポレート・ガバナンスの変化等の内的要因が非常に大きなものです。

本ロング・ショート戦略においては、ロング・ポジションおよびショート・ポジションともに、企業調査を基にして銘柄選択を行っている。

投資運用会社の企業調査に基づいたロング・ポジションおよびショート・ポジションの双方の株式が想定どおりの動きをしない場合、実現損・評価損に関わらず双方に損失が発生するために、通常の株式投資信託（インデックスファンド等）における損失よりも大きくなる可能性があり、また、株価の上昇局面では、売建て（ショート）があるため、パフォーマンスが低くなる可能性がある。

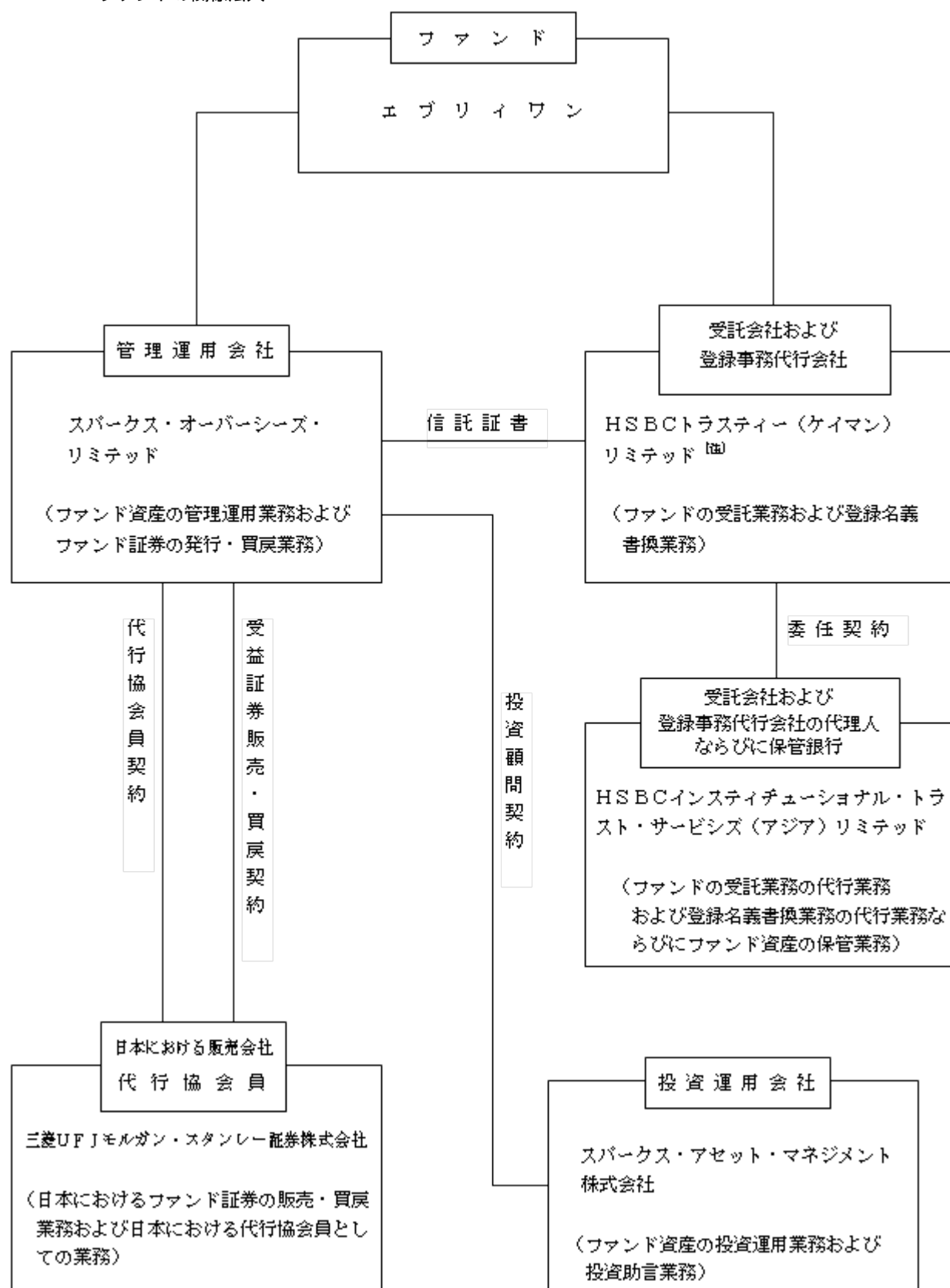
これを防ぐために、投資運用会社では、個別企業の調査を行うというミクロ・レベルでの作業を日々間断なく繰り返している。

（２）【ファンドの沿革】

- 1999年6月11日 エブリワン信託証書締結
- 1999年7月2日 ファンドの運用開始
- 2010年12月21日 補遺信託証書の締結
- 2010年12月28日 補遺信託証書の効力発生
- 2015年12月7日 補遺信託証書の締結
- 2015年12月25日 補遺信託証書の効力発生
- 2017年10月6日 受託会社の退任および任命証書の締結
- 2017年10月31日 受託会社の退任および任命証書の効力発生

(3) 【ファンドの仕組み】

ファンドの関係法人



(注) 受託会社および登録事務代行会社は、2017年10月31日付けでバンク・オブ・バミューダ(ケイマン)リミテッドからHSBCトラスティー(ケイマン)リミテッドに変更された。以下同様。

管理運用会社とファンドの関係法人との契約関係

ファンド運営上の役割	会社名	契約および委託内容
管理運用会社	スパークス・オーバーシーズ・リミテッド	スパークス・オーバーシーズ・リミテッドは、1999年6月11日付信託証書、2010年12月21日付、2015年12月7日付補遺信託証書ならびに2017年10月6日付受託会社の退任および任命証書に基づき、管理運用会社業務を行う。
投資運用会社	スパークス・アセット・マネジメント株式会社	1999年6月11日付管理運用会社とスパークス・アセット・マネジメント投信株式会社との投資顧問契約（注1）および2006年10月1日付管理運用会社とスパークス・アセット・マネジメント株式会社との投資顧問契約の更改証書に基づき、ファンド資産の投資運用業務および投資助言業務を行う。
受託会社、登録事務代行会社	H S B C トラストイー（ケイマン）リミテッド	1999年6月11日付信託証書、2010年12月21日付、2015年12月7日付補遺信託証書ならびに2017年10月6日付受託会社の退任および任命証書に基づき、ファンドの受託業務および登録名義書換業務を行う。
受託会社および登録事務代行会社の代理人、保管銀行	H S B C インスティテューショナル・トラスト・サービス（アジア）リミテッド	1999年6月11日付旧受託会社および登録事務代行会社であるバンク・オブ・バミューダ（ケイマン）リミテッドとの委任契約（注2）に基づき、ファンドの受託業務の代行業務および登録名義書換業務の代行業務ならびに保管業務を行う。
代行協会員および日本における販売会社	三菱ＵＦＪモルガン・スタンレー証券株式会社	1999年6月1日付管理運用会社との代行協会員契約（2015年12月5日付更改契約により変更済）（注3）に基づき、代行協会員業務を行う。 1999年6月1日付管理運用会社との受益証券販売・買戻契約（注4）に基づき、日本における販売会社業務を行う。

注1：投資顧問契約とは、管理運用会社によって任命された投資運用会社がファンド資産の一任投資運用に関する役務の提供を行うことを約する契約である。

注2：委任契約とは、受託会社によって保管受託銀行および登録事務代行会社として任命された受託会社代理人が信託証書に規定された受託者の義務および機能を履行するためにファンドの保管業務および登録名義書換業務に関する役務の提供を行うことを約する契約である。

注3：代行協会員契約とは、管理運用会社によって任命された日本における代行協会員がファンド証券に関する目論見書の配布、ファンド証券1口当りの純資産価格の公表ならびに日本の法令および日本証券業協会規則により作成を要する運用報告書等の文書の配布等を行うことを約する契約である。

注4：受益証券販売・買戻契約とは、ファンド証券の日本における募集の目的で管理運用会社から交付を受けたファンド証券を販売会社が日本の法令・規則および目論見書に準拠して販売することを約する契約である。

管理運用会社の概要

管理運用会社	スパークス・オーバーシーズ・リミテッド
イ．設立準拠法	管理運用会社は、バミューダ1981年会社法に基づき、個人、法人、事業体およびミューチュアル・ファンドに管理・運用業務を提供する目的で設立された免税会社である。
ロ．管理運用会社の目的	主目的は、投資信託の管理運用会社として活動することである。
ハ．資本金の額	資本金は、2018年9月28日現在1,562,000米ドル（約1億7,740万円）である。なお、1株1米ドルの株式1,562,000株を発行済みである。 （注）アメリカ合衆国ドル（「米ドル」または「ドル」という。）の円貨換算は、2018年9月28日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ドル＝113.57円）による。以下同じ。
ニ．沿革	1996年12月6日設立
ホ．大株主の状況	スパークス・グループ株式会社（〒108-0075 東京都港区港南1丁目2番70号品川シーズンテラス6階）がスパークス・オーバーシーズ・リミテッドの全株（1,562,000株）を所有している。

保管銀行、エブリワン・リミテッドとブライム・ブローカー

エブリワン・リミテッドは1999年に英国領バージン諸島に設立された法人であり、ファンドの子会社である。

1999年7月1日付けブライム・ブローカー契約が保管銀行、エブリワン・リミテッドおよびブライム・ブローカーであるゴールドマン・サックス・インターナショナルの三者間で締結されている。ブライム・ブローカーは、ファンドの空売りのための貸株業務に関連して、投資有価証券の保有およびデリバティブ取引を行っている。ファンドは、エブリワン・リミテッドを連結子会社としている。

（４）【ファンドに係る法制度の概要】

準拠法の名称

トラストはケイマン諸島の信託法（改訂済）（以下「信託法」という。）に準拠する。トラストは、また、ケイマン諸島のミューチュアル・ファンド法（改訂済）（以下「ミューチュアル・ファンド法」という。）により規制されている。

準拠法の内容

）信託法

ケイマン諸島の信託の法律は、基本的には英国の信託法に従っており、英国の信託法のほとんどの部分を採用しており、この問題に関する英国判例法のほとんどを採用している。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る。投資者は、受託銀行に対して資金を払い込み、投資者の利益のために管理会社が運用する間、受託銀行は、一般的に保管銀行としてこれを保持する。各受益権者は、信託資産の持分比率に応じた権利を有する。

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

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

免税信託の受託会社は、受託会社、受益権者、および信託財産が50年間ケイマン諸島の課税に服しないと約定を取得することができる。

免税信託の存続期間は、最大150年である。

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

）ミューチュアル・ファンド法

「監督官庁の概要」の記載を参照。

（５）【開示制度の概要】**ケイマン諸島における開示****）ケイマン諸島金融庁への開示**

ファンドは、目論見書を発行しなければならない。目論見書は、持分権についてすべての重要な内容を記載し、投資予定者が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ために必要なその他の情報を記載しなければならない。目論見書は、ケイマン諸島金融庁（以下「CIMA」という。）に届け出なければならない。

ファンドはCIMAが承認した監査人を選任し、会計年度終了後６ヶ月以内に監査済年次会計書類ならびに一般情報、業務情報および財務情報を記載した年間税務報告書を提出しなければならない。監査人は、監査の過程において、ファンドに以下の事由がある旨の情報を入手したか、または、以下の事由について疑義が生じた場合、CIMAに報告する法的義務を負っている。

- （ ）弁済期に債務を履行できないか、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、または事業を解散し、あるいはそうしようと意図していること。
- （ ）その会計を適切に監査しうる程度に十分な会計記録を備えずに事業を遂行し、あるいは遂行しようと意図していること。
- （ ）詐欺的または犯罪的方法で、事業を遂行し、または遂行しようと意図していること。
- （ ）以下に準拠しないで事業を遂行し、または遂行しようと意図していること。

 ミューチュアル・ファンド法またはこれに基づく規則。

 ケイマン諸島の金融庁法（改訂済）（以下「金融庁法」という。）

 ケイマン諸島のマネー・ローンダーリング法（改訂済）（以下「マネー・ローンダーリング法」という。）

または

 認可の条件

 ファンドの監査人は、アーンスト・アンド・ヤング・リミテッドが選任されている。

 ファンドはCIMAに対して、毎年12月31日までは同年６月30日に終了する会計年度（以下「会計年度」という。）の監査済会計書類および年間税務申告書を開示する。監査は国際監査基準に基づいて行われる。

）受益者に対する開示

 監査済年次会計書類は、各会計年度末から６ヶ月以内（則ち、12月31日までに）に、受益者に送付されるものとする。

日本における開示**）監督官庁に対する開示****金融商品取引法上の開示**

 管理運用会社は、日本における１億円以上のファンド証券の募集をする場合、有価証券届出書を日本国財務省関東財務局長に提出しなければならない。投資者およびその他希望する者は、金融商品取引法に基づく有価証券報告書等の開示書類に関する電子開示システム（以下「EDINET」という。）等において、これを閲覧することができる。

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

投資信託および投資法人に関する法律上の開示

 管理運用会社は、ファンド証券の募集の取扱い等を行う場合においては、あらかじめ、投資信託および投資法人に関する法律（以下「投信法」という。）に従い、ファンドにかかる一定の事項を金融庁長官に届け出なければならない。また管理運用会社は、ファンドの信託証書を変更しようとするとき等においては、あらかじめ、変更の内容および理由等を金融庁長官に届け出なければならない。さらに、管理運用会社は、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らない。

）日本の受益者に対する開示

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

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

上記のファンドの交付運用報告書は、日本の知れている受益者に交付され、運用報告書（全体版）は代行協会のホームページにおいて提供される。

（６）【監督官庁の概要】

ファンドは、ミューチュアル・ファンド法に定める「ミューチュアル・ファンド」の定義に該当する。ミューチュアル・ファンド法に基づくファンドの義務は、現行の募集書類（およびその変更）をCIMAに提出し、年次ベースで監査済年次会計書類ならびに一般情報、業務情報および財務情報を記載した年間税務申告書をCIMAに提出することである。

規制されたミューチュアル・ファンドとして、ファンドは、CIMAの監督に服し、CIMAは、いつでも、決算書の監査を受け、CIMAが指定した期限内にかかる決算書をCIMAに提出するようファンドに指示することができる。また、CIMAは、CIMAがミューチュアル・ファンド法に基づく職務を履行するために合理的に請求するファンドに関する情報を提出し、説明を行うことを受託会社に要求することができる。

受託会社は、CIMAに対してファンドに関するすべての記録を合理的な時期に閲覧させるかまたは提出しなければならない。CIMAは、閲覧した記録を複製し、または抄本を作成することができる。CIMAの要求に応じない場合には、受託会社に多額の罰金が科され、CIMAがファンドの清算をケイマン諸島の裁判所に申し立てることができる。

CIMAは、規制されたミューチュアル・ファンドが支払期日の到来した債務を弁済できないか、もしくはできなくなる可能性が高いか、または投資者もしくは債権者の利益を害する方法で事業を継続することを試みているか、事業を自発的に解散しようとしていること、規制されたミューチュアル・ファンドの運営および管理が妥当かつ適切な方法で行われていないこと、または規制されたミューチュアル・ファンドの管理会社としての立場にいる者がその立場を有するのに妥当かつ適切な者ではないことを確信する場合、一定の措置を講じることができる。CIMAの権限には、特に、ファンドの登録を解除する権限または受託会社の交代を要求する権限が含まれる。その他にも、上記以外の措置の承認を求めてケイマン諸島の裁判所に申請を行うことができるなど、CIMAが利用できる救済が存在する。

ファンドの受託会社は、ケイマン諸島の銀行信託会社法（改訂済）（以下「銀行信託会社法」という。）に基づき認可された信託会社であり、ミューチュアル・ファンド法に基づき認可されたミューチュアル・ファンド管理事務代行会社である。

2【投資方針】

（１）【投資方針】

ファンドの主な投資目的は、日本の株式市場の騰落または金利の動向に関わりなく、投資元本を維持することを目指しつつ、投資元本の成長を提供することを目的とする。管理運用会社は、主として、過小評価されている日本の株式またはそのデリバティブ証券を特定しこれを取得すること、および過大評価されている魅力の乏しい日本の株式を空売りすることにより、この目的を達成することを目指す。投資アプローチが裁定取引を意図しているのではないので、これらのロングおよびショートポジションは、まったく関係がなく相互の関連性はない。ファンドの投資が成功することまたはファンドの目的が達成できることについての保証はない。ファンドの投資は円建て資産である。

（２）【投資対象】

管理運用会社は、投資運用会社の助言を受けて、主として日本の普通株式およびこれに関するデリバティブ証券についてレバレッジを設定し、リスク管理されたロング・ポジションとショート・ポジションを設定することによって、ファンドの投資目的を達成することを追求する。ロング・ポジションは、普通株式および転換社債、ワラントおよびオプションなど普通株式を対象証券とする円建てのさまざまなデリバティブ証券からなる。ロング・ポジションは、日本の金融商品取引所に上場されている有価証券および未上場有価証券（ただし、店頭取引されるものに限る。）を含む。

管理運用会社は、上場された日本のエクイティ証券を、ブローカーその他の金融機関から借り入れることを意図する。借り入れた証券は、ショート・ポジションを作るために売却される。管理運用会社は、投資運用会社の助言を得てロング・ポジションとショート・ポジションの間の適切な比率を設定する。管理運用会社は、借入証券のために担保を提供するファンドの義務を、適用法に従いかつ適切な程度まで、極小化させることを意図しており、エクイティ証券の借入に関して担保を提供するファンドの義務を履行するために、ファンドの普通株式、これに関連するワラント、転換社債およびその他のデリバティブ証券を用いることを意図している。空売り戦略の成功についての保証はない。

レバレッジは、管理運用会社がファンドの投資目的と投資方針に合致した魅力的な投資機会であると決定したときに用いる。レバレッジ（エクイティおよびエクイティ関連のロングとショートおよびデリバティブのポジションの総額）の上限は、ファンドの純資産の２倍を超えない。レバレッジによってより大きなリターンの機会を創ることができるが、増大された損失の可能性、ファンドの純資産価額の増幅された変動などのリスクへの考慮も生じる。

管理運用会社は、日経２２５やＴＯＰＩＸ指数先物およびオプションなどのエクイティ指数先物およびオプションを、ファンドの投資戦略を実行するための主な手段として用いる意図はない。しかしながら管理運用会社は、投資運用会社がこれらの証券を用いることを推奨した場合は、流動性、リスク管理、およびその他の目的のためにこれらの手段を用いることを選択することはできる。エクイティ指数先物およびオプションが用いられる場合、これらのポジションの名目価額はファンドの純資産総額を超えないものとする。

投資の可能性のあるものを評価する場合、管理運用会社は、実際のまたは相場材料の検証に重点を置いたリサーチ手法とともに、ファンダメンタルズ、経済的、定量的、および技術的分析のアプローチをとる。さらにファンドは、投資運用会社の徹底的な社内リサーチの専門性および広範な情報ネットワークから便宜を得ている。

ロング・ポジションとショート・ポジションの保有期間は厳格には定義されていないが、管理運用会社は、ポジションは一般的には２ヶ月から１２ヶ月の間保有するものと予想している。管理運用会社は、一般的には、短期の取引機会を追求しないが、管理運用会社は、総合的経済、金融および市場状況を考慮し、当該取引が、ファンドの投資目的に合致するために役立てば、ポートフォリオ取引を保有期間を考慮せずに行う。

ファンドの払込金を投資するまでの間、現金および円建ての現金相当資産も用いられる。管理運用会社が、一時的な防御的態度をとるべきであると信じた場合、ファンドは、限定なく現金を保有し、または円建ての現金相当資産も保有することができる。ファンドが投資できる現金相当資産とは、主要政府、その機関もしくは下部組織の債務、コマーシャルペーパー、主要な世界的銀行の発行した譲渡性預金（ＣＤ）および銀行引受手形である。ファンドは、買戻契約を締結することもでき、また金融市場ファンドを購入することもできる。

（３）【運用体制】

投資運用会社が管理運用会社に対して行う投資顧問業務

管理運用会社であるスパークス・オーバーシーズ・リミテッドは、ファンドに対し、ファンドの信託証書の規定に基づき、管理・運用業務を提供している。

管理運用会社は、投資運用会社であるスパークス・アセット・マネジメント株式会社との間で投資顧問契約を締結しており、投資運用会社は、管理運用会社に継続的に投資方針ガイダンスを提供するとともに、ファンドのポートフォリオの投資助言を行っている。

前身の投資運用会社であるスパークス・アセット・マネジメント投信株式会社（現スパークス・グループ株式会社）は1989年7月に東京で創業し、2006年10月、会社分割によりスパークス・アセット・マネジメント株式会社（以下「スパークス」ということがある。）へ営業譲渡を行った。スパークスは、当局に対し資産運用および投資顧問業務について登録済みである。さらに、スパークスは日本において投資信託の運用を行っている。

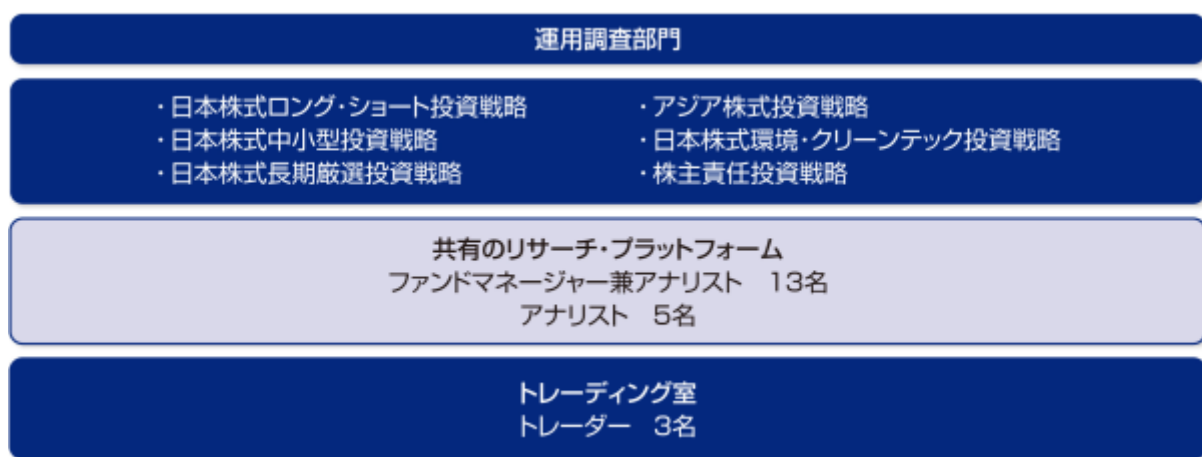
スパークスは、2018年9月末日現在約1兆182億円の運用資産を有し、専門の投資スタッフ21名を含む110名の役職員を擁している。

投資運用会社の意思決定プロセスと組織

スパークスは、特定の投資案件助言のため「投資政策委員会」を活用している。「投資政策委員会」は、原則として月2回開催するほか、市況の変化など必要に応じ臨時に開催する。ファンドマネージャーは「投資政策委員会」において承認された運用戦略に基づき、実際の投資活動を行う。

「投資政策委員会」は、運用調査部門、リスク管理部門、リーガル・コンプライアンス部門の責任者等をもって構成されている。

運用調査体制



2018年9月末日現在

（４）【分配方針】

ファンドの方針は、収益を累積することである。通常の状態においては分配を行うことは予定されていない。従って、ファンドが受領した収益（配当、利息、その他の形式を問わない。）は、累積されファンド証券の純資産価格に反映される。

（５）【投資制限】

ファンドに適用される投資制限は信託証書に記載されており、以下の通り要約される。

- (1) 一つの会社または団体の発行する証券についてのファンドのロング・ポジションは、ファンド純資産価額の20%を超えないものとする。ただし、ファンドは現金相当資産には制限なく投資できる。
- (2) ファンドの一つの会社の証券に対するロング・ポジションは当該会社の発行済証券の10%を超えない。
- (3) 管理運用会社が運用を行うすべての投資信託の全体において、一発行会社のロング・ポジションが発行済総株数の50%を超える投資を当該会社に行うものではない。
- (4) ファンドの投資金額はファンド純資産価額の200%を超えることができない。
- (5) ファンドのロング・ポジションによる投資価額は、ファンド純資産価額の100%を超えることができない。
- (6) 値付けのされていない証券へのファンドの投資価額がファンド純資産価額の15%を超えるものでない。「値付けのされていない証券」には、容易に換金できない私募の流動性のない証券、抵当証券、および未上場証券（ユニットトラストまたはミューチュアル・ファンドの持分を除く。）を含むが、転換社債、ワラント、および店頭市場で取引されているその他のデリバティブ証券はこれらの目的上は、値付けのされている証券とみなされる。
- (7) ファンドの金融先物契約およびオプションの名目価額はファンドのエクイティ投資総額を超えない。

- (8) 管理運用会社または投資運用会社の取締役または役員の保有をすべて併せて当該会社または団体の同一のクラス
の証券の5%を超えて保有する会社や団体には投資はしない。
- (9) ファンドは、ファンド純資産価額の100%を超えて空売りをしない。さらに、ファンドの保有する一発行会社が
発行した証券のショート・ポジションの価額は、ファンド純資産価額の10%を超えることができない。
- (10) ファンドは、受託会社および管理運用会社が承認した法域での公衆への販売が認められていない投資信託受益証
券または投資法人の投資証券に投資しない。
- (11) ファンドは、直接土地または建物（もしくはファンドが取得した証券に表象されている場合を除き、土地または
建物に関するオプション、権利、その他の利益）に投資しない。
- (12) ファンドは、貸付を行わない。ただし、預金をする、債務証券を取得すること、または証券の貸付は本項の
目的では貸付とは見なされない。
- (13) ファンドは、借入についていかなる者の義務または債務のためにまたはそれに関して債務引受、保証、裏書、そ
の他直接、間接もしくは偶発債務として債務を負うことはしない。
- (14) ファンドは、商品、商品のオプションおよび商品を基礎とする投資対象には投資しない。
- (15) ファンドは、法的支配または経営支配を目的として会社の証券に投資しない。しかし、管理運用会社は、ファン
ドのためにファンドが取得した証券のすべての権利を行使することができる。
- (16) 管理運用会社、その関係者（管理運用会社の関係会社その役員および主要株主等）は、ファンドとの間で自己の
ためにする有価証券の売買または借入もしくは貸付をしない。

上記のいずれの制限も、ファンドの受託会社の子会社への投資、ファンドの受託会社の子会社に対する貸付には適
用されない。ただし、本制限の目的上、子会社が保有する投資対象はファンドによる直接の投資とみなされる。

投資制限の違反があったとき、管理運用会社は、受益者の利益を配慮しつつ、直ちに、事態を修正するため必要な
すべての合理的手段をとるものとする。しかしながら、ファンドの投資価値の変動、再編成、統合、ファンド資産か
らの支払い、またはファンド証券の買戻しの結果、上記制限のいずれかを超過する事となった場合には、管理運用会
社は、投資対象を売却する事を要求されない。

受託会社は、上記投資制限または下記の借入制限の遵守を監視する責任はない。

（６）【借入】

ファンドの投資目的、投資方針を実施するため、費用に充当するため、およびファンド証券の買戻し資金に充当す
るために望ましいと管理運用会社がみなしたときは、ファンドの勘定で借入を行うことができる。ただし、ファンド
の借入合計額（ヘッジングの目的でなすバック・ツー・バック・ローンを除く）は、借入を行う時においてファンド
の直近の入手可能な純資産価額の10%を超えることができない。ファンドに対する貸付は、一般的にはファンドが顧
客勘定を維持している銀行、証券ブローカー／ディーラー、またはその他の金融機関から得ることができる。かかる
借入はファンドの証券その他の資産によって担保される。

（７）【空売り】

ファンドは、空売りを行うことができる。空売りは、第三者から借入れた証券を売却する行為である。ファンド
は、貸し主の要求により、空売りによる借入と同等の証券を返還することを要求される。かかる証券の返還まで、
ファンドは貸主に対して空売りの代金に追加の現金または証券を担保として貸主に預託しなければならない。

3【投資リスク】

リスク要因

ファンドに投資しようとする投資家は、ファンドが投資する種類の投資対象の発行者の有価証券への投資のリスクを熟考すべきである。ファンドは、すべての投資家には適していない。投資対象の価額の上昇が発生するという保証はない。投資対象の価額およびそこから発生する利益は、上昇のみならず下降することがあり、投資家は、ファンドに当初投資した金額を回収することができないことがある。ファンドの純資産価格は、投資先資産の価額およびそれらから発生する価額の変化により短期間で価格変動する。ファンドへの投資は、全投資額を損失するリスクを含み高いレベルのリスクを伴う。高いレベルのリスクを理解でき、投資が自己の投資目的および資金の必要性に基づき適切であると思料し、投資対象の流動性を必要とせず、投資に伴うリスクを受容する長期投資家向けのものである。

日本の証券への投資

JASDAQに上場された証券への投資には、発行体および市場に関する情報が信頼性のより低いこと、会計基準がより緩やかなこと、証券および市場の流動性の乏しいこと、ブローカーコミッションが高いこと、手数料および一般的に市場リスクがより大きいこと、など確立された大型資本の発行体への証券投資とは異なる面がある。

空売り

証券の空売りによりファンドに起こりうる損失は、証券への現金投資から生じる損失とは異なるものである。後者は、現金投資の100%までに限られるが、前者は、限度がないかもしれない。空売り行為は、金融商品取引法および種々の金融商品取引所の規則によって課せられる制限に従う。

オプションおよび先物契約

コールオプションとプットオプションの買付けおよび売却はリスクを伴う。オプションを購入する者のリスクは、オプションの買付価格金額に限定されるが、オプションへの投資は、対象証券への投資よりも大きな価格変動の影響を受ける。

為替取引および株式指数先物契約の締結はリスクを伴う。これらの市場は、極めて変動が激しく、かつ需要と供給の関係、政府の計画や政策、国内および国際政治ならびに経済情勢の変動、株式市場および金利の変動等の要因によって影響を受ける。さらに、これらの取引では要求される預託証拠金が通常比較的小額であることから、高いレバレッジを用いた運用も典型的に行われる。その結果、これらの市場における比較的小さな価格変動がファンドに大きな損失をもたらし得る。

オプションおよび先物利用で成功するか否かは投資運用会社の証券と通貨の値動きと特定の先物契約または関連オプションの対象となる株式と株式指数の方向性を予見する能力に依存する。これらの予見は、つまり先物とオプションの利用には、組入証券の運用技能と技術とは異なる技能と技術が必要である。さらに、先物契約の対象となっている証券、通貨または指数の価格変動と組入証券の価格変動との間には相関関係があるという保証はない。さらに、オプションと先物には流通市場が常に存在するという保証はない。店頭オプションおよび店頭先物については特にこのことが当てはまる。

転換証券

転換社債およびワラントを含めファンドが投資できる転換証券は、転換価格または対象普通株式への転換比率で転換できる。この性質の故に、転換証券対象となっている普通株式の市場価格の上昇によりファンドが利益を得ることができる。転換社債は、通常対象となっているエクイティ証券よりも高い収益をもたらすが、一般的には同質の非転換証券よりも収益は低い。転換社債の価値は、利率の変動に関連して変動し、さらに普通株式に連動して変動する。ワラントは予め定めた価格で固定した期限（基本的には複数年）までに、予め定めた金額を支払って行使できる長期オプションである。ワラント購入に伴うリスクは、コールオプションの買付に伴うリスクと基本的には同種である。

集中投資

信託証書は、ファンド資産の分散を要求していない。このため、ファンドは、その資産を比較的小数の有価証券および業種に投資することができる。

ファンドは、特定の日本株の保有のために集中投資することができる。ファンドは、その資産の大部分を限られた数の発行者の証券に投資することができるため、ファンドの純資産価額は、より幅広く変動し、ファンドは他の投資より大きなリスクを伴うことがある。

集中投資戦略は、分散投資に比べると、より大きな変動とリスクにさらされる。さらに、ファンドは、より幅広い分散投資をする投資会社より、単一の経済、政治または規制上の事由に影響を受けやすい。

利害関係

管理運用会社および投資運用会社の取締役および役員は、ファンドの業務に関係したその他の利害関係を有しており、また引続きファンドとの業務を行う。従って投資者は、運用にあたって独立した取締役が関与することによって便宜を受ける。

投資運用会社への依存

投資目的を達成するに当っては、投資運用会社の助言に大きく依存する。投資運用会社の特徴ある知識と経験のゆえに、スパークスが投資運用会社としてとどまらない場合は、それに代わる適切な投資運用を得ることができないかも知れないため、ファンドの投資目的を達成することに困難が生じる。

適用法の変更

ファンドおよび管理運用会社は、証券法、税法、年金法、および可能性として商品法などにより課される要件を含め、種々の法的要件を遵守しなければならない。それらの法律のいずれかが変更された場合、ファンドおよびファンド証券の所有者が従う法的要件が、現在の要件とは相当異なる場合もある。

カストディ・リスク

担保または証拠金としてプライム・ブローカーに対して移転された、ファンドの投資と同等の資産の返還を受けるファンドの権利に関し、ファンドは、プライム・ブローカーおよびサブカストディアンが無担保債権者の一人として位置づけられ、プライム・ブローカーおよびサブカストディアンが支払不能となる場合は、ファンドが上記資産のすべてを回収できない可能性がある。

投資リスクの管理体制

投資運用会社は、ボトムアップ・リサーチにより投資する手法を取るため、最も大きなリスクは前提とした収益予想が大きく外れ、企業の収益を過大評価することにあると考えている。従って、継続的に材料を含めたファンダメンタルの実態と市場との織り込み度合いを意識してリサーチし、業界動向・競合企業等についてもフォローし、企業の成長性についての精査が最も重要なリスク管理と考えている。

定量的なリスク管理としては、以下の通り、リアルタイム・モニターツールによる損益管理のほか、様々なエクスポージャー管理を行っている。

リアルタイムでは、個別銘柄ポジション評価、ベスト・ワースト上位銘柄の寄与率、ロング・ショート比率、市場別エクスポージャーの管理を行っている。

デیلیー、ウィークリーでは、全保有銘柄のポジション、ロング・ショート比率、ベスト・ワースト上位銘柄の寄与率、セクター別エクスポージャー、市場別エクスポージャーの管理を行っている。マンスリーでは、デیلیー、ウィークリーでのチェック項目に加え、全銘柄の寄与率の管理を行っている。

また、ポートフォリオ個別銘柄ごとのトレーディングボリュームに基づく想定売却所要日数の管理が行われている。

投資運用会社においては、投資リスクを適切に管理するため、運用部門ではファンドの特性に沿ったリスク範囲内で運用を行うよう留意している。また、運用部門から独立した管理担当部門によりモニタリング等のリスク管理を行っている。

前記2「投資方針」に掲げる（5）投資制限に拘わらず、ファンドの管理運用会社であるスパークス・オーバーシーズ・リミテッドは、次のような方法でデリバティブ取引等の管理を行っている。

ファンドは、効率的な運用を追求する目的、あるいはヘッジを目的として、デリバティブ取引等（デリバティブ取引とは、金融商品取引法第2条第20項に定める取引をいい、新株予約権証券、新投資口予約権証券またはオプションを表示する証券もしくは証書に係る取引および選択権付債券売買を含み、以下「デリバティブ取引等」という。）を用いることがある。

デリバティブ取引等により発生しうる損失を一定の範囲内に収めるために、次のような方法でデリバティブ取引等の管理を行う。

1. ヘッジ目的に限定してデリバティブ取引の投資指図を行う場合

全てのデリバティブ取引をヘッジ目的（1）のみに利用している場合で、かつヘッジ目的以外にデリバティブ取引を利用していない場合は、デリバティブ取引等の想定元本がファンドの純資産総額を超えないように管理する。

2. デリバティブ取引をヘッジ目的以外で利用する場合

デリバティブ取引を、ヘッジ目的以外に利用している場合は、金融庁告示（2）のうち、標準的方式を参考とした市場リスク相当額（デリバティブ取引等によるリスク相当額のみならずファンド全体の相当額をいう。以下同様。）が、ファンドの純資産総額の80%以内となるよう管理する。

〔標準的方式〕

上記金融庁告示において、標準的方式における市場リスク相当額を、株式リスク、金利リスク、外国為替リスクおよびコモディティ・リスクの相当額の合計として定めている。

また各リスク相当額については、各投資対象のポジション（持ち高）に、個々の投資対象に対して定められた一定の乗数（例えば株式であれば、一般的には8%、投資対象に大きなウェイトを占める特定の銘柄があれば、さらに加算するなど）を乗じることにより算出される。

（1）現物資産とデリバティブ取引の合計のエクスポージャーがファンドの純資産と同程度に収まる範囲でデリバティブ取引を行う「買いヘッジ」を含む。

- （ ２ ）金融商品取引業者の自己資本比率規制における具体的なリスク相当額の計算方法について定めた金融庁告示第59号「金融商品取引業者の市場リスク相当額、取引先リスク相当額および基礎的リスク相当額の算出の基準等を定める件」をいう。

監査人の債務

投資家は、監査人の契約条件が、その債務が監査報酬の数倍に限定されていることおよび監査人に対する賠償請求権にその他の制限を含むことに留意するべきである。

4【手数料等及び税金】

（１）【申込手数料】

日本国内における申込手数料は以下のとおりである。

申込口数	申込手数料
1 万口未満	申込金額の3.24%（税抜3.00%）
1 万口以上 5 万口未満	申込金額の2.16%（税抜2.00%）
5 万口以上	申込金額の1.08%（税抜1.00%）

（注）申込手数料は、商品および関連する投資環境の説明および情報提供等、ならびに購入に関する事務コストの対価として、投資者が購入時に支払う。

（２）【買戻し手数料】

買戻し手数料はない。

（３）【管理報酬等】

（a）管理運用報酬

管理運用会社は、ファンド資産の管理運用業務およびファンド証券の発行・販売・買戻業務、代行協会員業務（ファンド証券 1 口当たり純資産価格の公表業務、目論見書および運用報告書の販売会社への送付ならびにこれらに付随する業務）ならびに投資運用・投資助言業務の対価として、各当該評価日に発生し計算され、四半期毎に後払いでファンドの純資産総額の年率1.5%の管理運用報酬を受領することができる。第19会計年度に、管理運用会社は管理運用報酬として10,809千円を受領した。

（注）評価日とは、別途管理運用会社が定める場合を除き、各営業日をいう。

管理運用会社はまた、ファンド証券の発行に際してかかるファンド証券の発行価格の3%までの前払い手数料を受領する。この手数料は、管理運用会社が自ら受領することもできるが、販売会社にこれを取得させることもできる。日本における販売については、販売会社がこれを販売手数料として受領する。

管理運用会社報酬は円で支払われる。

代行協会員は、管理運用会社から、下記の代行協会員報酬を受領することができる。

ファンドの年間平均純資産残高部分	代行協会員報酬
100億円未満	年間平均残高部分×0.5%
100億円以上300億円未満	年間平均残高部分×0.5%＋下記運用年間実績報酬の10%
300億円以上500億円未満	年間平均残高部分×0.6%＋下記運用年間実績報酬の20%
500億円以上	年間平均残高部分×0.7%＋下記運用年間実績報酬の30%

管理運用会社は、投資運用会社および日本における販売会社への報酬を負担する。

（b）実績報酬

管理運用会社は、ファンド資産の管理運用業務の対価として、各会計年度の最終評価日後速やかに後払いされる年間実績報酬を受領することができる。かかる報酬は、一会計年度について、当該会計年度における最終評価日の1口当たりの買戻価格（実績報酬の発生は無視し、端数調整前のもの）の、実績報酬が支払われたであろうそれに先立つ会計年度における最終評価日に得られた1口当たり買戻価格（実績報酬支払い後、端数調整前のもの）のうち最も高い金額からの上昇分の20%に相当する金額とする。

未払いの実績報酬は、各評価日の1口当たり純資産価格の計算時に計算される。ファンド証券が買い戻された場合、かかるファンド証券に関して発生した実績報酬は、ファンドから管理運用会社に対して直ちに支払われる。第19会計年度に、管理運用会社は実績報酬として、20,624千円を受領した。

（c）受託会社報酬および登録事務代行会社報酬

i) H S B C トラスト（ケイマン）リミテッド（注）は、受託会社としての資格において、ファンドの受託業務の対価として、ファンドから、固定年間保管・サービス報酬およびブライム・ブローカーに委託されている総資産額に基づく金額、ならびに各評価日に発生し月毎に後払いされる受託会社の代理人に委託されている総資産額に基づく金額（毎月最低1,000米ドル）を受領することができる。第19会計年度に、H S B C トラスト（ケイマン）リミテッドは年間報酬および受託会社報酬としてそれぞれ552千円および1,320千円を受領した。

登録事務代行会社として、H S B C トラスト（ケイマン）リミテッドは、ファンドの登録事務代行業務の対価として、別段の合意がない限り、各評価日に発生し、月毎に後払いされる純資産額に基づく年間管理事務報酬（毎月最低受領額を8,000米ドルとする。）を受領する。また受託会社は、CIMAに提出するファンドの各年間税務申告書の作

成について固定報酬を受領する。第19会計年度に、H S B C トラスト（ケイマン）リミテッドは登録事務代行会社報酬として10,716千円を受領した。

（注） 受託会社および登録事務代行会社は、2017年10月31日付けでバンク・オブ・バミューダ（ケイマン）リミテッドからH S B C トラスト（ケイマン）リミテッドに変更された。以下同様。

） 取引報酬

受託会社／保管銀行は、投資資産の各売買について固定報酬を受領する。

(d) プライム・ブローカレッジ報酬

プライム・ブローカーは、プライム・ブローカーとしての資格において、借株業務の対価として、ファンドまたはファンドの子会社の勘定に寄与する前貸し金の利息およびファンドまたはファンドの子会社のために行う空売りのための借株手数料を受領し、さらに他の報酬が取引額に応じて請求される。第19会計年度に、ファンドは借株手数料として6,474千円を負担した。

(e) 監査報酬

ファンドは、ファンドの監査人としてアーンスト・アンド・ヤング・リミテッドを任命し、その年次監査に関して報酬を支払う。これらの報酬は、監査を行う監査人の仕事のレベルによって年毎に異なる。第19会計年度に、ファンドは当該報酬として、4,655千円を負担した。

(f) 専門顧問報酬

ファンドは、ファンドに影響する事柄に関し助言を提供する弁護士その他の専門顧問を随時雇用することができる。これらの報酬は、業務を提供する専門顧問が請求する通常の商業レートで支払われる。一般に、当該報酬は、特定の事柄に関して発生し、事柄の複雑性および要した時間により異なる。ファンドが、将来訴訟または訴訟に発展する可能性のある事柄に関与する場合、当該報酬は、ファンドに請求されることがある。当該報酬は、臨時費用として取り扱われ、その金額は事柄の複雑性および要した時間により異なる。ファンドは現在いかなる訴訟にも関与していない。

上記の報酬のうち、受託会社報酬および登録事務代行会社報酬、プライム・ブローカレッジ報酬、監査報酬ならびに専門顧問報酬は、ファンドの規模や運用による取引量に応じて異なるので、事前に料率や上限額を表示できない。

（４）【その他の手数料等】

ファンドは、上記以外の印紙税その他の賦課金、税金、政府への手数料、ブローカー手数料、コミッション、為替取引費用および手数料、銀行手数料、名義書換手数料および経費、登録手数料および登録費用、受託会社の取引手数料、保管銀行、共同保管銀行、副保管銀行および代理人の報酬および費用、回収手数料および経費、保険および保安コスト、管理運用会社または管理運用会社が任命するファンド証券の販売会社が合意する保管費用、その他のあらゆるコスト、投資対象またはその他の財産、現金、預金またはローン（それに関連する収益またはその他の権利の回収を含む、および受託会社、運用会社またはその関係者がかかる報酬または経費を生むサービスを提供したかまたは取引を行った場合に生じる報酬および費用を含む）の取得、保有、売却に関して支払うコスト、手数料または費用；監査人および弁護士の報酬および費用；受託会社がその義務を全体的にかつ独占的に実行するために発生する実費；信託証券の補充書作成に伴い生じる経費、および受益権者集会の開催費用、受益権者に対する通知費用；ファンド証券を取引所に上場するためおよび上場維持のため、およびファンドの公式な承認を取得、維持するため、与えられた保証を遵守するため；信託証券の規定に従い、ファンド証券の発行価格、買戻価格を公表するために発生するすべての費用、会計書類、報告書を作成し、印刷し、配布するためのすべての費用；目論見書を作成し、印刷するための費用、およびその他の営業費用を負担する。

ファンド設立のためのコストおよび費用は、195,000ドルであった。かかるコストおよび費用は、ファンドにより負担され（管理運用会社がより短期間が適当と決定しないかぎり）ファンドの最初の5会計年度中に償却された。

管理運用会社およびその関係者は、受託会社の同意を得て、本人としても代理人としてもファンドと取り引きすることが認められている。管理運用会社が代理人としてファンドと取引する場合、管理運用会社はすべての現金コミッション、ソフト・コミッションまたはかかる取引から生じるコミッション・リベートを保有する（またはその他の者と分け合う）ことができる。

上記の費用は、ファンドの規模や運用による取引量に応じて異なるので、事前に料率や上限額を表示できない。また、上記の手数料および報酬等の合計額については、申込金額や保有期間等に応じて異なるので、あらかじめ表示することができない。

第19会計年度に、ファンドはその他の手数料および費用として10,477千円を負担した。

（５）【課税上の取扱い】

2018年9月28日現在、日本の受益者に対する課税については、以下のような取扱いとなる。

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

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

2018年9月28日付現在では、ファンドは、税法上、公募外国株式投資信託として取り扱われる。ただし、将来における税務当局の判断によりこれと異なる取扱いがなされる可能性もある。

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

税金の取扱いの詳細については、税務専門家等に確認することを推奨する。

5【運用状況】

(1)【投資状況】

資産別および地域別の投資状況

(2018年 9 月末日現在)

資産の種類		国名	時価合計 円	投資比率 (%)
株式	ロング	日本	392,559,621	64.46
	ショート	日本	168,792,751	27.72
		小計	223,766,870	36.74
現金・預金・その他の資産 (負債控除後)			385,228,391	63.26
合計 (純資産総額)			608,995,261	100

(注 1) 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う。以下同じ。

(注 2) 本書の中で、金額および比率を表示する場合、四捨五入してある。従って、合計の数字が一致しない場合がある。

また、円貨への換算は本書中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算の上必要な場合四捨五入してある。従って、本書中の同一の情報につき異なった円貨表示がなされている場合もある。

（２）【投資資産】

【投資有価証券の主要銘柄】

主要銘柄（上位30銘柄）

（2018年９月末日現在）

順位	銘柄名	発行地	種類	業種 (株式の場合)	数量	簿価総額 (円)	簿価単価 (円)	時価総額 (円)	時価単価 (円)	投資 比率 (%)
1	SBI ホールディングス	日本	株式	インターネット 金融サービス	6,500	10,059,825	1,547.665	22,945,000	3,530.000	3.77
2	シーイーシー	日本	株式	アプリケー ションソフト ウェア	8,100	10,384,282	1,282.010	22,477,500	2,775.000	3.69
3	ペプチドリーム	日本	株式	医療研究所 および 検査サービス	4,700	10,976,023	2,335.324	21,291,000	4,530.000	3.50
4	サンフロンティア 不動産	日本	株式	不動産運用・ サービス	13,400	14,587,639	1,088.630	17,420,002	1,300.000	2.86
5	ティーケービー	日本	株式	商業サービス	4,100	8,944,251	2,181.525	17,117,500	4,175.000	2.81
6	S M C	日本	株式	機械 / 電気	400	14,050,998	35,127.495	14,544,000	36,360.000	2.39
7	トーセイ	日本	株式	不動産運用・ サービス	12,300	10,573,212	859.611	14,452,500	1,175.000	2.37
8	J X T G ホールディングス	日本	株式	石油精製・ 販売	16,000	8,201,288	512.581	13,732,800	858.300	2.25
9	S U M C O	日本	株式	電子部品 / 半導体	7,800	15,294,821	1,960.874	12,854,401	1,648.000	2.11
10	西武 ホールディングス	日本	株式	運輸	6,200	14,455,026	2,331.456	12,666,601	2,043.000	2.08
11	ラクスル	日本	株式	E コマース / サービス	3,500	6,314,739	1,804.211	12,652,499	3,615.000	2.08
12	ソリトンシステムズ	日本	株式	コンピュー ター・デー タ・セキュリ ティ	11,900	14,788,316	1,242.716	12,542,600	1,054.000	2.06
13	豊田自動織機	日本	株式	自動車部品	1,800	12,771,502	7,095.279	12,096,000	6,720.000	1.99
14	ファースト リテイリング	日本	株式	小売り (衣料品・靴)	200	7,551,541	37,757.705	11,584,000	57,920.000	1.90
15	日総工産	日本	株式	人材派遣事業	3,700	8,606,229	2,326.008	11,085,200	2,996.000	1.82
16	東京エレクトロン	日本	株式	半導体機器	700	13,708,430	19,583.471	10,927,000	15,610.000	1.79
17	ヤマハ発動機	日本	株式	自動車・ バイク製造	3,300	9,093,615	2,755.641	10,510,500	3,185.000	1.73
18	D M G 森精機	日本	株式	工作機械及び 関連製品	5,200	9,508,611	1,828.579	9,869,601	1,898.000	1.62
19	楽天	日本	株式	E コマース / 製品	11,200	8,738,213	780.198	9,752,960	870.800	1.60
20	ディスコ	日本	株式	機械 / 電気	500	7,670,880	15,341.760	9,510,000	19,020.000	1.56

主要銘柄（上位30銘柄）

（2018年9月末日現在）

順位	銘柄名	発行地	種類	業種 (株式の場合)	数量	簿価総額 (円)	簿価単価 (円)	時価総額 (円)	時価単価 (円)	投資 比率 (%)
21	スタンレー電気	日本	株式	自動車部品	2,300	6,794,645	2,954.193	8,935,498	3,884.999	1.47
22	三菱ＵＦＪフィナン シャル・グループ	日本	株式	多角金融機関	12,600	8,080,620	641.319	8,934,660	709.100	1.47
23	セイノー ホールディングス	日本	株式	運輸ノ トラック	5,000	8,526,021	1,705.204	8,585,000	1,717.000	1.41
24	任天堂	日本	株式	玩具ホビー	200	5,385,233	26,926.165	8,292,000	41,460.000	1.36
25	オロ	日本	株式	娯楽ソフト ウェアノ サービス	1,300	2,394,681	1,842.062	8,020,993	6,169.995	1.32
26	古河電気工業	日本	株式	ワイヤ・ケー ブル製品	2,100	9,758,724	4,647.011	7,938,000	3,780.000	1.30
27	ＴＨＫ	日本	株式	工作機械およ び関連製品	2,400	9,183,801	3,826.584	6,940,800	2,892.000	1.14
28	三井住友フィナン シャルグループ	日本	株式	多角金融機関	1,400	6,222,090	4,444.350	6,420,401	4,586.001	1.05
29	島精機製作所	日本	株式	機械	1,200	6,041,412	5,034.510	6,024,000	5,020.000	0.99
30	野村不動産 ホールディングス	日本	株式	不動産運用ノ 開発	2,600	6,125,231	2,355.858	5,964,401	2,294.000	0.98

【投資不動産物件】

該当なし（2018年9月末日現在）

【その他投資資産の主要なもの】

該当なし（2018年9月末日現在）

(3) 【運用実績】

【純資産の推移】

下記各会計年度末および2018年9月末日前1年間における各月末の純資産の推移は、次のとおりである。

	純資産総額 (単位：千円)	1口当りの純資産価格 (単位：円)
第10会計年度末 (2009年6月30日)	5,519,758	9,954
第11会計年度末 (2010年6月30日)	4,802,632	9,780
第12会計年度末 (2011年6月30日)	4,377,086	10,627
第13会計年度末 (2012年6月30日)	3,492,501	9,171
第14会計年度末 (2013年6月30日)	1,774,468	12,234
第15会計年度末 (2014年6月30日)	1,490,610	12,906
第16会計年度末 (2015年6月30日)	1,207,305	14,124
第17会計年度末 (2016年6月30日)	784,529	12,668
第18会計年度末 (2017年6月30日)	743,660	13,974
第19会計年度末 (2018年6月30日)	627,428	15,833
2017年10月末日	715,723	15,242
11月末日	700,616	15,515
12月末日	702,819	15,724
2018年1月末日	717,564	16,129
2月末日	702,054	15,781
3月末日	686,166	15,602
4月末日	679,859	15,662
5月末日	679,977	15,818
6月末日	627,428	15,833
7月末日	627,969	15,905
8月末日	610,321	15,744
9月末日	608,995	15,710

【分配の推移】

なし。

【収益率の推移】

会計年度	収益率（％）
第10会計年度	11.28
第11会計年度	1.75
第12会計年度	+ 8.66
第13会計年度	13.70
第14会計年度	+ 33.40
第15会計年度	+ 5.49
第16会計年度	+ 9.44
第17会計年度	10.31
第18会計年度	+ 10.31
第19会計年度	+ 13.30

(注) 収益率（％）＝（ a - b ） / b × 100

a = 当該会計年度末現在の1口当り純資産価格プラス分配金

b = 前会計年度末現在の1口当り純資産価格

（４）【販売及び買戻しの実績】

下記各会計年度の販売および買戻しの実績および下記各会計年度の発行済口数は、次のとおりである。

	販売口数	本邦内における販売口数	買戻し口数	本邦内における買戻し口数	発行済口数	本邦内における発行済口数
第10会計年度 （2008年7月1日から 2009年6月30日まで）	200	200	77,602	77,602	554,538	554,538
第11会計年度 （2009年7月1日から 2010年6月30日まで）	230	230	63,685	63,685	491,083	491,083
第12会計年度 （2010年7月1日から 2011年6月30日まで）	1,690	1,690	80,900	80,900	411,873	411,873
第13会計年度 （2011年7月1日から 2012年6月30日まで）	0	0	31,040	31,040	380,833	380,833
第14会計年度 （2012年7月1日から 2013年6月30日まで）	0	0	235,792	235,792	145,041	145,041
第15会計年度 （2013年7月1日から 2014年6月30日まで）	0	0	29,542	29,542	115,499	115,499
第16会計年度 （2014年7月1日から 2015年6月30日まで）	0	0	30,020	30,020	85,479	85,479
第17会計年度 （2015年7月1日から 2016年6月30日まで）	0	0	23,551	23,551	61,928	61,928
第18会計年度 （2016年7月1日から 2017年6月30日まで）	0	0	8,710	8,710	53,218	53,218
第19会計年度 （2017年7月1日から 2018年6月30日まで）	0	0	13,589	13,589	39,629	39,629

第2【管理及び運営】

1【申込（販売）手続等】

海外における販売

ファンド証券は、取引日に決定される一口当り純資産価格に、販売会社に対し、または販売会社の指図により支払われる発行価格の（投資額に応じて）3%以内の販売手数料（販売会社またはその指示に従い支払われる）を付加して販売される。最低申込口数は10口であり、10口単位で販売が行われる。管理運用会社は、その裁量で、端数のファンド証券を発行することができ、発行される場合、1口の千分の1単位に四捨五入される。

ファンド証券の買付けの申込は、かかる買付けをする取引日の香港時間午後4時前に登録事務代行会社によってその住所地において受領されなければならない。ファンド証券の買付代金は当該取引日（同日を含む。）から起算して5営業日以内に受託会社を受領されなければならない。買付代金の支払の不履行または遅滞の結果ファンドに生じた損失、費用は、申込者の負担となる。

ファンド証券は、記名式である。受益者の保有および受益者名簿への登録を確認する確認書が発行される。ファンド証券の券面は通常発行されない。受益者から書面により請求があった場合、管理運用会社の裁量により券面が発行される場合がある。

米国人はファンド証券を買付けることはできず、買付者は直接、間接を問わず米国人のためにファンド証券を取得するものではない旨の証明を求められる。

日本における販売

ファンドは現在、ファンド証券購入の申込みを受け付けていないため、該当事項はない。

2【買戻し手続等】

海外における買戻し

登録上の受益者は、登録事務代行会社に書面により通知することにより、その保有する全部または一部のファンド証券の買戻しを、いかなる取引日においても請求することができる。

買戻し請求は、1口単位とする。

受託会社および管理運用会社が随時決定する様式の買戻し請求は、登録事務代行会社に対して、投資家サービス部 - AFS宛てに、ファクシミリ（原本は追って郵送）または書面で送付することができる。登録事務代行会社、受託会社および管理運用会社は、ファクシミリで送付された買戻し請求が受領されなかったことに起因するいかなる損失または適切に授權された者から発せられたと誠実に考えられるファクシミリで送付された買戻し請求に対し取られた行為の結果に起因するいかなる損失に関する責任も認めない。登録事務代行会社取引日の香港時間午後4時までに受領された買戻し請求は、当該取引日に処理される。かかる時間後に受領された買戻し請求は、管理運用会社が合意しないかぎり、翌取引日に持ち越され翌取引日に処理される。

受益者によって正当に署名された買戻し請求の原本と買戻し請求にかかるファンド証券の（発行されていれば）券面が登録事務代行会社を受領されるまでファンド証券の買戻し請求をしたいいかなる受益者にも買い戻し価格は、支払われない。

上記に基づきおよび当該口座の詳細が供給されているかぎり、買戻し価格は、円貨で電子資金送金により（当該送金にかかるコストを減じて）、通常当該取引日から起算して5営業日以内、または完全な書類が登録事務代行会社によって受領された日のどちらか遅い方に支払われる。もし、当該口座の詳細が供給されていない場合、買戻し価格は、受益者のリスクにおいて、円建て小切手で買戻し請求を行った受益者（または筆頭の共同保有者）に支払われる。買戻し代金は、第三者に支払われない。

管理運用会社は、ファンドの純資産価格の計算の決定が中止されている期間内はいつでも、ファンド証券の買戻しを停止し、または買戻し価格の支払いを延期することができる。

受益者の利益を守る観点から、管理運用会社は、いかなる取引日においても、（管理運用会社に対する売却であっても受託会社による消却であっても）買戻し請求にかかるファンド証券の口数を、受託会社の承認を得て、発行済ファンド証券の総数の20%までに制限することができる。この場合、当該取引日に買戻し請求にかかるすべての受益者のファンド証券が同じ割合で買い戻されるように、制限は比例して適用され、買い戻されなかった（ただし制限がなければ買い戻されていたはずの）ファンド証券は、翌取引日に持ち越されるが、同じ制限に従う。もし、買戻し請求が持ち越された場合、管理運用会社は、関係する受益者に通知する。

日本における買戻し

上記「海外における買戻し」に関する記載は、下記に別段の記載のない限り、「日本における買戻し」においても適用される。

日本における受益者は、以下に従い、ファンド証券の買戻しを請求することができる。買戻し請求は、日本における販売会社に対して、直接または販売取扱会社を通じて行われる。

日本における販売会社は、買戻請求を管理運用会社に代わって行為する登録事務代行会社に取り次ぎ、買戻代金の支払いは日本においては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る。

受益者は、いかなる取引日においても、そのファンド証券を買戻させることができる。買戻手数料はない。

買戻しは1口単位とする。1口当りの買戻価格は、登録事務代行会社が受領した買戻請求に関連する各取引日に計算される1口当り純資産価格である。日本における買戻約定日は、販売会社が当該注文の成立を確認した日（通常受益者が買戻注文をした日の日本における翌営業日）であり、日本の受益者と販売会社または販売取扱会社の受渡日は、約定日から起算して日本での4営業日目である。

日本におけるファンド証券の買戻請求の締切時間は、取引日の日本時間午後3時である。

純資産価格決定および買戻しの停止

管理運用会社は、受託会社に対して通知をなしたうえ、下記期間の全部または一部の期間について、ファンドの純資産価格の計算の停止を宣言することができる。

- (a) ファンドの投資の相当な部分の取引が行われている証券市場の閉鎖、取引制限もしくは取引停止があり、または管理運用会社もしくは受託会社が投資の価格もしくはファンド資産もしくはその一口当りの純資産価格を決定するため用いている手段が故障したとき。
- (b) 管理運用会社の見解によれば、ファンドの投資の価格を、管理運用会社が合理的に確定できないとき。
- (c) 管理運用会社の見解によれば、ファンドの投資対象を売却することが合理的に見て実際的でないと思われる事由があるとき。
- (d) ファンドの投資対象の売却もしくは購入代金、またはファンド証券の発行もしくは買戻しの支払いに関する資金の送金または海外送金が遅滞するか、管理運用会社の見解によれば通常の為替レートにより迅速に行うことができないとき。

かかる停止は宣言と同時に直ちに効力を生じ、それ以降は、管理運用会社が停止が終了したことを宣言するまではファンドの純資産価格の計算は行われない。ただし、停止は以下の事由が生じた最初の営業日の翌日に終了する。

- () 停止の原因となった状況がなくなり、かつ
- () 停止をなしうるその他の事由がなくなったとき。

管理運用会社が本条の規定に従い純資産価格の決定の停止を宣言したときは、管理運用会社は、かかる宣言後できる限り早急に、かかる停止の期間中少なくとも月一回、受益者および買付申込、または買戻請求が停止の影響を受けた者にかかる停止が行われたことを声明する通知を送達するものとする。

かかる停止の期間中、ファンド証券の発行および買戻しは行われないものとする。

3【資産管理等の概要】

(1)【資産の評価】

ファンドの純資産総額は、信託証書にしたがって各評価日に管理運用会社が決定する時間（現在は各評価日の香港時間午後4時）に米国で一般に受け入れられている会計規則に準拠して決定される（「評価ポイント」という）。信託証書は以下のように定めている。

- (1) 第(2)項が適用される投資信託スキームの権利を除き、かつ下記の第(6)項の規定に従い、金融商品取引所で値付けがなされ、上場されまたは取引引きされている投資対象の価値に基づくすべての計算は、当該金融商品取引所が当該評価日の評価ポイントの前に終了した場合は当該評価日の最終取引価格、または、もし当該金融商品取引所が当該評価日の評価ポイントの後に終了した場合は、当該評価日の直前の当該金融商品取引所の営業終了時の最終取引価格（取引価格が得られない時は、当該投資対象の主要な金融商品取引所における直近最終の市場取引売り気配と買い気配の仲値）に基づく。
- (2) 下記第(3)項および第(6)項に従い、投資信託持分の価格は、当該投資信託の直近の公表されたファンド証券一口当りの純資産価格（入手可能な場合）または（入手不可能な場合）価格は、公表された直近の市場取引売り気配と買い気配の合計を2で除して計算される。
- (3) 上記第(2)項に規定されているように、純資産価格、買い気配値および売り気配値または値付けが入手できない場合、当該投資対象の価値は管理運用会社が随時決定する方法で決定される。
- (4) 金融商品取引所に上場されず、市場で通常取引引きされていない投資対象の価格は、当該投資対象を取得する際ファンドの中から支払われた金額に等しい当初価格となる。ただし、管理運用会社は、受託会社の承認を得て、受託会社の承認した当該投資対象を値付けする資格を持った専門家による再評価を請求することができる。
- (5) 現金、預金または同様の投資対象は、管理運用会社の意見によりその価値を反映するための調整が必要とされない限り（発生する利息とともに）その額面金額で評価される。
- (6) 前項にかかわらず、管理運用会社は受託会社の合意のもとに、関連する状況を考慮して、投資対象の公正な価格を反映するために調整が必要と考えた場合、投資対象の価格を調整する。

(7) ファンドの通貨以外の投資対象の価格（証券であれ現金であれ）は、管理運用会社が関連するとみなすいかなるプレミアムまたはディスカウントおよび換算コストを考慮して、適当とみなす為替レート（公式非公式にかかわらず）でファンドの通貨に換算される。

発行価格および買戻価格の計算

信託証券は、当該取引日のファンド証券の発行価格および買戻価格は、下記の規定に基づき、当該取引日のファンドの純資産総額を発行済または発行済とみなされるファンド証券の口数で除して決定されると規定している。かかる価格は四捨五入される。切捨による利益はファンドが保有する。

受益権の分割

管理運用会社は、受託会社の承認を得た上、21日以上前に受益者に通知をなして、受益権1口を2口以上に分割することができる。

（２）【保管】

原則としてファンド証券の券面は発行されない。例外的に管理運用会社が認めたときは、受益者の特別の請求により、その費用負担において券面の発行がなされる。ファンド証券が販売される海外においては、確認書は受益者によって保管される。

日本の投資家に販売されるファンド証券の確認書（発行されている場合）は、三菱ＵＦＪモルガン・スタンレー証券の保管者名義またはその保管者の使用する名義で保管され、日本の受益者に対しては、日本における販売会社または販売取扱会社からファンド証券の預りに関する報告書が交付される。

ただし、日本の受益者が別途、自己の責任で保管する場合は、この限りでない。

（３）【信託期間】

ファンドは下記のいずれかの方法で終了されるまで、存続する。ファンドは、管理運用会社が受託会社の合意をもってファンドの期間を一定期間（ケイマン諸島法で許容される最大まで）延長することを決定しないかぎり、信託証券の日付（1999年6月11日）から20年後に自動的に終了される。

１．受託会社は、以下の場合、ファンドを終了させることができる。

- (1) 管理運用会社が強制的に解散させられた場合
- (2) 受託会社の見解によれば、管理運用会社がその義務を適当に履行することができない場合
- (3) 管理運用会社がファンドの管理運用会社としての行為を中止し、受託会社が続く30日の期間に、管理運用会社の後継者を任命することができなかった場合

２．管理運用会社は、以下の場合、ファンドを終了させることができる。

- (1) ファンドの純資産総額が2億円を下回った場合
- (2) ファンドの存続が違法であるとされる法律が採択された場合または管理運用会社の見解によれば、ファンドの存続が不得策で非実際的であるとみなされる場合

（４）【計算期間】

ファンドの年度末は6月30日である。

（５）【その他】

（１）発行限度額

ファンド証券の発行限度口数は設けられていない。

（２）信託証券の変更

受託会社および管理運用会社は、信託証券の補充書により目的にかなうと考えられる範囲で、本証券の規定を変更、追加することができる。ただし、受託会社がその意見により変更、追加が以下のいずれかに該当する旨書面で証明した場合はその限りでない。

(a) 受益者の利益を大きく害せず、受託会社、管理運用会社またはその他の者を受益者に対する責任から解放することにならず、ファンド資産から支払うべき費用および賦課の金額（補充書のためのコスト、手数料、報酬および費用以外）を増加させることとならない。

(b) 財務上、法律上、または公的要求（法的拘束力を持つか否かにかかわらず）に従うために必要である。

(c) 明らかな誤りをただすために行うものである。

信託証券の変更、追加は、受益者の利益の全体に影響する受益者集会の臨時決議の決定なしには行えないものとする。さらに、信託証券の変更、追加は、その保有する受益権に関する追加の支払を生み関連するいかなる負債も受諾し、いかなる受益者にも課されるものとする。

受託会社は実際的なかぎり速やかに、信託証券の規定に従って受託会社が証明するところの信託証券の変更、追加の後、受託会社の意見によれば、それが重大な意義を持つものでなければかかる変更、追加を受益者に通知するものとする。

４【受益者の権利等】

（１）【受益者の権利等】

受益者が管理運用会社または受託会社に対し受益権を直接行使するためには、ファンド証券の名義人として登録されていなければならない。

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

受益者の有する権利は次のとおりである。

分配請求権

受益者は、管理運用会社の決定したファンドの分配金を、ファンド証券口数に応じて請求する権利を有する。

買戻請求権

受益者は、そのファンド証券の買戻しを信託証券の規定および本書の記載に従って請求することができる。

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、保有するファンド証券の持分に応じて残余財産の分配を請求する権利を有する。

受益者集会に関する権利

受託会社または管理運用会社は、適用される別紙に記載される規定に従い適合すると考えられる（以下に規定される）時間と場所においていつでも受益者集会を招集することができる。（管理運用会社は、発行済ファンド証券総口数の10%以上を保有する受益者からの書面による要求がある場合、受益者集会を開催しなければならない。）受益者集会の少なくとも14日前には受益者に通知が行われる。すべての受益者集会における出席者数、定足数および議決権数の要件ならびに受益者の議決権は信託証券およびその別紙に記載されている。各受益者は、各ファンド証券一口につき一議決権が付与されている。

（２）【為替管理上の取扱い】

日本の受益者に対するファンド証券の分配金、買戻代金等の送金に関して、ケイマン諸島における外国為替管理上の制限はない。

（３）【本邦における代理人】

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、管理運用会社から日本国内において、

管理運用会社またはファンドに対するケイマン諸島および日本の法律上の問題ならびに日本証券業協会の規則の問題についての一切の通信、請求、訴状、その他の訴訟関係書類を受領する権限、および

日本におけるファンド証券の募集、販売および買戻しの取引に関する一切の紛争、争点および見解の相違に関連して一切の裁判上および裁判外の行為を行う権限を委任されている。また財務省関東財務局長に対するファンド証券の募集に関する届出および継続開示に関する代理人ならびに金融庁長官に対するファンド証券に対する届出代理人は、

弁護士 竹 野 康 造

東京都千代田区丸の内二丁目６番１号 丸の内パークビルディング

森・濱田松本法律事務所

である。

（４）【裁判管轄等】

日本の受益者が取得したファンド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運用会社は承認している。

東京地方裁判所 東京都千代田区霞が関一丁目１番４号

確定した判決の執行手続は、関連する法域の適用法律に従って行われる。

第3【ファンドの経理状況】

- (1) 本書記載のエブリィワン（以下「ファンド」という。）の財務書類は、「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第131条第5項ただし書の規定を適用して作成されている。この財務書類は、2018年6月30日に終了した会計年度に関する年次報告書中の財務書類を翻訳したものであり、日本の会計基準に準拠して作成されている。
- (2) 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。）であるアーンスト・アンド・ヤング・リミテッドから監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。
- (3) ファンドの財務書類は日本円で表示されている。

1【財務諸表】

(1)【貸借対照表】

エブリワン

連結貸借対照表

2018年6月30日

	注	2018年 千円	2017年 千円
資産の部			
流動資産			
現金及び現金等価物		37,487	75,606
投資持分証券、公正価値	5	412,542	489,123
投資デリバティブ契約	6	200	290
未収配当金		1,077	1,079
ブローカーに対する債権	8	360,561	367,344
流動資産合計		811,867	933,442
資産合計		811,867	933,442
負債の部			
流動負債			
空売り投資有価証券、公正価値	5	154,377	175,137
未払配当金		163	208
買戻未払金		-	1,816
未払実績報酬	10	18,697	-
管理運用会社に対する債務	10	2,616	2,869
未払費用及びその他負債		8,586	9,752
流動負債合計		184,439	189,782
負債合計		184,439	189,782
受益者資本			
資本金	3	396,290	532,180
剰余金		231,138	211,480
資本合計		627,428	743,660
受益者資本合計		627,428	743,660
負債及び受益者資本の合計		811,867	933,442
発行受益証券口数	3	39,629 口	53,218 口
受益証券1口当り純資産価格	7	15,833 円	13,974 円

添付の注記は、連結財務書類の不可欠な一部である。

（２）【損益計算書】

エブリワン
連結損益及び剰余金計算書
2018年６月30日終了年度

	注	2018年 千円	2017年 千円
運用収益			
受取配当金		9,108	10,085
投資有価証券にかかる実現純利益及び 未実現純評価益の変動		146,990	108,320
運用収益合計		<u>156,098</u>	<u>118,405</u>
運用費用			
管理運用会社報酬	10	10,809	11,605
管理事務報酬	10	10,716	10,463
借株手数料	10	6,474	3,933
実績報酬	10	20,624	-
受託会社報酬	10	1,320	1,308
監査報酬		4,655	4,217
支払配当金		2,650	2,708
支払利息		-	1,510
保管報酬	10	381	525
配当源泉税		1,395	1,545
その他費用		6,603	4,876
運用費用合計		<u>65,627</u>	<u>42,690</u>
運用純利益		<u>90,471</u>	<u>75,715</u>
経常利益		<u>90,471</u>	<u>75,715</u>
純利益		<u>90,471</u>	<u>75,715</u>
受益証券の消却にかかる平準化 *		<u>(16,812)</u>	<u>(6,246)</u>
期首剰余金		<u>211,480</u>	<u>165,249</u>
受益証券の消却により生じた剰余金の減少 **		<u>(54,001)</u>	<u>(23,238)</u>
期末剰余金		<u>231,138</u>	<u>211,480</u>

* 受益証券買戻にかかる純利益平準化契約

** 当初発行価格10,000円及び純利益平準化に対する買戻価格の剰余金の総額

添付の注記は、連結財務書類の不可欠な一部である。

エブリワン

連結財務書類注記

2018年6月30日現在

(1) 概況

エブリワン（以下、「トラスト」という。）は、1999年6月11日付の信託証書により設立された、スパークス・オーバーシーズ・リミテッドを管理運用会社とし、H S B Cトラスティ（ケイマン）リミテッドを受託会社とする投資信託である。信託証書はケイマン諸島の法律に準拠している。トラストは、ケイマン諸島のミューチュアル・ファンド法に準拠して設定されている。トラストは1999年7月2日に取引を開始し、管理運用会社が受託会社の合意をもってトラストの期間のある期間（ケイマン諸島法で許容される最大まで）延長することを決定しない限り、信託証書の日付から10年間の存続期間を有する。また、管理運用会社は、トラストの純資産額が2000年6月30日以降に2億円を下回った場合、いつでもトラストを終了することができる。2015年3月13日付の英文目論見書に準拠して、管理運用会社及び受託会社は、トラストの存続期間を追加で10年間延長することに合意した。

トラストの管理運用会社は、英国領バージン諸島にある国際的事業会社であるエブリワン・リミテッドを設立した。受託会社は、1999年4月28日にトラストに代わってエブリワン・リミテッドの全株式を保有しており、エブリワン・リミテッドは、トラストのために投資有価証券を保有し、またデリバティブ取引を行っている。

エブリワンとその子会社であるエブリワン・リミテッドを以下総称して「ファンド」という。

ファンドの投資目的は、資本価値の維持のみならず、受益者に投資利益を提供することにある。管理運用会社は、割安な日本株式やデリバティブ商品を識別して購入し、割高で投資価値の低い日本株式を空売りすることにより、これらの目的の達成を目指している。この投資は裁定取引を目的としないため、これらのロング及びショート・ポジションの間には、まったく関連及び連動性がないこともありうる。

ファンドの投資運用会社はスパークス・アセット・マネジメント株式会社であり、ブライム・ブローカーはゴールドマン・サックス・インターナショナルである。

2007年6月30日に終了した年度から、連結財務書類の作成にあたって、日本で一般に公正妥当と認められる会計原則が使用されている。

(2) 重要な会計方針

2.1. 会計原則	<p>当連結財務書類は、日本で一般に公正妥当と認められる会計基準（以下「日本会計基準」という。）に準拠して作成されている。</p> <p>当連結財務書類注記には、日本会計基準において要求されていないが追加情報として表示されている情報が含まれている。日本国外の読み手が見慣れている様式で当連結財務書類を表示するために、一定の再分類が行われている。</p>
2.2. 連結範囲	<p>連結子会社数：１社</p> <p>連結子会社名：エブリワン・リミテッド</p>
2.3. 連結方針	当連結財務書類はトラスト及びその子会社の財務諸表を含んでいる。すべての重要な連結会社相互間の債権債務及び取引は連結上相殺消去されている。
2.4. 有価証券の評価基準及び評価方法	<p><u>公正価値で評価された投資有価証券及び公正価値で評価された空売り有価証券</u></p> <p>投資持分証券（空売り有価証券を含む。）は、平均原価法により公正価値で測定される。上場有価証券は、評価日における証券取引所の終値または評価日の評価時点前の最終取引価格で評価される。証券取引所が評価日の評価時点後に終了した場合には、評価日直前の証券取引所終了時の終値を参照して評価する。終値が入手できない場合には、有価証券はその投資の主要な証券取引所における最終の入手可能な売り呼値と買い呼値の仲値で評価する。</p> <p>買い呼値、売り呼値、取引値のわからない有価証券については、管理運用会社の決定した価格を用いる。</p> <p>当会計年度中に、ファンドは、取引値のわからない有価証券を保有していなかった。</p>
2.5. デリバティブの評価基準及び評価方法	<p><u>指数オプション</u></p> <p>ファンドは、デリバティブ活動を時価基準で計上している。市場価値は取引所の取引価額で決定される。</p> <p><u>先物契約</u></p> <p>先物契約は、主要な証券取引所における評価日現在の決済価格で評価される。</p>
2.6. 売買利益及び損失の認識	投資有価証券の売却から発生する実現損益は、取引日基準で計上され、平均原価法に基づいて計算され、連結損益及び剰余金計算書に計上される。投資有価証券に係る未実現評価損益は、連結貸借対照表日における純資産額に含まれ、投資有価証券に係る未実現評価損益の変動額は、連結損益及び剰余金計算書に含まれている。
2.7. 現金及び現金等価物	現金及び現金等価物とは、銀行預金及び取得日から起算して３ヶ月以内に満期の到来する利付預金をいう。銀行預金は、公正価値で計上されている。
2.8. 配当収入及び費用	配当収入及び費用は、配当権利落日に計上されている。連結損益及び剰余金計算書において、受取配当金は、回収不能源泉税控除前の金額で、個別に表示されている。
2.9. 外貨建取引	機能通貨以外の外貨における取引は、取引日の為替レートにより計上される。外貨建の貨幣性資産及び負債は、報告期間末の為替レートにより機能通貨に再換算されている。

(3) 資本取引

	2018年 6 月30日現在	2017年 6 月30日現在
1. 発行済み受益証券	受益証券口数	受益証券口数
期首	53,218	61,928
受益証券買戻	(13,589)	(8,710)
期末	39,629	53,218
2. 資本		
	千円	千円
期首	532,180	619,280
受益証券買戻	(135,890)	(87,100)
期末	396,290	532,180
受益証券 1 口当り10,000円（当初募集価格）とみなす。		

(4) 分配

2018年 6 月30日に終了した年度において、分配金は支払われなかった（2017年：該当なし）。

ファンドの方針は、収益を積み上げることである。通常の状態において利益の分配を行うことを提案しない。したがって、ファンドが受領したどのような収益であれ（配当金、利息、その他）ファンドに留保され、ファンドの純資産額に反映される予定である。

(5) 金融商品

5.1. 金融商品の状況に関する事項

内容	
I) 金融商品に対する取組方針	<p>トラストは、規制されたミューチュアル・ファンドとして登録されたケイマン諸島の投資信託である。投資目的は、英文目論見書及び信託証書に記載されている。</p>
<p>金融商品の種類及びリスク</p>	<p>・ 金融商品の種類</p> <p>2018年6月30日終了年度中にファンドが投資した金融商品の種類は、下記のとおりである。</p> <p>・ 有価証券</p> <p>2018年6月30日現在の保有有価証券一覧は、「未監査投資有価証券明細表」に表示されている。</p> <p>・ デリバティブ商品</p> <p>デリバティブ商品は、ファンドの投資戦略の遂行のために活用される。2018年6月30日現在、保有しているデリバティブ商品は、「未監査投資有価証券明細表」に表示されている。</p> <p>・ 現金及び現金等価物</p> <p>・ 金融商品のリスク</p> <p>ファンドの活動は、下記のリスクにさらされている。</p> <p>A) 市場リスク</p> <ul style="list-style-type: none"> - 価格リスク - 金利リスク - 為替リスク <p>B) 流動性リスク</p> <p>C) 信用リスク</p>
リスク管理体制	<p>投資運用会社は、日々のリスク管理プロセスにおいて、ファンドにおけるリスクを抑えることを目指す。投資運用会社のリスク管理チームは、リスクの監視を担当する。</p>
金融商品の評価についての補足説明	<p>ファンドの資産は、市場で値付けされた投資有価証券の価額に基づいて評価される。投資評価のための相場価格が入手できない場合には、合理的に査定された価格に基づいて計算される。この場合、他の評価方法で算出される価格とは異なることがある。デリバティブ取引の契約価格は、注記6「デリバティブ取引」において開示されているデリバティブ取引の市場リスクに対するエクスポージャーの指標ではない。</p>

5.2. 金融商品の時価

内容	
I) 貸借対照表における金額、時価及び差額	原則的に、ファンドが保有するすべての金融商品は時価評価されており、連結貸借対照表における金額と時価に差はない。
Ⅱ) 時価の算定方法	<p>・ 有価証券 有価証券の評価方法は、「(2) 重要な会計方針 2.4. 有価証券の評価基準及び評価方法」に記載されている。</p> <p>・ デリバティブ商品 デリバティブ商品の評価方法は、「(2) 重要な会計方針 2.5. デリバティブの評価基準及び評価方法」に記載されている。</p> <p>・ その他の金融商品 その他の金融商品は、帳簿価格で評価される。</p>

5.3. 投資有価証券に対する注記

売買目的有価証券

種類	2018年6月30日現在の 公正価値（千円）	2018年6月30日現在の 未実現利益（千円）
普通株式	412,542	67,196
合計	412,542	67,196
空売り有価証券 - 普通株式	(154,377)	7,323
合計	(154,377)	7,323

種類	2017年6月30日現在の 公正価値（千円）	2017年6月30日現在の 未実現利益 / （損失）（千円）
普通株式	489,123	61,564
合計	489,123	61,564
空売り有価証券 - 普通株式	(175,137)	(1,614)
合計	(175,137)	(1,614)

(6) 投資デリバティブ契約

通常の業務において、ファンドは、投資活動の際にデリバティブ金融商品と関連する取引を行う。ファンドが保有しているデリバティブ契約は、先物契約である。概して、デリバティブ契約はファンドの投資戦略の構成要素として機能し、主に、ファンドの業績を向上させるため、組織的な投資を行うために使用される。

デリバティブ契約は、市場、信用及び流動性リスクを含むデリバティブ以外の金融商品と同様に、さまざまなリスクを有している。全体的なリスク管理方針の一環として、ファンドはこれらのリスクならびに投資活動に関連するリスクを総合的に管理しており、その他のカテゴリーの投資からデリバティブ損益を利益の表示目的で区別することはない。

6(a) 2018年6月30日及び2017年6月30日現在のオプション契約の公正価値に関する情報

2018年6月30日現在、オプション契約はなく、2017年6月30日現在のオプション契約は下表のとおりである。

銘柄	契約価格 (千円)	2017年6月30日現在の 決済価格(千円)	2017年6月30日現在の 未実現利益/(損失) (千円)
日経225指数オプション ロング	410	290	(120)
合計	410	290	(120)

(注)

1. 指数オプションの評価

指数オプションは、主要な証券取引所より与えられた評価日現在の決済価格で評価される。

2. 指数オプションの残高は、満期日における決済価格と等しい契約価格で開示されている。

3. 各金額または評価額にブローカー報酬は含まれていない。

4. 合計の欄における各金額または評価額は、累積額または期末現在保有されている有価証券の評価額である。

5. 残存期間が1年を超える契約はない。

6(b) 2018年6月30日及び2017年6月30日現在の先物契約の公正価値に関する情報

2018年6月30日現在の先物契約は下表のとおりであり、2017年6月30日現在は、先物契約を保有していなかった。

銘柄	契約価格 (千円)	2018年6月30日現在の 決済価格(千円)	2018年6月30日現在の 未実現利益/(損失) (千円)
日経225指数(OSE)先物 2018年9月 09/13/2018	-	200	200
合計	-	200	200

(注)

1. 指数先物の評価

指数先物は、主要な証券取引所より与えられた評価日現在の決済価格で評価される。

2. 指数先物の残高は、満期日における決済価格と等しい契約価格で開示されている。

3. 各金額または評価額にブローカー報酬は含まれていない。

4. 合計の欄における各金額または評価額は、累積額または期末現在保有されている有価証券の評価額である。

5. 残存期間が1年を超える契約はない。

(7) 受益証券 1 口当りの情報

	2018年 6 月30日現在	2017年 6 月30日現在
受益証券 1 口当り純資産価格	15,833円	13,974円

(8) オフ・バランス・シート・リスクまたは信用リスクの集中のある金融商品

ブローカーに対する債権債務の金額には、連結貸借対照表日現在、未決済の有価証券取引についてのファンドのプライム・ブローカーに対する未収入金あるいは未払金を含んでいる。ファンドの有価証券取引は通常、実質的にすべての資産を有価証券の借入あるいは他の金融取引の為にブローカーに委託するというプライム・ブローカー契約に基づき、ゴールドマン・サックス・インターナショナルにより決済されている。

2018年 6 月30日現在、プライム・ブローカーが保有している359,334,956円（2017年：357,080,324円）の現金は、ショート・ポジションが終了するまで使用制限がなされていた。残りの1,226,480円（2017年：10,263,767円）は、プライム・ブローカーから支払われるべき2,566,707円（2017年：17,470,739円）からプライム・ブローカーに支払うべき1,340,227円（2017年：7,206,972円）を差し引いた残高である。その引出または使用については制限がなされていなかった。2018年 6 月30日及び2017年 6 月30日現在、すべての有価証券は、有価証券空売り取引の担保の為、プライム・ブローカーによって保有されていた。

空売り投資有価証券（以下「空売り」という）は、連結貸借対照表上、負債として計上されている。空売りとは、ファンドが未だ保有していない有価証券を市場における時価で購入するファンドの義務である。従って、ファンドの義務の履行によりオフ・バランス・シート・リスクをもたらすこれらの取引は、連結貸借対照表上認識されている金額を超えることがありうる。

2018年 6 月30日及び2017年 6 月30日現在、ファンドは英国のプライム・ブローカーに対し個別のカウンターパーティ信用リスクを有していた。さらに、すべての現金及び現金等価物はH S B C インスティテューショナル・トラスト・サービス（アジア）リミテッドに預けられていた。

(9) 関連当事者取引

ファンドは、バミューダに設立された法人であるスパークス・オーバーシーズ・リミテッドによって管理運用されている。スパークス・オーバーシーズ・リミテッドは、受託会社の方針及び管理のもとで、ファンドの資産の投資を行う責任を負っている。管理運用会社は、スパークス・アセット・マネジメント株式会社を投資運用会社に任命している。管理運用会社であるスパークス・オーバーシーズ・リミテッドならびに受託会社及び管理事務代行会社であるH S B C トラスティー（ケイマン）リミテッドに対して支払われる報酬の詳細については、連結財務書類注記10に記載されている。

(10) 報酬

管理事務報酬

H S B C トラスティー（ケイマン）リミテッドは、月間8,000米ドルを最低受取額として、総資産額に対して年率0.1%の管理事務報酬を受領する権利を有する。この金額は各評価日に計上され、毎月後払いで支払われる。

2018年 6 月30日に終了した年度の管理事務報酬は10,716,576円（2017年：10,463,076円）であり、2018年 6 月30日現在このうち1,819,466円（2017年：2,770,199円）が未払となっている。

管理運用会社報酬

管理運用会社は、各評価日において計算されるファンドの純資産額に対して年率1.5%の報酬を、四半期ごとに後払いで受領する権利を有する。管理運用会社は、トラストから受領した報酬から、投資運用会社に対する報酬を支払う責任を有する。

2018年6月30日に終了した年度の管理運用会社報酬は10,809,154円（2017年：11,605,070円）であり、2018年6月30日現在このうち2,616,021円（2017年：2,869,010円）が未払となっている。

実績報酬

管理運用会社は、年次後払いで、各会計年度における最終評価日、または最終評価日後すみやかに実績報酬を受領する権利を有する。報酬金額は、一会計年度において、その会計年度における最終評価日の1口当りの実現価額（実績報酬の発生分やすべての端数調整を加味する前の数字）がその前の実績報酬が支払われたあらゆる年度の最終評価日に達成された1口当りの実現価額のうち、最も高い金額（実績報酬の発生分をすべて加味するが、すべての端数調整を加味する前の数字）を超えた金額の20%に当たる金額となる。また、受益証券が発行された最初の会計年度の実績報酬は、1口の公募価格である1万円に、その会計年度最終評価日において既発行の口数を乗じた金額を超えた分の20%となる。

実績報酬の発生分は、各評価日に1口当りの純資産価格を計算して算出される。受益証券が買戻された場合、かかる受益証券に関して発生した実績報酬は、トラストから管理運用会社に対して直ちに支払われる。

2018年6月30日に終了した年度の実績報酬は20,623,716円（2017年：該当なし）であり、2018年6月30日現在このうち18,697,210円（2017年：該当なし）が未払となっている。

受託会社報酬

H S B Cトラスティー（ケイマン）リミテッドは、年間5,000米ドルと、ゴールドマン・サックス・インターナショナルに委託されている総資産額の年率0.05%、ならびに受託会社の代理人であるH S B Cインスティテューショナル・トラスト・サービス（アジア）リミテッドに委託されている総資産額の年率0.1%に相当する保管及びサービス報酬を受領する権利を有する。これらは各評価日に計上され、月間1,000米ドルを最低受取額として毎月後払いで支払われる。

2018年6月30日に終了した年度の年間の保護預かり及びサービス報酬及び受託会社報酬はそれぞれ551,665円（2017年：545,716円）及び1,320,351円（2017年：1,307,883円）であり、2018年6月30日現在このうち92,311円（2017年：139,944円）及び295,436円（2017年：414,275円）がそれぞれ未払となっている。さらに、H S B Cトラスティー（ケイマン）リミテッドは、ファンドが実行した取引に対する取引取扱手数料を受領する権利を有する。

保管報酬

H S B Cインスティテューショナル・トラスト・サービス（アジア）リミテッドは、保管サービス提供の対価として、年間3,000米ドルの保管報酬をトラストから受領する権利を有する。2018年6月30日に終了した年度中に発生した保管報酬は380,915円（2017年：524,497円）であり、2018年6月30日現在このうち55,356円（2017年：84,057円）が未払となっている。

借株手数料

ゴールドマン・サックス・インターナショナルは、トラストの勘定で空売りのための有価証券を貸与することにより、借株手数料を受領する権利を有する。借株手数料は、プライム・ブローカーからの株式借入れに対する手数料として、プライム・ブローカーに支払われる報酬である。2018年に発生した借株手数料は、6,473,892円（2017年：3,932,879円）であった。2018年6月30日及び2017年6月30日現在、未払借株手数料はなかった。

(11) 後発事象

2018年6月30日（同日を含まない。）から2018年12月17日までに、ファンドは計30,622,741円の受益証券の買戻しを計上しており、受益証券の発行は計上されなかった。

（３）【投資有価証券明細表等】

エブリワン
未監査投資有価証券明細表
2018年６月30日現在

投資持分証券（2018年６月30日現在）

普通株式

日本

銘柄	保有株数	公正価値		純資産比率 （％）
		単価 （日本円）	総額 （千円）	
衣服製造業者				
スタジオアタオ	1,900	1,950	3,705	0.59
アプリケーションソフトウェア				
シーイーシー	10,400	2,043	21,242	3.39
メルカリ	700	4,535	3,174	0.51
マネーフォワード	1,400	5,480	7,672	1.22
自動車／自動車部品及び機器 - 自社製品				
スタンレー電気	2,600	3,780	9,828	1.57
豊田自動織機	2,000	6,210	12,420	1.98
建築 - メンテナンス及びサービス				
日本リビング保証	900	3,535	3,181	0.51
化学 - 各種				
神戸天然物化学	1,700	3,150	5,355	0.85
商業サービス				
ティーケーピー	4,100	4,800	19,680	3.14
コンピュータ・データ・セキュリティ				
ソリトンシステムズ	7,700	1,024	7,885	1.26
多角金融機関				
三菱ＵＦＪフィナンシャル・グループ	14,000	631	8,835	1.41
三井住友フィナンシャルグループ	1,500	4,306	6,459	1.03
Eコマース／サービス				
ラクスル	4,500	2,447	11,011	1.76
電子部品 - 半導体				
SUMCO	8,500	2,237	19,015	3.03
娯楽ソフトウェア／サービス				
オロ	4,200	3,820	16,044	2.56
人材				
日総工産	3,200	2,925	9,360	1.49
ワールドホールディングス	2,500	3,370	8,425	1.34
インターネット金融サービス				
SBIホールディングス	7,100	2,854	20,263	3.23
工作機械及び関連製品				
DMG森精機	6,300	1,537	9,683	1.54
THK	2,400	3,175	7,620	1.21

エブリワン

未監査投資有価証券明細表

2018年6月30日現在

投資持分証券（2018年6月30日現在）（続き）

普通株式（続き）

日本

銘柄	保有株数	公正価値		純資産比率 （％）
		単価 （日本円）	総額 （千円）	
機械 - 電気製品				
ディスコ	600	18,910	11,346	1.81
S M C	500	40,630	20,315	3.24
機械 - 一般産業				
ハーモニック・ドライブ・システムズ	1,600	4,690	7,504	1.20
医療研究所及び検査サービス				
ペプチドリーム	4,400	4,610	20,284	3.23
石油精製及び販売				
J X T Gホールディングス	16,000	770	12,323	1.96
不動産管理 / サービス				
サンフロンティア不動産	16,000	1,311	20,976	3.34
トーセイ	12,900	1,174	15,145	2.41
不動産運用 / 開発				
野村不動産ホールディングス	2,700	2,458	6,637	1.06
ユニゾホールディングス	7,100	2,065	14,662	2.34
不動産投資信託 - アパート				
インヴィンシブル投資法人	24	49,900	1,198	0.19
サムティ・レジデンシャル投資法人	56	97,900	5,482	0.87
不動産投資信託 - 各種				
投資法人みらい	19	191,800	3,644	0.58
小売 - 衣料品 / 靴				
ファーストリテイリング	300	50,910	15,273	2.43
小売 - 雑貨 / 各種				
S O U	600	6,100	3,660	0.58
半導体機器				
東京エレクトロン	500	19,020	9,510	1.52
玩具				
任天堂	200	36,200	7,240	1.15
運輸 - 鉄道				
西武ホールディングス	9,200	1,868	17,186	2.74
ワイヤ及びケーブル製品				
古河電気工業	2,400	3,875	9,300	1.48
投資持分証券合計 （取得原価 345,346,231円）			412,542	65.75

エブリワン
未監査投資有価証券明細表
2018年6月30日現在

投資先物契約（2018年6月30日現在）

銘柄	保有数	公正価値		純資産比率 （％）
		単価 （千円）	総額 （千円）	
指数先物				
日経225指数（OSE）先物 2018年9月 09/13/2018	(1)	200	200	0.03
投資先物契約合計 （取得原価 0円）			200	0.03

エブリワン
未監査投資有価証券明細表
2018年6月30日現在

空売り投資有価証券合計（2018年6月30日現在）

普通株式

日本

銘柄	保有株数	公正価値 (千円)	ファンドの 受益者資本比率 (%)
電化製品			
象印マホービン	2,200	2,979	0.47
アプリケーションソフトウェア			
アプリックス	10,600	2,968	0.47
自動車 - 乗用車および軽トラック			
日産車体	4,400	4,440	0.71
飲料 - 非アルコール飲料			
伊藤園	1,300	6,669	1.06
ケーブルテレビ			
スカパーＪＳＡＴホールディングス	5,300	2,798	0.45
WOWOW	2,200	7,733	1.23
商業銀行（非米国）			
青森銀行	1,500	5,017	0.80
商業サービス			
ＷＡＳＨハウス	600	957	0.15
コンピューター支援設計			
アイサンテクノロジー	800	1,978	0.32
Ｅコマース／製品			
Ｈａｍｅｅ	1,100	1,561	0.25
楽天	8,800	6,595	1.05
エンジニアリング／研究開発サービス			
千代田化工建設	6,000	5,778	0.92
食品 - 雑貨／各種			
カルビー	1,700	7,080	1.12
食品 - 小売			
いなげや	1,200	2,180	0.35
ガス - 供給			
東邦ガス	1,000	3,835	0.61
ホテル及びモーテル			
ＡＢホテル	1,000	2,100	0.33
工業オートメーション／ロボティクス			
安川電機	3,000	11,745	1.87
インターネット・コンテンツ - 娯楽			
ＬＩＮＥ	900	4,154	0.66

エブリワン
未監査投資有価証券明細表
2018年6月30日現在

空売り投資有価証券合計（2018年6月30日現在）（続き）

普通株式（続き）

日本

銘柄	保有株数	公正価値 （千円）	ファンドの 受益者資本比率 （％）
機械 - 一般産業			
三菱重工業	2,200	8,868	1.41
機械 - 資材運搬			
ダイフク	1,700	8,254	1.32
医療 - 医薬品			
久光製薬	400	3,740	0.60
ゼリア新薬工業	1,500	3,596	0.57
医療研究所及び検査サービス			
ブライトパス・バイオ	1,700	544	0.09
金属処理業者及び組立業者			
J M C	700	1,606	0.26
マルチメディア			
UUUM	2,100	3,378	0.54
不動産管理 / サービス			
グッドコムアセット	2,300	3,807	0.61
T A T E R U	2,600	4,755	0.76
研究開発			
ユーグレナ	2,600	2,158	0.34
小売 - 建築製品			
ジョイフル本田	2,800	4,740	0.76
小売 - コンビニエンス・ストア			
ローソン	1,200	8,304	1.32
小売 - ディスカウント			
イオン	3,600	8,532	1.36
小売 - 家庭用家具			
大塚家具	2,700	1,007	0.16
小売 - 外食			
串カツ田中ホールディングス	700	2,003	0.32
鉄鋼 - 製造			
神戸製鋼所	8,400	8,518	1.36
空売り投資有価証券合計 （手取額 161,699,795円）		154,377	24.60

[次へ](#)

EVERYONE

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

June 30, 2018

		2018 JPY in Thousands	2017 JPY in Thousands
	Notes		
ASSETS			
CURRENT ASSETS			
Cash and cash equivalents		37,487	75,606
Investment in equity securities, at fair value	5	412,542	489,123
Investments in derivative contracts	6	200	290
Dividends receivable		1,077	1,079
Amounts due from a broker	8	360,561	367,344
TOTAL CURRENT ASSETS		<u>811,867</u>	<u>933,442</u>
TOTAL ASSETS		<u>811,867</u>	<u>933,442</u>
LIABILITIES			
CURRENT LIABILITIES			
Securities sold, but not yet purchased, at fair value	5	154,377	175,137
Dividends payable		163	208
Redemption payable		-	1,816
Performance fees payable	10	18,697	-
Amounts due to Manager	10	2,616	2,869
Accrued expenses and other liabilities		8,586	9,752
TOTAL CURRENT LIABILITIES		<u>184,439</u>	<u>189,782</u>
TOTAL LIABILITIES		<u>184,439</u>	<u>189,782</u>
UNITHOLDERS' EQUITY			
Capital	3	396,290	532,180
Retained Earnings		231,138	211,480
TOTAL CAPITAL		<u>627,428</u>	<u>743,660</u>
TOTAL UNITHOLDERS' EQUITY		<u>627,428</u>	<u>743,660</u>
TOTAL LIABILITIES and UNITHOLDERS' EQUITY		<u>811,867</u>	<u>933,442</u>
Number of units issued	3	39,629	53,218
Net asset value per unit	7	15,833	13,974

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

EVERYONE

CONSOLIDATED STATEMENT OF OPERATIONS AND RETAINED EARNINGS

Year ended June 30, 2018

	Note	2018 JPY in Thousands	2017 JPY in Thousands
OPERATING REVENUE			
Dividends		9,108	10,085
Net realised gains and changes in net unrealised appreciation on investments		146,990	108,320
TOTAL OPERATING REVENUE		156,098	118,405
OPERATING EXPENSES			
Management fees	10	10,809	11,605
Administration fees	10	10,716	10,463
Stock loan fees	10	6,474	3,933
Performance fees	10	20,624	-
Trustee fees	10	1,320	1,308
Audit fees		4,655	4,217
Dividend expenses		2,650	2,708
Interest expense		-	1,510
Custodian fees	10	381	525
Dividend withholding tax		1,395	1,545
Miscellaneous expenses		6,603	4,876
TOTAL OPERATING EXPENSES		65,627	42,690
OPERATING NET PROFIT		90,471	75,715
ORDINARY PROFIT		90,471	75,715
NET INCOME		90,471	75,715
Equalisation on cancellation of units*		(16,812)	(6,246)
Retained earnings at the beginning of year		211,480	165,249
Decrease in retained earnings resulted from cancellation of units**		(54,001)	(23,238)
Retained earnings at the end of year		231,138	211,480

* Net income equalisation arrangements applicable to redemption of units

** Sum of the excess of the redemption price against the initial issue price of JPY10,000 and net income equalisation

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

EVERYONE

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

June 30, 2018

(1) General

EVERYONE (the "Trust") is a unit trust constituted by a trust deed dated June 11, 1999 made between SPARX Overseas Ltd. as Manager and HSBC Trustee (Cayman) Limited as Trustee. The Trust Deed is governed by the laws of the Cayman Islands. The Trust is registered under the Cayman Islands Mutual Funds Law. The Trust commenced operations on July 2, 1999, and has a stated duration of 10 years from the date of the Trust Deed, unless the Manager determines, with the consent of the Trustee, to extend the life of the Trust for a period or periods (up to such maximum as may be permitted under Cayman Islands Law). In addition, the Manager may terminate the Trust if at any time on or after June 30, 2000, the net asset value of the Trust falls below JPY200,000,000. Pursuant to the Placing Memorandum dated March 13, 2015, the Manager and the Trustee have agreed to extend the life of the Trust for an additional 10 year period.

The Manager of the Trust has incorporated an international business company in the British Virgin Islands, EVERY ONE LIMITED, which is wholly-owned by the Trustee on behalf of the Trust on April 28, 1999 and is used to hold investment securities and engage in derivative transactions for the Trust.

EVERYONE and its subsidiary, EVERY ONE LIMITED, are hereinafter collectively referred to as the "Fund".

The investment objectives of the Fund are not only to preserve capital, but also to provide unitholders with capital appreciation. The Manager seeks to achieve the investment objectives of the Fund, principally by identifying and acquiring undervalued Japanese equities or derivative instruments and by selling short overvalued, unattractive Japanese equities. These long and short positions may be totally unrelated and uncorrelated because the investment approach is not intended to be an arbitrage strategy.

The Investment Advisor for the Fund is SPARX Asset Management Co., Ltd. and the Prime Broker is Goldman Sachs International.

The accounting principles used in the preparation of the consolidated financial statements have been the accounting principles generally accepted in Japan since the financial year ended June 30, 2007.

EVERYONE

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

June 30, 2018

(2) Significant Accounting Policies

2.1. Accounting principles	<p>The consolidated financial statements are prepared in accordance with accounting principles generally accepted in Japan (the "Japan GAAP").</p> <p>The notes to the consolidated financial statements include information which is not required under Japan GAAP but is presented herein as additional information. Certain reclassifications have been made to present the accompanying consolidated financial statements in a format which is familiar to readers outside Japan.</p>
2.2. Consolidated range	<p>Number of consolidated subsidiary: 1</p> <p>Name of the consolidated subsidiary: EVERY ONE LIMITED</p>
2.3. Principle of consolidation	<p>The consolidated financial statements include the financial statements of the Trust and its subsidiary. All significant intercompany accounts and transactions have been eliminated on consolidation.</p>
2.4. The valuation basis and the valuation method of securities	<p><u>Investment in securities, at fair value and securities sold, but not yet purchased, at fair value</u></p> <p>Equity securities (including securities sold, but not yet purchased) are measured at fair value on an average cost method. Listed securities are valued at their last traded prices on the valuation date where the stock exchange in question closes on/or before the valuation point on the relevant valuation date, or, if such stock exchange closes after the valuation point on the relevant valuation date, by reference to the last traded price as at close of business on the stock exchange immediately prior to the relevant valuation date. If no such last traded price is available, the securities are valued at midway between the latest available market dealing offered price and the latest available market dealing bid price on the principal stock exchange for such investments.</p> <p>For the securities where the bid and offer prices or price quotations are not readily available, their values are determined by the Manager.</p> <p>During the year, there have been no securities held by the Fund where the price quotations are not readily available.</p>
2.5. The valuation basis and the valuation method of derivatives	<p><u>Index options</u></p> <p>The Fund records its derivative activities on a mark-to-market basis. Market values are determined by using quoted market prices.</p> <p><u>Future contracts</u></p> <p>Future contracts are valued at the settlement price as at the valuation day quoted at principal stock exchanges.</p>

EVERYONE

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

June 30, 2018

(2) Significant Accounting Policies (continued)

2.6. The recognition of trading gains and losses	Realised gains and losses resulting from the sale of investments are accounted for on a trade-date basis, calculated based on average cost method, and are reflected in the consolidated statement of operations and retained earnings. Unrealised appreciation or depreciation of investments in securities are included in the net asset value at the consolidated balance sheet date and changes in unrealised appreciation or depreciation of investments in securities are included in the consolidated statement of operations and retained earnings.
2.7. Cash and cash equivalents	Cash and cash equivalents include amounts due from banks and interest bearing deposits with original maturities of three months or less. Cash at bank is carried at cost.
2.8. Dividend income and expenses	Dividend income and expenses are recorded on the ex-dividend date. Dividend income is presented gross of any non-recoverable withholding taxes, which are disclosed separately in the consolidated statement of operations and retained earnings.
2.9. Foreign currency translation	Transactions in foreign currencies other than the functional currency are recorded at the exchange rate ruling at the date of transaction. Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are retranslated at the functional currency rate of exchange ruling at the end of the reporting period.

(3) Capital Transactions

	As at June 30, 2018	As at June 30, 2017
1. Outstanding Units	<u>Number of Units</u>	<u>Number of Units</u>
Beginning of year	53,218	61,928
Redemptions	(13,589)	(8,710)
End of year	39,629	53,218
2. Capital*	<u>JPY in Thousands</u>	<u>JPY in Thousands</u>
Beginning of year	532,180	619,280
Redemptions	(135,890)	(87,100)
End of year	396,290	532,180
*Deemed as JPY10,000 per unit (initial offer price)		

EVERYONE

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

June 30, 2018

(4) Distributions

No distribution was paid or payable during the year ended June 30, 2018 (2017:Nil).

The policy of the Fund is to accumulate income. It is not proposed to make any distribution of income under normal circumstances. Accordingly, any income (whether in the form of dividend, interest or otherwise) received by the Fund will be accumulated and reflected in the net asset value of the Fund.

(5) Financial instruments**5.1. Qualitative information about financial instruments**

Description	
I) Policies and objectives for using financial instruments	The Trust is a Cayman Islands unit trust registered as an administered mutual fund. The investment objectives are set out in the Placing Memorandum and the Trust Deed.
II) Types and risks of financial instruments	<p>i. Types of financial instruments</p> <p>The types of financial instruments which were invested by the Fund during the year ended June 30, 2018 are as follows:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Securities <p>The list of the securities held as at June 30, 2018 is shown in the "Unaudited Schedule of investments".</p> • Derivative instruments <p>Derivative instruments are utilised to implement the Fund's investment strategies. The derivatives held as at June 30, 2018 is shown in the "Unaudited Schedule of investments".</p> • Cash and cash equivalents <p>ii. Risks of financial instruments</p> <p>The Fund's activity exposes it to the following risks.</p> <p>A) Market Risk</p> <ul style="list-style-type: none"> - Price Risk - Interest Rate Risk - Foreign Currency Risk <p>B) Liquidity Risk</p> <p>C) Credit Risk</p>

EVERYONE

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

June 30, 2018

(5) Financial instruments (continued)

5.1. Qualitative information about financial instruments (continued)

Description	
III) Risk management systems	The Investment Advisor seeks to mitigate the risks in the Fund in its daily risk management process. The risk management team of the Investment Advisor is in charge of monitoring risk.
IV) Supplemental remarks for the valuation of financial instruments	The assets of the Fund are valued based on the value of the investments quoted on any market. If there are no price quotations available for an investment valuation, it is calculated based on the price reasonably assessed. In this case, if another method of valuation is used, the price may be different. Contract price of derivatives transactions is not an indication of the market risk exposure of the derivative transactions as disclosed in Note 6 Derivatives Transactions.

5.2. Market values of the financial instruments

Description	
I) Amount on the balance sheet, market values and the differences	As a principle, all financial instruments that are held by the Fund are valued at their market prices, and there are no differences between the amount on the consolidated balance sheet and the market values.
II) The valuation method	<p>i. Securities The valuation method of securities is described in “(2) Significant Accounting Policies 2.4. The valuation basis and the valuation method of securities”.</p> <p>ii. Derivative instruments The valuation method of derivative instruments is described in “(2) Significant Accounting Policies 2.5. The valuation basis and the valuation method of derivatives”.</p> <p>iii. Other financial instruments Other financial instruments are valued at their book prices.</p>

EVERYONE

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

June 30, 2018

(5) Financial instruments (continued)

5.3. Note to the Investment in Securities

Trading Securities

Description	Fair value as at June 30, 2018 (JPY in Thousands)	Unrealised gain as at June 30, 2018 (JPY in Thousands)
Common stocks	412,542	67,196
Total	412,542	67,196
Securities sold, but not yet purchased – Common Stocks	(154,377)	7,323
Total	(154,377)	7,323

Description	Fair value as at June 30, 2017 (JPY in Thousands)	Unrealised gain/(loss) as at June 30, 2017 (JPY in Thousands)
Common stocks	489,123	61,564
Total	489,123	61,564
Securities sold, but not yet purchased – Common Stocks	(175,137)	(1,614)
Total	(175,137)	(1,614)

(6) Investments in derivative contracts

In the normal course of business, the Fund enters into transactions involving derivative financial instruments in connection with its investing activities. The derivative contract that the Fund holds is a future contract. Typically, derivative contracts serve as components of the Fund's investment strategies and are utilised primarily to structure investments to enhance performance of the Fund.

The derivative contracts are subject to various risks similar to non-derivative instruments, including market, credit and liquidity risks. The Fund manages these risks on an aggregate basis along with the risks associated with its investing activities as part of its overall risk management policies, and as such does not distinguish derivative profit or loss from any other category of investments for income presentation purposes.

EVERYONE

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

June 30, 2018

(6) Investments in derivative contracts (continued)

6 (a) The fair value information of option contracts, as at June 30, 2018 and 2017

There were no option contracts as at June 30, 2018 and the following is the option contract available as at June 30, 2017.

Description	Contract price (JPY in Thousands)	Settlement price as at June 30, 2017 (JPY in Thousands)	Unrealised gain/(loss) as at June 30, 2017 (JPY in Thousands)
Nikkei 225 Index option long	410	290	(120)
Total	410	290	(120)

(Note)

1. Valuation of index options

Index options are valued at the settlement price as at the valuation day given by principal stock exchanges.

- The balance of the index options is disclosed with the contract price equivalent to the settlement price at maturity.
- Each amount or value does not include broker fees.
- Each amount or value in the total column is accumulated amount or value of securities held as at year-end.
- There is no contract whose remaining term is more than one year.

6 (b) The fair value information of future contracts, as at June 30, 2018 and 2017

The following is the future contract as at June 30, 2018. There were no future contracts as at June 30, 2017.

Description	Contract price (JPY in Thousands)	Settlement price as at June 30, 2018 (JPY in Thousands)	Unrealised gain/(loss) as at June 30, 2018 (JPY in Thousands)
Nikkei 225 Index (OSE) Fut Sep 18 09/13/2018	-	200	200
Total	-	200	200

(Note)

1. Valuation of index futures

Index futures are valued at the settlement price as of the valuation day given by principal stock exchanges.

- The balance of the index futures is disclosed with the contract price equivalent to the settlement price at maturity.
- Each amount or value does not include broker fees.
- Each amount or value in the total column is accumulated amount or value of securities held as at year-end.
- There is no contract whose remaining term is more than one year.

EVERYONE

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

June 30, 2018

(7) Per Unit Information

	As at June 30, 2018	As at June 30, 2017
Net Asset Value Per Unit	JPY15,833	JPY13,974

(8) Financial Instruments with Off-Balance Sheet Risk or Concentration of Credit Risk

Amounts due from and due to a broker include balances with the Fund's Prime Broker of the amounts receivable or payable for securities transactions that had not settled at the consolidated balance sheet date. Securities transactions of the Fund are usually cleared by Goldman Sachs International, pursuant to a prime brokerage agreement under which substantially all of its assets are held by this broker as security for the Fund's stock-borrowing and financing arrangements.

At June 30, 2018, cash at the Prime Broker in the amount of JPY359,334,956 (2017: JPY357,080,324) was restricted until the short positions were closed out. The remaining balance of JPY1,226,480 (2017: JPY10,263,767), which comprised of amounts due from Prime Broker amounting to JPY2,566,707 (2017: JPY17,470,739) net of amounts due to Prime Broker amounting to JPY1,340,227 (2017: JPY7,206,972), was not restricted as to withdrawal or usage. At June 30, 2018 and 2017, all of the investments in securities were held and pledged to secure the positions in securities sold, but not yet purchased at the Prime Broker.

Securities sold, but not yet purchased (a "short sale") are recorded as liabilities on the consolidated balance sheet. A short sale represents obligations of the Fund to purchase the security in the market at prevailing prices to the extent that the Fund does not already have the securities in possession. Accordingly, these transactions result in off-balance sheet risk as the Fund's satisfaction of the obligations may exceed the amount recognised in the consolidated balance sheet.

At June 30, 2018 and 2017, the Fund had all its individual counterparty credit risk with its Prime Broker in the United Kingdom. In addition, all cash and cash equivalents were held with the HSBC Institutional Trust Services (Asia) Limited.

(9) Related Party Transactions

The Fund is managed by SPARX Overseas Ltd., a company incorporated in Bermuda. SPARX Overseas Ltd. is responsible, subject to the policies, controls of the Trustee, for the investment of the Fund's assets. The Manager has appointed SPARX Asset Management Co., Ltd to act as Investment Advisor. Details of the fees, to which SPARX Overseas Ltd. as Manager and HSBC Trustee (Cayman) Limited as Trustee and Administrator are entitled, are provided in Note 10 to the consolidated financial statements.

EVERYONE

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

June 30, 2018

(10) Fees

Administration fees

HSBC Trustee (Cayman) Limited is entitled to receive an annual administration fee of 0.1% per annum of the Fund's gross asset value, subject to a minimum monthly fee of US\$8,000, accrued on each valuation day and payable monthly in arrears.

During the year ended June 30, 2018, the administration fee amounted to JPY10,716,576 (2017: JPY10,463,076), of which JPY1,819,466 (2017: JPY2,770,199) was payable at June 30, 2018.

Management fees

The Manager is entitled to receive a fee at an annual rate of 1.5% of the net asset value of the Fund accrued on and calculated as at each relevant valuation day and payable quarterly in arrears. The Manager is responsible for the payment of the fees of the Investment Advisor, out of fees received from the Trust.

During the year ended June 30, 2018, the management fee amounted to JPY10,809,154 (2017: JPY11,605,070), of which JPY2,616,021 (2017: JPY2,869,010) was payable at June 30, 2018.

Performance fees

The Manager is also entitled to a performance fee payable annually in arrears on or as soon as practical after the last valuation day in each financial year. The fee shall be equal to 20% of the increase during the course of a financial year in the realisation price per unit as at the last valuation day in each financial year (disregarding any accrual for the performance fee and before any rounding adjustment) over the highest realisation price per unit (after any performance fee but before any rounding adjustment) attained as at the last valuation day in any previous financial year in respect of which a performance fee shall have been paid, or, for the first financial year, the increase over the initial offer price of JPY10,000 multiplied by the number of units in issue as at the last valuation day in the relevant financial year.

An accrual in respect of the performance fee shall be made in calculating the net asset value per unit on each valuation day. In the event that units are redeemed, the performance fee accrued in respect of such units shall immediately become payable to the Manager out of the Trust.

During the year ended June 30, 2018, the performance fee amounted to JPY20,623,716 (2017: Nil), of which JPY18,697,210 (2017: Nil) was payable at June 30, 2018.

EVERYONE

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

June 30, 2018

(10) Fees (continued)

Trustee fees

HSBC Trustee (Cayman) Limited is entitled to receive an annual safekeeping and services fee of US\$5,000 plus 0.05% per annum of the gross value of the assets held with Goldman Sachs International plus 0.1% per annum of the gross value of the assets held by HSBC Institutional Trust Services (Asia) Limited, the trustee's agent, accrued on each valuation day and payable monthly in arrears, subject to a minimum monthly fee of US\$1,000.

During the year ended June 30, 2018, the annual safekeeping and services fee and trustee fee amounted to JPY551,665 (2017: JPY545,716) and JPY1,320,351 (2017: JPY1,307,883), of which JPY92,311 (2017: JPY139,944) and JPY295,436 (2017: JPY414,275) were payable at June 30, 2018, respectively. HSBC Trustee (Cayman) Limited is also entitled to receive a transaction handling fee for each transaction executed by the Fund.

Custodian fees

HSBC Institutional Trust Services (Asia) Limited is entitled to receive an annual custodian fee of US\$3,000 per annum for providing custodian services. During the year ended June 30, 2018, the custodian fee incurred for 2018 was JPY380,915 (2017: JPY524,497), of which JPY55,356 (2017: JPY84,057) was payable at June 30, 2018.

Stock loan fees

Goldman Sachs International is entitled to receive a stock loan fee for lending of securities pursuant to any short sale which it makes for the account of the Trust. The stock loan fee represents fees paid to the Prime Broker for stocks borrowed from the Prime Broker. The stock loan fee incurred for 2018 was JPY6,473,892 (2017: JPY3,932,879). There was no payable at June 30, 2018 and June 30, 2017.

(11) Subsequent Events

Subsequent to June 30, 2018 and up to December 17, 2018, the Fund recorded redemptions totaling JPY30,622,741, no subscriptions were recorded.

EVERYONE

UNAUDITED SCHEDULE OF INVESTMENTS

June 30, 2018

Investments in equity securities (as at June 30, 2018)

Common stock

Japan

Description	Holdings	Fair Value		% of Net Assets
		Per Unit (JPY)	Amount (JPY in Thousands)	
Apparel Manufacturers				
Studio Atao Co Ltd	1,900	1,950	3,705	0.59
Applications Software				
Computer Engineering & Consulting Ltd	10,400	2,043	21,242	3.39
Mercari Inc	700	4,535	3,174	0.51
Money Forward Inc	1,400	5,480	7,672	1.22
Automotive/Truck Parts & Equipment - Original				
Stanley Electric Co Ltd	2,600	3,780	9,828	1.57
Toyota Industries Corp	2,000	6,210	12,420	1.98
Building - Maintenance & Service				
Japan Living Warranty Inc	900	3,535	3,181	0.51
Chemicals - Diversified				
KNC Laboratories Co Ltd	1,700	3,150	5,355	0.85
Commercial Services				
TKP Corp	4,100	4,800	19,680	3.14
Computer Data Security				
Soliton Systems KK	7,700	1,024	7,885	1.26
Diversified Banking Inst				
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	14,000	631	8,835	1.41
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	1,500	4,306	6,459	1.03
E-Commerce/Services				
Rakusl Inc	4,500	2,447	11,011	1.76
Electronic Components - Semiconductors				
Sumco Corp	8,500	2,237	19,015	3.03
Enterprise Software / Services				
Oro Co Ltd	4,200	3,820	16,044	2.56
Human Resources				
Nisso Corp	3,200	2,925	9,360	1.49
World Holdings Co Ltd	2,500	3,370	8,425	1.34
Internet Financial Services				
SBI Holdings Inc	7,100	2,854	20,263	3.23
Machine Tools & Related Products				
DMG Mori Co Ltd	6,300	1,537	9,683	1.54
THK Co Ltd	2,400	3,175	7,620	1.21
Machinery - Electrical				
Disco Corp	600	18,910	11,346	1.81
SMC Corp/Japan	500	40,630	20,315	3.24
Machinery - General Industrial				
Harmonic Drive Systems Inc	1,600	4,690	7,504	1.20

EVERYONE

UNAUDITED SCHEDULE OF INVESTMENTS

June 30, 2018

Investments in equity securities (as at June 30, 2018) (continued)

Common stock (continued)

Japan

Description	Holdings	Fair Value		% of Net Assets
		Per Unit (JPY)	Amount (JPY in Thousands)	
Medical Labs & Testing Services				
PeptiDream Inc	4,400	4,610	20,284	3.23
Oil Refining & Marketing				
JXTG Holdings Inc	16,000	770	12,323	1.96
Real Estate Management/ Services				
Sun Frontier Fudousan Co Ltd	16,000	1,311	20,976	3.34
Tosei Corp	12,900	1,174	15,145	2.41
Real Estate Operating/ Development				
Nomura Real Estate Holdings Inc	2,700	2,458	6,637	1.06
Unizo Holdings Co Ltd	7,100	2,065	14,662	2.34
REITS - Apartments				
Invincible Investment Corp REIT	24	49,900	1,198	0.19
Samty Residential Investment Corp REIT	56	97,900	5,482	0.87
REITS - Diversified				
Mirai Corp REIT	19	191,800	3,644	0.58
Retail - Apparel/Shoe				
Fast Retailing Co Ltd	300	50,910	15,273	2.43
Retail - Miscellaneous/Diversified				
SOU Inc	600	6,100	3,660	0.58
Semiconductor Equipment				
Tokyo Electron Ltd	500	19,020	9,510	1.52
Toys				
Nintendo Co Ltd	200	36,200	7,240	1.15
Transportation - Rail				
Seibu Holdings Inc	9,200	1,868	17,186	2.74
Wire & Cable Products				
Furukawa Electric Co Ltd	2,400	3,875	9,300	1.48
Total investments in equity securities (cost JPY345,346,231)			412,542	65.75

Investments in future contracts (as at June 30, 2018)

Description	Holdings	Fair Value		% of Net Assets
		Per Unit (JPY in Thousands)	Amount (JPY in Thousands)	
Index Futures				
Nikkei 225 Index (OSE) Fut Sep 18 09/13/2018	(1)	200	200	0.03
Total investments in futures contracts (cost Nil)			200	0.03

EVERYONE

UNAUDITED SCHEDULE OF INVESTMENTS

June 30, 2018

Total securities sold, but not yet purchased (as at June 30, 2018)

Common stock

Japan

Description	Holdings	At Fair Value JPY in Thousands	Percent of unitholders' equity of the Fund
Appliances			
Zojirushi Corp	2,200	2,979	0.47
Applications Software			
Aplix Corp	10,600	2,968	0.47
Automotive - Cars & Lt. Trucks			
Nissan Shatai Co Ltd	4,400	4,440	0.71
Beverages - Non-Alcoholic			
ITO EN Ltd	1,300	6,669	1.06
Cable TV			
SKY Perfect JSAT Holdings Inc	5,300	2,798	0.45
Wowow Inc	2,200	7,733	1.23
Commercial Banks Non-US			
Aomori Bank Ltd	1,500	5,017	0.80
Commercial Services			
Wash House Co Ltd	600	957	0.15
Computer Aided Design			
Aisan Technology Co Ltd	800	1,978	0.32
E-Commerce/Products			
Hamee Corp	1,100	1,561	0.25
Rakuten Inc	8,800	6,595	1.05
Engineering/R&D Services			
Chiyoda Corp	6,000	5,778	0.92
Food - Miscellaneous/Diversified			
CALBEE Inc	1,700	7,080	1.12
Food - Retail			
Imageya Co Ltd	1,200	2,180	0.35
Gas - Distribution			
Toho Gas Co Ltd	1,000	3,835	0.61
Hotels & Motels			
ABHotel Co Ltd	1,000	2,100	0.33
Industrial Automation/Robotics			
Yaskawa Electric Corp	3,000	11,745	1.87
Internet Content-Entertainment			
LINE Corp	900	4,154	0.66

EVERYONE

UNAUDITED SCHEDULE OF INVESTMENTS

June 30, 2018

Total securities sold, but not yet purchased (as at June 30, 2018) (continued)

Common stock (continued)

Japan

Description	Holdings	At Fair Value JPY in Thousands	Percent of unitholders' equity of the Fund
Machinery - General Industrial			
Mitsubishi Heavy Industries Ltd	2,200	8,868	1.41
Machinery - Material Handling			
Daifuku Co Ltd	1,700	8,254	1.32
Medical - Drugs			
Hisamitsu Pharmaceutical Co Inc	400	3,740	0.60
Zeria Pharmaceutical Co Ltd	1,500	3,596	0.57
Medical Labs & Testing Services			
BrightPath Biotherapeutics Co Ltd	1,700	544	0.09
Metal Processors & Fabricators			
JMC Corp	700	1,606	0.26
Multi-Media			
UUUM Inc	2,100	3,378	0.54
Real Estate Management/ Services			
Good Com Asset Co Ltd	2,300	3,807	0.61
Tateru Inc	2,600	4,755	0.76
Research & Development			
Euglena Co Ltd	2,600	2,158	0.34
Retail - Building Products			
Joyful Honda Co Ltd	2,800	4,740	0.76
Retail - Convenience Stores			
Lawson Inc	1,200	8,304	1.32
Retail - Discount			
Aeon Co Ltd	3,600	8,532	1.36
Retail - Home Furnishings			
Otsuka Kagu Ltd	2,700	1,007	0.16
Retail - Restaurants			
Kushikatsu Tanaka Holdings Co	700	2,003	0.32
Steel - Producers			
Kobe Steel Ltd	8,400	8,518	1.36
Total securities sold, but not yet purchased (proceeds JPY161,699,795)		154,377	24.60

2【ファンドの現況】

【純資産額計算書】

(2018年9月末日現在)

	円（ を除く ）
資産総額	799,760,106
負債総額	190,764,845
純資産総額（ - ）	608,995,261
発行済口数	38,765口
1口当り純資産価格 $\left[\frac{\text{Ⅲ}}{\text{Ⅳ}} \right]$	15,710

第4【外国投資信託受益証券事務の概要】

（イ）ファンド証券の名義書換

ファンドの記名式証券の登録事務代行機関は次のとおりである。

取扱機関 H S B C インスティテューショナル・トラスト・サービスズ（アジア）リミテッド

取扱場所 香港、セントラル、クイーンズ・ロード1番

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

名義書換の費用は受益者からは徴収されない。

（ロ）受益者集会

受託会社または管理運用会社は、いつでも（アメリカ以外で）受益者集会を招集することができる。管理運用会社は、合計で発行済ファンド証券の10%以上の受益者から要請があった場合、かかる集会を招集しなければならない。14日以上前の通知が、受益者に送付されなければならない。

すべての受益者集会についての出席、定足数および多数決に関する条件および受益者の議決権は、信託証書に記載されているとおりである。受益者は、各ファンド証券ごとに1議決権を有する。

（ハ）受益者に対する特典、譲渡制限

受益者に対する特典はない。

管理運用会社は、米国人をはじめその他のいかなる者によるファンド証券の取得も制限することができる。

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

資本金は、2018年9月末日現在、1,562,000米ドル（約1億7,740万円）である。なお、1株1米ドルの株式1,562,000株を発行済みである。

過去5年間の資本の増減はない。

(2) 会社の機構

管理運用会社の事業は、取締役会により管理および遂行されるものとする。管理運用会社の事業経営にあたり、取締役会は、制定法または付属定款により管理運用会社が総会において行使することを要求されているものではない一切の管理運用会社の権能を行使することができるが、付属定款、制定法の規定および管理運用会社が総会で定める指示に従うことを条件とする。

取締役会は、以下を行うことができる。

- (a) 経営者、秘書、事務員、代理人または従業員を任命、停職または解任することおよびその報酬を定め、その職務を決定すること
- (b) 借入れを行い、管理運用会社の事業、財産および未払込資本またはその一部に対し抵当権または担保権を設定する管理運用会社のすべての権能を行使すること、ならびに現金発行であるか、管理運用会社もしくは第三者の負債、債務もしくは債権の担保としての発行であるかを問わず、無担保社債、ディベンチャー・ストックおよびその他の有価証券を発行すること
- (c) 1名以上の取締役を管理運用会社の取締役社長または最高経営責任者に任命すること（かかる者は、取締役会による支配に従い、管理運用会社の全般的な事業および業務のすべてを監督し、管理するものとする。）
- (d) 管理運用会社の日常業務を管理する経営者として行為する者を任命することおよびかかる経営者に対して取締役会が当該業務の処理または遂行のために適切とみなす権能および義務を委託し、付与すること
- (e) 委任状をもって、取締役会が直接または間接的に指名した会社、事業体、個人または団体を、取締役会が適当と判断する目的のために、取締役会が適当と判断する権能、権限および裁量（ただし、取締役会に付与され、または取締役会が行使できる範囲を超えることはできない。）を有する当会社の代理人に、取締役会が適当と判断する期間および条件にて任命すること
- (f) 管理運用会社の発起および設立に要したすべての費用を管理運用会社に支払わせること
- (g) 取締役会が任命した者1名以上から成る委員会（一部または全部を取締役でない者で構成することができる。）に対して取締役会のいずれの権能をも委任すること（再委託する権能を含む。）。ただし、かかる各委員会は、取締役会が当該委員会に課す指示を遵守するものとする。さらに、かかる委員会の会議および手続には、取締役会の会議および手続を管理する付属定款の規定に準拠するものとする。
- (h) 何者かに対して取締役会が適当と判断する条件および方法で取締役会のいずれかの権能を委任すること（再委託する権能を含む。）
- (i) 管理運用会社の清算または組織再編成に関連して申立てを提出することおよび申請を行うこと
- (j) 株式の発行に関連して、法律により許可される手数料および委託売買手数料を支払うこと
- (k) いかなる会社、事業体、個人または団体に対しても、特定の目的のために管理運用会社を代理して行為し、これに関連して管理運用会社を代理して契約、書類または法的文書を締結する権限を付与すること

投資運用会社は、管理運用会社に継続的に投資方針ガイダンスを提供し、ファンドのポートフォリオの投資助言を行っている。投資に関する意思決定についての詳細は、前記第一部 ファンド情報、第1 ファンドの状況、2 投資方針、(3) 運用体制の項を参照のこと。

2【事業の内容及び営業の概況】

管理運用会社は、投資信託の管理を行うことを主たる目的とする。ファンドおよび受益者に代わり、組入証券の購入、売却、申込みおよび交換ならびにファンド資産に直接または間接に付随する権利の行使を含む管理運用業務を行う。

過失、故意による懈怠または詐欺行為が存在しない場合、管理運用会社は、受益者、受託会社、投資顧問会社または管理運用会社もしくはファンドの受益者に対して、信託証書上の義務の適切な遂行から生じる損失に責任を負わない。ファンドは、管理運用会社（およびその取締役、役員および従業員）に対して、管理運用会社が義務の遂行にあたり、管理運用会社（およびその取締役、役員および従業員）が蒙ったすべての責任、損害、コスト、請求および費用を補償すること

に同意している。ただし、信託証書上の義務遂行にあたり管理運用会社に過失、故意による懈怠または詐欺行為がある場合は除く。

上記の管理運用会社の取締役は、本書中の情報に対して責任を負う。取締役の知りまたは信じる限りにおいて、本書中の情報は事実に基づくものであり、かかる情報の意味に影響を与え得る事項は省略されていない（取締役はこれらの点が確保されるよう、あらゆる合理的な注意を払う。）。取締役はこれに従った責任を負う。

管理運用会社は、ファンドに投資顧問業務を提供させるためスパークス・アセット・マネジメント株式会社と一任投資顧問契約を締結している。

2018年9月末日現在、管理運用会社は以下の7本のファンドの管理運用業務を行っている。

なお、管理運用会社による全ファンドの運用資産総額は約426億円である。

ファンド国籍	集中投資戦略	ロング・ショート	その他	合計
パミューダ	0本	1本	0本	1本
ケイマン諸島	2本	2本	2本	6本
ファンド合計	2本	3本	2本	7本
投資総額 (単位：億円)	43.1	151.6	231.2	425.9

3【管理会社の経理状況】

- a．管理運用会社の直近２事業年度の日本文の財務書類は、「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」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項ただし書の規定が適用されている。当該日本文の財務書類は、米国で一般に公正妥当と認められた会計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ある（ただし、円換算部分を除く）。
- b．管理会社の原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第１条の３第７項に規定する外国監査法人等をいう。）であるアーンスト・アンド・ヤング（安永會計師事務所）から監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。
- c．管理運用会社の原文の財務書類は米ドルで表示されている。日本文の財務書類には2018年10月31日現在における株式会社三菱ＵＦＪ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（１米ドル＝113.26円）で換算された円換算額が併記されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。

（１）【貸借対照表】

スパークス・オーバーシーズ・リミテッド

資産負債計算書

2018年３月31日および2017年３月31日現在

		2018年		2017年	
	注記	米ドル	千円	米ドル	千円
資産					
流動資産					
現金および現金等価物		7,620,054	863,047	8,780,541	994,484
未収運用報酬	3	1,208,572	136,883	1,446,868	163,872
未収運用実績報酬	3	192,592	21,813	775	88
未収販売手数料		793,822	89,908	572,449	64,836
前払費用		6,300	714	11,300	1,280
その他の未収金		42,160	4,775	-	-
資産合計		9,863,500	1,117,140	10,811,933	1,224,560
負債					
流動負債					
兄弟会社に対する未払金	4	1,273,724	144,262	5,593,581	633,529
未払金および未払費用		473,307	53,607	262,670	29,750
負債合計		1,747,031	197,869	5,856,251	663,279
資本					
資本金	5	1,562,000	176,912	1,562,000	176,912
利益剰余金		6,554,469	742,359	3,393,682	384,369
資本合計		8,116,469	919,271	4,955,682	561,281
負債および資本合計		9,863,500	1,117,140	10,811,933	1,224,560

取締役会による承認

（署名）

取締役

（署名）

取締役

添付の注記は、財務書類の不可欠な一部である。

（２）【損益計算書】

スパークス・オーバーシーズ・リミテッド

損益計算書

2018年３月31日および2017年３月31日終了年度

	注記	2018年		2017年	
		米ドル	千円	米ドル	千円
収益					
運用報酬	3	5,915,201	669,956	5,947,320	673,593
運用実績報酬	3	14,711,345	1,666,207	3,547,859	401,831
販売手数料収益		2,993,237	339,014	2,232,261	252,826
その他の収益		1,863	210	759	86
為替差益		371,400	42,065	-	-
収益合計		23,993,046	2,717,452	11,728,199	1,328,336
費用					
投資助言報酬	4A,D	5,052,042	572,194	5,071,223	574,367
販売手数料	4B	1,699,768	192,516	1,189,280	134,698
投資一任報酬	4C	13,231,303	1,498,577	3,193,073	361,647
委託業務	4E	36,160	4,096	36,825	4,171
サービス報酬	4F	21,401	2,424	1,887	214
専門家報酬	4G	646,811	73,258	359,902	40,762
一般管理費		63,936	7,241	135,560	15,354
取締役報酬	4H	80,838	9,156	107,179	12,139
為替差損		-	-	32,866	3,722
費用合計		20,832,259	2,359,462	10,127,795	1,147,074
運用純利益		3,160,787	357,990	1,600,404	181,262
その他の包括利益		-	-	-	-
包括利益合計		3,160,787	357,990	1,600,404	181,262

添付の注記は、財務書類の不可欠な一部である。

スパークス・オーバーシーズ・リミテッド

株主持分変動計算書

2018年3月31日および2017年3月31日終了年度

	親会社の株主帰属分					
	資本金（注記5）		利益剰余金		資本合計	
	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円
2016年4月1日	1,562,000	176,912	1,793,278	203,107	3,355,278	380,019
運用純利益	-	-	1,600,404	181,262	1,600,404	181,262
2017年3月31日および 2017年4月1日	1,562,000	176,912	3,393,682	384,369	4,955,682	561,281
運用純利益	-	-	3,160,787	357,990	3,160,787	357,990
2018年3月31日	1,562,000	176,912	6,554,469	742,359	8,116,469	919,271

添付の注記は、財務書類の不可欠な一部である。

スパークス・オーバーシーズ・リミテッド

キャッシュ・フロー計算書

2018年3月31日および2017年3月31日終了年度

	2018年		2017年	
	米ドル	千円	米ドル	千円
営業活動によるキャッシュ・フロー：				
当期運用純利益	3,160,787	357,990	1,600,404	181,262
営業資本の変動：				
未収運用報酬の減少／（増加）	238,296	26,989	(19,739)	(2,236)
未収運用実績報酬の増加	(191,817)	(21,725)	(775)	(88)
その他の未収金の増加	(42,160)	(4,775)	-	-
未収販売手数料の増加	(221,373)	(25,072)	(128,785)	(14,586)
前払費用の減少	5,000	566	-	-
兄弟会社に対する未払金の （減少）／増加	(4,319,857)	(489,267)	4,298,085	486,801
未払金および未払費用の増加	210,637	23,857	61,273	6,940
営業活動（に使用された）／から生じた 純キャッシュ・フロー	(1,160,487)	(131,437)	5,810,463	658,093
現金および現金等価物の 当期純（減少）／増加額	(1,160,487)	(131,437)	5,810,463	658,093
現金および現金等価物期首残高	8,780,541	994,484	2,970,078	336,391
現金および現金等価物期末残高	7,620,054	863,047	8,780,541	994,484

添付の注記は、財務書類の不可欠な一部である。

[次へ](#)

スパークス・オーバーシーズ・リミテッド

財務書類注記

2018年3月31日および2017年3月31日終了年度

（米ドルで表示）

1. 組織の概要

スパークス・オーバーシーズ・リミテッド（以下「本公司」という。）は様々な投資会社に対して運用サービスを提供するため、バミューダにおける法律に基づいて1996年12月6日に設立された。

本公司は、2009年9月3日までは、2005年4月1日に英国で登記されたスパークス・インターナショナル・リミテッド（以下「SIL」という。）の完全所有子会社であった。同日、SILが保有する本会社の株式は、最終持ち株会社であり、日本で登記されているスパークス・グループ株式会社（以下「SHC」という。）に譲渡された。

2. 重要な会計方針の要約

本会社の財務書類は、米国において一般に公正妥当と認められた会計基準（以下「US GAAP」という。）に準拠して作成されており、米ドルで表示されている。本財務書類の作成において使用された重要な会計および報告の方針についての要約は以下の通りである。

(a) 作成基準

本財務書類は、取得原価主義に基づいて作成されている。本財務書類は米ドルで表示されており、別段の記載がない限り、1ドル未満の金額はすべて四捨五入されている。

(b) 現金および現金等価物

現金および現金等価物には、小口現金、要求払銀行預金およびその他の投資信託と比較して比較的风险が低く、短期金利を反映する配当金を支払うMMFが含まれる。

(c) 運用報酬、運用実績報酬および販売手数料

投資会社から受け取る運用報酬、運用実績報酬および販売手数料は、運用、投資および販売契約に従って発生主義で計上される。

(d) 貸付金

貸付金は、発行時に引渡した現金価額で測定された現在価値で計上される。当初測定後、本公司は、定期的（通常は毎月）に貸付金の観察可能な市場価格または担保の公正価値に基づいて、貸付金の減損評価を行い、その後、公正価値で計上される。未実現損益が生じた場合は、損益計算書に反映される。

(e) 外貨建取引

外貨建資産および負債は期末日レートにより米ドル（\$）に換算されている。外貨建取引の収益および費用は取引時の為替相場をもって換算されている。外貨建投資有価証券の換算から生じる損益は、その他包括利益累計として計上される。その他の外貨建資産および負債の換算から生じた損益は、損益計算書に計上される。

(f) 見積の使用

本会社の財務書類の作成には、米国において一般に公正妥当と認められた会計基準に準拠して、期末日における資産および負債、偶発資産および負債の開示、並びに期中における収入および費用について、経営者の見積や仮定に基づいた数値が使用されることがある。これらの見積は実際の数値と異なることがある。

(g) 最近公表された会計基準

2016年11月に、FASBは、ASU第2016-18号「キャッシュ・フロー計算書 - 制限付現金（トピック230）」を公表した。当該アップデートの改訂により、現金、現金等価物および一般的に制限付現金または制限付現金等価物として表示される金額の期中合計に関する変動について、キャッシュ・フロー計算書において説明することが要求される。一般的に制限付現金および制限付現金等価物として表示される金額は、キャッシュ・フロー計算書上の期首および期末の総額を調整する際に、現金および現金等価物に含まれる。当該アップデートの改訂により、制限付現金および制限付現金等価物を保有するすべての企業は、トピック230に基づいてキャッシュ・フロー計算書を表示することが要求される。

当該改訂は、2018年12月15日より後に開始する報告期間に対して効力が発生する。経営陣は、当該ＡＳＵを本財務書類にまだ適用しておらず、また当該ＡＳＵを適用しても、本財務書類の開示が影響を受けることはないと考えている。

３．運用および運用実績報酬

当社は様々な関連投資会社に対して運用サービスを提供している。当社はこの運用サービスに対して契約上の合意に基づいて運用報酬および運用実績報酬を受領している。運用報酬は運用するファンドの純資産額を基礎に計算される。運用実績報酬は運用するファンドの運用実績を基礎に決定される。

４．関連当事者取引

当社は、当年度中に、以下の重要な取引を関係当事者との間で行った。

	2018年 米ドル	2017年 米ドル
<u>損益計算書項目</u>		
兄弟会社によって課せられる投資助言報酬 (A, D)	(5,052,042)	(5,071,223)
兄弟会社によって課せられる販売手数料 (B)	(135,180)	(131,311)
兄弟会社によって課せられる投資一任報酬 (C)	(13,227,408)	(3,192,818)
兄弟会社によって課せられる委託業務報酬 (E)	(36,160)	(36,825)
兄弟会社によって課せられるサービス報酬 (F)	(21,401)	(1,887)
兄弟会社によって課せられる専門家報酬 (G)	(307,360)	(309,320)
	2018年 米ドル	2017年 米ドル
<u>資産負債計算書項目</u>		
兄弟会社への未払金 (A, B, C, D, E, F, G, H)	(1,273,724)	(5,593,581)

A： 投資助言サービスは、日本で登記された関連会社である、スパークス・アセット・マネジメント株式会社（以下「SAM」という。）によって提供される。投資助言報酬は、当社が稼得した収益に対する比率に基づいている。2018年3月31日終了年度にSAMが稼得した投資助言報酬は3,948,090米ドル（2017年：3,708,849米ドル）であり、うち928,562米ドル（2017年：1,982,175米ドル）が期末現在未払いであった。

B： 販売サービスは、SAMによって提供されている。当該報酬は被投資ファンドの月次の純資産価額に対する比率に基づいている。2018年3月31日終了年度に135,180米ドル（2017年：131,311米ドル）の販売手数料が発生し、うち36,534米ドル（2017年：30,418米ドル）が期末現在未払いであった。

C： 投資一任報酬は、当社が稼得した収益に対する比率に基づく運用実績報酬を含み、SAMに支払われた。2018年3月31日終了年度に、SAMに対して13,227,408米ドル（2017年：3,192,818米ドル）の報酬が発生し、うちSAMに対して170,698米ドル（2017年：3,186,267米ドル）が期末現在未払いであった。

D： 2008年に当社は、スパークス・アセット・マネジメント・コリア・カンパニー・リミテッド（以下「SAMK」という。）と投資助言報酬契約を締結した。投資助言報酬は、当社が稼得した収益に対する比率に基づいている。2018年3月31日終了年度にSAMKが稼得した投資助言報酬は1,103,952米ドル（2017年：1,362,374米ドル）であり、うち87,025米ドル（2017年：324,763米ドル）が期末現在未払いであった。

E： 2008年4月1日より、当社は、一定のコミュニケーション・サービスをSAMに委任した。当該サービスには、翻訳および日本における書類の配布ならびに販売会社とのコミュニケーションが含まれる。委託業務報酬は、SAMにおいて発生した費用に基づき、3月末日および9月末日の半年毎に請求される。2018年3月31日終了年度における委託業務報酬は、合計36,160米ドル（2017年：36,825米ドル）であり、うち9,412米ドル（2017年：26,739米ドル）が期末現在未払いであった。

F： 2015年5月1日付で、本会社は、本会社によって運営されるファンドに関する一定のサービスの提供をスパークス・アジア・インベストメント・アドバイザー・リミテッド（以下「S A I A」という。）と契約した。2018年3月31日終了年度におけるサービス報酬は、合計21,401米ドル（2017年：1,887米ドル）であり、うち8,811米ドル（2017年：497米ドル）が期末現在未払いであった。

G： 2010年12月1日付で、本会社とS A I Aは、本会社に一般管理事務および技術サポートを提供する契約を締結した。2018年3月31日終了年度において、当該報酬は、合計307,360米ドル（2017年：309,320米ドル）であり、うち25,487米ドル（2017年：25,742米ドル）が期末現在未払いであった。

H： 2018年3月31日終了年度中に、S A M Kは、本会社に代わって取締役報酬および旅費を支払った。本会社がS A M Kに払い戻す予定の、6,947米ドル（2017年：16,352米ドル）の取締役報酬および248米ドル（2017年：628米ドル）の旅費が期末現在未払いであった。

5．資本金

	2018年 米ドル	2017年 米ドル
授権・発行・払込済株式		
額面1株当たり1米ドルで1,562,000株 (2017年：1,562,000株)	1,562,000	1,562,000

6．保証

本会社は、通常の営業活動において、一般な補償を与える契約を締結する。これらの取引に係る本会社の最大のエクスポージャーは、まだ発生していないが今後発生するかもしれない本会社に対する将来のクレームを含むため、現時点では不明である。しかしながら、本会社は今までに当該契約に対するクレームまたは損失を受けておらず、このような損失のリスクは低いと予測している。したがって、本会社はかかる補償に関連したいかなる負債も生じていない。

7．税金

現在バミューダにおいて、所得、利益、資本移転またはキャピタルゲインに対する税金は課せられないため、本会社は当該税金に対する引当金を計上しない。バミューダにおいて当該税制が制定された場合には、本会社は1966年免税事業租税保護法に基づいてかかるすべての税金を2035年3月31日まで免除されるという保証をバミューダの財務大臣から受領している。

本会社は、不確実なタックス・ポジションを財務書類において、どの様に認識、測定、表示および開示すべきかについての指針を提供するASC 740「法人税の不確実性に関する会計処理」を忠実に実行する。ASC 740は、所轄の税務当局による調査の際に、タックス・ポジションが維持される可能性が50%を超えるかどうか決定するために、本会社が取るまたは取ると予想されるタックス・ポジションの評価を要求する。可能性が50%を超えるとみなされなかったタックス・ポジションは、損益計算書において、利息および課徴金があればこれを含む税金費用として計上される。

経営陣は、本会社が取るまたは取ると予想されるタックス・ポジションについて検討し、本会社の財務書類において、不確実性な法人税ポジションのために引当金を設定する必要はないと判断した。本会社は、一定の課税事項に関して、ポジションをとることがあるが、これは法律上の解釈または事実の解釈もしくは適用される税制に依存する。関連する課税当局が、当該ポジションに対して異議を申し立てていたならば、本会社は、財務書類に計上されていない税金負債を有することが判明していた可能性がある。また、法人税の不確実性に関する経営陣の判断によると、さらなる実施要綱ならびに税法、規制および解釈指針の継続的な分析を含むがこれに限定されない要素に基づいて、後日、検討され調整されることがある。

8．財務書類の承認

本財務書類は、2018年7月9日付で、取締役会によって承認され、また公表することが認められた。

[次へ](#)

SPARX Overseas Ltd.
Statement of Assets and Liabilities
As of March 31, 2018 and 2017

(expressed in U.S. dollars)

	Notes	2018 \$	2017 \$
Assets			
Current assets			
Cash and cash equivalents		7,620,054	8,780,541
Management fees receivable	3	1,208,572	1,446,868
Incentive fees receivable	3	192,592	775
Distribution fees receivable		793,822	572,449
Prepaid expenses		6,300	11,300
Other receivables		42,160	-
Total assets		<u>9,863,500</u>	<u>10,811,933</u>
Liabilities			
Current liabilities			
Due to fellow subsidiaries	4	1,273,724	5,593,581
Accounts payable and accrued expenses		473,307	262,670
Total liabilities		<u>1,747,031</u>	<u>5,856,251</u>
Shareholder's equity			
Share capital	5	1,562,000	1,562,000
Retained earnings		6,554,469	3,393,682
Total shareholder's equity		<u>8,116,469</u>	<u>4,955,682</u>
Total liabilities and shareholder's equity		<u>9,863,500</u>	<u>10,811,933</u>

Approved by the Board of Directors



Director



Director

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

SPARX Overseas Ltd.**Statement of Operations**

For the years ended March 31, 2018 and 2017

(expressed in U.S. dollars)

	Notes	2018 \$	2017 \$
Revenue			
Management fees	3	5,915,201	5,947,320
Incentive fees	3	14,711,345	3,547,859
Distribution fees revenue		2,993,237	2,232,261
Other income		1,863	759
Gain on foreign exchange		371,400	-
Total revenue		<u>23,993,046</u>	<u>11,728,199</u>
Expenses			
Advisory fees	4A, D	5,052,042	5,071,223
Distribution fees	4B	1,699,768	1,189,280
Discretionary investment fees	4C	13,231,303	3,193,073
Delegated services	4E	36,160	36,825
Service fees	4F	21,401	1,887
Professional fees	4G	646,811	359,902
General and administrative expenses		63,936	135,560
Directors' fees	4H	80,838	107,179
Loss on foreign exchange		-	32,866
Total expenses		<u>20,832,259</u>	<u>10,127,795</u>
Net gain from operations		3,160,787	1,600,404
Other comprehensive income		-	-
Total comprehensive income		<u>3,160,787</u>	<u>1,600,404</u>

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

SPARX Overseas Ltd.**Statement of Changes in Shareholder's Equity**
For the years ended March 31, 2018 and 2017

(expressed in U.S. dollars)

	<u>Attributable to the equity holder of the parent</u>		
	Share capital (note 5) \$	Retained earnings \$	Total shareholder's equity \$
At April 1, 2016	1,562,000	1,793,278	3,355,278
Net gain from operations	<u>-</u>	<u>1,600,404</u>	<u>1,600,404</u>
At March 31, 2017 and April 1, 2017	1,562,000	3,393,682	4,955,682
Net gain from operations	<u>-</u>	<u>3,160,787</u>	<u>3,160,787</u>
At March 31, 2018	<u>1,562,000</u>	<u>6,554,469</u>	<u>8,116,469</u>

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

SPARX Overseas Ltd.**Statement of Cash Flows**

For the years ended March 31, 2018 and 2017

(expressed in U.S. dollars)

	Note	2018 \$	2017 \$
Cash flows from operating activities			
Net gain from operations for the year		3,160,787	1,600,404
Changes in working capital:			
Decrease/(increase) in management fees receivable		238,296	(19,739)
Increase in incentive fees receivable		(191,817)	(775)
Increase in other receivables		(42,160)	-
Increase in distribution fees receivable		(221,373)	(128,785)
Decrease in prepaid expenses		5,000	-
(Decrease)/increase in due to fellow subsidiaries		(4,319,857)	4,298,085
Increase in accounts payable and accrued expenses		<u>210,637</u>	<u>61,273</u>
Net cash (used in)/from operating activities		<u>(1,160,487)</u>	<u>5,810,463</u>
Net (decrease)/increase in cash and cash equivalents during the year			
		(1,160,487)	5,810,463
Cash and cash equivalents - beginning of year		<u>8,780,541</u>	<u>2,970,078</u>
Cash and cash equivalents - end of year		<u><u>7,620,054</u></u>	<u><u>8,780,541</u></u>

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

SPARX Overseas Ltd.**Notes to Financial Statements****For the years ended March 31, 2018 and 2017**

(expressed in U.S. dollars)

1. Organization

SPARX Overseas Ltd. (the "Company") was incorporated on December 6, 1996 under the laws of Bermuda to provide management services to various investment companies.

The Company was a wholly-owned subsidiary of SPARX International, Ltd. ("SIL"), a company registered in the U.K. on April 1, 2005, until September 3, 2009, when SIL's shareholding in the Company was transferred to the ultimate holding company, SPARX Group Co., Ltd. ("SHC"), a company registered in Japan.

2. Summary of significant accounting policies

The Company's financial statements have been prepared in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America ("US GAAP") and are stated in United States Dollars. The following is a summary of the significant accounting and reporting policies used in preparing the financial statements.

(a) Basis of preparation

These financial statements have been prepared under the historical cost convention. These financial statements are presented in United States Dollars ("US\$") or ("USD") and all values are rounded to the nearest dollar except when otherwise indicated.

(b) Cash and Cash Equivalents

Cash and cash equivalents include petty cash, amounts due from banks on demand and money market funds that have relatively low risks compared to other mutual funds and pay dividends that reflective of short-term interest rate.

(c) Management, incentive and distribution fees

Management, incentive and distribution fees earned from investment companies are recorded on an accrual basis, pursuant to management, investment and distribution agreements.

(d) Loan receivables

Loan receivables are recorded at present value at issuance measured by the cash proceeds exchanged. After initial measurement, the Company periodically evaluates the loan receivables for impairment, usually on a monthly basis, by measuring impairment based on a loan's observable market price, or the fair value of the collateral and are recorded at fair value subsequently. Any unrealized gains or losses will be reflected in the statement of operations.

(e) Foreign currency translation

Assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated into United States dollars ("\$") at the rates of exchange prevailing at the end of the year. Foreign currency income and expense amounts are translated at the rates of exchange prevailing at the time of the transactions. Gains and losses arising on translation of foreign currency denominated investments are recorded in accumulated other comprehensive income. Gains and losses arising from translation of other assets and liabilities denominated in foreign currencies are recorded in the statement of operations.

SPARX Overseas Ltd.

Notes to Financial Statements

For the years ended March 31, 2018 and 2017

(expressed in U.S. dollars)

2. Summary of significant accounting policies (continued)**(f) Use of estimates**

The preparation of financial statements in conformity with generally accepted accounting principles in the United States of America requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities at the date of the financial statements and the reported amounts of revenues and expenses during the reporting period. Actual results could differ from those estimates.

(g) Recently Issued Accounting Standards

In November 2016, the FASB issued ASU 2016-18 Statement of Cash Flows (Topic 230): Restricted Cash. The amendments in this update require that a statement of cash flows explain the change during the period in the total of cash, cash equivalents, and amounts generally described as restricted cash or restricted cash equivalents. Therefore, amounts generally described as restricted cash and restricted cash equivalents should be included with cash and cash equivalents when reconciling the beginning-of-period and end-of-period total amounts shown on the statement of cash flows. The amendments in this update apply to all entities that have restricted cash or restricted cash equivalents and are required to present a statement of cash flows under Topic 230.

The amendments are effective for reporting periods beginning after December 15, 2018. Management has not yet implemented the ASU in the financial statements, and expects the implementation of the ASUs will not have no impact on the financial statements disclosures.

3. Management and incentive fees

The Company provides management services to various affiliated investment companies. For its services, the Company receives management fees and incentive fees based on contractual agreements. The management fees are based on the net asset value of the funds under management. Incentive fees are based on the performance of the funds under management.

4. Related party transactions

The Company had the following material transactions with related parties during year:

	2018 \$	2017 \$
<u>Statement of operations items</u>		
Advisory fees charged by fellow subsidiaries (A, D)	(5,052,042)	(5,071,223)
Distribution fees charged by a fellow subsidiary (B)	(135,180)	(131,311)
Discretionary investment fees charged by a fellow subsidiary (C)	(13,227,408)	(3,192,818)
Delegated services charged by a fellow subsidiary (E)	(36,160)	(36,825)
Service fees charged by a fellow subsidiary (F)	(21,401)	(1,887)
Professional fees charged by a fellow subsidiary (G)	(307,360)	(309,320)

SPARX Overseas Ltd.

Notes to Financial Statements

For the years ended March 31, 2018 and 2017

(expressed in U.S. dollars)

4. Related party transactions (continued)

	2018 \$	2017 \$
<u>Statement of assets and liabilities items</u>		
Due to fellow subsidiaries (A, B, C, D, E, F, G, H)	<u>(1,273,724)</u>	<u>(5,593,581)</u>
A. Advisory services are provided by SPARX Asset Management Co., Ltd. ("SAM"), an affiliated company registered in Japan. The advisory fees charged are based on a percentage of the revenue earned by the Company. For the year ended March 31, 2018, advisory fees of \$3,948,090 (2017: \$3,708,849) were earned by SAM of which \$928,562 (2017: \$1,982,175) was payable at the year end.		
B. Distribution services are provided by SAM. These fees are based on a percentage of monthly net asset value of investee funds. For the year ended March 31, 2018, distribution fees of \$135,180 (2017: \$131,311) were incurred, of which \$36,534 (2017: \$30,418) was payable at the year end.		
C. Discretionary investment fees have included incentive fees which are based on a percentage of the revenue earned by the Company and were paid to SAM. For the year ended March 31, 2018, fee of \$13,227,408 (2017: \$3,192,818) were incurred for SAM, of which \$170,698 (2017: \$3,186,267) were payable to SAM at the year end.		
D. In 2008, SOL entered into an advisory fee agreement with SPARX Asset Management Korea Co., Ltd. ("SAMK"). The advisory fees are charged based on a percentage of revenue earned by the Company. For the year ended March 31, 2018, advisory fees of \$1,103,952 (2017: \$1,362,374) were earned by SAMK, of which \$87,025 (2017: \$324,763) was payable at the year end.		
E. From April 1, 2008, the Company has delegated certain communication services to SAM. These services include translation and distribution of documents in Japan and communication with distributors. The delegated service fees are based on costs and expenses incurred by SAM and are billed semi-annually on the last day of March and September. For the year ended March 31, 2018, the delegated service fee totaled \$36,160 (2017: \$36,825) of which \$9,412 (2017: \$26,739) was payable at the year end.		
F. On May 1, 2015, the Company engaged SPARX Asia Investment Advisor Limited ("SAIA") to provide certain client services in relation to the funds managed by the Company. For the year ended March 31, 2018, the service fee totaled \$21,401 (2017: \$1,887) of which \$8,811 (2017: \$497) was payable at the year end.		
G. On December 1, 2010, the Company entered into an agreement with SAIA to provide general administration and technical support to the Company. For the year ended March 31, 2018, the fees totaled \$307,360 (2017: \$309,320) of which \$25,487 (2017: \$25,742) was payable at the year end.		
H. During the year ended March 31, 2018, SAMK paid for the director fees and the travel expenses on behalf of the Company and the Company would reimburse to SAMK. Directors' fees of \$6,947 (2017: \$16,352) and travel expenses of \$248 (2017: \$628) were to be reimbursed to SAMK by the Company as at the year end.		

SPARX Overseas Ltd.

Notes to Financial Statements

For the years ended March 31, 2018 and 2017

(expressed in U.S. dollars)

5. Share capital

	2018 \$	2017 \$
Authorized, issued and fully paid - 1,562,000 (2017: 1,562,000) shares of par value \$1 each	<u>1,562,000</u>	<u>1,562,000</u>

6. Guarantees

In the normal course of operations the Company enters into contracts which provide general indemnifications. The Company's maximum exposure under these arrangements is unknown, as this would involve future claims that may be made against the Company that have not yet occurred. However, the Company has not had prior claims or losses pursuant to these contracts and expects the risk of loss to be remote. Accordingly, the Company has not accrued any liability in connection with such indemnifications.

7. Taxation

At the present time, no income, profit, capital transfer or capital gains taxes are levied in Bermuda, and accordingly, no provision for such taxes has been recorded by the Company. In the event of such taxes being enacted in Bermuda, the Company has received an undertaking from the Minister of Finance of Bermuda, under the Exempted Undertakings Tax Protection Act, 1966 exempting the Company from all such taxes until March 31, 2035.

The Company adheres to the provisions of ASC 740, *Accounting for Uncertainty in Income Taxes* which provides guidance for how uncertain tax positions should be recognized, measured, presented and disclosed in the financial statements. ASC 740 requires the evaluation of tax positions taken or expected to be taken by the Company to determine whether the tax positions are "more likely-than-not" of being sustained by the applicable tax authority upon examination. Tax positions not deemed to meet a "more likely-than-not" threshold would be recorded as a tax expense, inclusive of interest and penalties, if any, on the statement of operations.

Management has reviewed the Company's tax positions taken or expected to be taken and has concluded that no provision for uncertain income tax positions is required in the Company's financial statements. The Company may take positions with respect to certain tax issues which depend on legal interpretation or the interpretation of facts or applicable tax regulations. Should the relevant tax regulators successfully challenge any such position, the Company might be found to have a tax liability that has not been recorded in the accompanying financial statements. Also, management's conclusions regarding the uncertainty in income taxes may be subject to review and adjustment at a later date based on factors including, but not limited to, further implementation guidance, and on-going analyses of tax laws, regulations and interpretations thereof.

8. Approval of the Financial Statements

The financial statements were approved and authorized for issue by the board of the directors on 9 July 2018.

4【利害関係人との取引制限】

管理運用会社、受託会社ならびに登録事務代行会社、ブライム・ブローカー、受託会社および登録事務代行会社の代理人は、ファンドと類似する投資目的を持つ他のファンドまたは顧客に関連して、またはこれらとの関係において、随時必要とされる受託会社、管理事務代行会社、登録事務代行会社、ブライム・ブローカー、管理運用会社、保管銀行、投資運用会社または投資顧問会社その他として随時行為することができる。このため、各社は、業務執行の課程で、ファンドと利害相反の可能性がある。各社は、常に、このような場合、ファンドに対する義務を尊重し、当該利益相反が公正に解決されるよう努力する。いずれの場合においても、管理運用会社は、全ての投資機会が公正に配分されるよう取り計らうものとする。

5【その他】

(1) 取締役の変更

取締役は年次株主総会において株主によって選任されるか、または欠員補充の場合は取締役会の決議により互選される。取締役は次の年次株主総会まで任期を有する。

(2) 定款の変更等

管理運用会社の定款および付属定款の変更に関しては、株主総会の特別決議が必要である。

(3) 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、管理運用会社に重要な影響を与えることが予想される事実はない。

管理運用会社の会計年度は3月31日に終了する1年である。

管理運用会社の存続期間は無制限である。ただし、()パミュダ最高裁判所の命令により、または()株主総会の特別決議によって解散される。

第2【その他の関係法人の概況】

1【名称、資本金の額及び事業の内容】

(1) スパークス・アセット・マネジメント株式会社（「投資運用会社」）

(イ) 資本金の額

2018年9月末日現在、25億円

(ロ) 事業の内容

ファンドの投資運用会社は、2006年10月1日付で管理運用会社とスパークス・アセット・マネジメント投信株式会社との投資顧問契約に関する2006年10月1日付管理運用会社とスパークス・アセット・マネジメント株式会社との投資顧問契約の更改証書に基づき、投資運用会社としての契約上の地位をスパークス・アセット・マネジメント投信株式会社から承継した。スパークス・アセット・マネジメント株式会社の前身であるスパークス・アセット・マネジメント投信株式会社は、1989年7月1日日本において創業し、1997年2月21日投資一任認可を取得している。投資運用会社は、現在、投資信託、公的年金・企業年金、各種公益基金、社会事業団、銀行、保険会社、事業法人、個人投資家および家族グループを含む広範囲の顧客にサービスを提供している。また投資運用会社は、2000年3月23日に日本の投資信託運用の認可を取得している。

(2) H S B C トラスト（ケイマン）リミテッド（「受託会社」「登録事務代行会社」）

(イ) 資本金の額

世界の主要な国際銀行・金融業務組織の一つであるH S B C グループのメンバーである。

H S B C トラスト（ケイマン）リミテッドの発行済株主資本の額は、2018年7月末日現在、1,300,000米ドル（約1億4,764万円）

(ロ) 事業の内容

H S B C トラスト（ケイマン）リミテッドは、銀行信託会社法に基づき認可された信託会社であり、ミューチュアル・ファンド法に基づき認可されたミューチュアル・ファンド管理事務代行会社である。

(3) H S B C インスティテューショナル・トラスト・サービス（アジア）リミテッド（「受託会社および登録事務代行会社の代理人」「保管銀行」）

(イ) 資本金の額

2018年9月末日現在の発行済株主資本の額は、50,000,000香港ドル（約7億2,650万円）である。

（注）香港ドル（「香港ドル」という。）の円貨換算は、2018年9月28日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香港ドル＝14.53円）による。以下同じ。

(ロ) 事業の内容

H S B C インスティテューショナル・トラスト・サービス（アジア）リミテッド（旧名称：パミュダ・トラスト（ファーイースト）リミテッド）は、香港において信託規則に基づき1974年に登録銀行および信託会社として設立された。H S B C インスティテューショナル・トラスト・サービス（アジア）リミテッドは、会計、純資産価格計算、登録事務代行業務等の事務サービスを提供している。

(4) 三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社（日本における「販売会社」および「代行協会員」）

(イ) 資本金の額

2018年9月末日現在、約405億円

(ロ) 事業の内容

日本の金融商品取引法に基づき第一種金融商品取引業を営んでいる。

2【関係業務の概要】

(1) スパークス・アセット・マネジメント株式会社（「投資運用会社」）

投資運用会社と管理運用会社との間の投資顧問契約に従い投資運用会社はファンドの投資目的と方針に適合し、随時補充される本書に記載された制限に服するファンドのための取引を選択する。

投資顧問契約は、信託証書の要項にしたがって、管理運用会社または投資運用会社からもう一方への、90日より前の書面による通知によって、違約金を支払うことなく、終了させられる。

投資運用会社は、ポートフォリオ決定のためおよび特定のポートフォリオに関しての運営のために、その顧問である関係会社を利用することができる。そして、その調査を利用し関係会社の専門的知識に頼ることができる。

(2) HSBCトラスティ（ケイマン）リミテッド（「受託会社」「登録事務代行会社」）

信託証書の条項に基づき、受託会社はファンドの受託者として行為する。受託会社の任命は、3か月前の書面による通知を含む、信託証書に記載される場合に終了する。

管理運用会社は、受託会社のグローバルな保管ネットワーク外のブローカーまたはその他の代理人に現金、証券および/またはその他の資産を随時、委託する。かかる場合、受託会社は、当該ブローカーまたはその他の代理人に委託した現金および証券について責任を負わない。特に、受託会社は、プライム・ブローカーに委託した現金および証券について責任を負わない。

受託会社は、詐欺、過失または故意による不履行から生じる債務を除き、受託会社の職務の遂行に関連して生じる一切の債務についてファンドによって補償される権利を有する。

受託会社が、受託会社の関連会社ではない副保管銀行、代理人および代表者の選別、任命および監督において合理的な配慮、技能および注意を行使する限り、受託会社は、当該者の作為または不作為について責任を負わない。しかしながら、当該副保管銀行、代理人または代表者のいずれかが、受託会社の関連会社である場合、受託会社は、当該者の作為または不作為について、受託会社の作為または不作為である場合と同様に責任を負うものとする。

(3) HSBCインスティテューショナル・トラスト・サービス（アジア）リミテッド（「受託会社および登録事務代行会社の代理人」「保管銀行」）

受託会社は、保管銀行、受託会社の代理人および登録事務代行会社の代理人であるHSBCインスティテューショナル・トラスト・サービス（アジア）リミテッドにその機能および職務の一部を委託している。しかしながら、受益者名簿の原本は、ケイマン諸島の受託会社によって更新される。

受託会社は、受託会社の代人の報酬の支払いについて責任を有する。

HSBCインスティテューショナル・トラスト・サービス（アジア）リミテッドは、さらに、その資産の保管銀行として保管契約に基づきエブリワン・リミテッドによって任命されている。同社は、エブリワン・リミテッドとの合意に基づき、プライム・ブローカーをプライム・ブローカー契約に基づきプライム・ブローカーが保有する資産の副保管銀行として任命している。受託会社および受託会社の代理人は、エブリワン・リミテッドのためにプライム・ブローカーが保有する資産または現金について責任を負わない。

HSBCインスティテューショナル・トラスト・サービス（アジア）リミテッドは、同社側の詐欺、過失または故意による不履行から生じる債務を除き、同社の職務の遂行に関連して生じる一切の債務について子会社によって補償される権利を有する。

(4) 三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社（日本における「販売会社」および「代行協会員」）

日本におけるファンド証券の販売・買戻業務および代行協会員としての業務を行う。

3【資本関係】

スパークス・アセット・マネジメント株式会社は、ジャスダックに上場されている持株会社、スパークス・グループ株式会社の全株所有子会社である。

第3【投資信託制度の概要】

1. ケイマン諸島における投資信託制度の概要

投資信託法が制定された1993年までは、ケイマン諸島には投資信託を規制する単独法は存在しなかった。それ以前は、投資信託は特別な規制には服していなかったが、ケイマン諸島内においてあるいはケイマン諸島から運営しているユニット・トラストの受託者は銀行・信託会社法の下で規制されており、ケイマン諸島内においてあるいはケイマン諸島から運営している投資運用会社、投資顧問会社およびその他の業務提供者は、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。

2018年9月30日現在、ケイマン諸島において規制を受けている投資信託の数は10,889以上であった。

ケイマン諸島は、カリブ金融行動課題実行部隊（マネーロンダリング）およびオフショアバンキング監督者グループ（銀行規制）のメンバーである。

2. ケイマン諸島の投資信託制度の記述

A. 投資信託規制

1. 1993年に最初に制定された投資信託法（改正済）（「投信法」）は、オープンエンド型の投資信託に対する規則および投資信託管理者に対する規則を制定している。クローズドエンド型ファンドは、投信法のもとにおける規制の対象ではない。銀行、信託会社および保険会社をも監督しており金融庁法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（「CIMA」）が、投信法のもとでの規制の責任を課せられている。投信法は、同法の規定に関する違反行為に対して厳しい刑事罰を課している。
2. 投資信託とは、ケイマン諸島において組織または設立された会社、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組織または設立されたものでケイマン諸島で公衆に対し受益権の募集を行い、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、かつ投資資産の取得、保有、運用または処分を通じて投資信託の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。
3. 投信法の第4(4)条のもとで規制を免除されている投資信託は、その受益権に関する投資者が15名以内であり、それぞれの場合に応じて、その過半数によって投資信託の取締役、受託会社もしくはゼネラルパートナーを選任または解任することができる投資信託（マスター・ファンドを除く。）である。
4. 投信法のもとにおいて規制を受ける投資信託には次の三つの型が存在する。

4.1 認可を受けた投資信託

この場合、ファンドはCIMAに対して、ファンドおよびファンドに対する業務提供者に関する詳細を記載した法定様式（MF3）による概要とともに目論見書を提出し、登録時および毎年3,500ケイマン諸島ドル（約4,270米ドル）の手数料を納入する。設立計画推進者が健全な評判を有し、ファンドを運営するための十分な専門性を有する健全な評判の者が存在しており、かつ受益権を募ることが適切な方法で行われると考えられるものとCIMAが判断した場合には、認可が与えられる。それぞれの場合に応じて、ファンドの取締役、受託会社およびゼネラルパートナーならびにファンドに対する業務提供者に関する詳細な情報が要求される。この投資信託は、著名な評判を有する機関が設立計画推進者であって、投資信託管理者としてケイマン諸島の認可を受けた者が選任されない投資信託に適している。（下記2.A.4.2項参照）

4.2 管理投資信託

この場合、投資信託は、そのケイマン諸島における主たる事務所を認可を受けた投資信託管理者の事務所として指定する。投資信託管理者およびファンドにより各々作成され、かつファンドおよびファンドに対する業務提供者に関する詳細が要約された法定様式（MF2およびMF2A）とともに目論見書がCIMAに対して提出されなければならない。投資信託管理者は、設立計画推進者が健全な評判の者であること、投資信託管理の十分な専門性を有する健全な評判の者が存在すること、ならびに投資信託の業務および受益権を募る方法が適切に行われることを確信していることが要求される。当初手数料および年間手数料は3,500ケイマン諸島ドル（約4,270米ドル）である。投資信託管理者は主たる事務所を提供しているファンド（またはその設立計画推進者、取締役、受託会社もしくはゼネラルパートナー）が投信法に違反しており、支払い不能となっており、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。

4.3 登録投資信託（第4条3項投資信託）

規制投資信託の第三の類型はさらに三つの類型に分けられる。

- （ ）一投資者当たりの最低投資額が80,000ケイマン諸島ドル（約100,000米ドル）以上であるもの
- （ ）受益権が承認された証券取引所に上場されているもの

- () マスター・ファンドへの投資希望者が購入可能な最小受益権総額が、80,000ケイマン諸島ドル（約100,000米ドル）である場合、またはマスター・ファンドの受益権が承認された証券取引所に上場されているマスター・ファンド。「マスター・ファンド」とは、
- (a) ケイマン諸島において、（場合に応じて）設定または設立され、
 - (b) 一もしくは複数の投資家に受益権を発行し、
 - (c) 規制フィーダー・ファンドの包括的投資戦略の遂行を主な目的として投資資産を保有し、取引を行い、
 - (d) 直接もしくはマスター・ファンドに投資するため設立された仲介組織を通して、一もしくは複数の規制フィーダー・ファンドを有し、
 - (e) 銀行信託会社法（2013年改訂）もしくは保険法（2010年改訂）に基づく認可を受けていないか、または住宅金融組合法（2014年改訂）もしくは友愛組合法（1998年改訂）に基づく登録をされていない、会社、パートナーシップまたはユニットトラストを意味する。
- また、「規制フィーダー・ファンド」とは、投資行為の51%を超えて、マスター・ファンドを通じて直接に、もしくは仲介組織を通して、投資を行う規制投資信託を意味する
- かかる場合、投資信託は、法定様式（MF 1）とともにファンドの現行目論見書または、目論見書がないマスター・ファンドの場合は、当該マスター・ファンドに関する一定の詳細内容をCIMAに対して届け出て（様式MF 4）、かつ3,500ケイマン諸島ドル（約4,270米ドル）の当初手数料および年間手数料または、マスター・ファンドの場合は、2,500ケイマン諸島ドル（約3,050米ドル）の当初手数料および年間手数料を支払う。

B. 投資信託の現行要件

1. いずれの規制投資信託（マスター・ファンドを除く。）も、受益権についてすべての重要な事項を記述し、投資希望者が投資するか否かの判断を十分情報を得た上でなし得るようにするために必要なその他の情報を記載した目論見書を発行しなければならない。さらに、偽りの記述に対する既存の法的義務およびすべての重要事項の適切な開示に関する一般的なコモンロー上の義務が適用される。継続的に募集している場合には、重要な変更、例えば、取締役、受託会社、投資信託管理者、監査人等の変更の場合には改訂目論見書を提出する義務を負っている。
2. すべての規制投資信託は、CIMAが承認した現地の監査人を選任しなければならない。決算終了から6ヶ月以内に監査済み年次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に以下のいずれかに該当する事由の情報を入手したまたはかかる事由があると疑われるときはCIMAに対し速やかに報告する法的義務を負っている。
 - 2.1 ファンドが、その義務を履行期が到来したときに履行できないか、またはそのおそれがあること。
 - 2.2 ファンド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、またはこれらの遂行を意図していること。
 - 2.3 会計が適切に監査できるような何らかのもしくは十分な会計記録を作成せずに事業を行うか、または行うことを意図していること。
 - 2.4 詐欺的または犯罪的方法で、事業を遂行し、または遂行しようと意図していること。
 - 2.5 以下に準拠しないで事業を遂行し、または遂行しようと意図していること。
 - 2.5.1 投信法またはこれに基づく規則
 - 2.5.2 金融庁法
 - 2.5.3 マネー・ローンダーリング法
 - 2.5.4 ファンドの認可の条件

3. すべての規制投資信託は、登記上の事務所もしくは主たる事務所または受託会社の変更があったときはこれをCIMAに通知しなければならない。
4. さらに、投資信託は、監査済みの年次会計書類を会計年度末後6ヶ月以内にCIMAに提出することに加えて、一般情報、事業情報および財務情報を記載した年間税務申告書をCIMAに提出しなければならない。

C. 投資信託管理者

1. 認可には、「投資信託管理者」の認可および「制限的投資信託管理者」の認可の二つの類型がある。ケイマン諸島においてあるいはケイマン諸島から投資信託の管理を行おうとする場合は、そのいずれかの認可が要求される。管理とは、上記の投資信託の管理をいい、投資信託の資産のすべてあるいは実質上資産のすべてを支配し投資信託の管理をし、またはファンドに対して主たる事務所を提供し、もしくはファンドの受託会社または取締役（かかるファンドが会社であるかユニットトラストであるかによる）を提供することを含む。
2. いずれの類型の認可を受けた者も、規制投資信託を管理するのに十分な専門性を有し、かつ取締役または、場合により、管理者もしくは役員のそれぞれの地位にある者として適切かつ適格な者によってその投資信託管理者としての事業が運営さ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。認可を受ける者は、上記の事柄を示しかつその所有権と財務構造および（会社の場合）その取締役と役員を詳細に明らかにした詳細な申請書をCIMAに対し提出しなければならない。会社の場合、かかる者は常に少なくとも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40万ケイマン諸島ドル（約487,800米ドル）なければならないが、制限的投資信託管理者には最低純資産額の条件がない。投資信託管理者（制限的投資信託管理者を除く）は、ケイマン諸島の投資信託管理者の代理人としてケイマン諸島に2名の個人を擁する主たる事務所をみずから有しているか、ケイマン諸島の代理居住者であるかケイマン諸島で設立された法人を有さねばならず、制限なく複数の規制投資信託のために行うことができる。

3．投資信託管理者は、管理しようとする投資信託について下記の事項について充足していることを確認しなければならない。

3.1 投資信託の各設立計画推進者が健全な評価を得ていること。

3.2 投資信託の管理が投資信託を管理するための十分な専門知識を有し健全な評価を得ている者によって行われること。

3.3 管理対象の投資信託の場合は、投資信託の事業および投資信託の受益権の募集が適切な方法で遂行されること。および

3.4 投資信託が、ケイマン諸島において設立または設定されていない場合、CIMAが承認する国または地域において設立または設定されていること。

次に、投資信託管理者は上記2．A4.2に定めた事態をCIMAに対して知らせる法的義務を遵守する義務を負う。

4．制限的投資信託管理者は、CIMAが承認する数の認可を受けた投資信託に関し行うことができるが、ケイマン諸島に登記上の事務所を有していることが必要である。この類型は、ケイマン諸島にファンドマネジャーの会社を創設した設立計画推進者がファンドに関連した一連のファミリーファンドを管理することを認める。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。したがって、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、投信法第4(3)条（上記2．A4.3参照）に規制されていない場合または第4(4)条（上記2．A3参照）に従い免除される場合は、別個に認可を受けなければならない。

5．投資信託管理者は、CIMAの承認を受けた現地の監査人を選任しなければならない。決算期末から6ヶ月以内にCIMAに対し監査済み年次会計書類を提出しなければならない。監査人は、監査の過程で投資信託管理者に以下のいずれかに該当する旨の情報を入手するか、またはかかる疑義が生じる場合はCIMAに対し速やかに報告する法的義務を負っている。

5.1 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か、またはそのおそれがある場合。

5.2 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もしく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投資信託管理業務を解散し、またはそうしようともくろんでいる場合。

5.3 会計が適切に監査できるような何らかのもしくは十分な会計記録を作成せずに事業を行いまたはそのようにもくろんでいる場合。

5.4 詐欺的または犯罪的方法で、事業を遂行し、または遂行しようとして意図していること。

5.5 以下に準拠しないで事業を遂行し、または遂行しようとして意図していること。

5.5.1 投信法またはこれに基づく規則

5.5.2 金融庁法

5.5.3 マネー・ローンダーリング法または

5.5.4 ファンドの認可の条件

6．CIMAは投資信託管理者に対してCIMAが適切とみなす金額まで純資産を増加し、またはCIMAが適切と思料する保証やその他の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。

7．投資信託管理者の取締役もしくは上級役員、またはジェネラル・パートナー（時宜に応じて）の任命についてはCIMAの事前の承認が必要である。

8．無限定ライセンスを有する投資信託管理者の支払う当初およびおおその年間の手数料は、（管理対象の規制投資信託の数に応じて）当初報酬20,000ケイマン諸島ドル（約24,390米ドル）および年間報酬30,000ケイマン諸島ドル（約36,586米ドル）または当初報酬25,000ケイマン諸島ドル（約30,490米ドル）および年間報酬35,000ケイマン諸島ドル（約42,683米ドル）であり、制限的投資信託管理者の支払う当初およびおおその年間手数料は7,000ケイマン諸島ドル（約8,540米ドル）である。

3．ケイマン諸島におけるタイプ別の投資信託の仕組みの概要

ケイマン諸島の投資信託について一般的に用いられている法人類型は以下のとおりである。

A．免税会社

最も一般的な投資信託の手段は、ケイマン諸島の会社法（改正）（「会社法」）に従って通常額面株式を発行する（無額面株式も認められる）伝統的有限責任会社である。時には、保証による有限責任会社も用いられる。免税会社は、投資信託に通常、用いられており、以下の特性を有する。

1. 設立手続きには、会社の設立証書の制定（事業目的、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、これを取締役として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。
2. 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。
3. 投資信託がいったん登録された場合、会社法の下での主な機能は、以下のとおり要約される。
 - 3.1 各会社は、ケイマン諸島に登記上の事務所を有さなければならない。
 - 3.2 取締役と役員の名簿は、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。
 - 3.3 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。
 - 3.4 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。
 - 3.5 会社の手続きの議事録は、利便性のある場所において維持する。
 - 3.6 会社は、会社に関する事項の状態を真実かつ公正に見ることができるようにし、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。
4. 会社は、定款において規定される場合、株主により管理される存続期間限定会社でない限り、取締役会を持たなければならない。取締役は、コモンロー上の忠実義務に服すものとし、特に注意を払って、かつ会社の最善の利益のために行為しなければならない。
5. 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。
6. 無額面株式の発行は認められている。
7. 一定の条件に基づき、いずれのクラスについても買戻し株式の発行が認められる。
8. 株式の買取りも認められる。
9. 収益もしくは株式発行差金からの株式の償還または買戻しの支払いに加えて、会社は、資本から株式の償還または買戻しをすることができるが、会社は、資本による支払いの後においても、通常の事業の過程で支払時期の到来する債務を支払うことができる、すなわち会社が支払能力を有しなければならない。
10. 会社の払込剰余金勘定から配当金および分配金を支払うことができる。会社の払込剰余金勘定から配当金または分配金を支払うことはできない。ただし、支払予定日の直後に、会社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場合はこの限りではない。
11. 免税会社は、今後30年間税金が賦課されない旨の約定を取得することができる。ケイマン諸島の知事は、20年間の約定を付与している。
12. 会社は、名称、取締役および役員、株式資本、基本定款および定款の変更ならびに自発的解散を行う場合は、会社登記官に通知しなければならない。
13. 免税会社は、毎年会社登記官に対して年次の法定の宣誓書を提出し、年間手数料を支払わなければならない。
14. 免税会社は、かかる会社の株式持分もしくは議決権の25%超を直接的もしくは間接的に、最終的に所有もしくは、支配するか、またはかかる会社の取締役の大半を任命もしくは解任する権利を有する者に関する詳細事項を記録する実質保有者登録簿を登記上の事務所において維持しなければならない。実質保有の登録簿は、公的文書ではなく、ケイマン諸島における指定された関係当局のみが閲覧することができる。しかしながら、かかる要件は投信法を含む金融当局法に定義される「規制法」に基づき登録されているか、認可を保有する免税会社には適用されない。

B. 免税ユニットトラスト

1. ユニットトラストは、（例えば、課税または規制上の理由から）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（会社の代わりに）用いられてきた。
2. 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、または信託を設立する管理者および受託者により形成される。
3. ケイマン諸島の信託の法律は、基本的には英国の信託法に従っており、英国の信託法のほとんどの部分を採用しており、この問題に関する英国判例法のほとんどを採用している。さらに、ケイマン諸島の信託法（改正済）（以下「信託法」という。）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、受託銀行に対して資金を払い込み、受益者としての投資者の利益のために投資運用会社が運用する間、受託銀行は、一般的に保管銀行としてこれを保持する。ユニットトラストの信託証書における一切の特定の規定に従い、各受益者は、信託資産の持分比率に応じて権利を有する。
4. 受託会社は、通常の忠実義務に服し、かつ受益者に対して説明の義務がある。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。

5. 大部分のユニットトラストは、信託法に従い信託登記官に「免税信託」として登録申請される。その場合、信託証書、ケイマン諸島の居住者またはケイマン諸島を本拠地とする者を（限られた一定の場合を除き）受益者とし、旨宣言した受託会社の法定の宣誓書が登録料と共に信託登記官に届出される。
6. 免税信託の受託会社は、受託会社、受益者、および信託財産が50年間課税に服しないと約定期間を定めることができる。
7. 免税信託に適用される信託期間は、最長150年とする。
8. 免税信託は、信託登記官に対して、当初手数料および年次手数料を支払わなければならない。

C. 免税リミテッドパートナーシップ

1. 免税リミテッドパートナーシップは、少人数の投資者のベンチャーキャピタルまたはプライベート・エクイティにおいて一般的に用いられる。
2. ケイマン諸島の免税リミテッドパートナーシップ法（改正）（「免税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礎を置いている。
3. 免税リミテッドパートナーシップは、リミテッドパートナーシップ契約を締結するゼネラルパートナー（その一人はケイマン諸島の居住者であるか、同島において登録されているかあるいは同島で設立されたものでなければならない。）およびリミテッドパートナーにより形成され、免税リミテッドパートナーシップ法により登録されることによって形成される。登録はゼネラルパートナーが、リミテッドパートナーシップ登記官に対し法定の宣誓書を提出し、手数料を支払うことによって有効となる。
4. ゼ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税リミテッドパートナーシップの業務の運営を行い、ゼネラルパートナーであるかのように免税リミテッドパートナーシップの業務執行に参加するなどの例外的な場合を除いては、リミテッドパートナーは有限責任を享受するものとする。ゼネラルパートナーの機能、義務および責任の詳細は、パートナーシップ契約に記載される。
5. ゼネラルパートナーは、誠意をもってパートナーシップの利益のために行為する法的義務を負っている。また、たとえばコモンローの下での、あるいはケイマン諸島のパートナーシップ法（改正済）の下での、ゼネラルパートナーシップの法律が適用される。
6. 免税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。
 - 6.1 ケイマン諸島に登記上の事務所を維持する。
 - 6.2 各パートナーの出資額および出資に対する収益分の支払いの詳細を含むリミテッドパートナーの登録簿をゼネラルパートナーの決定に従い、登記上の事務所またはケイマン諸島内またはケイマン諸島外における他の当該地に維持する。
 - 6.3 リミテッドパートナーによるリミテッドパートナーシップの権利に対する担保設定の詳細を示す担保記録簿を維持する。
7. パートナーシップ契約に従い、各リミテッドパートナーは、パートナーシップの業務と財務状況について完全な情報を求める権利を有する。
8. リミテッドパートナーは、免税リミテッドパートナーシップの破産前6か月以内にパートナーシップに対する拠出金の一部の還付を表徴する支払を受けた場合、（日々計算される）年率10%の単利による金利を付して、または拠出金もしくはその一部がリミテッドパートナーシップの資産を表徴する期間において生じたリミテッドパートナーシップの債務または債券の消滅に必要な範囲において、パートナーシップ契約に規定されるその他の方法により、当該支払を返済する義務がある。
9. 免税リミテッドパートナーシップは、最長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。
10. 免税リミテッドパートナーシップは、登録内容の変更およびその解散についてリミテッドパートナーシップ登記官に対して通知しなければならない。
11. 免税リミテッドパートナーシップは、リミテッドパートナーシップ登記官に対して、年次法定申告書を提出し、かつ年間手数料を支払わなければならない。

4. ケイマン諸島の投資信託に関する準拠法令

A. 投信法および金融庁令のもとにおける規制投資信託に対するCIMAによる規制と監督

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が特定する時までにCIMAにそれを提出するように指示できる。
2. 規制投資信託の運営者（すなわち、場合に応じて、取締役、受託会社またはゼネラルパートナー）は、上記4. A. 1項に従い当該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（約12,200米ドル）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（約610米ドル）の罰金刑に処せられる。

- 3.1 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投信法に違反して投資信託と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、その者に対して、CIMAが投信法による義務を実行するようにするために合理的に要求する情報または説明をCIMAに対して提供するように指示することができる。
- 3.2 何人でも第4．A．3.1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（約121,950米ドル）の罰金に処せられる。
- 3.3 第4．A．3.1項の目的のために情報または説明を提供する者は、みずからそれが虚偽であるか誤解を招くものであることを知りながら、あるいは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（約121,950米ドル）の罰金に処せられる。
- 4．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投信法に違反して事業を営んでいるか行おうとしているとCIMAが判断した場合は、CIMAは、グランドコート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、グランドコートはかかる命令を認める権限を有している。
- 5.1 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4．A．5.3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。
- 5.1.1 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またはそのおそれがある場合。
- 5.1.2 規制投資信託の投資者または債権者を害するような方法で、みずから事業を行いもしくは行っている事業を解散し、またはそうしようともくろんでいる場合。
- 5.1.3 規制投資信託（認可を受けた投資信託の場合）が投資信託の認可の条件を遵守せずに事業を行いまたはそのようにもくろんでいる場合。
- 5.1.4 規制投資信託の管理および運営が適切かつ適正な方法で行われなかった場合。
- 5.1.5 規制投資信託の取締役、経営者または役員の地位にある者がかかる地位にふさわしい人物でない場合。
- 5.2 第4．A．5.1項に言及した事由が発生したか、あるいは発生しそうか否かについてCIMAを警戒させるために、CIMAは、規制投資信託の以下の事項の不履行の理由について直ちに質問をなし、不履行の理由を確認するものとする。
- 5.2.1 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。
- 5.2.2 会計監査を受け、監査済会計書類をCIMAに提出すること。
- 5.2.3 所定の年間許可料または年間登録料を支払うこと。
- 5.2.4 CIMAに指示されたときに、会計監査を受け、または監査済会計書類をCIMAに対して提出すること。
- 5.3 第4．A．5.1項の目的のため、規制投資信託に関しCIMAがとりうる行為は以下のとおりとする。
- 5.3.1 投資信託が保有する投資信託の認可または投信法に基づく投資信託としての登録を取り消すこと。
- 5.3.2 投資信託が保有するいずれかの投資信託ライセンスに対して条件を付し、あるいは条件を追加し、それらの条件を改定し、または撤廃すること。
- 5.3.3 投資信託の設立計画推進者または運用者の入替えを求めること。
- 5.3.4 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。
- 5.3.5 投資信託の事務の支配を承継する者を選任すること。
- 5.4 CIMAが第4．A．5.3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申請することができる。
- 5.5 CIMAは、そうすることが必要または適切であると考え、そうすることが実際である場合は、CIMAは投資信託に関しみずから行っている措置または行おうとしている措置を、投資信託の投資者に対して知らせるものとする。
- 5.6 第4．A．5.3.4項または第4．A．5.3.5項により選任された者は、当該ファンド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。
- 5.7 第4．A．5.3.5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用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。
- 5.8 第4．A．5.7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。
- 5.9 第4．A．5.3.4項または第4．A．5.3.5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。
- 5.9.1 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。
- 5.9.2 選任後3ヶ月以内またはCIMAが特定する期間内に、選任された者が投資信託に関し行っている事柄についての報告書を作成してCIMAに対して提供し、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。

- 5.9.3 第4．A．5.9.2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。
- 5.10 第4．A．5.3.4項または第4．A．5.3.5項により選任された者が第5.9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。
- 5.11 投資信託に関する第4．A．5.9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。
- 5.11.1 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。
- 5.11.2 投資信託が会社の場合、会社法によりグランドコートに対して同会社が同法の規定に従い解散されるように申し立てること。
- 5.11.3 投資信託がケイマン諸島の法律により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。
- 5.11.4 投資信託がケイマン諸島の法律により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。
- またCIMAは、第4．A．5.3.4項または第4．A．5.3.5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。
- 5.12 CIMAが第4．A．5.11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第4．A．5.11項または第4．A．5.3項に定めたその他の措置をとるように命じる命令を求めてグランドコートに申し立てることができる。
- 5.13 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4．A．5.3.1項に従い投資信託の認可を取り消した場合、かかるパートナーシップは、解散されたものとみなす。
- 5.14 グランドコートが第4．A．5.11.3項に従ってなされた申立てに対して命令を発する場合、グランドコートは受託会社に対して投資信託資産からグランドコートが適切と認める補償の支払いを認めることができる。
- 5.15 CIMAのその他の権限に影響を与えることなく、CIMAは、投資信託が投資信託としての事業を行うこともしくは行おうとすることを停止または投資信託が解散もしくは清算中であると確信したときは、いつでも投資信託の認可または投信法に基づく投資信託としての登録を取り消すことができる。
- 6．CIMAは、合理的な場合はいつでも
- (a) 規制法により規制されている者、
- (b) 関連当事者、または
- (c) CIMAによる調査に関連する情報を有すると合理的に信じられている者
- に対し書面で通知することにより、任務の実行に関連しCIMAが合理的に必要とする以下の事項を要請することができる。
- () 特定の情報または指定された内容に関する情報の提供、または
- () 特定の文書または指定された内容に関する文書の作成。
- 7．CIMAが金融庁法に基づきケイマン諸島外の規制当局からの要請に支援が必要であると確信した場合、CIMAは、
- (a) 規制法により規制されている者、
- (b) 関連当事者、
- (c) 規制法にもとづく規制の対象となる活動に従事している者、または
- (d) かかる要請に係る調査に関連する情報を有すると合理的に信じられている者
- に対し、指定された期間内に以下の事項を行うことを書面により指示することができる。
- () かかる要請に係る調査に関連する事項につき特定の情報または指定された内容に関する情報をCIMAに対し提供すること、
- () かかる調査に関連する特定の文書または指定された内容に関する文書を作成すること、または
- () CIMAが書面により指定する調査に関連しCIMAに対し支援を提供すること。
- 8．いずれかの者が、上記第4．A．6項にもとづく要請または上記第4．A．7項にもとづく指示がなされてから3日以内またはCIMAが許可するこれより長い期間内に当該要請または指示に従わなかった場合、CIMAは、かかる者に対し当該要請または指示に従うよう要求する命令を求めて裁判所に申し立てることができる。
- 9．上記第4．A．6項にもとづく要請または上記第4．A．7項にもとづく指示に関連し、ある者を宣誓の上調査を受けさせる必要があるとCIMAが判断する場合、CIMAは、かかる者に裁判所による調査を受けさせ、かつ当該調査の結果をCIMAに対し送付するよう簡易裁判所に申請することができる。

10. 裁判所は、上記第4．A．9項にもとづく申請を受領してから7日以内にかかる調査を行い、14日以内に当該調査の結果をCIMAに対し送付するものとする。
11. 上記第4．A．6項または第4．A．7項に従い何らかの文書が作成された場合、CIMAは、かかる文書の写しまたは抜粋を得るものとする。
12. いずれの者も、本条において、弁護士がそのクライアントまたは依頼人の氏名および住所を提供するよう要求される場合を除き、裁判所手続における法曹人の特権により開示もしくは作成を拒否できる情報または文書の開示または作成を要求されないものとする。
13. いずれの者も合理的な理由なしに以下の行為を行った場合は、罪に問われ、即決判決により1万ケイマン諸島ドル（約12,200米ドル）の罰金に処せられ、かつ起訴による判決により10万ケイマン諸島ドル（約121,950米ドル）の罰金に処せられ、また問われた罪が当該判決後も継続された場合は更なる罪に問われ、かかる罪が継続している間は一日につき1万ケイマン諸島ドル（約12,200米ドル）の罰金に処せられる。
- (a) 上記第4．A．6項にもとづくCIMAの要請または上記第7項にもとづくCIMAの指示の不遵守、
- (b) 上記第4．A．6項または第4．A．7項の規定の無効化を目的とする文書の破棄、骨抜き化、汚損、隠蔽または削除、または
- (c) 上記第4．A．6項または第4．A．7項にもとづくCIMAによりなされる調査の故意の妨害。
14. (a) 上記第4．A．13項にもとづく法人の罪が、かかる法人の取締役、運用者、秘書役その他これに類する役員もしくはかかる地位により行為しようとしていた一切の者の同意または黙認のもとで行われたか、当該者側の不履行に起因することが証明された場合、かかる者は、法人と同様、かかる罪に問われ、法的手続がなされ相当の処罰を受ける。
- (b) 法人の業務がその株主により運営されている場合、かかる株主を当該法人の取締役として、運営任務に関連する株主の行為および不履行につき上記第4．A．14(a)項を適用する。
15. 上記第4．A．6項にもとづく要請、上記第4．A．7項にもとづく指示または上記第4．A．8項にもとづく命令に従う場合、または上記第4．A．9項にもとづく証拠を提供する場合、かかる遵守は、一切の法律によるまたはこれにもとづく情報開示における規制の違反とはみなされず、また民事責任も発生しない。
16. CIMAは、一定の状況下においてケイマン諸島外の規制当局の要請に応じて支援を提供する必要がある場合、以下の事項を行うことができる。
- (a) 有資格者に対し協同的機能行使する権能を付与すること、および
- (b) かかる機能の行使につき警察庁長官の支援を求めること。
17. 上記の一切の支援は、以下の事項を調査する目的以外では求められず、上記第4．A．16項にもとづく権能も付与されない。
- (a) CIMAの指定する者の業務またはかかる業務の一面、または
- (b) CIMAの指定する対象事項。
- かかる者または対象事項は、ケイマン諸島外の規制当局によりまたはこれを代理し行われる調査の対象であるものとする。
18. いずれの者も、上記第4．A．16項にもとづく付与される権能により権限を行使する者が（要請された場合に）その権能の証明を提出しない限り、かかる者の行う要請に従う義務は負わないものとする。
19. CIMAが上記第4．A．16項にもとづく支援を求めるかまたは権能を付与する場合、かかる支援もしくは権能はCIMAの決定する方法により提供または行使されるものとし、CIMAが何らかの者に対しかかる権能を付与する場合、当該者はかかる権能の行使および行使の結果につきCIMAの要請する方法によりCIMAに報告するものとする。

B. 投資信託管理者に対するCIMAの規制および監督

1. CIMAは、いつでも認可を受けた投資信託管理者に対して会計監査を受けるよう指示し、かつ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。
2. 認可を受けた投資信託管理者は、上記第4．B．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（約12,200米ドル）の罰金を課され、かつ所定の時期以後も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（約610米ドル）の罰金刑に処せられる。
3. ある者が投信法に違反して投資信託管理者として行為し、あるいは事業を営んでいると信じる合理的根拠がCIMAにある場合は、CIMAは、当該者に対して、投信法のもとでCIMAの義務を実行することができるようにするためにCIMAが合理的に要求する情報および説明をCIMAに対して提供するように指示することができる。
4. 上記第4．B．3項による指示を遵守できなかった者は、罪に問われ、かつ10万ケイマン諸島ドル（約121,950米ドル）の罰金に課せられる。

- 5．上記第4．B．3項の目的のために情報または説明を提供する者は、みずからそれが虚偽であるか誤解を招くものであることを知りながら、あるいは知るべきであるのかかわらず、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（約121,950米ドル）の罰金に処せられる。
- 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。
- 6.1 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
- 6.2 同人が投信法に違反してこれを行っている場合。
- 7．CIMAは、認可を受けた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、上記第4．B．9項所定の措置をとることができる。
- 7.1 認可を受けた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。
- 7.2 認可を受けた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かかる投資信託管理者の債権者もしく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投資信託管理業務を解散し、またはそうしようともくろんでいる場合。
- 7.3 認可を受けた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認可の条件を遵守しないで行いまたはそのようにもくろんでいる場合。
- 7.4 認可を受けた投資信託管理業務の管理および運営が適切かつ適正な方法で行われなかった場合。
- 7.5 認可を受けた投資信託管理業務の取締役、経営者または役員の地位にある者がかかる地位にふさわしい人物でない場合。
- 7.6 認可を受けた投資信託管理業務の支配または所有権を取得する者が、かかる支配または所有権を有するにふさわしい人物でない場合。
- 8．第4．B．7項に言及した事由が発生したか、あるいは発生しそうか否かについてCIMAを警戒させるために、CIMAは、規制投資信託の以下の事項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。
- 8.1 認可を受けた投資信託管理者の以下の不履行
- 8.1.1 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または所定の手数料を支払うこと。
- 8.1.2 CIMAの命令に従い、保証または財政上の援助をし、または純資産額を増加すること。
- 8.1.3 規制投資信託、またはファンドの設立計画推進者または運用者に関し、条件が満たされていること。
- 8.1.4 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。
- 8.1.5 命令に従い、名称を変更すること。
- 8.1.6 会計監査を受け、CIMAに対して監査済会計書類を送ること。
- 8.1.7 投資信託管理者が会社の場合、少なくとも2人の取締役をおくこと。
- 8.1.8 CIMAから指示されたときに会計監査を受け、かつ監査済会計書類をCIMAに対し提出すること。
- 8.2 CIMAの承認を得ることなく管理者が株式を発行すること。
- 8.3 CIMAの書面による承認なく管理者の取締役またはこれに類する上級役員、ゼネラルパートナーを選任すること。
- 8.4 CIMAの承認なく、管理者の株式が処分されまたは取り引きされること。
- 9．第4．B．7項の目的のために認可を受けた投資信託管理者についてCIMAがとりうる行為は以下の通り。
- 9.1 投資信託管理者が保有する投資信託管理者認可を撤回とすること。
- 9.2 その投資信託管理者認可に関し条件を課し、追加条件を付し、それらの条件を改定し、または撤廃すること。
- 9.3 管理者の取締役もしくはこれに類する上級役員またはゼネラルパートナーの入替えを求めること。
- 9.4 投資信託管理を適切に行うよう管理者に助言する者を選任すること。
- 9.5 投資信託管理に関し管理者の業務の支配を承継する者を選任すること。
- 10．CIMAが第4．B．9項による措置を執った場合、CIMAは、グランドコートに対して、CIMAが当該管理者によって管理されているすべてのファンドの投資者と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なすことができる。
- 11．第4．B．9.4項または第4．B．9.5項により選任される者は、当該管理者の費用負担において選任されるものとする。その選任によりCIMAに発生した費用は、管理者がCIMAに支払うべき金額となる。
- 12．第4．B．9.5項により選任された者は、管理者によって管理されるファンドの投資者、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の管理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。
- 13．第4．B．12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。

14. 第4. B. 9.4項または第4. B. 9.5項により認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。

14.1 CIMAから求められたときは、CIMAの特定する投資信託の管理者の管理に関する情報をCIMAに対して提供する。

14.2 選任後3ヶ月以内またはCIMAが特定する期間内に、選任された者が投資信託の管理者の管理に関し行っている事柄についての報告書を作成してCIMAに対して提供し、かつそれが適切な場合は管理者に関する推奨をCIMAに対して行う。

14.3 第4. B. 14.2項の報告書を提出後選任が終了しない場合、その後CIMAが特定する情報、報告書、推奨をCIMAに対して提供する。

15. 第4. B. 9.4項または第4. B. 9.5項により選任されたものが、以下の事由に当たる場合、CIMAは、選任を取り消しこれに替えて他の者を選任することができる。

15.1 第4. B. 14項の義務を遵守しない場合、または

15.2 CIMAの意見によれば、満足できる形で投資信託管理者に関する義務を実行していない場合。

16. 許可を受けた投資信託管理者に関する第4. B. 14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。

16.1 CIMAが特定した方法で投資信託管理者に関する事柄を再編するように要求すること

16.2 投資信託管理者が会社の場合、会社法によりグランドコートに対して同会社が同法の規定に従い解散されるように申し立てること。

またCIMAは、第4. B. 9.4項または第4. B. 9.5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。

17. CIMAが第4. B. 16項の措置をとった場合、CIMAは、管理者が管理するファンドの投資者、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。

18. CIMAのその他の権限に影響を与えることなく、CIMAは、以下の場合、いつでも投資信託管理者の認可を取り消すことができる。

18.1 CIMAが、認可保有者が投資信託管理者としての事業を行うことあるいは行おうとすることをやめてしまっていると確信したとき。

18.2 認可の保有者が、自発的解散、または清算に付されたとき。

19. 認可を受けた投資信託管理者がケイマン諸島の法律によって組織されたパートナーシップの場合で、CIMAが第4. B. 9項に従い、その投資信託管理者の認可を取り消した場合、かかるパートナーシップは解散されたものとみなされる。

20. 投資信託管理者が信託会社の場合、たとえば、投資信託の受託者である場合、銀行信託会社法によりCIMAによっても規制され監督される。かかる規制と監督の程度は投信法の下でのそれにおよそ近いものである。

C. 投信法のもとでの一般的法の執行

1. 執行官がCIMAまたは検査官と同じレベル以上の警察官が投信法の下での犯罪行為がある場所で行われたか、行われつつあるか、または行われようとしていると疑う合理的な根拠があるとしてなした申請に納得できた場合、執行官は、CIMAまたは警察官および執行官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。

1.1 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。

1.2 それらの場所またはその場所にいる他の者を搜索すること。

1.3 必要な場合は、記録が保存されているか、隠されている場所において、強制的に扉を開扉して搜索をすること。

1.4 投信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。

1.5 投信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をそれらの場所において点検しその写しをとること。もし、それが実際的でない場合は、かかる記録を持ち去るか、またはCIMAに対して引き渡すこと。

2. 第4. C. 1.5項に従いCIMAが記録を持ち去ったとき、またはCIMAに記録が引き渡されたときCIMAはこれを点検し、写しを取り、抜き取ることができるために必要な期間これを保持することができるが、その後は、それが持ち去られた場所に返還すべきものとする。

3. 何人もCIMAが投信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（約243,900米ドル）の罰金に処せられる。

D. CIMAによる金融庁法上の開示

1. 金融庁法により、CIMAは、下記のいずれかに関係する情報で、CIMAが投信法により職務を行い、金融庁法またはその他の法によりその任務を実行する過程で取得したものを開示することができないが、
 - 1.1 CIMAに関する事柄。
 - 1.2 規制法のもとでCIMAまたは政府に対してなされた申請。
 - 1.3 認可を受けた者に関する事柄。
 - 1.4 顧客、メンバー、クライアントもしくは保険契約者または認可を受けた者により管理される会社もしくは投資信託の業務に関する事柄。
 - 1.5 ケイマン諸島外の規制当局によって共有される情報もしくはそれに関連する通信。
2. 第4.D.1項は、下記の開示には適用されないものとする。
 - 2.1 ケイマン諸島において管轄権を有する裁判所により合法的に要求されあるいは許可された場合。
 - 2.2 CIMAが金融庁法その他の法律またはこれらに関する規則にもとづく任務を実行するにあたりCIMAを支援する場合。
 - 2.3 認可を受けた者、かかる者の顧客、メンバー、クライアントもしくは保険契約者または認可を受けた者により管理される会社もしくは投資信託の業務に関する場合で、それぞれの場合に応じて、認可を受けた者、顧客、メンバー、クライアント、保険契約者、会社または投資信託により任意に同意されその権限が与えられている場合。
 - 2.4 知事が金融庁法または同法に関する規則にもとづく任務を実行するにあたりこれを可能にするか支援する場合、またはCIMAが金融庁法その他の法律にもとづく自らの任務を実行する際の知事およびCIMA間のやりとりに関連する場合。
 - 2.5 開示する情報が他の情報源により公表されるか公表されていた場合。
 - 2.6 情報が摘要または統計において開示される場合で、認可を受けた者、かかる者の顧客、メンバー、クライアントもしくは保険契約者または認可を受けた者により管理される会社もしくは投資信託の身元を確認できない方法で表示される場合。
 - 2.7 以下のとおり適法に行われる場合。
 - () 刑事手続を行う機関としてのケイマン諸島の公訴局長官もしくは警察当局に対し、もしくは刑事手続のために行われる場合。
 - () マネーロンダリング規制に従ってある人物に対して行われる場合。もしくは、
 - () 第4.C.2項に基づきケイマン諸島外の規制当局に対し行われる場合。
 - 2.8 以下の事項に関連する法的手続上行われる場合。
 - () 認可を受けた者の解散または清算。
 - () 認可を受けた者の財産保全管理人の選任またはその職務。
 - 2.9 特定の状況下で、ケイマン諸島外の規制当局に対して、規制の職務の実行（かかる当局が司る法律、規制もしくは規則を施行するための行政調査または市民調査およびその施行手続の実施を含む。）を当該当局ができるようにするために必要な情報を開示する場合。

E. 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

1. 過失による誤った事実表明

販売書類における不实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む者のために、販売書類の内容について責任のある者、例えば（場合に応じ）ファンド、取締役、受託会社、運用者、ゼネラルパートナー等に注意義務を課している。この義務の違反は、かかる者に対し、販売書類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部分における不实表示による損失の請求を招く可能性がある。

2. 欺罔的不実表明

事実の欺罔的不実表明（約束、予想、または意見の表明でなくとも）に関しても、不法行為の民事責任が生じうる。この分脈においては「欺罔的」とは、表明が虚偽であることを知りながらまたは表明が真実であるか虚偽であるかについて注意を払わずに行ったことを意味すると一般的に解されている。

3. 契約法

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、契約前の不实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、表明された事実が真実であるものと信じる合理的理由があったこと、および契約の時までこれを信じてい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、過失による不实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、不实の表明が行われた場合に、取消に代えて損害賠償を裁定することを裁判所に対して認めている。

一般的事柄としては、当該契約はファンドそのもの（または受託会社）と結ぶので、ファンド（または受託会社）は運用者、ゼネラルパートナー、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である。

4．欺罔に対する訴訟提起

損害を受けた投資者は、欺罔行為について訴えを提起し（契約上でなく不法行為上の民事請求権）、以下のことを示すならば、欺罔による損害賠償を得ることができる。

- () 重要な不実の表明が欺罔的になされた。
- () そのような不実の表明の結果、受益証券を申し込むように仕向けられた。

「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なったことを意味する。だます意図があったことまたは不実の表明が投資者が受益証券を購入するようにさせられた唯一の原因であったことを証明する必要はない。

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。

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証券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。

事実の表明に対し、意見または期待の表明は、本項の債務を発生せしめないであろうが、その誤りがあれば不実の表明となるような形で、現存の事実の表明となる方法で文言を使用することができる。

5．契約上の債務

販売書類はファンド（または受託会社）と受益権の成約申込者との間の契約の基礎も形成する。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、かつ／または損害賠償を求めてファンド（または受託会社）ならびに／または運用者、設立計画推進者、ゼネラルパートナーおよび／もしくは取締役に對し訴えを提起することができる。

一般的事柄としては、当該契約はファンド（または受託会社）そのものと結ぶので、ファンドは取締役、運用者、ゼネラルパートナー、設立計画推進者、または助言者に求償することはあっても、申込者が請求する相手方当事者は、ファンド（または受託会社）である。

6．隠された利益および利益相反

ファンドの受託会社、ゼネラルパートナー、取締役、役員、代行会社は、ファンドと第三者との間の取引から利益を得てはならない。ただし、ファンドによって特定の授権されているときはこの限りでない。そのように授権を受けずに得られた利益は、ファンドに帰属する。

F．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責任

1．刑法（改正済）第257条

会社の役員（あるいはかかる者として行為しようとする者）がかかる会社の株主または債権者（申込者を含む）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。

2．刑法（改正済）第247条、第248条

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欺罔により、取得する者いずれもは、罪に問われると共に10年の拘禁刑に処せられる。欺罔により、不正にみずから金銭的利益を得、あるいは他の者をして金銭的利益を得させる者は、罪に問われるとともに、5年間の拘禁刑に処せられる。

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」とは、他の者のための取得または他の者をして取得もしくは保有させることを含む。「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、一切の欺罔（未必の故意または故意によるものかを問わない）をいい、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。

3．秘密関係（保持）法（改正済）第5(3)条

秘密情報を保有している者で、内密にもしくは本人の同意を得ずに、これを自らのあるいは他の者の利益のために使用する者は、罪に問われるとともに即決裁判により4年間の拘禁刑に処せられ、1万ケイマン諸島ドル（約12,200米ドル）の罰金を課され、また当該違反を犯し、自らのあるいは他の者の利益のために、かかる行為の対価としてなんらかの報酬を受領するか請求した者は、入手したかまたは発生した報酬あるいは利益に相当する罰金を課され、また、入手したかまたは発生した報酬あるいは利益は没収される。

5．解散

会社の解散（清算）は、会社法（および会社法に基づく解散規則）、会社の基本定款および定款に準拠する。解散は、自発的なもの（すなわち、株主の議決に従うもの）、または債権者または会社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者が解散されるべきことを裁判所に申立てる権限を有する（参照：上記第4．A．5.11.2項および第4．B．16.2項）。剰余資産は、もしあれば、基本定款および定款の規定に従い、株主に分配される。

投信法は、CIMA以外の者により、規制投資信託もしくは以前に規制を受けていた投資信託または認可管理者もしくは以前に認可を受けていた管理者の解散の申立てがなされた場合、申立人がCIMAに申立書の写しを提出することを要求し、さらにCIMAは、申し立ての聴聞に参加することができる。さらに、当該申立ての結果、債権者への送達を要する書類は、CIMAにも送達しなければならない。CIMAも、債権者会議または当該申立てから生じる和解または和議を検討するために設立された委員会に出席し表明する者を任命する権利を有する。

ユニットトラストの解散は、信託証書の規定に準拠する。CIMAは、受託会社が投資信託を解散すべきであるという命令を裁判所に申請する権限をもっている（参照：上記第4．A．5.11.3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。

免税リミテッドパートナーシップの解散または清算は、免税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および清算させるべしとの命令を求めて裁判所に申立をする権限を有している（参照：上記第4．A．5.11.4項）。剰余資産は、もしあれば、パートナーシップ契約の規定に従って分配される。

ゼネラルパートナーは解散後、パートナーシップを清算する法的責任を負っている。

6．課税

1．ユニット・トラスト

ケイマン諸島には、いかなる形態の直接税、源泉徴収税または為替管理も存在しない。ケイマン諸島は、2010年にイギリスとの間で締結した二重課税防止協定の当事者であるが、それ以外にはいずれかの二重課税防止協定の当事者になっていない。免税会社、ユニット・トラストおよびリミテッドパートナーシップは、将来の課税について保証を得る場合がある。

現在、ケイマン諸島に直接税は存在せず、受託会社に支払われる利息、配当および利益は、全てのケイマン諸島税が賦課されずに受領される。

受託会社は、ケイマン諸島の知事から、信託法の第81条に基づき、ファンドの設立から50年間、収益、資本資産、利益または評価益に課税するケイマン諸島の法律が、ファンドに適用されないこと、および贈与税または遺産税に対する税金がファンドまたはファンドの受益者の資本または収益に適用されない旨の保証を受領している。

第4【参考情報】

ファンドについては、以下の書類が関東財務局長に提出されている。

2017年10月31日	臨時報告書
2017年12月26日	有価証券報告書（第18期）
2018年3月30日	半期報告書（第19期中）

第5【その他】

該当なし。

（翻訳）

独立監査人の監査報告書

受託会社御中
エブリワン

連結財務書類の監査に関する報告書

意見

我々は、エブリワン及びその子会社（以下、総称して「ファンド」という。）の2018年6月30日現在の連結貸借対照表ならびに同日に終了した年度についての連結損益及び剰余金計算書、ならびに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からなる本連結財務書類について監査を実施した。

我々の意見では、本連結財務書類は、日本で一般に公正妥当と認められる会計基準に準拠して、2018年6月30日現在のファンドの財務状態ならびに同日に終了した年度における運用成績及びキャッシュ・フローを、すべての重要な点において適正に表示している。

意見の根拠

我々は、国際監査基準（以下「ISAs」という。）に準拠して監査を実施した。当該基準に基づく我々の責任は、我々の報告書の「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る。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定（以下「IESBA規定」という。）に従ってファンドから独立した立場にある。我々はIESBA規定に従って他の倫理的な義務も果たしている。我々は、我々が入手した監査証拠は、我々の監査意見の基礎となるに十分かつ適切であると確信している。

その他の情報

その他の情報は、未監査投資有価証券明細表から構成される。経営陣は、その他の情報に関して責任を負う。

連結財務書類に対する我々の意見は、その他の情報を対象としておらず、我々は、その他の情報に対する保証の結論をいかなる形式においても表明しない。

連結財務書類の監査に関する我々の責任は、上記のその他の情報を精読し、当該情報が、連結財務書類または我々が監査で入手した知識と著しく矛盾していないか、もしくは重大な虚偽記載があると思われるか否かについて検討することである。我々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、我々はその事実を報告する義務がある。この点に関し、我々に報告すべき事項はない。

本連結財務書類に対する経営陣及び受託会社の責任

経営陣は、日本で一般に公正妥当と認められる会計基準に準拠して本連結財務書類を作成し適正に表示することならびに不正によるか誤謬によるかを問わず、重要な虚偽記載のない連結財務書類の作成を可能にするために必要と経営陣が判断する内部統制に対して責任を負う。

連結財務書類の作成において、経営陣は、ファンド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、経営陣がファンド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、継続企業の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う。

受託会社は、ファンドの財務報告の過程を監督する責任を負う。

本連結財務書類の監査に対する監査人の責任

我々の報告は、全体としての貴殿に対してのみなされるものであり、その他のいかなる目的のためでもない。我々は、当該報告書の内容について、その他のいかなる者に対しても責任を負わない。

我々の目的は、不正によるか誤謬によるかを問わず、連結財務書類に全体として重要な虚偽記載がないか否かについて合理的な保証を得ること、及び監査意見を含む監査報告書を発行することである。合理的な保証は、高度な水準の保証ではあるが、ISAsに準拠して実施される監査が、重大な虚偽記載を常に発見することを保証するものではない。虚偽記載は、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、重大とみなされる。

ISAs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る。我々はまた、

- 不正によるか誤謬によるかを問わず、連結財務書類における重大な虚偽記載のリスクを認識及び評価し、それらのリスクに対応する監査手続を策定及び実行し、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る。不正による重大な虚偽記載を発見しないリスクは、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、誤謬による重大な虚偽記載に比べて、より高い。
- ファンドの内部統制の有効性についての意見を表明するためではなく、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る。
- 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及び関連する開示の合理性を評価する。
- 経営陣が継続企業の前提の会計基準を採用した適切性及び、入手した監査証拠に基づき、ファンド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る。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く。しかし、将来の事象または状況が、ファンドが継続企業として存続しなくなる原因となることがある。
- 開示を含む連結財務書類の全体的な表示、構成及び内容について、また、連結財務書類が、適正な表示を実現する方法で対象となる取引及び事象を表しているかについて評価する。
- 連結財務書類に対する意見を表明するため、ファンド内の企業および事業活動の財務情報に関する十分かつ適切な監査証拠を収集する。我々は、グループ監査の指示、監督及び実施について責任を有する。我々は、我々の監査意見について単独で責任を負う。

我々は受託会社に、特に、計画した監査の範囲及び実施時期、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発見事項に関して報告する。

アーンスト・アンド・ヤング・リミテッド

2018年12月17日

[次へ](#)

Independent Auditors' Report

The Trustee
EVERYONE

Report on the Audit of the Consolidated Financial Statements**Opinion**

We have audited the consolidated financial statements of EVERYONE and its subsidiary (collectively, the “Fund”) which comprise the consolidated balance sheet as at June 30, 2018, and the consolidated statement of operations and retained earnings for the year then ended, 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 Fund as at June 30, 2018 and its financial performance for the year then ended in accordance with accounting principles generally accepted in Japan.

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 Auditors’ responsibilities for the audit of the financial statements section of our report. We are independent of the Fund 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.

Other Information

Other information consists of the unaudited schedule of investments. Management is responsible for the other information.

Our opinion on the consolidated 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 consolidated financial statements, our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the consolidated 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 and the Trustee for the Consolidated Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the consolidated financial statements in accordance with accounting principles generally accepted in Japan, 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 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 Fund or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

The Trustee is responsible for overseeing the Fund's financial reporting process.

Auditors' Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements

Our report is made solely to you, as a body, and for no other purpose. We do not assume responsibility towards or accept liability to any other person for the contents of this report.

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 auditors' 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 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 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 auditors' 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 auditors' report. However, future events or conditions may cause the Fund 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.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Fund to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

We communicate with the Trustee 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.

Ernst & Young Ltd.

December 17, 2018

（注）上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は本書提出代理人が別途保管している。

[次へ](#)

（ 翻訳 ）

独立監査人の監査報告書

スパークス・オーバーシーズ・リミテッドの取締役会各位

我々は、2018年3月31日および2017年3月31日現在の資産負債計算書、同日をもって終了する会計年度に係る損益計算書、株主持分変動計算書およびキャッシュ・フロー計算書、ならびに関連する財務書類注記で構成される、スパークス・オーバーシーズ・リミテッド（以下「**本公司**」という。）の財務書類を監査した。

財務書類に対する経営陣の責任

経営陣は、米国において一般に公正妥当と認められた会計原則に準拠して財務書類を作成し適正に表示する責任を負う。かかる責任には、不正によるか誤謬によるかを問わず、重要な虚偽記載のない財務書類の作成および適正表示に関する内部統制の設計、実施および維持を行うことが含まれる。

監査人の責任

我々の責任は、我々の監査に基づいて、これらの財務書類に対して意見を表明することにある。我々は、米国において一般に公正妥当と認められた監査基準に準拠して監査を行った。これらの基準は、財務書類に重大な虚偽の表示がないことの合理的な確証を得るために我々が監査を計画し実施することを要求している。

監査には、財務書類の金額および開示に関する監査証拠を収集するための手続の実行が含まれる。選択されるこの手続は、不正によるか誤謬によるかを問わず、財務書類上の重要な虚偽表示リスクの評価を含め監査人の判断に依拠している。かかるリスク評価において監査人は、状況に適合する監査手続を立案するため、**本公司**の財務書類の作成および適正表示に関する内部統制について考慮するが、これは**本公司**の内部統制の有効性について意見を表明するために行うものではない。したがって、我々はかかる意見を表明しない。監査はまた、経営陣が採用した会計方針および重要な会計見積りの合理性についての評価とともに、財務書類の全体的な表示に関する評価も含んでいる。

我々は、我々が収集した監査証拠が我々の監査意見の基礎となるに十分かつ適切であると確信している。

意見

我々は、上述の財務書類は、2018年3月31日および2017年3月31日現在のスパークス・オーバーシーズ・リミテッドの財政状態ならびに同日に終了した年度についての経営成績およびキャッシュ・フローを、米国において一般に公正妥当と認められた会計原則に準拠して、すべての重要な点において適正に表示していると認める。

アーンスト・アンド・ヤング

2018年7月9日

[次へ](#)

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

To the Board of Directors of SPARX Overseas Ltd.

We have audited the accompanying financial statements of SPARX Overseas Ltd. (the "Company"), which comprise the statement of assets and liabilities as of March 31, 2018 and 2017, and the related statements of operations, statement of changes in shareholder's equity, and consolidated statement of cash flows for the years then ended, and the related notes to the financial statements.

Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in conformity with U.S. generally accepted accounting principles; this includes the design, implementation, and maintenance of internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free of material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with auditing standards generally accepted in the United States. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. Accordingly, we express no such opinion. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of significant accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the financial statements referred to above present fairly, in all material respects, the financial position of SPARX Overseas Ltd. as of March 31, 2018 and 2017, and the results of its operations and its cash flows for the years then ended in conformity with U.S. generally accepted accounting principles.

Ernst & Young

9 JUL 2018

（注）上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は本書提出代理人が別途保管している。