

【表紙】

【提出書類】	有価証券報告書
【提出先】	関東財務局長
【提出日】	令和元年9月30日
【計算期間】	第13期（自 平成30年4月1日 至 平成31年3月31日）
【ファンド名】	ニッポン・オフショア・ファンズ－ GW セレクト・ファンド 安定型 GW セレクト・ファンド 積極型 (Nippon Offshore Funds - GW SELECT FUND MODERATE TYPE GW SELECT FUND AGGRESSIVE TYPE)
【発行者名】	BNYメロン・インターナショナル・マネジメント・リミテッド (BNY Mellon International Management Limited)
【代表者の役職氏名】	取締役 スコット・レノン (Scott Lennon, Director)
【本店の所在の場所】	ケイマン諸島、KY1-9008、グランド・ケイマン、ジョージ・タウン、 ホスピタル・ロード27、ケイマン・コーポレート・センター、 ウォーカーズ・コーポレート・リミテッド気付 (c/o Walkers Corporate Limited, Cayman Corporate Centre, 27 Hospital Road, George Town, Grand Cayman KY1-9008, Cayman Islands)
【代理人の氏名又は名称】	弁護士 三 浦 健 同 廣 本 文 晴
【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 三 浦 健 同 廣 本 文 晴
【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1) ニッポン・オフショア・ファンズ－GW セレクト・ファンド 安定型 GW セレクト・ファンド 積極型は、ケイマン諸島の法律に基づいて設立されているが、ファンド証券は、円建のため以下の金額表示は別段の記載がない限り円貨をもって行う。
- (注2) 本書の中で金額および比率を表示する場合、適宜の単位に四捨五入している場合がある。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、本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入してある。従って、本書中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もある。
- (注3) 本書の中で、計算期間（以下「会計年度」ということもある。）とは4月1日に始まり翌年3月31日に終了する一年を指す。ただし、第一会計年度は、2006年3月9日（補足信託証書締結日）から2007年3月31日までの期間を指す。なお、ファンドの運用開始日は2006年4月28日である。

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】

GW セレクト・ファンド 安定型（以下「安定型ファンド」という。）、およびGW セレクト・ファンド 積極型（以下「積極型ファンド」といい、安定型ファンドと併せて「ファンド」または「シリーズ・トラスト」と総称する。）は、アンブレラ・ファンドであるニッポン・オフショア・ファンズ（以下「トラスト」という。）のシリーズ・トラストである。なお、アンブレラとは、一または複数の投資信託（シリーズ・トラスト）を設定できる仕組みの投資信託を指す。シリーズ・トラストは一ないし複数のクラスで構成され、異なるシリーズ・トラスト間のクラスの乗換えはできない。

トラストは、2003年10月14日に受託会社と管理会社との間で締結された基本信託証書（改訂済）により、ケイマン諸島法に基づき設定された、オープン・エンド型アンブレラ型ユニット・トラストで、別個のポートフォリオまたはシリーズ・トラストがトラストの勘定の中に設定および設立され、各シリーズ・トラストに、当該シリーズ・トラストに帰属する資産および負債が充当される。各シリーズ・トラストに限定的に関連する個々のクラスの受益証券が発行される。

ファンドの投資目的は、主にファンドなどへの投資を通じて9つの異なる資産（日本株式、海外株式、エマージング株式、世界債券、エマージング債券、ハイイールド債券、リアルアセット、ヘッジファンド（マルチストラテジー）およびDH（Designated Holdings））に国際的に投資することによって、安定型ファンドにおいてはリスクをコントロールしつつトータル・リターンを達成することを目指すこと、また、積極型ファンドにおいては比較的高いリスクをとりつつ、トータル・リターンを達成することを目指すことである。

DHには、（a）運用実績および運用手法を考慮して投資運用会社が適切と考える、絶対収益を目指す集団的投資スキームか、または（b）投資運用会社が地域面、産業面または運用手法などから見て魅力的な投資機会と判断するその他集団的投資スキームが含まれる。但し、ファンド・オブ・ヘッジファンズを除く。

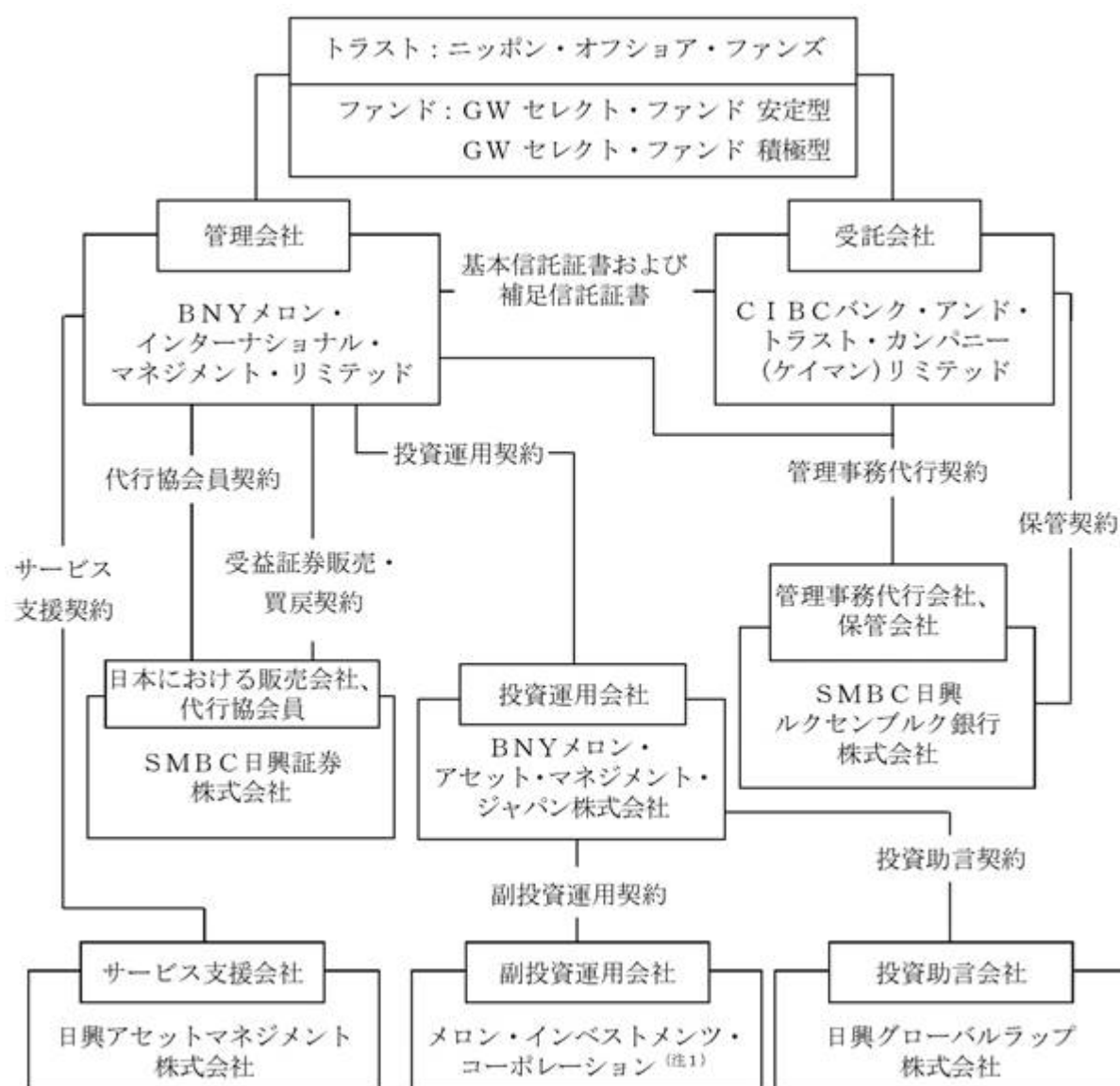
BNYメロン・アセット・マネジメント・ジャパン株式会社（以下「投資運用会社」という。）は上記の資産に対するファンドの資産の最適な配分に関して助言を得るために日興グローバルラップ株式会社（以下「日興GW」という。）を投資助言会社に任命している。資産配分は市場環境の変化に応じて適宜変更することができる。

（２）【ファンドの沿革】

1979年12月21日	管理会社の設立
2003年10月14日	基本信託証書締結
2004年 6 月30日	トラストに係る補足信託証書締結
2006年 3 月 9 日	ファンドに係る補足信託証書締結
2006年 4 月 3 日	日本におけるファンドの募集開始
2006年 4 月28日	運用開始（設定日）
2012年11月20日	ファンドに係る第 2 補足信託証書の締結および効力発生
2015年 7 月31日	ファンドに係る第 3 補足信託証書締結
2016年 7 月25日	トラストに係る補足信託証書締結
2016年 7 月25日	トラストの名称変更

(3) 【ファンドの仕組み】

① ファンドの仕組み



(注1) BNYメロン・グループの3社が統合し、2018年2月1日から業務を開始した運用会社（2019年1月2日を効力発生日としてメロン・インベストメンツ・コーポレーションに社名変更）である。以下同じ。

(注2) 投資運用会社は、EACMアドバイザーズ・エルエルシーとの投資助言契約を2019年3月末をもって終了した。以下同じ。

投資先ファンドの一覧（2019年7月末日現在）



(注)「リブラ・オルタナティブズ・ファンド LTD.」は償還手続き等により順次現金化が進んでおります。

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

名称	ファンド運営上の役割	契約等の概要
BNYメロン・インターナショナル・マネジメント・リミテッド	管理会社	信託証書（以下に定義される。）を受託会社と締結。ファンド資産の運用・管理、ファンド証券の発行、買戻しならびにファンドの終了について規定している。
CIBCバンク・アンド・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッド	受託会社	信託証書（以下に定義される。）を管理会社と締結。上記に加え、ファンドの資産の保管について規定している。
SMBC日興ルクセンブルク銀行株式会社	管理事務代行会社 保管会社	2006年3月30日付で管理事務代行契約（注1）（改訂済）を管理会社および受託会社と締結。ファンドの管理事務代行業務について規定している。また、2006年3月30日付で受託会社との間で保管契約（注2）（改訂済）を締結。ファンドに対する保管業務の提供について規定している。
BNYメロン・アセット・マネジメント・ジャパン株式会社	投資運用会社	2006年4月27日付で管理会社との間で投資運用契約（改訂済）（注3）を締結。ファンド資産の投資および再投資に関する投資運用業務の提供について規定している。
日興グローバルラップ株式会社	投資助言会社 （日興GW）	2006年4月27日付で投資運用会社との間で投資助言契約（日興GW）（注4）を締結。
メロン・インベストメンツ・コーポレーション	副投資運用会社	2006年4月27日付で投資運用会社との間で副投資運用契約（改訂済）（注5）を締結。
日興アセットマネジメント株式会社	サービス支援会社	2006年4月27日付で管理会社との間でサービス支援契約（注6）を締結。
SMBC日興証券株式会社	代行協会員 日本における販売会社	2006年3月14日付で管理会社との間で代行協会員契約（改訂済）（注7）および受益証券販売・買戻し契約（改訂済）（注8）を締結。代行協会員業務およびファンド証券の販売・買戻しの取扱業務についてそれぞれ規定している。

（注1）管理事務代行契約とは、管理会社および受託会社によって任命された管理事務代行会社が純資産価格の計算および資産の評価ならびにその他の管理事務代行業務をファンドに提供することを約する契約である。

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

（注3）投資運用契約とは、管理会社によって任命された投資運用会社が、ファンド資産の投資および再投資に関する投資運用業務を提供することを約する契約である。

- (注4) 投資助言契約（日興GW）とは、投資助言会社（日興GW）が、投資運用会社に対し、ファンド資産の投資及び再投資に関して助言を提供することを約する契約である。
- (注5) 副投資運用契約とは、副投資運用会社が、投資運用会社に対し、ファンド資産の投資および再投資に関する投資運用業務の一部につき再委任を受けて、かかる再委任に基づく業務を提供することを約する契約である。
- (注6) サービス支援契約とは、管理会社によって選任されたサービス支援会社が、管理会社に代わり、販売会社に対して、ファンドの情報・資料を提供する等のサービス支援業務を提供することを約する契約である。
- (注7) 代行協会員契約とは、管理会社によって任命された代行協会員が、ファンドに対し、ファンド証券1口当たり純資産価格の公表を行い、またファンド証券に関する目論見書、決算報告書その他の書類を販売会社へ送付する等代行協会員業務を提供することを約する契約である。
- (注8) 受益証券販売・買戻契約とは、管理会社によって任命された日本における販売会社が、ファンド証券の日本における募集の目的で管理会社から交付を受けたファンド証券を日本の法令・規則および投資信託説明書（目論見書）に準拠して販売することを約する契約である。

③ 管理会社の概況

(i) 設立準拠法

管理会社は、ケイマン諸島において設立された有限責任会社である。

(ii) 事業の目的

管理会社の事業の目的は、あらゆる種類の金融、商取引およびトレーディング業務ならびに銀行および信託業務を遂行し、引受け、また、これらの目的のいずれかに関連して差支えなく行うことのできるその他の業務を営むことを含む。

(iii) 資本金の額

2018年12月末日現在、管理会社の資本金の額は246,310円（全額払込済）、発行済株式数は、普通株式1,000株および償還可能優先株式1,000株、純資産の額は約75億円である。

定款およびケイマン諸島の会社法（2018年改訂）に定める以外に、管理会社が発行する株式数の上限については制限がない。

(iv) 会社の沿革

1979年12月21日 設立

2008年10月1日 社名を「メロン・インターナショナル・インベストメント・コーポレーション」から「BNYメロン・インターナショナル・マネジメント・リミテッド」に変更

(v) 大株主の状況

(2018年12月末日現在)

名称	住所	所有株式数	比率
エムビーシー・インベストメンツ・コーポレーション	アメリカ合衆国、デラウェア州、ウィルミントン、ベルビューパークウェイ301	2,000株 (注)	100%

(注) 内訳は、普通株式1,000株および償還可能優先株式1,000株である。

(4) 【ファンドに係る法制度の概要】

トラストは、2003年10月14日に受託会社と管理会社の間で締結された基本信託証書（改訂済）（以下「基本信託証書」という。）により設定されたオープン・エンド型のアンブレラ・ユニット・トラストである。トラストは、アンブレラ・ユニット・トラストとして設立されている。別個のポートフォリオまたはシリーズ・トラストがトラストの勘定の中に設定および設立され、各シリーズ・トラストに、当該シリーズ・トラストに帰属する資産および負債が充当される。各シリーズ・トラストに限定的に関連する個々のクラスの受益証券が発行される。

受託会社および管理会社は、基本信託証書および2006年3月9日に受託会社と管理会社の間で締結された補足信託証書（改訂および補足済）（以下「補足信託証書」という。）（以下、基本信託証書と併

せて「信託証書」という。）に基づきGW セレクト・ファンド 安定型およびGW セレクト・ファンド 積極型をファンドとして設定および設立している。

信託証書はケイマン諸島法に準拠する。GW セレクト・ファンド 安定型およびGW セレクト・ファンド 積極型の受益証券の保有者（以下「受益者」という。）は信託証書の条項に規定される便益を享受する権利を有し、当該条項に拘束され、当該条項の内容を認識しているものとみなされる。

準拠法の名称

トラストには、ケイマン諸島の信託法（2018年改訂）（以下「信託法」という。）が適用される。トラストは、ケイマン諸島のミューチュアル・ファンド法（2019年改訂）（以下「ミューチュアル・ファンド法」という。）の規制も受ける。

準拠法の内容

① 信託法

ケイマン諸島の信託法は、基本的には英国の信託法に従っており、英国における信託法および信託に関する判例法のほとんどの部分を採用している。さらに、ケイマン諸島の信託法は、英国の1925年受託者法を実質的に基礎としている。投資者は、受託会社に対して資金を払い込み、投資者の利益のために投資運用会社が運用する間、受託会社は一般的に保管者としてこれを保持する。各受益者は、信託資産の持分比率に応じて権利を有する。

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

大部分のユニット・トラストは、また、免税信託としてケイマン諸島に登録申請される。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く。）受益者としないう旨宣言した受託会社の法定の宣誓書が登録料と共に信託登記官に届出される。

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

信託は、150年まで存続することができ、場合により、無期限に存続できる。

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。

② ミューチュアル・ファンド法

後記「（6）監督官庁の概要」の記載を参照のこと。

③ リテール・ミューチュアル・ファンド・ジャパン・レギュレーション（2018年改訂）

リテール・ミューチュアル・ファンド・ジャパン・レギュレーション（2018年改訂）（以下「ジャパン・レギュレーション」という。）は、日本で公衆に向けて販売されるケイマン諸島の一般投資家向け投資信託に関する法的枠組みを定めたものである。

ジャパン・レギュレーションは、新規の一般投資家向け投資信託に対し、ケイマン諸島金融庁（以下「CIMA」という。）への投資信託免許の申請を義務づけている。かかる投資信託免許の交付にはCIMAが適当とみなす条件の適用がある。かかる条件のひとつとして一般投資家向け投資信託はジャパン・レギュレーションに従って事業を行わなければならない。

ジャパン・レギュレーションは、一般投資家向け投資信託の設立文書に、証券に付随する権利および制限、資産と負債の評価に関する条件、純資産総額ならびに証券の発行価格および買戻価格の計算方法、証券の発行条件（証券に付随する権利および制限の変更にかかる条件および状況（もしあれば）を含む。）、証券の譲渡または転換の条件、証券の買戻しまたは買戻しの中止の条件ならびに監査人の任命の条項を入れることを義務づけている。

ジャパン・レギュレーションは、一般投資家向け投資信託に対し、ミューチュアル・ファンド法に基づきCIMAが承認した管理事務代行会社を任命し、維持することを義務づけている。管理事務代

行会社を変更する場合、CIMA、一般投資家向け投資信託の投資者および他のサービス提供会社に対し、当該変更の1か月前までに書面で通知しなければならない。一般投資家向け投資信託は、CIMAの事前承認を得ない限り、管理事務代行会社を変更することができない。

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

一般投資家向け投資信託は、ケイマン諸島、同等の法域またはCIMAが承認したその他の法域において規制されている保管会社（またはプライムブローカー）を任命し、これを維持しなければならない。一般投資家向け投資信託は、保管会社を変更する場合、CIMA、一般投資家向け投資信託の投資者および他のサービス提供会社に対し、当該変更の1か月前までに書面で通知しなければならない。「同等の法域」とは、犯罪収益に関する法律（2019年改訂）（以下「犯罪収益に関する法律」という。）の下でケイマン諸島のマネー・ロンダリング防止対策グループにより承認された法域をいう。

一般投資家向け投資信託は、ケイマン諸島、同等の法域またはCIMAが承認したその他の法域において設立されたか、または適法に事業を行っている投資顧問会社を任命し、これを維持しなければならない。投資顧問会社を変更する場合、CIMA、投資者および他のサービス提供会社に対し、変更の1か月前までに書面で通知しなければならない。また、投資顧問会社の取締役を変更する場合は、投資顧問会社が運用する各一般投資家向け投資信託の運営者の事前承認を得なければならない。運営者は、かかる変更が行われる場合、CIMAに対し、1か月前までに書面で通知しなければならない。

一般投資家向け投資信託は、ミューチュアル・ファンド法に従い、各会計年度が終了してから6か月以内に監査済財務諸表を含む財務報告書を作成し、投資者に交付しなければならない。中間財務諸表は、一般投資家向け投資信託の目論見書において投資者に対し明示された方法に従い作成し、交付しなければならない。

（５）【開示制度の概要】

① ケイマン諸島における開示

（a）CIMAへの開示

トラストの出資者持分に関して目論見書が発行されなければならない、かかる目論見書には、出資者持分に関するあらゆる重要な内容が記載され、ジャパン・レギュレーションに規定される内容およびトラストに対する潜在的投資者が出資者持分を引受けもしくは購入するか否かについて十分な情報を得た上で決定をなすために必要なその他の情報が網羅されていなければならない。目論見書はCIMAに提出されなければならない。

トラストは、CIMAの承認を受けた監査人をして、自らの財務書類を毎年監査させ、また、トラストの各会計期間に関する監査済みの財務書類を、当該会計期間終了後6か月以内またはCIMAが許可する延長期間内にCIMAに提出しなければならない。トラストの監査人は、トラストの財務書類を監査する過程において、トラストにつき、以下のいずれかに該当するという情報を入手したときまたは該当すると疑う理由があるときは、CIMAに直ちにその旨および理由を書面で通知する。

- ・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。
- ・投資者または債権者を害するような方法で、自ら事業を行いもしくは行っている事業を解散し、またはそうしようと意図している場合。
- ・会計が適切に監査できるような十分な会計記録を作成せずに事業を行いまたはそのように意図している場合。
- ・欺罔的または犯罪的な方法で事業を行いまたはそのように意図している場合。

・ミューチュアル・ファンド法、ミューチュアル・ファンド法に基づく規則、金融庁法（2018年改訂）、マネー・ロンダリング防止規則（2018年改訂）または免許の条件を遵守せずに事業を行いまたはそのように意図している場合。

トラストは、その会計年度の終了後6か月以内または当該目論見書に記載されているそれよりも早い日に、ジャパン・レギュレーションに従い作成されたトラストの財務書類の写しが盛込まれている年次営業報告書を作成しまたは作成させ、かつ、出資者にこれを交付しまたは交付させなければならない。

当初2006年12月27日に効力を生じた投資信託（年次申告書）規則（2018年改訂）に従って、すべての規制投資信託は、投資信託の各会計年度について、会計年度終了後6か月以内に、規則に記載された項目を含んだ正確で完全な申告書を作成し、CIMAに提出しなければならない。CIMAは当該期間の延長を許可することができる。申告書は、投資信託に関する一般的情報、営業情報および会計情報を含み、CIMAにより承認された監査人を通じてCIMAに提出されなければならない。規制投資信託の運営者は、投資信託にこの規則を遵守させることに責任を負う。監査人は、規制投資信託の運営者から受領した各申告書をCIMAに適切な時期に提出することにのみ責任を負い、提出された申告書の正確性または完全性については法的義務を負わない。

管理事務代行会社は、（a）トラストの資産の一部または全部が目論見書に定める投資目的および投資制限に従って投資されていないこと、または（b）受託会社または管理会社が設立文書または目論見書に定める規定に従ってトラストの業務または投資活動を実施していないことに気付いた場合、できる限り速やかに（i）受託会社に書面で報告し、（ii）その書面のコピーおよびその書面に適用される証拠をCIMAに提出しなければならない。さらに、その書面または相当の概要がトラストの次回年次報告書および、次回半期または定期報告書の配布が次回年次報告書の前に要求される場合にはその半期または定期報告書に含まなければならない。

管理事務代行会社は、（a）トラストの募集または償還もしくは買戻しを中止する場合、および（b）トラストを清算する意向である場合、実務上できる限り速やかにその旨をCIMAに通知しなければならない。

受託会社は、各会計年度末の6か月後から20日以内に、トラストの事業を記載した報告書をCIMAに提出するか、またはこれを指示しなければならない、当該報告書にはトラストに関する以下の内容が含まなければならない。

- （a）トラストの名称（過去の名称を含む。）
- （b）投資者により保有される各証券の純資産価額
- （c）前回の報告期間からの純資産価額および各証券の変更比率
- （d）純資産総額
- （e）関連する報告期間における新規申込の口数および価額
- （f）関連する報告期間における償還または買戻しの口数および価額
- （g）報告期間末日現在の証券の総発行済口数

さらに受託会社は、（a）受託会社が知る限り、トラストの投資方針、投資制限および設立文書を遵守していること、ならびに（b）トラストが投資者の利益を損なうような運営をしていないことを確認した宣誓書を、年に一度、CIMAに提出するか、またはこれを指示しなければならない。

管理事務代行会社を変更する場合、トラストは、変更の1か月前までにその旨を書面でCIMA、投資者およびサービス提供者（管理事務代行会社を除く。）に通知しなければならない。

保管会社を変更する場合、トラストは、変更の1か月前までにその旨を書面でCIMA、投資者およびサービス提供者（保管会社を除く。）に通知しなければならない。

管理会社を変更する場合、トラストは、変更の1か月前までにその旨を書面でCIMA、投資者およびサービス提供者（保管会社を除く。）に通知しなければならない。

(b) 受益者に対する開示

監査年次報告書は、ルクセンブルグにおいて一般的に認められる会計基準に従い作成され、一般的に、各会計年度終了後4か月以内に受益者に送付される。未監査半期報告書は、半期終了時から2か月以内に受益者に送付される。

受益証券の直近の購入価格および買戻価格は、請求に応じて管理事務代行会社の事務所で無料で入手することができる。

② 日本における開示**(a) 監督官庁に対する開示****(i) 金融商品取引法上の開示**

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

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

(ii) 投資信託及び投資法人に関する法律上の開示

管理会社は、受益証券の募集の取扱い等を行う場合、あらかじめ、投資信託及び投資法人に関する法律（昭和26年法律第198号、その後の改正を含む。）（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。

(b) 日本の受益者に対する開示

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

管理会社からの通知等で受益者の地位に重大な影響を及ぼす事実は、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）は電磁的方法によりファンドの代行協会であるSMBC日興証券株式会社のホームページにおいて提供される。

直近の受益証券の1口当たり純資産価格（通常、1万口当たりで表示される。）は、請求により、販売取扱会社の営業所で無料で入手することができる。

(6) 【監督官庁の概要】

トラストは、ミューチュアル・ファンド法に基づき投資信託として規制されている。CIMAは、ミューチュアル・ファンド法を遵守させるための監督および執行の権限を有する。ミューチュアル・ファンド法の下での規制により、所定の詳細および監査済みの財務書類を毎年CIMAに提出しなければならない。規制された投資信託として、CIMAは、いつでも受託会社に、トラストの財務書類の監査を行い、同書類をCIMAが特定する一定の期日までにCIMAに提出するよう指示することができる。CIMAの要求に従わない場合、受託会社は高額な罰金を課されることがあり、CIMAは、裁判所にトラストの清算を申し立てることもある。

規制された投資信託が、履行期の到来した義務を履行できないかもしくは履行できなくなる可能性がある場合、投資者や債権者の利益を害する方法で業務を遂行もしくは遂行を企図し、または任意解散を行おうとしている場合、トラストのような免許投資信託の場合、規制された投資信託がミューチュアル・ファンド法に反して、免許の条件を遵守せずに業務を行っているか、行おうとしている場合、規制された投資信託の指示および運営が適正かつ正当な方法で行われていない場合、または、規制された投資信託のマネジャーの地位にある者が、その任務にあたる適正かつ正当な者ではない場合、CIMAは、一定の措置を取ることができる。CIMAの権限には、受託会社の交替を要求すること、トラストの適切な業務遂行について受託会社に助言を与える者を任命すること、またはトラストの業務監督者を任命すること等が含まれる。CIMAは、その他の権限（その他措置の承認を裁判所に申請する権限を含む。）を行使することができる。

2【投資方針】

（1）【投資方針】

投資目的と投資方針

ファンドの投資目的は、主にファンドなどへの投資を通じて9つの異なる資産（日本株式、海外株式、エマージング株式、世界債券、エマージング債券、ハイイールド債券、リアルアセット、ヘッジファンド（マルチストラテジー）およびDH）に国際的に投資することによって、安定型ファンドにおいてはリスクをコントロールしつつトータル・リターンを達成することを目指すこと、また、積極型ファンドにおいては比較的高いリスクをとりつつ、トータル・リターンを達成することを目指すことである。

DHには、（a）運用実績および運用手法を考慮して投資運用会社が適切と考える、絶対収益を目指す集团的投資スキームか、または（b）投資運用会社が地域面、産業面または運用手法などから見て魅力的な投資機会と判断するその他集团的投資スキームが含まれる。但し、ファンド・オブ・ヘッジファンズを除く。

投資運用会社は上記の資産クラスに対するファンドの資産の最適な配分に関して助言を得るために日興GWを投資助言会社に任命している。資産配分は市場環境の変化に応じて適宜変更することができる。

9つの異なる資産間におけるファンドの資産配分は、以下の原則に従って日興GWが考案する。

- ・積極型についてはリスク許容度が相対的に高い投資ポートフォリオおよび安定型についてはリスク許容度が相対的に低い投資ポートフォリオを構築すること。
- ・効率的で、長期的に分散化された投資機会を提供すること。
- ・世界中の投資機会を利用すること。

上記の原則を念頭に置いて、日興GWがファンドの資産を9つの資産に配分する際には以下の3つの手順を踏む。

- （a）資産クラスの選択。ポートフォリオの投資分散効果、有能な資産運用会社の存在および集团的投資スキームのリスク／リターン特性を検討して、ファンドが投資する資産クラスを見つけ出す。
- （b）基本ポートフォリオの構築。長期的な投資見通しと株価、利回り、企業業績などのファンダメンタルズ分析に基づいて基本となるポートフォリオを構築する。それによってリスクとリターンのバランスの点で効率的な資産配分を行う。それぞれの資産クラス内のその他の集团的投資スキームへの配分は、投資スタイルなどの基準を検討して決定する。長期的なリスク／リターン特性に変化があった場合には、基本ポートフォリオの見直しを行い、変更する。
- （c）推奨ポートフォリオの構築。基本ポートフォリオ内の資産配分は超過収益の獲得を目指すために調整を行う。調整は中期的（1年から1年半程度）な市況見通しおよび定量データと定性データの総合的検討に基づく。中期的な市況見通しに変化があった場合には推奨ポートフォリオを変更する。

投資運用会社は、ファンドの資産の一部または全部を、他の集団的投資スキーム（ザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロン・コーポレーション傘下の運用会社が運用する集団的投資スキームを含む。）を通じて、上記のいずれかの資産に投資することができる。また、投資運用会社はファンドの投資ポートフォリオの一部の投資および再投資の管理を、ザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロン・コーポレーションの関連会社の資産運用会社を含めたその他の資産運用会社に委託することができる。

投資運用会社はファンドが投資するその他の集団的投資スキーム（ザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロン・コーポレーション傘下の運用会社が運用するファンドを除く。）の選定に関して投資運用会社に助言を行うために日興GWを任命している。日興GWのファンドアナリストは過去のパフォーマンスに基づく定量分析と、個々の投資マネジャーからのアンケートまたは投資マネジャーへのヒアリングによる定性分析を行う。集団的投資スキームを選定する際に日興GWが評価する基準はパフォーマンスの安定性、投資スタイルの一貫性、投資戦略と投資プロセスを厳守する能力などで、定量分析と定性分析を組み合わせることで集団的投資スキームを評価する。定量分析はリスク／リターンのバランス、投資環境への依存度などの要素に焦点を当てる。定性分析は投資チームの質、投資プロセスを厳守する能力、調査チームの自立性と独立性、情報開示の質と量および投資先企業の経営を評価する。

まず日興GWは定量分析の母集団を作成するために、設定時からの期間、純資産価額などの基準に基づいて集団的投資スキームをふるいにかける。次に、母集団に含まれる集団的投資スキームを定量的に分析して数を絞り込み、定性分析の母集団を決定する。この時点で残った集団的投資スキームのマネジャーにはアンケートを送付し、回答を元に母集団を更に絞り込む。その後、残った集団的投資スキームのマネジャーにヒアリング調査し、適格ファンドの最終的リストを作成する。日興GWのファンドアナリストは選抜された集団的投資スキームのパフォーマンス、投資額および投資チームを継続的に監視し、妥当と判断する場合、適格ファンドのリストを修正する。

ファンドはまた、グローバル・タクティカル・アセット・アロケーション（GTAA）オーバーレイ戦略により追加的な収益を目指すことができる。

ファンドが円以外の通貨で表示された投資対象に直接的または間接的に投資する場合、ファンドは為替レートの変動リスクにさらされる。投資運用会社では、ファンドに代わって上記の投資に伴うリスクを調整することを目指す。

ファンドの投資目的が達成できるという保証はない。

＜投資先ファンド＞

特段の記載がない限り、以下の投資先ファンドは安定型および／または積極型に組み入れられているファンドである。

（注）投資先ファンドについては、追加・交替する可能性がある。

ファンド名称	J Pモルガン・インベストメント・ファンズージャパン・セレクト・エクイティ・ファンド
運用会社の名称	J Pモルガン・アセット・マネジメント株式会社
運用の基本方針・ 主要な投資対象	主に日本で事業を行っている企業、日本の法律に基づいて組織された企業、日本における収益が大部分を占める企業が発行する株式に投資を行う。 当ファンドはJPモルガンのコア・ストラテジーに基づいて運用される。当ストラテジーはTOPIXに対し、市場サイクル約3-5年の間で超過収益を目指す。 それぞれの担当に特化して調査を行うアナリストによる情報をもとにした銘柄選択によりポートフォリオを構築する。

ファンド名称	ウエリントン・グローバル・オポチュニティーズ(除く日本)・ファンド
運用会社の名称	ウエリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピー
運用の基本方針・ 主要な投資対象	主に日本を除く世界の株式および株式関連証券に投資することにより、MSCIコクサイ指数を上回る長期的な総合収益の確保を目指す。 企業の保有する資産の真の収益力を評価基準に、特定のスタイルに固執しない機動的なアプローチを行うことで様々な投資アイデアを活用し、中長期的に安定した超過収益獲得を目指す。

ファンド名称	J Pモルガン・ファンズーエマージング・マーケット・エクイティ・ファンド
運用会社の名称	J Pモルガン・アセット・マネジメント（U K）リミテッド
運用の基本方針・ 主要な投資対象	主にエマージング株式に投資を行い、長期にわたる投資元本の成長を目指す。 国および通貨の分析を行うマクロ・アナリストからの情報を活用しながら、それぞれの担当に特化して現地に密着した調査を行うアナリストによる情報をもとにした銘柄選択によりポートフォリオを構築する。

ファンド名称	ウエリントン・グローバル・アグリゲート・ボンド・ファンド
運用会社の名称	ウエリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピー
運用の基本方針・ 主要な投資対象	リスクを抑えながらグローバル債券に投資することにより、ブルームバーク・バークレイズ・グローバル総合指数を上回るリターンを達成することを目指す。 投資アプローチにはトップダウンのマクロ経済調査、国別調査とボトムアップのクレジット調査や定量分析を組み合わせており、ファンドは国別、イールド・カーブ、デュレーション、クレジット、通貨といった投資戦略により、分散されている。

ファンド名称	ニューバーガー・バーマン・ブレンド・エマージング債券ファンド
運用会社の名称	ニューバーガー・バーマン・ヨーロッパ・リミテッド
運用の基本方針・ 主要な投資対象	当ファンドでは、主にエマージング諸国の発行体が発行するハードカレンシー建てまたは現地通貨建ての国債及び社債を投資対象とし、保有資産の価格上昇及び保有資産から発生するインカム収益の確保を通じて、信託財産の成長を目指す。

ファンド名称	アクサ・ワールド・ファンドーUSダイナミック・ハイ・イールド・ボンド
運用会社の名称	アクサ・インベストメント・マネージャーズ・インク（米国、グリニッチ）
運用の基本方針・ 主要な投資対象	当ファンドは、長期的に米国ハイイールド債券に投資することにより、高いインカムゲインの獲得とキャピタルの成長を目指す。 当ファンドは、利回りの高い米国債券およびクレジット・デフォルト・スワップ（CDS）による収益獲得を目的にアクティブに運用を行う。包括的なマクロおよびミクロ分析を通じて、発行体選択、セクター・アロケーション、クレジット・カーブ・ポジショニングを決定する。

ファンド名称	プリンシパル・グローバル・プロパティ・セキュリティーズ・ファンド
運用会社の名称	プリンシパル・グローバル・インベスターズ・エルエルシー
運用の基本方針・ 主要な投資対象	主として世界の取引所で取引される不動産証券に投資することにより、トータル・リターンの向上を目指す。 米国の不動産投資証券（REIT）と不動産事業会社の株式（REOC）および世界の他の国におけるREITあるいはREOCと同等の仕組みを有する証券を主要な投資対象とする。

ファンド名称	リブラ・オルタナティブズ・ファンドLTD.（注）
運用会社の名称	EACMアドバイザーズ・エルエルシー（注）
運用の基本方針・ 主要な投資対象	ファンドの価格変動及び世界の証券市場との相関を低めに保ち、長期的に安定したリターンを上げることを目指すファンド・オブ・ヘッジファンズ。 組入れヘッジファンドは、「レラティブ・バリュー」、「イベント・ドリブン」、「エクイティ・ヘッジ」、「グローバル・アセット・アロケーター」、「ショート・セラー」の5つの戦略のファンドを主体とする。

（注）EACMアドバイザーズ・エルエルシーは当ファンドの運用会社を2019年6月末に終えており、当ファンドは償還手続き等により順次現金化が進んでいる。

ファンド名称	H20アダージョ
運用会社の名称	H20アセットマネジメント
運用の基本方針・ 主要な投資対象	グローバル国債、通貨、クレジット市場を投資対象とし、「長期的視野及びトップダウン（マクロ経済見通し）」の観点から投資機会を見出す。 バリュエーションは長期的に最も重要な超過収益の源泉であるとの考えを主軸として、資産間のみならず、戦略、地域、投資期間においても、「広く分散」を図ることで、効果的に市場イベントの影響を抑制し、長期にわたる安定的な運用成績の実現を目指す。

ファンド名称	ニューバーガー・バーマン・グローバル・シニア・フローティング・レート・インカム・ファンド
運用会社の名称	ニューバーガー・バーマン・ヨーロッパ・リミテッド
運用の基本方針・ 主要な投資対象	インカム収益の確保と信託財産の成長を目指した運用を行う。 主として、北米及び欧州企業が発行する、米ドル建て、ユーロ建て、英ポンド建ての優先担保付バンクローンに投資を行う。

（2019年7月末日現在）

ファンドの特徴

1 世界中の魅力的な9つの資産に、最適な資産配分で分散投資を行います。
株式や債券といった伝統的資産のみならず、オルタナティブを含む世界中の魅力的な9つの資産に日興グローバルラップ株式会社（以下「日興GW」といいます。）が最適と考える配分で分散投資を行います。また、絶対収益確保^{※1}のためのオーバーレイ戦略^{※2}を加えることで、中長期的な信託財産の成長を目指します。

※1 絶対収益確保とは、市場の動向にかかわらず、投資元本に対して超過収益の獲得を目標とすることを指し、絶対に収益が上がるという意味ではありません。

※2 オーバーレイ戦略とは、ポートフォリオの現資産部分から分離したポジションで、専任のマネージャーが株式、債券、及び通貨の先物などを用いて運用管理することをいいます。

2 運用ニーズに合わせて2種類の資産配分からお選びいただけます。
リスクを抑え、安定した収益の獲得を目指す「安定型」と、積極的に収益機会を追求する「積極型」の2種類から、お客様の運用ニーズやリスク許容度に合わせてお選びいただけます。資産配分は、日興GWの助言をもとに決定されます。

3 スペシャリストによって資産ごとに厳選されたファンドに投資します。
日興GWの助言をもとに、資産ごとに厳選されたファンドに投資を行います。また、投資対象のファンドは継続的にモニタリングを行い、必要な場合にはファンドの入替えを行います。

9つの資産への分散投資に、オーバーレイ戦略を加えたファンド

グローバルな株式や債券といった伝統的資産に、それらと異なる値動きをするといわれるオルタナティブを加えた9つの資産に分散投資。また、絶対収益確保[※]のためのオーバーレイ戦略を加えることで、さらなる収益の獲得を目指します。

9つの資産に分散投資



世界中の株式や債券といった伝統的資産に加え、コモディティやヘッジファンドなどにも分散投資

●日興GWの助言により最適な資産配分をBNYメロン・アセット・マネジメント・ジャパン株式会社が決定。

※お客様の運用ニーズに合わせて「安定型」と「積極型」からお選びいただけます。
※資産配分は、経済環境や市況等の変化に応じ、適宜見直しを行います。

●日興GWの助言をもとに、BNYメロン・アセット・マネジメント・ジャパン株式会社が資産ごとに厳選されたファンドに投資。

※ファンド選定においては、継続的にモニタリングを行い、必要な場合にはファンドの入替えを行います。

+

オーバーレイ戦略



世界各国の株式や債券および通貨のロング・ショート運用

●メロン・インベストメンツ・コーポレーション 独自の定量モデルに基づく運用。

GW セレクト・ファンド

ベスト9ナイン



オルタナティブを含む9つの資産に分散投資することで効率的に収益の獲得を狙う一方、市場に左右されない絶対収益確保[※]を目指すオーバーレイ戦略を加えることで、さらなる収益の獲得を目指します。

※絶対収益確保について、詳しくは後述の「絶対収益確保のためのオーバーレイ戦略」をご覧ください。

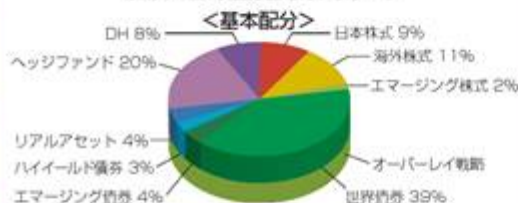
運用ニーズにあわせた「安定型」と「積極型」の2種類をご用意

運用する目的・理由はお客様ごとにさまざまです。そこで、リスク水準の異なる2種類の資産配分をご用意しました。また、いつお客様の投資に対するお考えが変わっても対応できるよう、「安定型」と「積極型」については、転換手数料なしで同一クラス間（例えば、安定型クラスB→積極型クラスB）のスイッチングを行っていただくことも可能です。

安定型

ワンランク上の生活をお望みの方などに

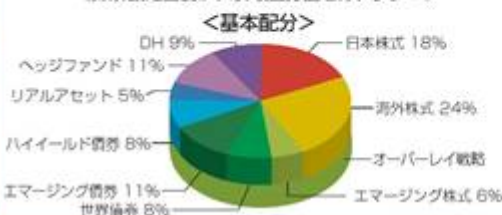
リスクを抑えた運用で、安定した収益の獲得を目指します。
原則年2回、収益分配を行います[※]。



積極型

将来の豊かな生活設計を目指したい方などに

積極的に収益機会を追求し、信託財産の成長を目指します。
原則、設定日後5年毎、収益分配を行います[※]。



日興グローバルラップ

基本配分については、資産運用のコンサルティング・サービスで実績のある日興GWが助言します。資産配分は「グローバルラップ投資政策委員会」にて多角的な視点から策定。経済環境・市況等の変化に応じて基本配分をもとに調整が加えられます。

長期国際分散投資の観点から、リスク許容度に応じた基本配分を策定。

経済環境・市況等の変化に応じた中長期的な見通しにより、基本配分をもとに調整。

アナリストが、日々、ポートフォリオ全体の運用状況をモニターし、より良いパフォーマンスを追求。

※通貨配分は、資産配分とは別に一部調整が行われることがあります。

(注) 受益証券1口当たり純資産価格の水準等を勘案し、分配が行われないこともあります。※左の図は2019年7月末日時点の基本配分であり、実際の運用においては、各資産の比率は相場環境に応じて変動します。※基本配分の値は、小数点以下を四捨五入しており、端数処理の影響で、必ずしも合計額が100%にならないことがあります。

ファンドアナリスト^{*)}によって厳選されたファンドに投資

ファンド選定の専門家であるファンドアナリストが資産ごとにファンドを厳選します。資産ごとに選定されるファンドは1本とは限らず、バリュー/グロース、大型/小型など戦略やスタイルの異なる複数のファンドに投資することもあります。

9つの資産に投資

世界中の株式や債券といった伝統的資産に加え、コモディティやヘッジファンドなどにも分散投資します。

- | | |
|---|----------------|
| 1. 日本株式 | Aファンド
Bファンド |
| 2. 海外株式 | |
| 3. エマーシング株式 | Cファンド
Dファンド |
| 4. 世界債券 | |
| 5. エマーシング債券 | ... |
| 6. ハイイールド債券 | |
| 7. リアルアセット | |
| 8. ヘッジファンド
(マルチストラテジー) | |
| 9. DH
(Designated Holdings ^{*)}) | |

グローバルREITおよびコモディティを中心に、インフレ関連資産など

複数の戦略に幅広く投資するファンドオブヘッジファンドなど

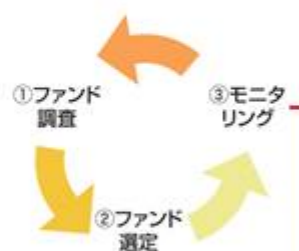
絶対収益型のファンドで、過去の実績や運用手法の点で適切と思われる、または注目し値する投資テーマを有するファンドなど

*2 "Designated Holdings"とは、野球の試合で攻撃時に投手に代わり打席に立つ打撃専門の選手「指名打者」(Designated Hitter)に似て、注目度の高いファンドを組入れる資産クラスです。



日興グローバルラップ

ファンドの評価・選定・モニタリングについては、運用会社選定に定評のある日興GWのファンドアナリストが行います。



運用方針に沿った運用が行われているかなど、ファンドの運用状況を監視(モニタリング)。モニタリングによって投資ファンドに懸念材料が見つかった場合、投資ファンドの入替を検討。

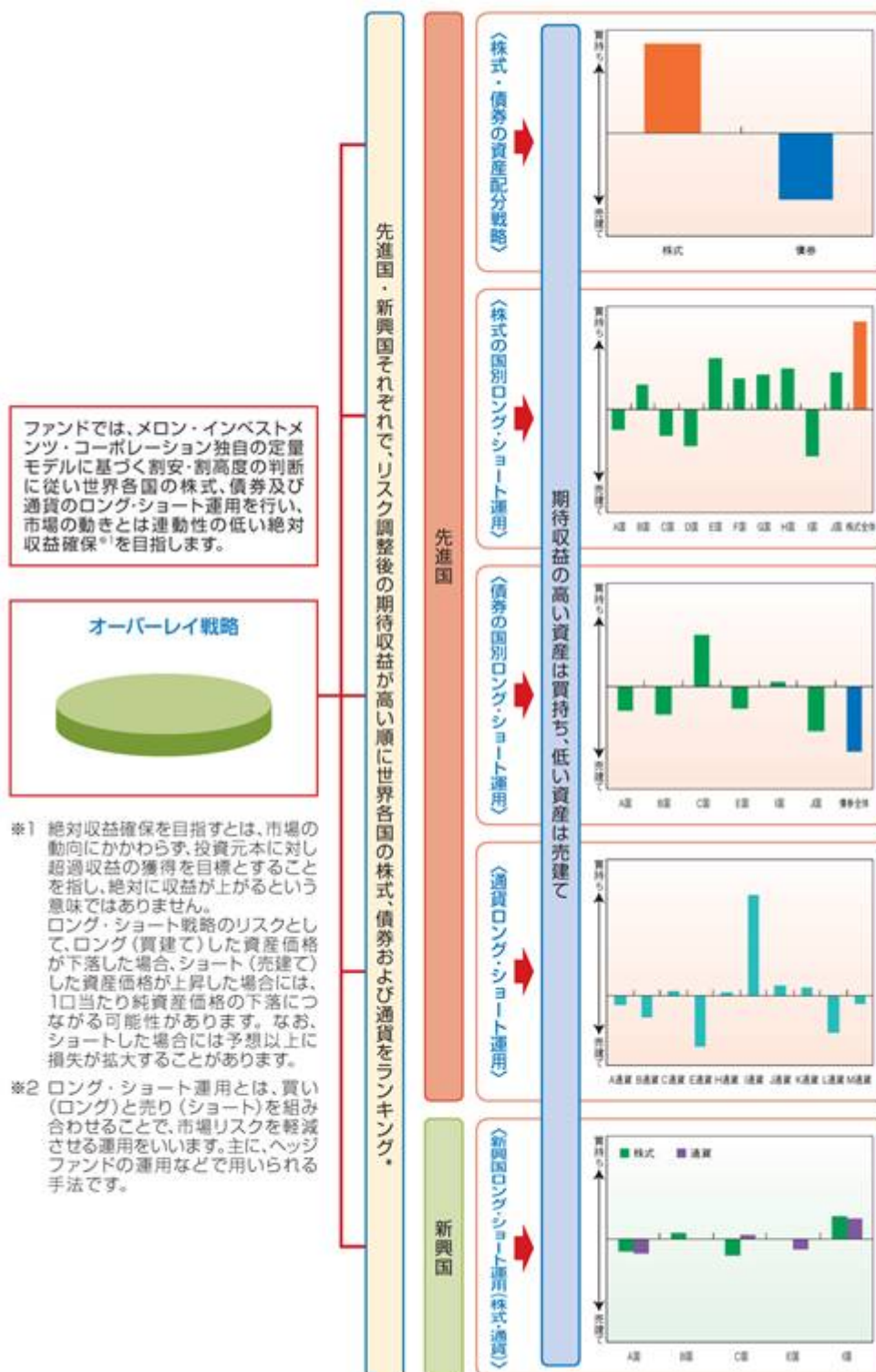
※1つの資産に対して、戦略やスタイルの異なる複数のファンドに投資する場合があります。

※投資先ファンドは、ファンドの運用方針に従って選定されるものであり、ファンドの運用状況により、今後変更される可能性があります。

*1 ファンド選定の専門家。ファンドの評価・選定、運用会社のモニタリング、投資ファンドに関する情報提供といった業務を行います。

絶対収益確保^{※1}のためのオーバーレイ戦略

資産を分散して効率的なリターンを狙う一方、オーバーレイ戦略による株式・債券・通貨のロング・ショート運用^{※2}を行うことで、絶対収益確保^{※1}を目指します。



*新興国については株式と通貨に投資します。グラフはあくまでもイメージです。

（２）【投資対象】

前記「（１）投資方針」を参照のこと。

（３）【運用体制】

投資運用会社

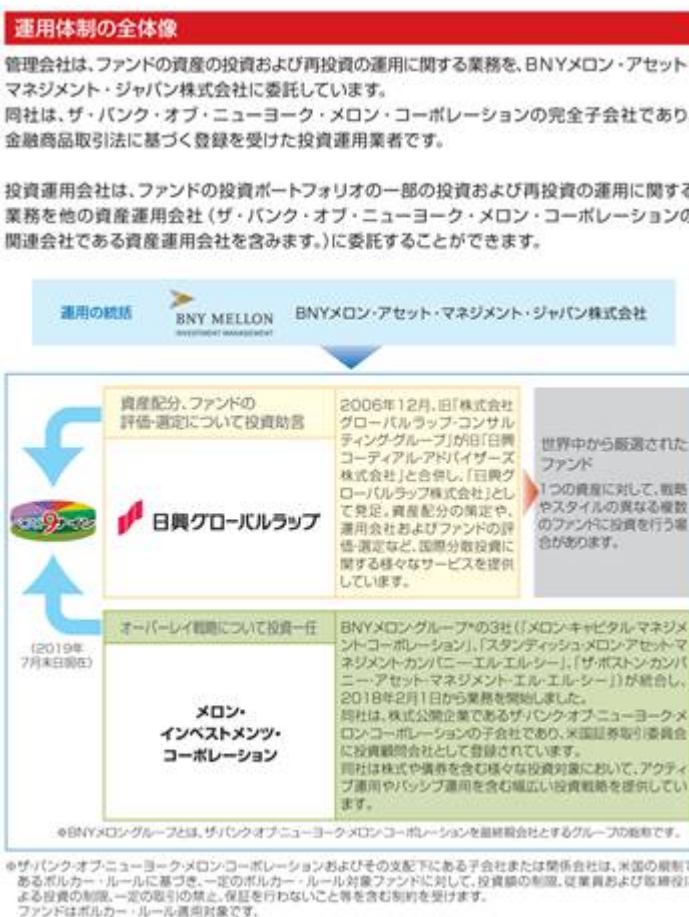
管理会社は、ファンドの資産の投資および再投資の運用に関する業務を、BNYメロン・アセット・マネジメント・ジャパン株式会社に委託している。

同社は、ザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロン・コーポレーションの完全子会社であり、金融商品取引法に基づく登録を受けた投資運用業者である。

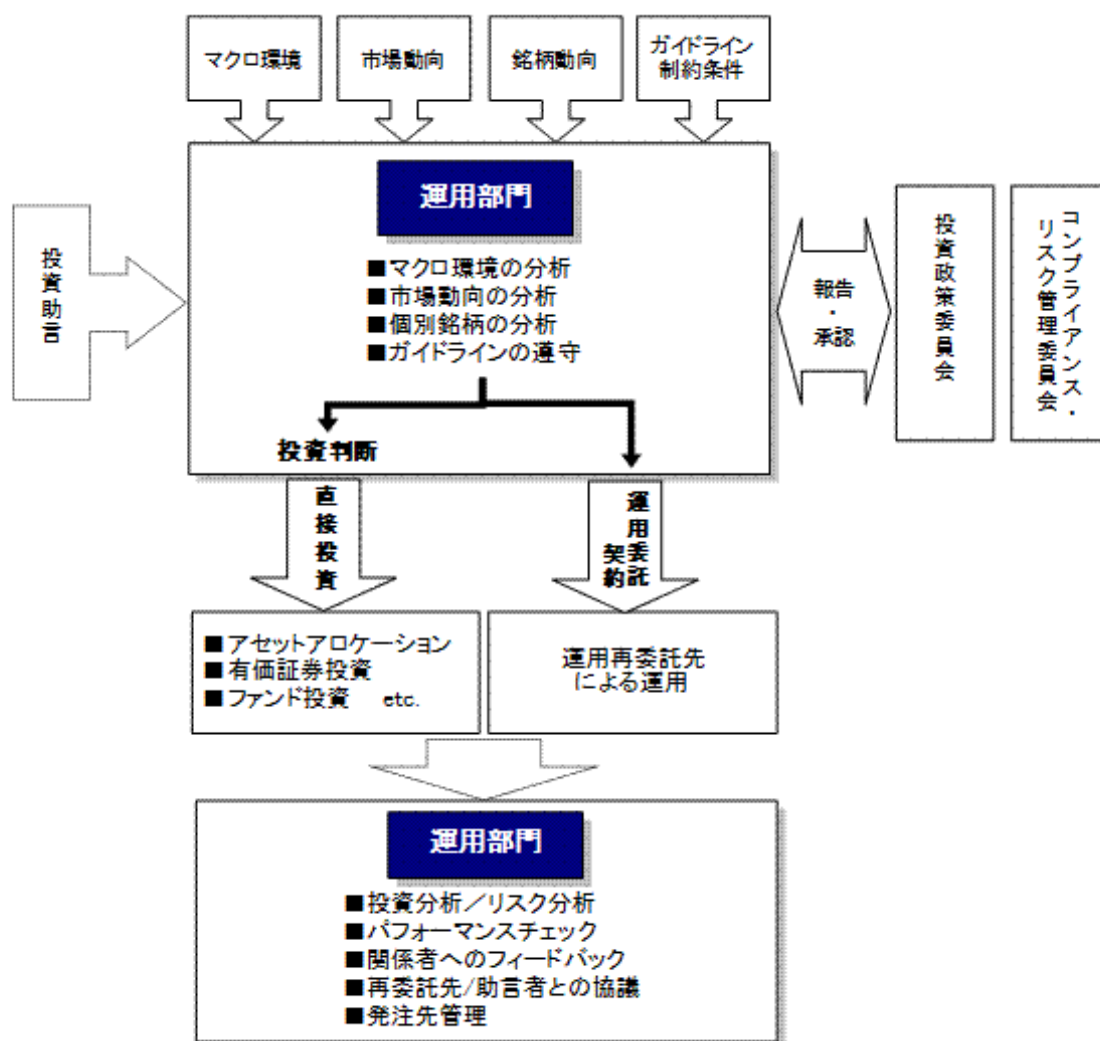
運用組織

管理会社はファンドの投資および再投資の運用に関する業務をBNYメロン・アセット・マネジメント・ジャパン株式会社に委託した。投資運用会社はザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロン・コーポレーションの完全子会社で、金商法に基づく登録を受けた投資運用業者であり、金融庁による規制に服する。投資運用会社または投資運用会社の従業員、関連会社もしくは関連会社の従業員の過失、故意の不履行または詐欺に起因しない限り、管理会社は、いずれかの者がファンドの資産の一部を構成する投資対象（現金を含む。）に対する権利を主張した結果、または投資運用会社が投資運用契約に違反した結果、もしくは投資運用契約に従って投資運用会社が適切に講じた措置を原因として、投資運用会社が合理的な理由で負担したすべてのコスト、損失、請求および費用について、ファンドの資産から投資運用会社を補償する。投資運用会社は3か月前に管理会社に書面の通知をして、または投資運用契約に定めるその他の状況下において、投資運用契約を終了させることができる。

投資運用会社は、ファンドの投資ポートフォリオの一部の投資および再投資の運用に関する業務を他の資産運用会社（ザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロン・コーポレーションの関連会社である資産運用会社を含む。）に委託することができる。



<投資運用会社の運用体制>



- a. 運用部門では、マクロ景気動向、各資産の市場動向、個別銘柄の動向に関して調査、分析を行い、これらをもとに投資を行い、また、運用再委託先の評価を行う。
- b. 投資信託に対する投資を行う場合は、ポートフォリオ全体から見た投資の適切性および投資信託の相対的な優位性等を検討した上で、これを実施する。
- c. 投資および運用再委託先の運用モニタリングにおいて、運用ガイドラインの遵守状況、また、これに定められた制約条件に沿った運用が執行されていることを確認する。
- d. 運用計画、発注先の評価、その他運用に関し付議すべき事項に関しては、投資政策委員会に付議され、運用実績、ガイドラインの遵守状況、ファンド運営に関する過誤の有無、発注実績等については、報告事項として投資政策委員会で報告される。また、これらについてのコンプライアンス上の事項に関しては、コンプライアンス・リスク管理委員会に付議され、あるいは報告される。
- e. 運用部門では、運用の結果である、運用実績、ポートフォリオの状況等についてモニタリングを実施し、評価、評価レポートの作成、運用再委託先との協議および発注状況の管理等を実施する。
- f. 運用再委託先または必要に応じてファンドの運用者に対するデューディリジェンスを定期的を実施する。

資産の運用に係る投資方針の決定を行う社内組織

投資運用会社の投資方針の決定は、マクロ環境、市場動向、銘柄動向等の分析及びガイドラインの遵守に基づき運用部門が行う。

投資方針の作成、実施にあたっては、投資運用会社独自の分析・調査のほかにBNYメロン・グループ各社等の調査・分析を活用する。また、投資方針の決定は、月に一度開催される投資政策委員会に運用部門から報告され、同委員会は投資方針の決定が適切に行われているか監督し、確認している。

社内規程

以下の規程等に基づき運営している。

- 「投資政策委員会」運営規程
- コンプライアンス・リスク管理委員会規程
- ファンド・マネージャー服務規程
- 運用業務規程
- 運用の再委託等についての規程
- 投資一任契約に係る議決権行使に関する規程
- 投資信託財産として有する株式に係る議決権の行使に関する規程

＜ボルカー・ルール＞

ドッド・フランク・ウォールストリート改革および消費者保護法（以下「DFA」という。）は、2010年7月に米国議会により制定された。DFAが定める規定を履行するため、金融規制機関は規則を発議し、採択する必要がある。規則の一つは一般に「ボルカー・ルール」と呼ばれており、ザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロン・コーポレーション（以下「BNYメロン」ということがある。）およびファンドのような金融組織に対し、多数の制約を課している。

2013年12月に、米国連邦金融規制当局のグループが、最終ボルカー・ルールを共同で採択した。BNYメロンは、当該ルールを、規制に応じて、一般的に2017年7月21日より前に履行しなければならない。ただし、2013年12月31日以降に設定された対象ファンド（カバード・ファンド）への投資またはそれとの関係については2015年7月21日までに遵守する必要がある。本項目は、ボルカー・ルールのうち、ファンドと投資者に関係しうる規定につき要約するものである。

ファンド、ファンドの管理会社、投資運用会社および副投資運用会社は、ボルカー・ルールの適用対象である。

ボルカー・ルールにより、管理会社、投資運用会社および副投資運用会社によるファンドの運営および募集の方法に影響が生じる。また、ボルカー・ルールは、BNYメロン支配事業体がファンドに投資できる額およびBNYメロン支配事業体の従業員および取締役のうちファンドに投資できる者について規制している。

BNYメロン支配事業体のファンド投資への規制

BNYメロン支配事業体は、2017年7月21日までに当該事業体の保有持分の合計がファンドの発行済保有持分総額の3%以下となる限度で、シード資本の投資その他の方法で、ファンド内に持分を保有することができる（以下「3%ファンド制限」という。）。さらに、BNYメロン支配事業体全体によるファンドおよびその他のすべてのカバード・ファンドへの投資総額は、BNYメロンのTier 1資本の3%を超えることはできない（以下「3%総額制限」という。）。現在、BNYメロン支配事業体は3%ファンド制限に適合しており、BNYメロン支配事業体が3%総額制限によりファンドの保有持分の売却を要求されることはない想定されている。

BNYメロン支配事業体の従業員および取締役によるファンドへの投資の制限

ファンドの持分を取得した時点で直接ファンドに対し投資助言または投資サービスを提供している者でない限り、2015年7月21日以降、BNYメロン支配事業体の取締役および従業員によるファンドの持分の取得を許可しないこととする。したがって、適格でない取締役または従業員による投資はその日までに売却されなければならない。ただし、2013年12月31日以前に行われた投資についての売却期限は2017年7月21日になる。

名称の変更

ボルカー・ルールにより、トラストおよびファンドは、会社の目的、マーケティング目的、販売促進目的その他の目的において、BNYメロン支配事業体（管理会社および投資運用会社を含む。）と同一の名称またはそれを変形させた名称を共有することが禁止されている。このため、トラストは、より広範囲なブランド構築についての決定の一環として、2017年7月21日までに名称の変更が必要とされる場合がある。追加情報は、入手可能となった時に提供される予定である。

一定の取引の禁止

ボルカー・ルールは、ファンドとBNYメロン支配事業体の間での、ファンドへの貸付、ファンドに対する信用供与、ファンドからの資産の購入およびファンドへの保証または信用状の発行といった一定の「対象取引（カバード取引）」を禁止している。これにより、ファンドとBNYメロン支配事業体との間の既存のサービス提供の取決め（ファンドとザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロンとの間の為替ヘッジの取決めを含む。）の変更が必要とされる可能性がある。

保証を行わないことおよびその他の開示

管理会社および投資運用会社を含むいかなるBNYメロン支配事業体も、直接または間接的に、ファンドまたはファンドの投資先である対象ファンド（カバード・ファンド）の債務または運用成果について、保証、引受け、またはその他の約束をすることができない。

ファンドの持分は、米国連邦預金保険公社の保証を受けておらず、いかなる意味においても、BNYメロン支配事業体の預金または債務にあらず、あるいはその保証も受けていない。

いかなるファンドの損失も、BNYメロン支配事業体ではなく、投資者が単独で負う。したがって、BNYメロン支配事業体が負う損失は、当該事業体が、当該ファンドの投資者としての資格において保有するファンドの持分に帰属する損失に限定される。

投資者は、ファンドに投資する前に、ファンドの開示書類を読む必要がある。

（４）【分配方針】

受託会社は管理会社の指示に従って、各分配期間（以下「現分配期間」という。）に関して、次の分配期間中における分配日に、クラスA受益証券またはクラスB受益証券の受益者に、管理会社が決定した金額を分配するものとする。分配金は関係する受益証券のクラスに帰属するファンドの純利益、実現／未実現のキャピタル収益および管理会社が適当と決定する分配可能資金の中から支払われる。現分配期間に関する分配は、現分配期間の終了日である分配基準日において受益者名簿にその者の名前で関係するクラスの受益証券が登録されている受益者に対して支払われ、またすべての分配は1円未満の端数を切り捨てる。なお、安定型受益証券の分配基準日は3月および9月の最終営業日であり、積極型受益証券の分配基準日は設定日以後5年毎の3月の最終営業日である。

分配金の一部ないしすべてが、実質的には元本の一部払い戻しに相当する場合がある。ファンド購入後の運用状況により、分配金額より純資産価額の値上がり小さかった場合も同様である。

上記は、将来の分配金の支払いおよびその金額について保証するものではない。

（５）【投資制限】

投資制限

ファンドに適用される投資制限は、以下のとおりである。

- （a）投資の結果として、ファンドが純資産価額の100%を超える価値を有する証券または一発行体が発行した純資産価額の10%を超える価値を有する証券を交付する義務を負うことになる場合、ファンドは現物証券を空売りすることはできない。
- （b）ファンドが保有するいずれかの企業が発行した同一種類の証券の総数が、管理会社が運用するその他の投資ファンドが保有する同一種類の証券の数と合算した場合に、当該企業が発行した同一種類の証券の総数の50%を超えることはできない。但し、当該制限は、その他の集团的投資スキームへの投資には適用されない。
- （c）投資の結果として、ファンドが保有するいずれかの企業の株式の総数が当該企業の発行済み株式総数の50%を超えることになる場合、ファンドはかかる企業の株式を取得することはできない。
- （d）証券取引所に上場されておらず、または容易に換金できない私募形式で販売された有価証券に投資することはできない。但し、日本証券業協会の外国証券の取引に関する規則第16条（外国投資信託受益証券の選別基準）（適宜改正または代替される。）に定める価格の透明性を確保するために適当な措置が講じられている場合はこの限りではない。
- （e）ファンドは、土地建物に投資することはできない。但し、不動産会社の株式または不動産投資信託の持分はこの限りではない。
- （f）ファンドは、融資を行うことはできない。但し、投資対象の取得または預金の預入が融資を構成する場合はこの限りではない。
- （g）借入金に関するいずれかの者の債務または負債を引き受け、保証し、裏書きし、またはその他の方法で直接的もしくは偶発的な債務を負うことはできない。
- （h）投資の結果として、ファンドの資産価値の50%以上が日本の金融商品取引法第2条第1項で定義される「有価証券」の定義に該当しない資産で構成されることになる場合、ファンドはいかなる投資対象も購入または追加することはできない。
- （i）ファンドは、現物商品に投資することはできない。
- （j）法律上または経営上の支配権を行使する目的で企業に投資することはできない。但し、投資運用会社はファンドのために、ファンドが取得した有価証券に関するすべての権利を行使することができる。

上記の制限に加えて、投資運用会社はファンドの勘定で、受益者の利益に反し、またはファンドの資産の適正な運用を阻害する取引を行うことはできない。

ファンドの投資対象の価格の変動、再建もしくは合併、ファンドの資産からの支払いまたは受益証券の買戻しなどの結果としてファンドに適用される制限に違反した場合、投資運用会社は直ちに投資対象を売却する義務はない。但し、投資運用会社は、違反が確認された後、合理的な期間内に、ファンドに適用される制限を遵守するために、ファンドの受益者の利益に配慮した合理的に可能な措置を講じるものとする。

借入制限

投資運用会社はファンドの投資目的および投資方針を実行し、諸費用を支払い、または受益証券の買戻資金を調達するために望ましいと判断する場合、ファンドの勘定で資金を借り入れることができる。但し、その時点のファンドの借入総額の元本金額が純資産価額の10%を超えないことを条件とする。投資運用会社は、借入金、借入金の利息および費用の支払いを担保するためにファンドの資産の一部または全部に担保権を設定することができる。

3【投資リスク】

① リスク要因

投資者は受益証券の価格は上昇する場合もあれば下落する場合もあることを認識しておく必要がある。ファンドへの投資には大きなリスクが伴う。投資運用会社はファンドの投資目的と投資制限の制約の範囲内で潜在的損失を最小限に抑えるために組み立てられた戦略を実行する予定であるが、こうした戦略が実行できること、また実行できたとしても成功を収めることは保証できない。受益証券の流通市場が生まれる可能性は低いため、受益者は保有する受益証券を管理会社による買戻しに限りて処分することができる。投資者はファンドに対する投資のすべてまたは大部分を失う可能性がある。従って、各投資者はファンドに投資するリスクを負担することができるか否かを慎重に検討すべきである。リスク要因に関する以下の記述はファンドへの投資に伴うリスクをすべて説明することを意図したものではない。

ファンドに投資するリスクは下記を含む。

政治および／または規制のリスク

ファンドの資産の価値は、国際的な政治上の出来事、政府の政策の変化、税制の変更、外国投資および通貨送金の規制、為替の変動および投資先の国々の法規の改正などの不確実性の影響を受ける。また投資を行う一部の国における法律の枠組み、会計、監査および報告基準では、主要な証券市場で一般的な投資者保護または投資者への情報提供が行われない可能性がある。

ポートフォリオ管理のリスク

投資運用会社および／またはその委託先は、効率的なポートフォリオ管理のためにデリバティブを利用して、ファンドに代わって様々なポートフォリオ戦略を取ることができる。投資運用会社は、ファンドの投資戦略を実行するにあたり、その裁量において、様々なデリバティブ取引（先物、オプション、スワップ、スワップションを含むが、これらに限られない。）において適切なポジションを持つことができる。

新興国市場のリスク

ファンドは直接的または間接的に新興国市場の企業の株式に投資することができる。このような株式には大きなリスクが伴い、投機的とみなすべきである。こうしたリスクには（a）接收、没収課税、国有化および社会、経済、政治不安のリスクが大きいこと、（b）現時点において新興国市場の発行体の証券市場の規模が小さく、取引が少なく、または取引がないため、流動性に欠け、価格変動性が大きいこと、（c）国の政策により、国益に影響すると思われる発行体または業種への投資制限など、投資機会が制限される場合があること、および（d）民間投資、外国投資および私有財産に適用される法的枠組みが十分に発達していないことなどがある。

保管リスク

ファンドは直接的または間接的に保管制度および／または決済制度が十分に発達していない市場に投資する場合がある。このような市場で取引され、また副保管人に委託されたファンドの資産は副保管人の使用が必要となる状況下ではある種のリスクにさらされる。かかるリスクには、物理的市場で代金決済と引換えに現物の引渡しが行われない結果として偽造された有価証券が出回っていること、企業行為に関する情報が乏しいこと、登録手続が有価証券の供給に影響を与えていること、適当な法律／税務に関する助言が不足していること、中央預託機関に賠償制度／リスク基金がないことなどを含む。

債券

ファンドは直接的または間接的に格付の低い債券に投資することができる。格付の低い債券とは、ムーディーズ・インベスターズ・サービス・インク（以下「ムーディーズ」という。）の格付がBaa未満、S & Pグローバル・レーティング（以下「S & P」という。）の格付がBBB未満の債券をいう。ファンドが保有する債券の格付が低ければ低いほど、発行体の財務状況もしくは経済状況もしくはその両方が悪化し、または金利が予想外に上昇した場合、元本と利息を支払う発行体の能力が損なわれる可能性が高くなる。こうした債券には大きなデフォルト・リスクが伴い、投資対象の資産価値に影響を及ぼすことがある。

発行体が遅滞なく元本と利息を支払うことができない場合（または支払うことができないと思われる場合）、債券の価値は下落する。債券の流動性のある取引市場がない場合、かかる債券の適正価格が設定できないことがある。

ムーディーズまたはS & Pが債券に付与した格付に、債券の市場価格の変動性またはかかる債券投資の流動性の評価は織り込まれていない。債券の格付が購入時点の格付よりも下がった場合は、売却できなくなる可能性がある。

不動産証券

ファンドは直接的または間接的に証券取引所に上場されている不動産証券（北米のREIT（不動産投資信託）、オーストラリアのLPT（上場不動産投資信託）およびヨーロッパとアジアの不動産証券会社とREIT型投資対象を組み合わせた商品を含む。）に投資することができる。不動産市場に影響する要因の多くがこうした証券にも影響を及ぼす。このような要因には、対象となる不動産の質、所在地、（事務所、ショッピングセンター、工業用などの）ある種の不動産の需給要因、所有する不動産の賃貸特性、賃貸収入の水準などを含む。

派生商品の空売り

投資運用会社および／またはその委託先はファンドの勘定で先物契約、店頭為替先渡契約およびオプションの空売りを行うことができる。空売りによってファンドは更なるリスクにさらされることがある。

先物

先物の価格は変動性が大きく、先物やオプション取引に必要な証拠金は通常、少額であるため、先物取引勘定には極めて大きなレバレッジがかかっている。その結果として、先物の小さな値動きによって投資者が大きな損失を被ることがある。先物取引の結果、当該取引の投資額を超える損失を被る可能性がある。

先物取引は流動性に欠けることがある。一部の取引所は特定の先物について一日の取引中の価格の変動幅が所定の制限を超える取引を許可していないため、投資運用会社および／またはその委託先は不利なポジションを迅速に売却できなくなり、ファンドが多額の損失を被ることがある。また一部の法域の取引所および規制機関では個人またはグループが保有し、または支配できる特定の先物ポジションの数に投機的ポジションの制限を課している。投機的ポジション制限の遵守を判定する際には、ファンドの先物ポジションを投資運用会社もしくはその委託先またはそれらの親会社が所有し、または支配するすべての先物ポジションと合計しなければならない。その結果、投資運用会社および／またはその委託先は特定の先物のポジションを取ることができず、またファンドの勘定で特定の先物のポジションを処分せざるを得なくなる可能性がある。

投資ポートフォリオの流動性

流動性はファンドの勘定で迅速に投資対象を売却する投資運用会社および／またはその委託先の能力に関係する。比較的流動性が低い有価証券の市場は流動性が高い有価証券の市場に比べて変動性が大きい傾向がある。比較的流動性が低い有価証券にファンドの資産を投資した場合、投資運用会社は希望する価格で、希望する時にファンドの投資対象を処分できないことがある。前述のとおり、先物のポジションは、例えば一部の取引所が「一日の値幅」または「値幅制限」と称する規制によって特定の先物契約の価格の一日の値幅を制限しているため、流動性を欠く場合がある。個々の先物の価格が値幅制限に相当する額まで上昇または下落した場合、トレーダーが制限の範囲内で取引を執行する用意がない限り、先物のポジションを取ることも解消することもできなくなる。それと同様の事態が生じた場合、投資運用会社は不利なポジションを迅速に売却できなくなり、ファンドが多額の損失を被ることがある。更に、取引所が特定の契約の取引を中止し、直ちに清算および決済を命じたり、特定の契約の取引は決済目的に限定する命令を下す可能性がある。流動性不足のリスクは店頭市場でも発生する。先物契約の規制された市場はなく、買い呼び値と売り呼び値を建てるのは先物の取扱業者だけである。非市場性証券への投資には流動性リスクがあり、評価が難しいほか、発行体に規制された市場の投資者保護に関する規則は適用されない。

為替市場とヘッジ

ファンドが円以外の通貨建ての債務証券に投資する場合、為替レートの変動リスクにさらされる。投資運用会社では、ファンドに代わって上記の投資に伴うリスクを調整することを目指す。為替取引を実行する市場は変動性が大きく、極めて専門的である。こうした市場では流動性や価格の変動などの重大な変化が極めて短期間に、しばしば数分の間に発生する。為替取引のリスクには、為替レートのリスク、金利のリスク、現地の為替市場、外国投資または特定の外貨取引の規制を通じて外国政府が介入する可能性などを含むが、上記に限定されない。

投資運用会社はこうした為替リスクをヘッジするために為替先渡契約、オプション、先物およびスワップなどの金融商品を利用することができる。ポートフォリオのポジションの価値が下落するリスクをヘッジしてもポジションの価値の変動を抑え、損失をなくすことはできないが、同じ出来事から利益を上げるように組み立てられた別のポジションを設けることで、ヘッジしたポジションの価値の下落は緩和される。ヘッジ取引ではポートフォリオのポジションの価値が上昇した場合に利益を上げる機会も制限される。

ファンドのヘッジ取引が成功するか否かは為替と金利の方向性の動きにかかっている。ヘッジ戦略に使用する金融商品の値動きとヘッジするポートフォリオのポジションの値動きとの相関性の度合いは変化することがある。投資運用会社はヘッジ戦略に使用される金融商品とヘッジするポートフォリオの保有資産との間に完全な相関性の確立を求めることはできない。こうした不完全な相関性によりファンドは意図するヘッジを達成することができないか、または、損失のリスクにさらされる可能性がある。

派生商品

派生商品には価値がひとつ以上の原証券、金融指数またはベンチマークにリンクした商品および契約等がある。派生商品によって投資者は原資産に投資するコストのほんの一部で特定の証券、金融指数またはベンチマークの値動きをヘッジし、またはかかる値動きに投機的な取引をすることができる。派生商品の価値は原資産の価格変動に大いに依存している。したがって原資産の取引に関連するリスクは派生商品取引にも当てはまるが、それ以外にも派生商品取引には数多くのリスクがある。一例として、派生商品では取引を実行する際に支払い、または預託する金銭に比べて市場のエクスポージャーが極めて大きい場合が多いため、比較的小さな値動きによって投資した全額を失うばかりでなく、ファンドが当該取引の当初の投資金額を上回る損失を被る危険性がある。更に、投資運用会社および／またはその委託先がファンドの勘定で取得を希望する派生商品を特定時点で満足できる条件で入手できるという保証はない。

レバレッジ、利息およびマージン

投資運用会社および／またはその委託先はファンドに代わって、投資に利用する資金の額を増やすために、証券会社、銀行およびその他の金融機関から資金を借り入れることができる。その結果として、投資運用会社が借入を行う利息の水準がファンドの運用実績に影響を及ぼす。また、投資運用会社および／またはその委託先は先物、店頭為替先渡契約、オプションおよびその他の派生商品取引などの商品を使って投資リターンを引き上げる（レバレッジをかける）ことができる。投資運用会社がファンドの勘定で借入を利用する結果として追加的リスクが発生する。例えば、ファンドの証拠金取引口座を担保するためにブローカーに差し入れた証拠金の価値が目減りした場合、ファンドには「追い証」が発生し、ブローカーに追加の資金を預け入れる必要があり、さもなければ目減り分を補填するために強制的に証拠金を取り崩されることになる。ファンドの資産価値が急落した場合、投資運用会社および／またはその委託先はファンドの証拠金債務を支払う十分な資産を迅速に処分できないかも知れない。またレバレッジによって投資者が被る損失が増大することがある。先物市場では預け入れる証拠金が少額である場合が多い。預け入れる証拠金が少額であるということは、先物の比較的小さな値動きでも直ちに多額の損失を被る危険性があるということである。例えば、購入の時点で先物契約の10%を証拠金として預けた場合、先物契約の価格が10%下落し、その時点で取引を手仕舞う場合、結果的に仲介手数料を差し引く前に証拠金をすべて失うことになる。

買戻しの影響

大量の受益証券の買戻しが行われる場合、投資運用会社および／またはその委託先は買戻しに必要な資金を調達するために望ましいペースよりも早くファンドの投資対象を処分せざるを得なくなる可能性がある。

決済リスク

ファンドは投資運用会社および／またはその委託先がファンドのために取引を行う相手方当事者の信用リスクにさらされるほか、決済不履行のリスクを負う。決済の問題はファンドの純資産価格および流動性に影響を及ぼす。

金利の変動

金利の変動は、発行体のファンダメンタルズに対する見通しおよびその他の投資者の意思決定に影響するため、ファンドが投資した債務証券の価値に影響を及ぼす。更に、金利の変動は投資運用会社および／またはその委託先がファンドの勘定で売買する派生商品の価値および価格設定にも影響を与える。

株式

株式への投資に伴うリスクには、市場価格の変動、特定の発行分に悪影響を及ぼす事象および株式が支払いを受ける優先権の点で債務証券などのその他の社債に劣後することなどがある。

経済状況

その他の経済状況（例として、インフレ率、業界の状況、競争、技術開発、政治および外交上の出来事および動向、租税法等の無数の要因を含む。）はファンドの利回りに重大な悪影響を及ぼす可能性がある。こうした状況はいずれも投資運用会社の支配が及ばない。ファンドが直接または間接的にポジションを保有する市場の予期せぬ変動または流動性はファンドの投資および再投資を管理する投資運用会社および／またはその委託先の能力を損ない、ファンドは損失のリスクにさらされる。

為替先渡契約と為替取引

投資運用会社および／またはその委託先はファンドの勘定で、ヘッジまたは投機の目的で、様々な国の通貨と国際的通貨との間で店頭為替先渡契約および通貨または為替先渡契約のオプションを取引することができる。店頭為替先渡契約については、ある指定された通貨を将来の指定された日に、契約開始時に定められた価格で買い、または売って別の通貨と交換する契約上の合意に基づいて実行される場合が多い。

投資運用会社が店頭為替先渡契約を行う場合、契約の満期時に対象通貨を引き渡し、または引渡しを受ける取引相手に依存することになる。為替先渡契約または店頭為替先渡契約の日々の値動きに制限はなく、取扱業者はこうした取引のマーケット・メイクを継続する義務を負わない。これまでにも店頭為替先渡契約の取扱業者が取引の値段を付けることを拒絶したり、買い呼び値と売り呼び値の間に異常に広い格差がある値段を付けた期間があった。取引相手は常にこうした取引の値段を付けることを拒絶することができる。投資運用会社および／またはその委託先はファンドの勘定で店頭為替先渡契約を取引する際に取扱業者の信用破綻または取引に関する取扱業者の履行不能もしくは履行拒絶のリスクにさらされる。取引相手が履行を怠った場合、取引の予想される利益を失う結果となる。

店頭取引における規制の欠如と取引相手のリスク

投資運用会社および／またはその委託先はファンドの勘定で店頭取引を行う。一般論として店頭市場は組織化された取引所における取引と比べて政府の規制および監督が行き届いていない。更に一部の組織化された取引所の参加者に与えられる取引所決済機関の履行保証などの保護の多くが店頭取引には与えられない。このためファンドは信用や流動性の問題または契約条件に関する紛争を理由に取引の相手方が取引を決済しないリスクにさらされる。更に投資運用会社が取引のある取引の相手方に集中させることに関して制限はないため、投資運用会社および／またはその委託先がファンドの取引を規制された取引所に限定した場合に比べてファンドはデフォルトによる大きな損失リスクにさらされることになる。

ファンドは支払不能、破産、政府による禁止等の原因により取引の相手方が取引を履行できないリスクにさらされ、ファンドに多額の損失が発生する危険性がある。こうしたリスクを軽減するため、投資運用会社および／またはその委託先はファンドの取引を信用力が高いと思われる取引の相手方だけに限る予定である。

将来の規制の変更は予測不能であること

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

ボルカー・ルール

ボルカー・ルールは、一般に、BNYメロンおよびその関連会社と、BNYメロンおよび／またはその関連会社により運営される一定の合同運用ビークル（ファンドを含む。）との間における信用供与を伴う一定の取引を禁止している。BNYメロン関連会社は、世界各国において証券清算・決済サービスをブローカー・ディーラーに提供している。証券清算・決済プロセスの運用構造上、証券清算機関とファンドとの間に意図しない日中信用供与が生じる可能性がある。その結果、管理会社、投資運用会社および副投資運用会社は、BNYメロン関連会社を証券清算機関として利用するブローカー・ディーラーを通じてファンドのために取引を遂行する際に制限を受ける。当該制限を受けた場合、管理会社、投資運用会社および副投資運用会社は、当該制限を受けなければ最良執行義務を履行する際に利用したであろうブローカー・ディーラーを通じて取引を遂行することを妨げられる可能性がある。

FATCA

米国外国口座税務コンプライアンス法（以下「FATCA」という。）により、ファンドがFATCAに関連する要件または義務を遵守しない場合、ファンドはFATCAに基づく源泉徴収税の対象になる可能性があり、これにより、ファンドの純資産価額が減少することになる。

販売会社においてFATCAに関連する法令、規制またはガイダンスの違反があった場合、販売会社名義の受益証券が強制的に買い戻される可能性がある。

② リスクに対する管理体制

リスク管理について、投資運用会社においては、運用部門やコンプライアンス部門など複数の担当部署により、全般的なリスクの監視や管理を行っている。

また、それらの状況は定期的開催されるリスク管理に関する委員会等へ報告され、必要に応じて改善策を審議している。

また、副投資運用会社及び投資助言会社は、投資運用会社との契約に従って、ポートフォリオと合意されたパラメーター（投資の前提条件）とを比較し、投資運用会社に定期的に報告する。

ファンドは、日本証券業協会および一般社団法人投資信託協会の規則に従い、信用リスク（保有する有価証券その他の資産について取引の相手方の債務不履行その他の理由により発生し得る危険をいう。）を適正に管理する方法としてあらかじめ管理会社または投資運用会社が定めた合理的かつ適切な方法に反することとなる取引を行わない。

投資運用会社は、一の者に係るエクスポージャーの純資産総額に対する比率がエクスポージャーの区分（以下に定義する。）ごとにそれぞれ10%、合計で20%（以下「基準比率」という。）を超えることのないように運用することを決定している。投資運用会社は、基準比率を超えることとなった場合、定められた比率を超えることが判明した日から1か月以内に基準比率以内となるよう調整を行い、通常の対応で1か月以内に調整を行うことが困難な場合には、その事跡を明確にした上で、出来る限り速やかに基準比率以内に調整を行う。ただし、投資信託の設定当初、買戻し及び償還への対応並びに投資環境等の運用上やむを得ない事情がある場合は、このような調整を行わないことができる。

上記において、エクスポージャーの区分とは、以下を意味する。

- （i）株式及び投資信託証券の保有により生じるエクスポージャー（株式等エクスポージャー）
- （ii）有価証券（（i）に定めるものを除く。）、金銭債権（（iii）に該当するものを除く。）及び匿名組合出資持分の保有により生じるエクスポージャー（債券等エクスポージャー）
- （iii）デリバティブ取引その他の取引により生じるエクスポージャー（デリバティブ等エクスポージャー）

金融商品取引法第2条第20項に定める取引（以下「デリバティブ取引」という。）については、ヘッジ目的に限定されない取引を行うことができる。日本証券業協会の外国証券の取引に関する規則第16条（外国投資信託受益証券の選別基準）の定めに従い、デリバティブ取引等（新株予約権証券、外国新株予約権証券、新投資口予約権証券、外国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、選択権付債券売買および商品投資等取引を含む。）の残高に係る、金融商品取引業者に対する自己資本比率規制における「市場リスク相当額」の算出方法のうち、内部管理モデル方式（VaR方式）の市場リスク相当額の算出方法を参考に用いたリスク量は、ファンドの純資産価額の80%以内とする。

③ リスクに関する参考情報

下記グラフは、ファンドの投資リスクをご理解いただくための情報の一つとしてご利用ください。

ファンドの年間騰落率および 分配金再投資1万口当たり純資産価格の推移

安定型クラスA



ファンドと他の代表的な資産クラスとの 騰落率の比較

グラフは、ファンドと代表的な資産クラスのリスクを定量的に比較できるように作成したものです。



安定型クラスB



積極型クラスA



積極型クラスB



* 分配金再投資1万口当たり純資産価格は分配金（税引前）を再投資したものとみなして計算されており、実際の1万口当たり純資産価格と異なる場合があります。
* 年間騰落率は2014年8月から2019年7月の各月末における直近1年間の騰落率を表示したものです。
* 積極型クラスA/Bについては分配の実績はないため、分配金再投資1万口当たり純資産価格は1万口当たり純資産価格と等しくなります。

* 全ての資産クラスがファンドの投資対象とは限りません。
* 2014年8月から2019年7月の5年間の各月末における直近1年間の騰落率の平均値・最大値・最小値をファンドおよび他の代表的な資産クラス（円ベース）について表示したものです。

※ファンドの年間騰落率は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算されており、実際の1万口当たり純資産価格に基づいて計算した年間騰落率とは異なる場合があります。

○各資産クラスの指数

日本株・・・東証株価指数(TOPIX) (配当込み)

東京証券取引所市場一部に上場する全ての日本企業（内国普通株式全銘柄）を対象として算出した株価指数で、配当を考慮したものです。

先進国株・・・MSCI Kokusai (World ex Japan) Index (配当込み、円ベース)

MSCI Inc.が算出・公表している、日本を除く先進国の株式を対象として算出されたグローバルな株価指数で、配当を考慮したものです。

新興国株・・・MSCI EM (Emerging Markets) Index (配当込み、円ベース)

MSCI Inc.が算出・公表している、世界の新興国の株式を対象として算出された株価指数で、配当を考慮したものです。

日本国債・・・NOMURA-BPI 国債

野村證券株式会社が算出・公表している、日本の公募債券流通市場全体の動向を的確に表すために開発された投資収益指数です。

先進国国債・・・FTSE 世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし、円ベース)

FTSE Fixed Income LLCが算出・公表している債券インデックスで、日本を除く世界の主要国の国債の価格と利息収入を合わせた総合投資収益率を各市場の時価総額で加重平均した指数です。

新興国国債・・・THE GBI EM Global Diversified Composite unhedged JPY index (円ベース)

J.P.Morgan Securities LLCが算出・公表している、新興国が発行する現地通貨建て国債を対象にした、時価総額ベースの指数です。

TOPIXに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、東京証券取引所に帰属します。

MSCI Indexに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、MSCI Inc.に帰属します。

NOMURA-BPIに関する著作権、商標権、知的財産権その他一切の権利は、野村證券株式会社に帰属します。

FTSE 世界国債インデックスに関する著作権、商標権、知的財産権その他一切の権利は、FTSE Fixed Income LLCに帰属します。

THE GBI EM Global Diversified Composite unhedged JPY indexに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、J.P.Morgan Securities LLCに帰属します。

上記各指数の騰落率は、データソースが提供する各指数をもとに、株式会社野村総合研究所が計算しております。

株式会社野村総合研究所及び各指数のデータソースは、その内容について、信憑性、正確性、完全性、最新性、網羅性、適時性を含む一切の保証を行いません。また、株式会社野村総合研究所及び各指数のデータソースは、当該騰落率に関連して資産運用または投資判断をした結果生じた損害等、当該騰落率の利用に起因する損害及び一切の問題について、何らの責任も負いません。

4【手数料等及び税金】

（１）【申込手数料】

① 海外における申込手数料

クラスA受益証券 最大4.0%

クラスB受益証券 なし

② 日本国内における申込手数料

クラスA受益証券の申込みについては、以下の申込手数料が課せられる。

申込口数	申込手数料
1億口以上 10億口未満	1.65% ^(注1) (税抜1.50%)
10億口以上 20億口未満	0.55% ^(注1) (税抜0.50%)
20億口以上	なし

(注1) 消費税率は、2019年10月1日より10%に引き上げられる。引上げ後の税率が、買付約定日が2019年10月1日以降となる取引から適用されることとなるため、2019年9月30日以降の申込みから当該税率が適用される。以下同じ。

(注2) 管理会社および日本における販売会社が契約により申込手数料について別途合意する場合は、それに従うものとし、上記と異なる取扱いとすることができる。

申込手数料は、申込時に支払われるもので、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手続の対価となる。

クラスB受益証券の申込みには申込時点においては申込手数料は加算されない。但し、クラスB受益証券については条件付後払申込手数料（以下「CDSC」という。）が発生する。本書の日付現在、日本の消費税はCDSCに対し課せられない。

（２）【買戻し手数料】

① 海外における買戻し手数料

海外における買戻し手数料は徴収されない。

② 日本国内における買戻し手数料

クラスA受益証券については買戻し手数料は発生しない。

クラスB受益証券については、当該受益証券の購入時点における1口当たり純資産価格に基づき条件付後払申込手数料（CDSC）が以下のとおり買戻金額に課せられる。

CDSCは、換金（買戻し）時に支払われるもので、管理報酬・販売管理報酬と合わせて、ファンド設定・継続開示にかかる手続き、ファンドについての資料作成・情報提供、ファンドの運用状況の監督、ファンドのリスク管理、ファンドの販売の管理・促進、その他ファンド運営管理全般にかかる業務（ファンド資産に関する投資運用業務等を含む。）の対価となる。

本書の日付現在では、日本の消費税はCDSCに対し課せられない。

受益証券の購入後の経過年数 ^(※)	条件付後払申込手数料（CDSC）
1年未満	4.00%
1年以上2年未満	3.50%
2年以上3年未満	3.00%
3年以上4年未満	2.25%
4年以上5年未満	1.50%
5年以上6年未満	0.55%
6年以上7年未満	0.20%
7年以上	なし

- (※) 上記の「受益証券の購入後の経過年数」とは、当該受益証券に関する、国内における買付約定日（同日を含む。）から国内における買戻約定日の前日（同日を含む。）までの期間をいう。疑義を避けるために例示すれば、国内における買付約定日が2019年10月1日であり国内における買戻約定日が2022年9月30日であった場合、当該買戻しについては3.00%の条件付後払申込手数料が課せられ、また、国内における買付約定日が2019年10月1日であり国内における買戻約定日が2022年10月1日であった場合、当該買戻しについては2.25%の条件付後払申込手数料が課せられる。
- (注1) 投資者は、買戻価格から条件付後払申込手数料を差し引いた金額を買戻時に受領する。条件付後払申込手数料は、7年未満の期間に買戻された受益証券の当初購入価格に料率を適用して決定される。
- (注2) 条件付後払申込手数料の金額は、最も低い条件付後払申込手数料率により計算される。すなわち、投資者は、当該手数料の課せられないクラスB受益証券を最初に買戻し、その次に長く保有する受益証券を次に買戻すものとみなされる。
- (注3) クラスB受益証券の1口当たり純資産価格が、当初購入価格よりも増額した場合、その増額分に条件付後払申込手数料が課せられることはない。
- (注4) 条件付後払申込手数料は、管理会社に対して支払われるものであり、買戻手続きを行う日本における販売会社を通じて精算される。

(3) 【管理報酬等】

(a) 管理報酬

管理会社は、ファンドの資産の中から、各評価日に計算した純資産価額に対して、安定型ファンド、積極型ファンドとも、年率0.950%を上限とする管理報酬を受け取る権利を有し、毎月後払いされるものとする。当該料率は純資産価額が500億円以下の部分については0.950%、500億円超1,000億円以下の部分については0.798%、1,000億円超の部分については0.685%とする。

また管理会社はファンドの資産の中から、各評価日に計算したクラスB受益証券に帰属する純資産価額に対して年率0.640%の販売管理報酬を受け取る権利を有し、毎月後払いされるものとする。さらに管理会社はファンドの資産の中から、日本におけるファンドの登録、受益証券の販売または受益証券に対する持分に関連して管理会社が負担した費用の弁済を受ける権利を有する。

管理会社は自己の報酬から投資運用会社の報酬を支払うものとする。投資運用会社はまた、投資運用にかかるさらなる受任者および他の関係法人の報酬を支払う責任を負う。

管理報酬および販売管理報酬は、ファンド設定・継続開示にかかる手続き、ファンドについての資料作成・情報提供、ファンドの運用状況の監督、ファンドのリスク管理、ファンドの販売の管理・促進、その他ファンド運営管理全般にかかる業務（ファンド資産に関する投資運用業務等を含む。）の対価として管理会社に支払われる。

更に、管理会社は受益証券の各クラスおよび各算定期間（以下に定義する。）に関してファンドの資産の中から以下の金額に相当する実績報酬（以下「実績報酬」という。）を受領する権利を有する。

- イ) (i) 算定期間が終了した時点における関係する受益証券のクラスに関する受益証券1口当たりの総純資産価格（以下に定義する。）が、(ii) 当該クラス受益証券にかかるハードル・バリュウ、つまり直前の算定期間が終了した時点の当該クラスの受益証券1口当たり純資産価格（最初の算定期間については、受益証券1口当たり1円の当初購入価格）にハードル・レート（以下に定義する。）に1を加えた数字を乗じた積、を超過した金額の20%に、
- ロ) 当該算定期間中の各評価日に発行されている当該クラスの受益証券の口数を乗じた金額。

実績報酬は評価日ごとに計算し、計上され、3月、6月、9月および12月の最終評価日に終了する3か月間（以下「算定期間」という。）に関して後払いされる。但し、

- イ) 最初の算定期間は受益証券を最初に発行した日から始まり、2006年6月の最終評価日に終了する期間とする。
- ロ) ある算定期間（以下「前算定期間」という。）に関して実績報酬が支払われていない場合、次の算定期間は前算定期間から始まり、それに続く3月、6月、9月または12月の最終評価日に終了する期間とする。結果として、ひとつの算定期間が3か月間以上に及ぶ場合がある。

- ハ) ある算定期間の最終日以外において受益証券の買戻しが行われる場合、当該買戻受益証券に関する実績報酬は、かかる買戻しの日が関連の算定期間の最終日であるとみなされ、当該算定期間の最終日に計算され、管理会社に対し支払われる。
- ニ) 算定期間中にいずれかのクラスの受益証券に関して分配金が支払われる場合、1口当たりの分配額が1口当たり純資産価格から控除された日に、当該算定期間に関して支払われる実績報酬の計算のために、1口当たりの当該分配金額は、受益証券の当該クラスの関連するハードル・バリューから控除される。
- ホ) 管理会社が算定期間の末日以外の日で退任し、または解任された場合、管理会社は当該算定期間が退任または解任の日で終了したものとして前述した実績報酬を受領する権利を有するものとする。

実績報酬を計算する上で、受益証券のあるクラスに関する「1口当たり総純資産価格」とは、当該クラスおよび関係する算定期間に関して計上され、または支払うべき実績報酬を足し戻し、また、支払われた分配金を控除した当該クラスの受益証券1口当たり純資産価格をいう。

いずれかの算定期間に関する「ハードル・レート」は、実績報酬の支払の有無にかかわらず、各算定期間の最初の営業日における（ブルームバーグのページJY0003Mに掲載された）3か月円LIBORレートに等しい。

管理会社は、実績報酬の一部を販売会社へ支払うことができる。

投資者は、実績報酬の計算方法においては、1口当たり純資産価格の値上り益の20%以上が実績報酬として管理会社へ支払われる可能性があることに留意すべきである。

実績報酬は、運用実績が定められた一定の目標を上回った場合に、投資運用業務に対する対価として管理会社へ支払われる。

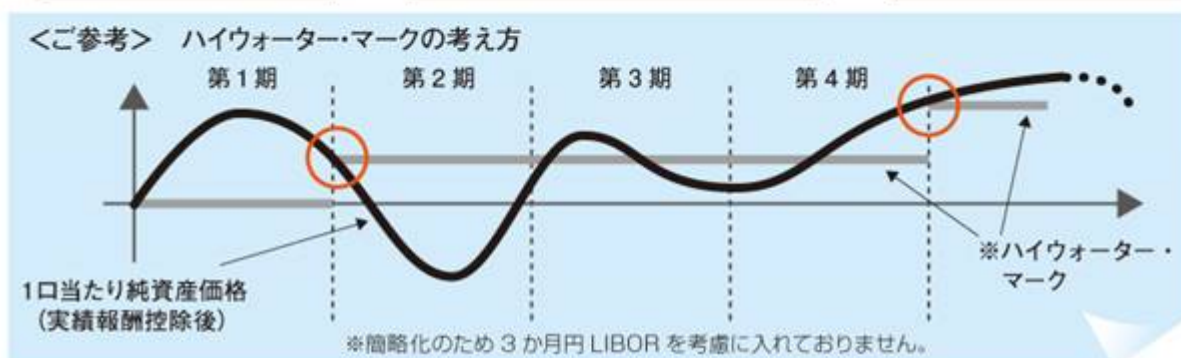
実績報酬について

管理会社は、運用実績が一定の水準（ハイウォーター・マーク）を上回った場合、ファンドの資産の中から実績報酬をいただきます。

$$\text{実績報酬} = \left[\text{1口当たり総純資産価格 (実績報酬控除前)} - \text{ハイウォーター・マーク} \right] \times 20\%$$

- 実績報酬の算定にはハイウォーター・マーク方式（高水位基準）を採用します。
- ハイウォーター・マークとは、設定日から四半期毎の計算期間の期末時点における1口当たり純資産価格（実績報酬控除後）に3か月円LIBOR（前実績報酬徴収日または設定日からの年換算利回りの日割計算）に1を加えた数字を乗じた積のうち最も高いものを指します。
- 分配金が出た場合、ハイウォーター・マークを引き下げます。
- ハイウォーター・マークの算出に適用する3か月円LIBORは毎計算期間の第1営業日のレートとし、実績報酬の受領に関わらず、期末ごとに見直します。

$$\text{1口当たり純資産価格} = \text{1口当たり総純資産価格 (実績報酬控除前)} - \text{当該営業日分の実績報酬}$$



(b) 管理事務代行報酬

管理事務代行会社は、ファンドの資産から、純資産価額に対して年率0.060%の報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、各評価日に計算され、同日付で計上され、毎月後払いされる。

管理事務代行報酬は、ファンドの購入・換金（買戻し）等受付け業務、ファンド信託財産の評価業務、ファンド純資産価格の計算業務、ファンドの会計書類作成業務、およびこれらに付随する業務の対価として管理事務代行会社に支払われる。

（c）保管報酬

保管会社はファンドの資産から、純資産価額に対して年率0.040%の報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、各評価日に計算され、同日付で計上され、手数料および諸費用とともに、毎月後払いされる。

保管報酬は、ファンド信託財産の保管・管理業務、ファンド信託財産にかかる入出金の処理業務、ファンド信託財産の取引にかかる決済業務、およびこれらに付随する業務の対価として、保管会社に支払われる。

（d）受託報酬

受託会社は、ファンドの資産から、純資産価額に対して年率0.01%（但し、最大年間報酬額は7,500米ドル）の報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、各評価日に計算され、同日付で計上され、四半期毎に後払いされる。

受託報酬は、ファンドの受託業務およびこれに付随する業務の対価として受託会社に支払われる。

（e）販売報酬

日本における販売会社は、日本における受益証券の販売会社としての資格において、ファンドの資産から、クラスA受益証券に帰属する純資産価額に関し、クラスA受益証券に帰属する純資産価額が500億円以下の部分については年率0.600%、500億円超1,000億円以下の部分については、0.752%、1,000億円超の部分については0.865%の報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は各評価日に計算され、同日付で計上され、毎月後払いされる。また、クラスB受益証券に関しては、クラスB受益証券に帰属する純資産価額に関し、クラスB受益証券に帰属する純資産価額が500億円以下の部分については年率0.400%、500億円超1,000億円以下の部分については0.552%、1,000億円超の部分については0.665%の報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は各評価日に計算され、同日付で計上され、毎月後払いされる。

販売報酬は、ファンド証券の販売業務・買戻しの取扱業務、運用報告書の交付業務、購入後の投資環境等の情報提供業務、およびこれらに付随する業務の対価として日本における販売会社に支払われる。

（f）代行協会員報酬

代行協会員は、ファンドの資産から、純資産価額に対して年率0.100%の報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は各評価日に計算され、同日付で計上され、毎月後払いされる。

代行協会員報酬は、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、決算報告書等の販売会社への送付業務、およびこれらに付随する業務の対価として代行協会員に支払われる。

（4）【その他の手数料等】

（a）その他の手数料等

ファンドは、さらに、（a）ファンドのために実行されたすべての取引、ならびに（b）（i）法律および税務顧問および監査人の報酬および費用、（ii）仲介手数料（もしあれば）および証券取引に関連し課税され得る発行または譲渡税、（iii）副保管会社の報酬および費用、（iv）政府および政府機関に支払うべきすべての税金および企業費用、（v）借入利息、（vi）投資サービスにかかる通信費、ファンドの受益者集会にかかる費用ならびに財務およびその他の報告書、委任状、目論見書および類似書類の作成、印刷および配給にかかる費用、（vii）保険料（もしあれば）、（viii）訴訟および補償費用および通常の業務以外で被った臨時の費用、および（ix）ファンドの構築に関連する、企

業財務またはコンサルティング費用を含むその他すべての組織上および業務運営上の費用を含め、ファンドの管理にかかるすべての経費および費用を負担する。当該経費および費用が直接特定のファンドに帰属しない場合、各ファンドはそれぞれの純資産価額に応じて当該経費および費用を負担する。

その他の費用については、運用状況等により変動するものであり、事前に料率、上限額等を示すことができない。

（注）弁護士費用は、ファンドにかかる契約書類の作成業務、目論見書等の開示・届出資料作成業務、監督当局への届出に関する業務、およびこれらに付随する業務の対価として支払われる。監査費用は、ファンド会計書類を監査し、年次監査報告書を作成する業務の対価として支払われる。

（b）投資先ファンドの報酬および費用

ファンドは、投資先ファンドの資産から支払われることがあるすべての報酬および費用（組入投資信託の管理会社・投資顧問会社報酬等を含む。）（上限年率1.500%^{（注）}）を間接的に負担する。この他にも投資先ファンドには比率に割り戻すことができない報酬・費用等が課されているものがある。（なお、各組入投資信託がさらに投資するファンドにおいても管理報酬等が発生する。しかし、これら投資先ファンドは、これら管理報酬等について開示していない。このため、その管理報酬等を事前に計算することができないので、その額や計算方法を記載していない。）

（注）上限年率は2019年7月末日現在の情報に基づくものである。

上記手数料等の合計額については、投資家がファンドを保有される期間等に応じて異なるので、表示することができない。

（5）【課税上の取扱い】

（A）日本

2019年8月末日現在、日本の受益者に対する課税については、以下のような取扱いとなる。

I ファンドが税法上公募外国公社債投資信託である場合

- （1）受益証券は、特定口座を取り扱う金融商品取引業者の特定口座において取り扱うことができる。
- （2）国内における支払の取扱者を通じて支払いを受ける場合、ファンドの分配金は、公募国内公社債投資信託の普通分配金と同じ取扱いとなる。
- （3）国内における支払の取扱者を通じて支払いを受ける場合、日本の個人受益者が支払いを受けるファンドの分配金については、20.315%（所得税15.315%、住民税5%）（2038年1月1日以後は20%（所得税15%、住民税5%））の税率による源泉徴収が日本国内で行われる。
日本の個人受益者は、申告分離課税が適用されるので原則として確定申告をすることになるが、確定申告不要を選択することにより、源泉徴収された税額のみで課税関係を終了させることもできる。
確定申告不要を選択しない場合、一定の上場株式等（租税特別措置法に定める上場株式等をいう。以下同じ。）の譲渡損失（繰越損失を含む。）との損益通算が可能である。
- （4）日本の法人受益者が支払いを受けるファンドの分配金（表示通貨ベースの償還金額と元本相当額との差益を含む。）については、国内における支払の取扱者を通じて支払いを受ける場合、所得税のみ15.315%の税率による源泉徴収が日本国内で行われ（一定の公共法人等（所得税法別表第一に掲げる内国法人をいう。以下同じ。）または金融機関等を除く。）、一定の場合、支払調書が税務署長に提出される（2038年1月1日以後は15%の税率となる。））。
- （5）日本の個人受益者が、受益証券を買戻請求等により譲渡した場合（他のクラスの受益証券に転換した場合を含む。）は、上場株式等に係る譲渡益課税の対象とされ、受益証券の譲渡益（譲渡価額から取得価額等を控除した金額（邦貨換算額）をいう。以下同じ。）に対して、源泉徴収選択口座において、20.315%（所得税15.315%、住民税5%）（2038年1月1日以後は20%（所得税15%、住民税5%））の税率による源泉徴収が日本国内で行われる。受益

証券の譲渡損益は申告分離課税の対象となり、税率は源泉徴収税率と同一であるが、確定申告不要を選択した場合は源泉徴収された税額のみで課税関係は終了する。

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

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

(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。

II ファンドが税法上公募外国株式投資信託である場合

- (1) 受益証券は、特定口座を取り扱う金融商品取引業者の特定口座において取り扱うことができる。
- (2) 国内における支払の取扱者を通じて支払いを受ける場合、ファンドの分配金は、公募国内株式投資信託の普通分配金と同じ取扱いとなる。
- (3) 国内における支払の取扱者を通じて支払いを受ける場合、日本の個人受益者が支払いを受けるファンドの分配金については、20.315%（所得税15.315%、住民税5%）（2038年1月1日以後は20%（所得税15%、住民税5%））の税率による源泉徴収が行われる。

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

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

- (4) 日本の法人受益者が支払いを受けるファンドの分配金（表示通貨ベースの償還金額と元本相当額との差益を含む。）については、国内における支払の取扱者を通じて支払いを受ける場合、所得税のみ15.315%の税率による源泉徴収が日本国内で行われ（一定の公共法人等を除く。）、一定の場合、支払調書が税務署長に提出される（2038年1月1日以後は15%の税率となる。）。
- (5) 日本の個人受益者が、受益証券を買戻請求等により譲渡した場合（受益者の請求による転換の場合および7年経過によるクラスB受益証券からクラスA受益証券への転換の場合を含む。）は、上場株式等に係る譲渡益課税の対象とされ、受益証券の譲渡益に対して、源泉徴収選択口座において、20.315%（所得税15.315%、住民税5%）（2038年1月1日以後は20%（所得税15%、住民税5%））の税率による源泉徴収が行われる。受益証券の譲渡損益は申告分離課税の対象となり、税率は源泉徴収税率と同一であるが、確定申告不要を選択した場合は源泉徴収された税額のみで課税関係は終了する。
譲渡損益は、一定の他の上場株式等の譲渡損益および一定の上場株式等の配当所得等との損益通算が可能である。確定申告を行う場合、一定の譲渡損失の翌年以降3年間の繰越も可能である。
- (6) 日本の個人受益者の場合、ファンドの償還についても譲渡があったものとみなされ、(5)と同様の取扱いとなる。
- (7) 日本の個人受益者についての分配金ならびに譲渡および買戻しの対価については、一定の場合、支払調書が税務署長に提出される。

(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。

- III 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。但し、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。
- IV 税制等の変更により上記 I ないし III に記載されている取扱いは変更されることがある。税金の取扱いの詳細については、税務専門家等に確認することを推奨する。

（B）ケイマン諸島

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

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

5【運用状況】

(1)【投資状況】

(資産別および地域別の投資状況)

(i) 安定型

本表は、ファンドの安定型クラスA受益証券およびクラスB受益証券の資産を合計して表示したものである。

(2019年7月末日現在)

資 産 の 種 類	国 名 (発行地)	時 価 合 計 (円)	投 資 比 率 ^(注1) (%)
投資信託	ケイマン諸島	3,713,829,028	39.65
	フランス	1,622,846,216	17.33
	アイルランド	1,590,668,544	16.98
	ルクセンブルグ	1,324,549,791	14.14
先物取引 ^(注2)	イギリス	22,529,554	0.24
	日本	19,175,346	0.20
	フランス	4,253,373	0.05
	スイス	780,615	0.01
	イタリア	343,774	0.00
	シンガポール	－104,000	0.00
	オランダ	－222,329	0.00
	スペイン	－662,366	－0.01
	カナダ	－4,613,407	－0.05
	香港	－5,393,896	－0.06
	米国	－32,340,286	－0.35
	オーストラリア	－42,315,703	－0.45
	ドイツ	－54,038,385	－0.58
小 計		8,159,285,869	87.12
現金・預金・その他の資産（負債控除後）		1,206,750,521	12.88
合 計 (純 資 産 価 額)		9,366,036,390	100.00

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

(注2) 先物取引については、対象証券の評価損益で評価されている。以下同じ。

(ii) 積極型

本表は、ファンドの積極型クラスA受益証券およびクラスB受益証券の資産を合計して表示したものである。

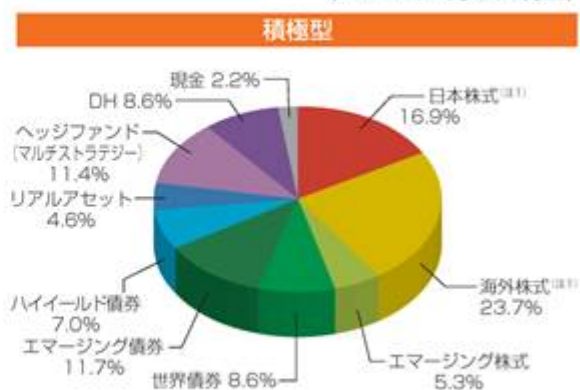
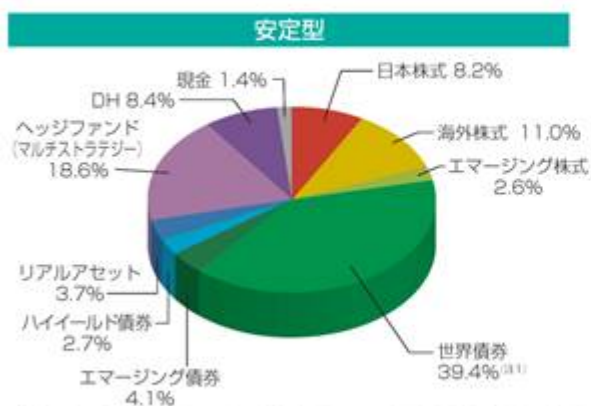
(2019年7月末日現在)

資 産 の 種 類	国 名 (発行地)	時 価 合 計 (円)	投 資 比 率 (注 1) (%)
投資信託	ケイマン諸島	2,198,647,412	28.05
	アイルランド	1,951,596,376	24.90
	ルクセンブルグ	1,891,468,114	24.13
	フランス	809,862,501	10.33
先物取引 (注2)	イギリス	20,291,372	0.26
	日本	15,810,794	0.20
	フランス	3,057,206	0.04
	スイス	447,362	0.01
	イタリア	369,323	0.00
	オランダ	－54,048	0.00
	スウェーデン	－199,191	0.00
	スペイン	－1,207,162	－0.02
	カナダ	－3,849,289	－0.05
	香港	－3,991,532	－0.05
	米国	－21,001,149	－0.27
	オーストラリア	－35,109,341	－0.45
	ドイツ	－46,693,653	－0.60
小 計		6,779,445,095	86.50
現金・預金・その他の資産（負債控除後）		1,058,368,341	13.50
合 計 (純 資 産 価 額)		7,837,813,436	100.00

<参考情報>

投資状況

(2019年7月末日現在)



(注1) 上記各円グラフには、各投資先ファンドの他、現金および先物ポジション(安定型については世界債券部分、ならびに積極型については日本株式部分および海外株式部分)が含まれています。

(注) 上記円グラフの数値は小数点第2位を四捨五入しており、足し合わせても100%にならないことがあります。

（２）【投資資産】**上位30銘柄****（い）安定型****<投資信託>****（2019年7月末日現在）**

順位	銘柄名	国・地域名	種類	数量 (口数または 株数)	取得価額 (円)		時価 (円)		投資 比率 (%)
					単価	合計	単価	合計	
1	WMF (CAY)-WEL GL AG BD JPY S DIS HC	ケイマン諸島	投資信託	241,934.94	9,975.60	2,413,445,316	10,060.00	2,433,865,456	25.99
2	H2O ADAGIO - HJPY I ACC	フランス	投資信託	144,621.43	11,063.37	1,600,000,000	11,221.34	1,622,846,216	17.33
3	WMF (CAY) WELL GB OPP EXJP S UNH DIS	ケイマン諸島	投資信託	87,579.52	9,697.32	849,286,749	12,330.00	1,079,855,493	11.53
4	NEUBERGER GLB SE FL RT- USD I A ACC	アイルランド	投資信託	637,366.86	1,062.06	676,919,942	1,298.32	827,504,774	8.84
5	JPM JAPAN SELECT EQUITY FUND -X-	ルクセンブルグ	投資信託	41,250.44	13,844.16	571,077,698	19,546.00	806,281,002	8.61
6	NEUBERGER BRM EMG MK DB BLND I ACC	アイルランド	投資信託	319,862.57	1,161.33	371,465,649	1,249.47	399,658,078	4.27
7	PRINCIPAL GIF GL PROP SEC USD I ACC	アイルランド	投資信託	104,905.55	3,233.33	339,193,826	3,465.08	363,505,692	3.88
8	AXA WF-US DYNAM HIGH YIELD BD I ACC	ルクセンブルグ	投資信託	17,633.03	14,568.47	256,886,173	14,917.63	263,042,951	2.81
9	JPM EMERGING MARKETS EQUITY FUNDS X	ルクセンブルグ	投資信託	57,163.14	3,464.71	198,053,594	4,464.87	255,225,838	2.73
10	LIBRA ALTERNATIVES ※ FUND	ケイマン諸島	投資信託	20,669.05	10,000.00	206,690,516	9,681.53	200,108,079	2.14

※「LIBRA ALTERNATIVES FUND（リブラ・オルタナティブズ・ファンド L T D. ）」は償還手続き等により順次現金化が進んでいる。以下同じ。

＜先物取引＞

(2019年7月末日現在)

順位	銘柄名	発行地	種類	償還期限	数量	取引通貨の種類	契約額 (円)	評価損益 (円)	投資比率 (%)
1	FTSE INDEX 100.ICE.SEP19	イギリス	株価指数先物	2019年9月20日	118	英ポンド	1,182,632,899	30,968,024	0.33
2	TOPIX.OSE.SEP19	日本	株価指数先物	2019年9月12日	44	日本円	689,040,000	11,669,906	0.12
3	JAPAN 10YR JGB.OSE.SEP19	日本	金利先物	2019年9月12日	35	日本円	5,383,000,000	7,505,440	0.08
4	CAC 40.EOP MONEP.AUG19	フランス	株価指数先物	2019年8月16日	-43 (注2)	ユーロ	287,778,631 (注3)	4,253,373	0.05
5	DAX INDEX.EUREX.SEP19	ドイツ	株価指数先物	2019年9月20日	-2 (注2)	ユーロ	73,417,425 (注3)	1,773,111	0.02
6	SWISS MARKET INDEX.EUREX.SEP19	スイス	株価指数先物	2019年9月20日	-8 (注2)	スイスフラン	86,725,665 (注3)	780,615	0.01
7	FTSE/MIB INDEX.MLN.SEP19	イタリア	株価指数先物	2019年9月20日	24	ユーロ	309,299,318	343,774	0.00
8	JGB MINI.SGX.SEP19	シンガポール	金利先物	2019年9月11日	-7 (注2)	日本円	107,674,000 (注3)	-104,000	0.00
9	AMSTERDAM INDEX.EOE.AUG19	オランダ	株価指数先物	2019年8月16日	3	ユーロ	41,520,782	-222,329	0.00
10	IBEX 35.MEFF.AUG19	スペイン	株価指数先物	2019年8月16日	19	ユーロ	206,999,791	-662,366	-0.01
11	CANADA GOV BOND.ME.SEP19	カナダ	金利先物	2019年9月19日	24	カナダドル	282,701,350	-817,401	-0.01
12	S+P/TSE60 INDEX.ME.SEP19	カナダ	株価指数先物	2019年9月19日	45	カナダドル	728,333,062	-3,796,006	-0.04
13	US T-NOTES 10YR.CBT.SEP19	米国	金利先物	2019年9月19日	204	米ドル	2,820,055,489	-4,096,336	-0.04
14	HANG SENG INDEX.HK.AUG19	香港	株価指数先物	2019年8月29日	18	香港ドル	346,491,703	-5,393,896	-0.06
15	GILT.ICE.SEP19	イギリス	金利先物	2019年9月26日	-94 (注2)	英ポンド	1,647,739,517 (注3)	-8,438,470	-0.09
16	SPI 200.SFE.SEP19	オーストラリア	株価指数先物	2019年9月19日	-68 (注2)	オーストラリアドル	858,146,569 (注3)	-16,660,620	-0.18
17	AUSTR.10YT-BD 6pc.SFE.SEP19.120191	オーストラリア	金利先物	2019年9月16日	-168 (注2)	オーストラリアドル	1,264,499,903 (注3)	-25,655,083	-0.27
18	E-MINI S&P500.IMM.SEP19	米国	株価指数先物	2019年9月20日	-62 (注2)	米ドル	1,013,683,923 (注3)	-28,243,950	-0.30
19	EURO BUND.EURX.SEP19	ドイツ	金利先物	2019年9月6日	-188 (注2)	ユーロ	3,974,193,574 (注3)	-55,811,496	-0.60

(注1) 「(2) 投資資産」における先物取引についての契約額はファンドの表示通貨で記載されている。以下同じ。

(注2) 先物取引は買い手に資産（ロング・ポジション：正数）購入、または売り手に資産（ショート・ポジション：負数）売却の義務のある金融契約である。以下同じ。

(注3) ルクセンブルグの会計基準に基づき、先物取引の契約額は絶対値で表示されている。以下同じ。

(ii) 積極型

<投資信託>

(2019年7月末日現在)

順位	銘柄名	国・地域名	種類	数量 (口数または 株数)	取得価額 (円)		時価 (円)		投資 比率 (%)
					単価	合計	単価	合計	
1	WMF (CAY) WELL GB OPP EXJP S UNH DIS	ケイマン諸島	投資信託	117,080.69	9,557.48	1,118,996,487	12,330.00	1,443,604,846	18.42
2	JPM JAPAN SELECT EQUITY FUND -X-	ルクセンブルグ	投資信託	47,550.00	14,042.15	667,704,428	19,546.00	929,412,300	11.86
3	NEUBERGER BRM EMG MK DB BLND I ACC	アイルランド	投資信託	735,428.18	1,168.35	859,236,205	1,249.47	918,894,061	11.72
4	H2O ADAGIO - HJPY I ACC	フランス	投資信託	72,171.64	11,084.69	800,000,000	11,221.34	809,862,501	10.33
5	NEUBERGER GLB SE FL RT-USD I A ACC	アイルランド	投資信託	516,468.16	1,056.13	545,456,429	1,298.32	670,539,829	8.56
6	WMF(CAY)-WEL GL AG BD JPY S DIS HC	ケイマン諸島	投資信託	66,616.12	9,820.11	654,177,659	10,060.00	670,158,116	8.55
7	AXA WF-US DYNAM HIGH YIELD BD I ACC	ルクセンブルグ	投資信託	36,803.02	14,568.47	536,163,588	14,917.63	549,013,806	7.00
8	JPM EMERGING MARKETS EQUITY FUNDS X	ルクセンブルグ	投資信託	92,509.36	3,245.02	300,194,811	4,464.87	413,042,008	5.27
9	PRINCIPAL GIF GL PROP SEC USD I ACC	アイルランド	投資信託	104,517.91	3,144.77	328,684,923	3,465.08	362,162,486	4.62
10	LIBRA ALTERNATIVES ※ FUND	ケイマン諸島	投資信託	8,767.67	10,049.65	88,111,976	9,681.53	84,884,450	1.08

＜先物取引＞

(2019年7月末日現在)

順位	銘柄名	発行地	種類	償還期限	数量	取引通貨の種類	契約額 (円)	評価損益 (円)	投資比率 (%)
1	FTSE INDEX 100.ICE.SEP19	イギリス	株価指数先物	2019年9月20日	103	英ポンド	1,032,298,208	27,490,362	0.35
2	TOPIX.05E.SEP19	日本	株価指数先物	2019年9月12日	62	日本円	970,920,000	11,743,964	0.15
3	JAPAN 10YR JGB.05E.SEP19	日本	金利先物	2019年9月12日	21	日本円	3,229,800,000	4,066,830	0.05
4	CAC 40.EOP MONEP.AUG19	フランス	株価指数先物	2019年8月16日	(注 -32 ₂)	ユーロ	(注 214,160,842 ₃)	3,057,206	0.04
5	SWISS MARKET INDEX.EUREX.SEP19	スイス	株価指数先物	2019年9月20日	(注 -3 ₂)	スイスフラン	(注 32,522,125 ₃)	447,362	0.01
6	FTSE/MIB INDEX.MLN.SEP19	イタリア	株価指数先物	2019年9月20日	21	ユーロ	270,636,902	369,323	0.00
7	EURO STOXX 50 INDEX.EURX.SEP19	ドイツ	株価指数先物	2019年9月20日	5	ユーロ	20,914,143	260,292	0.00
8	AMSTERDAM INDEX.EOE.AUG19	オランダ	株価指数先物	2019年8月16日	4	ユーロ	55,361,042	-54,048	0.00
9	OMXS30.OMX.AUG19	スウェーデン	株価指数先物	2019年8月16日	6	スウェーデン・ クローナ	10,873,804	-199,191	0.00
10	CANADA GOV BOND.ME.SEP19	カナダ	金利先物	2019年9月19日	20	カナダドル	235,584,458	-681,168	-0.01
11	IBEX 35.MEFF.AUG19	スペイン	株価指数先物	2019年8月16日	17	ユーロ	185,210,338	-1,207,162	-0.02
12	S+P/TSE60 INDEX.ME.SEP19	カナダ	株価指数先物	2019年9月19日	38	カナダドル	615,036,807	-3,168,121	-0.04
13	US T-NOTES 10YR.CBT.SEP19	米国	金利先物	2019年9月19日	171	米ドル	2,363,870,042	-3,471,089	-0.04
14	HANG SENG INDEX.HK.AUG19	香港	株価指数先物	2019年8月29日	14	香港ドル	269,493,546	-3,991,532	-0.05
15	GILT.ICE.SEP19	イギリス	金利先物	2019年9月26日	(注 -79 ₂)	英ポンド	(注 1,384,802,359 ₃)	-7,198,990	-0.09
16	SPI 200.SFE.SEP19	オーストラリ ア	株価指数先物	2019年9月19日	(注 -58 ₂)	オーストラリア ドル	(注 731,948,544 ₃)	-13,646,792	-0.17
17	E-MINI S&P500.IMM.SEP19	米国	株価指数先物	2019年9月20日	(注 -42 ₂)	米ドル	(注 686,689,109 ₃)	-17,530,060	-0.22
18	AUSTR.10YT-BD 6pc.SFE.SEP19.130191	オーストラリ ア	金利先物	2019年9月16日	(注 -141 ₂)	オーストラリア ドル	(注 1,061,213,350 ₃)	-21,462,549	-0.27
19	EURO BUND.EURX.SEP19	ドイツ	金利先物	2019年9月6日	(注 -158 ₂)	ユーロ	(注 3,340,013,749 ₃)	-46,953,945	-0.60

＜参考情報＞

投資有価証券の主要銘柄

上位10銘柄

(2019年7月末日現在)

(i) 安定型 〈投資信託〉

順位	銘柄名	投資比率 (%)
1	WMF (CAY)-WEL GL AG BD JPY S DIS HC	25.99
2	H2O ADAGIO - HJPY I ACC	17.33
3	WMF(CAY) WELL GB OPP EXJP S UNH DIS	11.53
4	NEUBERGER GLB SE FL RT-USD I A ACC	8.84
5	JPM JAPAN SELECT EQUITY FUND -X-	8.61
6	NEUBERGER BRM EMG MK DB BLND I ACC	4.27
7	PRINCIPAL GIF GL PROP SEC USD I ACC	3.88
8	AXA WF-US DYNAM HIGH YIELD BD I ACC	2.81
9	JPM EMERGING MARKETS EQUITY FUNDS X	2.73
10	LIBRA ALTERNATIVES FUND (注2)	2.14

(ii) 積極型 〈投資信託〉

順位	銘柄名	投資比率 (%)
1	WMF(CAY) WELL GB OPP EXJP S UNH DIS	18.42
2	JPM JAPAN SELECT EQUITY FUND -X-	11.86
3	NEUBERGER BRM EMG MK DB BLND I ACC	11.72
4	H2O ADAGIO - HJPY I ACC	10.33
5	NEUBERGER GLB SE FL RT-USD I A ACC	8.56
6	WMF (CAY)-WEL GL AG BD JPY S DIS HC	8.55
7	AXA WF-US DYNAM HIGH YIELD BD I ACC	7.00
8	JPM EMERGING MARKETS EQUITY FUNDS X	5.27
9	PRINCIPAL GIF GL PROP SEC USD I ACC	4.62
10	LIBRA ALTERNATIVES FUND (注2)	1.08

(注1) 投資比率とは、安定型および積極型の各ファンドの純資産価額に対する当該資産の時価の比率をいいます。

(注2) LIBRA ALTERNATIVES FUND (リブラ・オルタナティブズ・ファンド LTD.)は償還手続き等により順次現金化が進んでいます。

（３）【運用実績】**①【純資産の推移】**

下記会計年度末および2019年7月末日までの1年間における各月末の純資産の推移は、以下のとおりである。

（い）安定型 クラスA受益証券

	純資産価額 (円)	1口当たり純資産価格 (円)
第4会計年度末 (2010年3月末日)	2,874,198,211	0.7236
第5会計年度末 (2011年3月末日)	1,448,245,500	0.7375
第6会計年度末 (2012年3月末日)	1,149,918,497	0.7175
第7会計年度末 (2013年3月末日)	1,213,815,024	0.8653
第8会計年度末 (2014年3月末日)	12,743,690,139	0.8835
第9会計年度末 (2015年3月末日)	13,802,678,114	1.0686
第10会計年度末 (2016年3月末日)	10,387,365,642	0.9666
第11会計年度末 (2017年3月末日)	8,829,267,838	0.9592
第12会計年度末 (2018年3月末日)	7,672,581,945	0.9335
第13会計年度末 (2019年3月末日)	6,901,811,358	0.9183
2018年8月末日	7,313,727,347	0.9278
9月末日	7,433,521,331	0.9474
10月末日	7,018,806,449	0.9001
11月末日	7,006,743,478	0.9054
12月末日	6,627,147,583	0.8590
2019年1月末日	6,866,403,656	0.8928
2月末日	6,864,523,873	0.9104
3月末日	6,901,811,358	0.9183
4月末日	6,890,336,089	0.9325
5月末日	6,630,110,205	0.9023
6月末日	6,619,210,230	0.9043
7月末日	6,662,293,577	0.9174

(ii) 安定型 クラスB受益証券

	純資産価額 (円)	1口当たり純資産価格 (円)
第4会計年度末 (2010年3月末日)	48,111,391,170	0.7113
第5会計年度末 (2011年3月末日)	33,585,014,823	0.7215
第6会計年度末 (2012年3月末日)	24,798,096,871	0.6986
第7会計年度末 (2013年3月末日)	23,871,014,140	0.8386
第8会計年度末 (2014年3月末日)	7,099,671,978	0.8521
第9会計年度末 (2015年3月末日)	6,146,021,583	1.0333
第10会計年度末 (2016年3月末日)	4,278,738,365	0.9304
第11会計年度末 (2017年3月末日)	3,742,525,581	0.9189
第12会計年度末 (2018年3月末日)	3,208,876,151	0.8899
第13会計年度末 (2019年3月末日)	2,876,767,180	0.8711
2018年8月末日	3,042,805,761	0.8826
9月末日	3,097,725,521	0.9009
10月末日	2,917,980,968	0.8554
11月末日	2,920,271,446	0.8602
12月末日	2,721,754,139	0.8157
2019年1月末日	2,822,857,393	0.8475
2月末日	2,856,027,691	0.8639
3月末日	2,876,767,180	0.8711
4月末日	2,892,456,484	0.8840
5月末日	2,780,812,405	0.8551
6月末日	2,738,371,280	0.8566
7月末日	2,703,742,813	0.8688

(iii) 積極型 クラスA受益証券

	純資産価額 (円)	1口当たり純資産価格 (円)
第4会計年度末 (2010年3月末日)	2,164,235,263	0.6676
第5会計年度末 (2011年3月末日)	1,392,218,110	0.6757
第6会計年度末 (2012年3月末日)	1,009,392,305	0.6512
第7会計年度末 (2013年3月末日)	1,224,459,135	0.7951
第8会計年度末 (2014年3月末日)	12,172,023,107	0.8445
第9会計年度末 (2015年3月末日)	12,989,625,266	1.0912
第10会計年度末 (2016年3月末日)	8,853,466,458	0.9377
第11会計年度末 (2017年3月末日)	7,831,681,083	0.9859
第12会計年度末 (2018年3月末日)	6,421,068,031	1.0074
第13会計年度末 (2019年3月末日)	5,746,094,273	0.9996
2018年8月末日	6,177,029,805	1.0171
9月末日	6,325,176,814	1.0500
10月末日	5,846,074,039	0.9769
11月末日	5,839,567,785	0.9906
12月末日	5,312,327,650	0.9076
2019年1月末日	5,616,684,860	0.9609
2月末日	5,763,033,400	0.9944
3月末日	5,746,094,273	0.9996
4月末日	5,806,219,169	1.0315
5月末日	5,457,122,577	0.9770
6月末日	5,483,032,721	0.9902
7月末日	5,512,889,048	1.0067

(iv) 積極型 クラスB受益証券

	純資産価額 (円)	1口当たり純資産価格 (円)
第4会計年度末 (2010年3月末日)	45,194,310,123	0.6568
第5会計年度末 (2011年3月末日)	31,502,379,678	0.6618
第6会計年度末 (2012年3月末日)	22,459,166,507	0.6350
第7会計年度末 (2013年3月末日)	21,909,223,529	0.7720
第8会計年度末 (2014年3月末日)	6,450,904,019	0.8163
第9会計年度末 (2015年3月末日)	5,515,862,256	1.0502
第10会計年度末 (2016年3月末日)	3,590,719,786	0.8986
第11会計年度末 (2017年3月末日)	3,232,993,212	0.9406
第12会計年度末 (2018年3月末日)	2,683,148,666	0.9569
第13会計年度末 (2019年3月末日)	2,389,667,162	0.9453
2018年8月末日	2,569,174,034	0.9643
9月末日	2,647,156,726	0.9951
10月末日	2,431,663,416	0.9255
11月末日	2,453,518,013	0.9381
12月末日	2,214,928,360	0.8592
2019年1月末日	2,321,414,757	0.9094
2月末日	2,397,585,716	0.9407
3月末日	2,389,667,162	0.9453
4月末日	2,436,353,946	0.9751
5月末日	2,301,875,593	0.9232
6月末日	2,305,354,136	0.9354
7月末日	2,324,924,388	0.9506

＜参考情報＞

純資産価額および1万口当たり純資産価格の推移

(2006年4月28日(設定日)～2019年7月末日)



ファンドの運用実績はあくまで過去の実績であり、将来の運用成果を保証または示唆するものではない。

②【分配の推移】

(i) 安定型

会計年度	基準日 (分配落ち日)	海外における支払日 (日本における支払日)	1口当たり分配金
第4会計年度	2009年3月31日 (2009年4月1日)	2009年4月6日 (2009年4月8日)	A: 0.0050円
			B: 0.0050円
	2009年9月30日 (2009年10月1日)	2009年10月6日 (2009年10月8日)	A: 0.0050円
			B: 0.0050円
第5会計年度	2010年3月31日 (2010年4月1日)	2010年4月8日 (2010年4月12日)	A: 0.0050円
			B: 0.0050円
	2010年9月30日 (2010年10月1日)	2010年10月6日 (2010年10月8日)	A: 0.0050円
			B: 0.0050円
第6会計年度	2011年3月31日 (2011年4月1日)	2011年4月6日 (2011年4月8日)	A: 0.0050円
			B: 0.0050円
	2011年9月30日 (2011年10月3日)	2011年10月6日 (2011年10月11日)	A: 0.0050円
			B: 0.0050円
第7会計年度	2012年3月30日 (2012年4月2日)	2012年4月5日 (2012年4月9日)	A: 0.0050円
			B: 0.0050円
	2012年9月28日 (2012年10月1日)	2012年10月4日 (2012年10月9日)	A: 0.0050円
			B: 0.0050円
第8会計年度	2013年3月28日 (2013年4月2日)	2013年4月5日 (2013年4月9日)	A: 0.0050円
			B: 0.0050円
	2013年9月30日 (2013年10月1日)	2013年10月4日 (2013年10月8日)	A: 0.0050円
			B: 0.0050円
第9会計年度	2014年3月31日 (2014年4月1日)	2014年4月4日 (2014年4月8日)	A: 0.0050円
			B: 0.0050円
	2014年9月30日 (2014年10月1日)	2014年10月6日 (2014年10月8日)	A: 0.0050円
			B: 0.0050円
第10会計年度	2015年3月31日 (2015年4月1日)	2015年4月8日 (2015年4月10日)	A: 0.0050円
			B: 0.0050円
	2015年9月30日 (2015年10月1日)	2015年10月6日 (2015年10月8日)	A: 0.0050円
			B: 0.0050円
第11会計年度	2016年3月31日 (2016年4月1日)	2016年4月6日 (2016年4月8日)	A: 0.0050円
			B: 0.0050円
	2016年9月30日 (2016年10月3日)	2016年10月6日 (2016年10月11日)	A: 0.0050円
			B: 0.0050円
第12会計年度	2017年3月31日 (2017年4月3日)	2017年4月6日 (2017年4月10日)	A: 0.0050円
			B: 0.0050円
	2017年9月29日 (2017年10月2日)	2017年10月5日 (2017年10月10日)	A: 0.0050円
			B: 0.0050円
第13会計年度	2018年3月29日 (2018年4月3日)	2018年4月6日 (2018年4月10日)	A: 0.0050円
			B: 0.0050円
	2018年9月28日 (2018年10月1日)	2018年10月4日 (2018年10月9日)	A: 0.0050円
			B: 0.0050円

(注1) 2019年3月29日を基準日（分配落ち日は2019年4月1日）として、クラスA受益証券およびクラスB受益証券とも1口当たり0.0050円の分配金が、2019年4月4日（日本における支払日は2019年4月8日）に支払われている。

(注2) 上記においてA、Bとは、それぞれクラスA受益証券、クラスB受益証券をいう。以下同じ。

(ii) 積極型

会計年度	1口当たり分配金
第4会計年度	当該会計年度については、分配は行われていない。
第5会計年度	当該会計年度については、分配は行われていない。
第6会計年度	当該会計年度については、分配は行われていない。
第7会計年度	当該会計年度については、分配は行われていない。
第8会計年度	当該会計年度については、分配は行われていない。
第9会計年度	当該会計年度については、分配は行われていない。
第10会計年度	当該会計年度については、分配は行われていない。
第11会計年度	当該会計年度については、分配は行われていない。
第12会計年度	当該会計年度については、分配は行われていない。
第13会計年度	当該会計年度については、分配は行われていない。

<参考情報>

分配の推移

(i)安定型 クラスA / B

<分配金実績(税引き前・1万口当たり)(分配基準日ベース)>

第4会計年度	第5会計年度	第6会計年度	第7会計年度	第8会計年度	第9会計年度
2009年3月	2009年9月	2010年3月	2010年9月	2011年3月	2011年9月
2012年3月	2012年9月	2013年3月	2013年9月	2014年3月	2014年9月
50円	50円	50円	50円	50円	50円
第10会計年度	第11会計年度	第12会計年度	第13会計年度	第14会計年度	設定来累計
2015年3月	2015年9月	2016年3月	2016年9月	2017年3月	2017年9月
2018年3月	2018年9月	2019年3月			
50円	50円	50円	50円	50円	50円
					1,550円

(ii)積極型 クラスA / B

設定来第13会計年度まで分配は行われていません。

ファンドの運用実績はあくまで過去の実績であり、将来の運用成果を保証または示唆するものではない。

③【収益率の推移】

(i) 安定型

会計年度	収益率 (注)
第4会計年度	A： 20.36%
	B： 19.86%
第5会計年度	A： 3.30%
	B： 2.84%
第6会計年度	A： -1.36%
	B： -1.79%
第7会計年度	A： 21.99%
	B： 21.47%
第8会計年度	A： 3.26%
	B： 2.80%
第9会計年度	A： 22.08%
	B： 22.44%
第10会計年度	A： -8.61%
	B： -8.99%
第11会計年度	A： 0.27%
	B： -0.16%
第12会計年度	A： -1.64%
	B： -2.07%
第13会計年度	A： -0.56%
	B： -0.99%

(ii) 積極型

会計年度	収益率 (注)
第4会計年度	A： 35.83%
	B： 35.26%
第5会計年度	A： 1.21%
	B： 0.76%
第6会計年度	A： -3.63%
	B： -4.05%
第7会計年度	A： 22.10%
	B： 21.57%
第8会計年度	A： 6.21%
	B： 5.74%
第9会計年度	A： 29.21%
	B： 28.65%
第10会計年度	A： -14.07%
	B： -14.44%
第11会計年度	A： 5.14%
	B： 4.67%
第12会計年度	A： 2.18%
	B： 1.73%
第13会計年度	A： -0.77%
	B： -1.21%

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

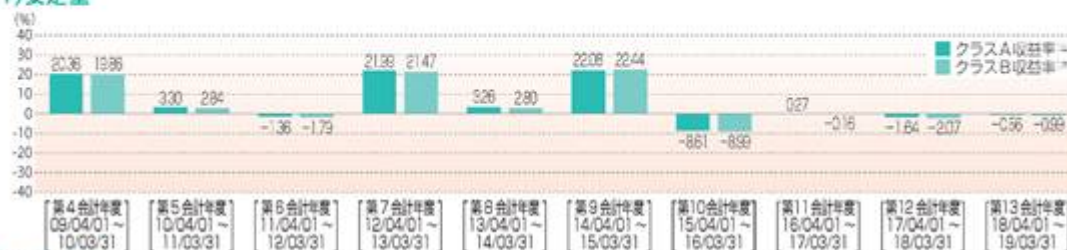
a = 会計年度末の1口当たり純資産価格（当該会計年度の分配金の合計額を加えた額）

b = 当該会計年度の直前の会計年度末の1口当たり純資産価格

＜参考情報＞

収益率の推移

(i) 安定型



(ii) 積極型



(注) 収益率(%) = $100 \times (a - b) / b$

a = 計算期間末の1口当たり純資産価格(当該計算期間の分配金の合計額を加えた額)

b = 当該計算期間の直前の計算期間末の1口当たり純資産価格(分配落ちの額)

ファンドの運用実績はあくまで過去の実績であり、将来の運用成果を保証または示唆するものではない。

（４）【販売及び買戻しの実績】

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

（ｉ）安定型 クラスA受益証券

会計年度	販売口数	買戻口数	発行済口数
第４会計年度	0 (0)	2,915,000,000 (2,915,000,000)	3,972,010,000 (3,972,010,000)
第５会計年度	17,759,867 (17,759,867)	2,025,940,000 (2,025,940,000)	1,963,829,867 (1,963,829,867)
第６会計年度	0 (0)	361,070,000 (361,070,000)	1,602,759,867 (1,602,759,867)
第７会計年度	0 (0)	200,000,000 (200,000,000)	1,402,759,867 (1,402,759,867)
第８会計年度	16,084,709,474 (16,084,709,474)	3,063,093,177 (3,063,093,177)	14,424,376,164 (14,424,376,164)
第９会計年度	530,237,913 (530,237,913)	2,038,377,411 (2,038,377,411)	12,916,236,666 (12,916,236,666)
第10会計年度	62,922,597 (62,922,597)	2,232,398,358 (2,232,398,358)	10,746,760,905 (10,746,760,905)
第11会計年度	21,498,992 (21,498,992)	1,563,876,787 (1,563,876,787)	9,204,383,110 (9,204,383,110)
第12会計年度	946,028 (946,028)	985,745,484 (985,745,484)	8,219,583,654 (8,219,583,654)
第13会計年度	0 (0)	703,498,680 (703,498,680)	7,516,084,974 (7,516,084,974)

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

（ii）安定型 クラスB受益証券

会計年度	販売口数	買戻口数	発行済口数
第４会計年度	77,935,225 (77,935,225)	52,204,565,404 (52,204,565,404)	67,642,347,883 (67,642,347,883)
第５会計年度	38,165,007 (38,165,007)	21,133,017,506 (21,133,017,506)	46,547,495,384 (46,547,495,384)
第６会計年度	35,650,351 (35,650,351)	11,087,651,566 (11,087,651,566)	35,495,494,169 (35,495,494,169)
第７会計年度	27,846,028 (27,846,028)	7,058,303,884 (7,058,303,884)	28,465,036,313 (28,465,036,313)
第８会計年度	33,032,260 (33,032,260)	20,166,331,313 (20,166,331,313)	8,331,737,260 (8,331,737,260)
第９会計年度	122,506,391 (122,506,391)	2,506,498,118 (2,506,498,118)	5,947,745,533 (5,947,745,533)
第10会計年度	92,529,443 (92,529,443)	1,441,534,580 (1,441,534,580)	4,598,740,396 (4,598,740,396)
第11会計年度	15,760,711 (15,760,711)	541,769,122 (541,769,122)	4,072,731,985 (4,072,731,985)
第12会計年度	5,050,680 (5,050,680)	471,763,906 (471,763,906)	3,606,018,759 (3,606,018,759)
第13会計年度	0 (0)	303,518,139 (303,518,139)	3,302,500,620 (3,302,500,620)

(iii) 積極型 クラスA受益証券

会計年度	販売口数	買戻口数	発行済口数
第4会計年度	100,000,000 (100,000,000)	2,232,550,702 (2,232,550,702)	3,241,623,545 (3,241,623,545)
第5会計年度	0 (0)	1,181,250,000 (1,181,250,000)	2,060,373,545 (2,060,373,545)
第6会計年度	0 (0)	510,363,884 (510,363,884)	1,550,009,661 (1,550,009,661)
第7会計年度	0 (0)	10,000,000 (10,000,000)	1,540,009,661 (1,540,009,661)
第8会計年度	16,624,543,374 (16,624,543,374)	3,751,117,841 (3,751,117,841)	14,413,435,194 (14,413,435,194)
第9会計年度	526,452,868 (526,452,868)	3,035,618,633 (3,035,618,633)	11,904,269,429 (11,904,269,429)
第10会計年度	44,016,934 (44,016,934)	2,506,935,231 (2,506,935,231)	9,441,351,132 (9,441,351,132)
第11会計年度	10,265,298 (10,265,298)	1,508,159,906 (1,508,159,906)	7,943,456,524 (7,943,456,524)
第12会計年度	4,922,977 (4,922,977)	1,574,527,801 (1,574,527,801)	6,373,851,700 (6,373,851,700)
第13会計年度	6,562,207 (6,562,207)	632,100,445 (632,100,445)	5,748,313,462 (5,748,313,462)

(iv) 積極型 クラスB受益証券

会計年度	販売口数	買戻口数	発行済口数
第4会計年度	358,070,874 (358,070,874)	52,533,706,636 (52,533,706,636)	68,813,557,821 (68,813,557,821)
第5会計年度	37,121,666 (37,121,666)	21,250,105,463 (21,250,105,463)	47,600,574,024 (47,600,574,024)
第6会計年度	7,700,000 (7,700,000)	12,240,155,134 (12,240,155,134)	35,368,118,890 (35,368,118,890)
第7会計年度	39,830,200 (39,830,200)	7,026,448,663 (7,026,448,663)	28,381,500,427 (28,381,500,427)
第8会計年度	4,714,697 (4,714,697)	20,483,676,130 (20,483,676,130)	7,902,538,994 (7,902,538,994)
第9会計年度	46,914,346 (46,914,346)	2,697,279,479 (2,697,279,479)	5,252,173,861 (5,252,173,861)
第10会計年度	151,172,033 (151,172,033)	1,407,243,782 (1,407,243,782)	3,996,102,112 (3,996,102,112)
第11会計年度	0 (0)	558,841,087 (558,841,087)	3,437,261,025 (3,437,261,025)
第12会計年度	500,000 (500,000)	633,632,131 (633,632,131)	2,804,128,894 (2,804,128,894)
第13会計年度	500,000 (500,000)	276,650,646 (276,650,646)	2,527,978,248 (2,527,978,248)

第2【管理及び運営】

1【申込（販売）手続等】

（1）海外における販売手続等

申込み

受益証券は、以下に定める場合を除き、各取引日に受益証券1口当たり純資産価格で申込みことができる。受益証券1口当たり純資産価格は、取引日に該当する評価日における受益証券のクラスに帰属する純資産価額を、評価日の時点で発行されている当該クラスの受益証券の総数で除して計算する。

手続き

受益証券の申込者および受益証券の追加分の申込みを希望する受益者は、必要事項をすべて記入した買付申込書（必要に応じて申込者の身元を証明する裏付け資料を添付する。）を取引日の午後4時（東京時間）までに販売会社へ送付するとともに、精算用資金を取引日後4営業日以内（すなわちT+4）に、ファンドの口座に入金しなければならない。販売会社は記入された買付申込書を、受領して2時間以内に管理事務代行会社へ送付する。送付されなかった場合、申込みは買付申込書と申込代金を受領した直後の取引日まで持ち越され、その場合、受益証券はかかる取引日の購入価格で発行されるものとする。

投資者が管理事務代行会社とその他の通貨で支払いを行う取決めをしていない限り、支払いは円貨で行わねばならない。自由に転換可能なその他の通貨による支払いは円に転換し、転換した資金を（転換費用を差し引いた後）申込代金の支払いに充当するものとする。通貨の転換には遅れが伴う場合があり、また、投資者が費用を負担する。

受益証券の端数は発行されない。

管理会社は、独自の裁量により受益証券の申込みの一部または全部を拒絶する権利を留保し、その場合、申込みに際して支払われた金額またはその残額（場合による。）は申込者がリスクと費用を負担して、できる限り速やかに返金されるものとする。

必要事項を記入した申込書を一旦管理事務代行会社が受領した場合、申込みを取り消すことはできない。管理事務代行会社は買付申込書の原本および必要な場合は申込者の身元を確認するために管理事務代行会社が請求したすべての書類を受領した後、申込みを受け付けた申込者に対して所有権の確認書を交付する。管理事務代行会社が確認書を交付する前に申込者から追加情報を受領する必要があると判断した場合、管理事務代行会社はその旨を申込者に書面で通知し、必要な情報を請求するものとする。

疑いを避けるため、管理事務代行会社の裁量により、申込者の身元を確認するために請求したすべての情報および書類と一緒に申込代金が全額精算された旨の通知を受け取るまで、受益証券の申込みを処理せず、受益証券を発行しない場合がある。管理事務代行会社が取引日から1か月以内に上記の情報および書類を受領しなかった場合、管理事務代行会社は申込書を申込者に返送するとともに、申込者が支払ったすべての申込代金を申込者がリスクと費用を負担して支払銀行に返金する。上記の規定を前提として、受益証券は取引日に発行されたとみなされる。

最低投資額と追加申込額

各取引日について、申込者1人当たりの最低申込口数は、クラスA受益証券の場合は1億口、クラスB受益証券の場合は50万口で、それ以上は受益証券1万口の整数倍とする。但し、管理会社と販売会社が異なる合意をした場合はこの限りではない。

不適格な申込者

受益証券の申込みを行おうとする者は、申込書の中で、特に関係法令に違反することなく受益証券を取得し、保有できることを表明し、保証する義務を負う。

結果としてファンドが納税責任を負い、またはファンドが被らずに済むはずのその他の金銭的不利益を被ることになると管理会社が判断する状況下にある者に受益証券を販売または発行することはできない。

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

ファンドは、受益証券の申込みを拒絶する権利を有する。短期又は過度の受益証券の買付けまたは買戻し取引は、特にかかる取引が多額に上る場合、ポートフォリオ管理戦略を阻害し、費用を増加させることにより、ファンドの運用成績を阻害する可能性がある。従って、受益証券の申込みが短期または過度の取引に当たり、ファンドに悪影響を与えると管理会社において判断されるとき、ファンドは、かかるマーケットタイミング取引を行う者またはその他の投資者による受益証券の申込みを、拒絶することが出来る。この目的において、管理会社は、投資者のファンドまたは販売会社によって販売された他のファンドにおける取引履歴を考慮することが出来る。しかし、管理会社は、特定の取引が短期または過度の取引に該当するものであり、ファンドに悪影響を与えるものであるか否か、特にそれが複数の口座を通じて行われた場合には、必ずしも判断できるものではなく、かかる取引が全て拒絶されることを表明するものではない。

日本における販売会社は、その独自の判断により、過度の売買を行った経験を有する申込者からの受益証券買付注文を拒絶するため、合理的な努力を払うことに合意している。但し、受益証券の短期売買すべてを防止できる保証はない。

受益証券の形式

すべての受益証券は記名式受益証券である。受益証券の券面は、受益者が請求した場合の他、発行されない。受益証券は1名の名義または4名を上限とする共同名義で登録することができる。受益証券が共同名義で登録されている場合、共同保有者は保有する受益証券の一部または全部の譲渡または買戻しに関連して、管理事務代行会社に対していずれかの共同保有者の書面の指示だけに基づいて行動することを許可する義務を負う。受益者は管理事務代行会社の事務所で通常の営業時間中に受益者名簿のコピーを閲覧することができる。

停止

受託会社または受託会社の受任者としての管理事務代行会社は、本書に記載する「受益証券1口当たり純資産価格の計算の停止」と題する項に定める状況下において受益証券の発行を停止することを宣言することができる。停止の期間中は受益証券は発行されない。

マネー・ロンダリング防止規定

適用ある法域のマネー・ロンダリングの防止を目的とする法律または規則を遵守するため、ファンドの管理事務代行会社は、マネー・ロンダリング防止の手続きを取り入れ、維持することが求められる。また、申込者にその身元および資金源を確認するための証拠の提出を求めることができる。管理事務代行会社は、許可された場合、一定の条件の下で、（デュー・デリジェンス情報の取得を含む）マネー・ロンダリング防止手続きの維持を適格者に委託することもできる。

ケイマン諸島に所在する者が、その他の者が犯罪行為に従事していることまたはテロ行為もしくはテロリストの資産に関係していることを知りもしくは疑いを抱きまたはその認識もしくは疑いに対する合理的根拠を有する場合で、このように知りまたは疑ったことに係る情報が、規制業種の事業を通じて得られたものである場合、かかる者は（i）犯罪行為またはマネー・ロンダリングに関する開示の場合にはケイマン諸島の犯罪に係る受取金に関する法律に基づきケイマン諸島の財務報告当局に、（ii）テロ行為またはテロリストの資金調達および資産への関与に関する開示の場合にはケイマン諸島のテロリズム法（2018年改訂）に基づき巡査またはそれ以上の職位の警察官にかかる認識または疑いを報告する義務を負い、当該報告は、法令その他により課せられた秘密保持または情報開示への制限に対する違反として取り扱われないものとする。

投資者は、受託会社にEメール（Maylyn.Phillips@cibcfib.com（本書の日付現在））で照会することにより、ファンドの現在のマネー・ロンダリング防止コンプライアンス・オフィサー、マネー・ロンダリング・リポーティング・オフィサーおよび副マネー・ロンダリング・リポーティング・オフィサーの詳細（連絡先を含む。）を取得することができる。

（2）日本における販売手続等

日本においては、申込期間中の営業日に、受益証券の募集が行われる。

販売取扱会社は「外国証券取引口座約款」（以下「口座約款」という。）を投資者に交付し、投資者は当該約款に基づく取引口座の設定を申込み旨を記載した申込書を提出する。

適格投資家^{（注）}は、取引日の午後4時（東京時間）までに販売取扱会社に申込みを行い、日本における販売会社は2時間以内に管理事務代行会社へ送付する。

（注）用語の定義については、本書別紙A「定義」を参照のこと。

受益証券は、以下に定める場合を除き、各取引日に受益証券1口当たり純資産価格（日本においては、通常、申込みの翌営業日に1万口当たりで公表される。）で申込みことができる。

受益証券1口当たり純資産価格は、取引日に該当する評価日における受益証券のクラスに帰属する純資産価額を、評価日の時点で発行されている当該クラスの受益証券の総数で除して計算する。

日本における買付約定日は、日本における販売会社が当該注文の成立を確認した日（以下「買付約定日」という。通常、取引日の日本における翌営業日）であり、日本の投資者と販売取扱会社との受渡しは、買付約定日から起算して日本における4営業日目である。

クラスA受益証券については、1億口以上10億口未満の申込みの場合、申込金額の1.65%（税抜1.50%）、10億口以上20億口未満の申込みの場合、申込金額の0.55%（税抜0.50%）の申込手数料が申込金額に加算され、20億口以上の申込みの場合、申込手数料は加算されない。

（注）管理会社および日本における販売会社が契約により申込手数料について別途合意する場合は、それに従うものとし、上記と異なる取扱いとすることができる。

クラスB受益証券の申込みには申込時点においては申込手数料が加算されない。但し、クラスB受益証券については買戻し時に条件付後払申込手数料（C D S C）が発生する。

ファンド証券の保管を日本における販売会社に委託した投資者の場合、販売取扱会社から買付代金の支払いと引換えに取引報告書を受領する。この場合、買付代金の支払いは、円貨によるものとする。

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

ファンドは、受益証券の申込みを拒絶する権利を有する。短期または過度の受益証券の買付けまたは買戻し取引は、特にかかる取引が多額に上る場合、ポートフォリオ管理戦略を阻害し、費用を増加させることにより、ファンドの運用成績を阻害する可能性がある。従って、受益証券の申込みが短期または過度の取引に当たり、ファンドに悪影響を与えると管理会社において判断されるとき、ファンドは、かかるマーケットタイミング取引を行う者またはその他の投資者による受益証券の申込みを、拒絶することが出来る。この目的において、管理会社は、投資者のファンドまたは販売会社によって販売された他のファンドにおける取引履歴を考慮することが出来る。しかし、管理会社は、特定の取引が短期または過度の取引に該当するものであり、ファンドに悪影響を与えるものであるか否か、特にそれが複数の口座を通じて行われた場合には、必ずしも判断できるものではなく、かかる取引が全て拒絶されることを表明するものではない。

日本における販売会社は、その独自の判断により、過度の売買を行った経験を有する申込者からの受益証券買付注文を拒絶するため、合理的な努力を払うことに合意している。但し、受益証券の短期売買すべてを防止できる保証はない。

前記「（１）海外における販売手続等」の記載は、適宜、日本における販売手続等にも適用されることがある。

2【買戻し手続等】

（１）海外における買戻し手続等

受益証券は受益者の選択に応じて、各買戻日に買い戻すことができる。買戻日とは各週の木曜日（営業日でない場合は直後の営業日）をいう。

受益者は必要事項を記入した買戻請求書を買戻日の午後４時（東京時間）までに販売会社へ送達すべきであり、販売会社は受領後２時間以内または管理事務代行会社が個々のケースごとに決定したその他の時まで管理事務代行会社へ送付する。送付されなかった場合、買戻請求は次の買戻日まで持ち越され、受益証券は次の買戻日の買戻価格で買い戻されるものとする。

買戻請求書を一旦提出した場合、取り消すことはできない。

買戻価格

受益証券１口当たり買戻価格は、買戻日に該当する評価日における受益証券のクラスに帰属する純資産価額を、評価日の時点で発行されている当該クラスの受益証券の総数で除して計算する。受益証券の買戻価格を計算する際に、管理事務代行会社は投資運用会社と協議した上で、受益証券１口当たり純資産価格から、買戻請求を履行する資金をまかなうために資産を換金し、またはポジションを解消した際にファンドの勘定で負担した金融諸費用を反映した適当な引当と管理事務代行会社が判断する金額を差し引くことができる。

決 済

本書に定める規定に従って、買戻代金は可能な限り、買戻日後４営業日以内（すなわちT＋４）に、またはそれ以降のできる限り早い日に支払うものとする。支払いは受益者がリスクと費用を負担して、買戻しを行う受益者が管理事務代行会社に与えた指示に従って円貨で直接送金されるものとする。受益証券の買戻しは（受益証券の買戻しを請求した受益者の許可を得ることを条件として）管理会社の判断に従って、買戻価格に相当する価値を有するファンドの資産を使用することによって正貨で実施することができる。かかる資産の使用は継続受益者の利益を大幅に損なわないように実施するものとする。

買戻しの最低口数

受益者が買戻日に買い戻すことができる受益証券の最低口数は１口で、それ以上は受益証券１口の整数倍とする。

買戻しの繰越し

いずれかの買戻日に関して受け取った買戻請求がいずれかのクラスの受益証券の総数の20%を超える場合、管理会社は買戻しの資金をまかなうためにファンドが保有する十分な投資対象を処分するまで、受益証券の買戻しを延期することができる。その際、かかる受益証券は、投資対象の売却代金を受領後の純資産価額を、受益証券の口数で除した金額に相当する買戻価格で買い戻されるものとする。

停 止

受託会社または受託会社の受任者としての管理事務代行会社は、本書に記載する「受益証券１口当たり純資産価格の計算の停止」と題する項に定める状況下において受益証券の買戻しを停止することを宣言することができる。停止の期間中は受益証券の買戻しは行われない。

強制的買戻

受益証券が適格投資家でない者が、もしくは適格投資家でない者の利益のために保有されており、またはかかる者が保有することによってトラストが登録義務を負い、いずれかの法域の租税が賦課され、

もしくは法律に違反することになると管理会社が判断した場合、または受託会社に受益証券の申込みもしくは購入の代金をまかなうために使用された資金源の適法性を疑う理由がある場合、管理会社はかかる受益証券の保有者に対して10日以内にかかる受益証券を売却し、売却した証拠を管理会社に提出するように命令することができ、それを怠った場合、管理会社はかかる受益証券を買い戻すことができる。上記の強制的買戻しに関して支払うべき価格は、強制的買戻しの日に該当する評価日またはその直前の評価日に算定した関係するクラスの受益証券1口当たり純資産価格に、買戻しの資金をまかなうために換金するファンド投資対象の発表価格とその後の実際の換金価格との差額の調整分を加えまたは減じた金額に相当する受益証券1口当たり純資産価格とする。

（２）日本における買戻し手続等

日本における受益者は、以下に従い、ファンドの受益証券の買戻しを請求することができる。買戻し請求は、販売取扱会社に対して行われる。

買戻し請求は、買戻日の午後4時（東京時間）までに販売取扱会社に送付し、日本における販売会社は受領後2時間以内に管理事務代行会社に送付する。買戻代金の支払いは、円貨により、販売取扱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。

買戻し価格は、買戻日における各クラス受益証券1口当たり純資産価格（日本においては、通常、買戻日の翌営業日に1万口当たりで公表される。）である。

受益証券の買戻しは1口以上1口単位とする。

クラスA受益証券については買戻手数料は発生しない。クラスB受益証券については、本書の該当条項に従って当該受益証券の購入時点における1口当たり純資産価格に基づき条件付後払申込手数料（C D S C）が課せられる。

受益証券の購入後の経過年数 ^(※)	条件付後払申込手数料（C D S C）
1年未満	4.00%
1年以上2年未満	3.50%
2年以上3年未満	3.00%
3年以上4年未満	2.25%
4年以上5年未満	1.50%
5年以上6年未満	0.55%
6年以上7年未満	0.20%
7年以上	なし

（※）上記の「受益証券の購入後の経過年数」とは、当該受益証券に関する、国内における買付約定日（同日を含む。）から国内における買戻約定日の前日（同日を含む。）までの期間をいう。疑義を避けるために例示すれば、国内における買付約定日が2019年10月1日であり国内における買戻約定日が2022年9月30日であった場合、当該買戻しについては3.00%の条件付後払申込手数料が課せられ、また、国内における買付約定日が2019年10月1日であり国内における買戻約定日が2022年10月1日であった場合、当該買戻しについては2.25%の条件付後払申込手数料が課せられる。

（注1）投資者は、買戻価格から条件付後払申込手数料を差し引いた金額を買戻時に受領する。条件付後払申込手数料は、7年未満の期間に買戻された受益証券の当初購入価格に料率を適用して決定される。

（注2）条件付後払申込手数料の金額は、最も低い条件付後払申込手数料率により計算される。すなわち、投資者は、当該手数料の課せられないクラスB受益証券を最初に買戻し、その次に長く保有する受益証券を次に買戻すものとみなされる。

（注3）クラスB受益証券の1口当たり純資産価格が、当初購入価格よりも増額した場合、その増額分に条件付後払申込手数料が課せられることはない。

（注4）条件付後払申込手数料は、管理会社に対して支払われるものであり、買戻手続を行う日本における販売会社を通じて精算される。

日本における買戻約定日は、日本における販売会社が当該注文の成立を確認した日（以下「買戻約定日」という。通常、買戻日の日本における翌営業日）であり、日本における買戻代金の支払いは、買戻約定日から起算して日本における4営業日目に行われる。

前記「（１）海外における買戻し手続等」の記載は、適宜、日本における買戻し手続等にも適用されることがある。

3【転換（スイッチング）手続等】

（1）海外における転換（スイッチング）手続等

積極型クラスA受益証券から安定型クラスA受益証券へ、安定型クラスA受益証券から積極型クラスA受益証券へ、積極型クラスB受益証券から安定型クラスB受益証券へ、または安定型クラスB受益証券から積極型クラスB受益証券へ、各転換日において受益者の選択に応じて、転換手数料なしで転換を行うことができる。条件付後払申込手数料は、当初の購入日について適用され、転換により影響を受けない。

受益証券は、受益者の選択に応じて、以下に定める要領で、各転換日である各週の木曜日（ファンドの営業日でない場合は直後のファンドの営業日）に転換を行うことができる。受益者は必要事項を記入した転換通知を関係する転換日の午後4時（東京時間）までに、販売会社が受領できるように送付する必要がある。販売会社はそれを受領した後2時間以内に、または管理事務代行会社が個々のケースで決定したその他の時まで管理事務代行会社へ送付する。上記の期限までに受領しなかった転換通知書は次の転換日まで繰り越され、受益証券は次の転換日に転換されるものとする。

一旦提出した転換通知は取消し不能とする。

転換算式

以下の算式に従って（またはほぼ従って）、安定型ファンドまたは積極型ファンドのいずれか一方の受益証券（以下「現受益証券」という。）を転換日（以下「関係する転換日」という。）に、他方のファンドの同じクラスの受益証券（以下「新受益証券」という。）に転換することができる。

$$N = \frac{E \times R}{S}$$

Nは発行する新受益証券の口数とする。但し、新受益証券1口未満の口数は原則として四捨五入されるものとする。かかる処理によって利益または負担が発生した場合、新クラスの受益証券保有者がこれを享受し、または負う。

Eは転換する現受益証券の口数とする。

Rは関係する転換日における現受益証券の1口当たりの買戻価格とする。

Sは関係する転換日に該当する取引日における新受益証券の1口当たりの購入価格とする。

安定型クラスA受益証券から積極型クラスB受益証券への転換や、安定型クラスB受益証券から積極型クラスA受益証券への転換、またはその逆の転換は行われない。

転換前のファンドの純資産価額の算定および／または転換先のファンドの純資産価額の算定が中止されている期間および特定のクラスの受益証券の買戻しが制限され、そのためかかるクラス受益証券を転換先のファンドのクラス受益証券に転換することが制限されている期間中は、受益証券の転換は行われない。

クラスB受益証券からクラスA受益証券への転換（スイッチング）手続等

積極型クラスA受益証券または安定型クラスA受益証券は、積極型クラスB受益証券または安定型クラスB受益証券に転換することはできない。積極型クラスB受益証券または安定型クラスB受益証券は、各受益証券の購入日から7年間が経過するまで積極型クラスA受益証券または安定型クラスA受益証券に転換することはできない。すべての積極型クラスB受益証券は積極型クラスA受益証券に、また、すべての安定型クラスB受益証券は安定型クラスA受益証券に、購入日の7年経過後の応当日またはその直後の転換日である各営業日に転換される。但し、クラスB受益証券の保有者が事前に管理事務

代行会社に書面の通知をして異なる決定を下した場合はこの限りではない。ここで、「各受益証券の購入日から7年が経過」および「購入日の7年経過後」とは、該当する各受益証券が日本において購入された日から、当該受益証券が転換される日本の取引日の前日までの期間を意味する。1口当たり純資産価格の算定が中止されている期間および特定のクラスの受益証券の買戻しが前記「2 買戻し手続等（1）海外における買戻し手続等 買戻しの繰越し」と題する項に定める要領で延期され、そのため、かかるクラスの受益証券を別のクラスの受益証券に転換することが延期されている期間中は、受益証券の転換は行われない。

（2）日本における転換（スイッチング）手続等

日本においては、積極型クラスA受益証券から安定型クラスA受益証券へ、安定型クラスA受益証券から積極型クラスA受益証券へ、積極型クラスB受益証券から安定型クラスB受益証券へ、または安定型クラスB受益証券から積極型クラスB受益証券へ各転換日において受益者の選択に応じて、転換手数料なしで転換を行うことができる。条件付後払申込手数料は、当初の購入日について適用され、転換により影響を受けない。

受益証券は、受益者の選択に応じて、以下に定める要領で、各転換日である各週の木曜日（ファンドの営業日でない場合は直後のファンドの営業日）に転換を行うことができる。受益者は関係する転換日の午後4時（東京時間）までに、販売取扱会社（但し、取扱わない場合もある。）に対し、転換の申込みを行う必要がある。日本における販売会社はそれを受領した後2時間以内に、または管理事務代行会社が個々のケースで決定したその他の時まで管理事務代行会社へ送付する。上記の期限までに受領しなかった転換申込みは次の転換日まで繰り越され、受益証券は次の転換日に転換されるものとする。

転換算式

前記「（1）海外における転換（スイッチング）手続等」を参照のこと。

転換に際し、手数料は発生しない。

なお、転換に際し、譲渡益について課税がある場合には、当該金額が転換に係る金額から控除されることがある。

日本においては、上記転換にかかる最小転換口数は1万口以上1口単位とする。転換後の受益証券1口未満の口数は、小数点以下四捨五入される。

代行協会員が必要と認める場合には、日本において転換を取り扱わないことがある。

安定型クラスA受益証券から積極型クラスB受益証券への転換や、安定型クラスB受益証券から積極型クラスA受益証券への転換、またはその逆の転換は行われない。

転換前のファンドの純資産価額の算定および／または転換先のファンドの純資産価額の算定が中止されている期間および特定のクラスの受益証券の買戻しが制限され、そのためかかるクラス受益証券を転換先のファンドのクラス受益証券に転換することが制限されている期間中は、受益証券の転換は行われない。

クラスB受益証券からクラスA受益証券への転換（スイッチング）手続等

積極型クラスA受益証券または安定型クラスA受益証券は、積極型クラスB受益証券または安定型クラスB受益証券に転換することはできない。積極型クラスB受益証券または安定型クラスB受益証券は、各受益証券の日本における買付約定日から7年間の経過するまで積極型クラスA受益証券または安定型クラスA受益証券に転換することはできない。すべての積極型クラスB受益証券は積極型クラスA受益証券に、また、すべての安定型クラスB受益証券は安定型クラスA受益証券に、受益者の反対の意思表示が日本における販売会社に対してなされない限り、日本における買付約定日の7年経過後の応当

日またはその直後の転換日である各営業日に転換される。1口当たり純資産価格の算定が中止されている期間および特定のクラスの受益証券の買戻しが前記「2 買戻し手続等（1）海外における買戻し手続等 買戻しの繰越し」と題する項に定める要領で延期され、そのため、かかるクラスの受益証券を別のクラスの受益証券に転換することが延期されている期間中は、受益証券の転換は行われず、転換に際し、手数料は発生しない。

4【資産管理等の概要】

（1）【資産の評価】

① 純資産価額の計算

管理事務代行会社は評価日毎に、信託証書に従って純資産価額を計算する。

上記に関連して、ファンドの評価時点は午後4時（ルクセンブルグ時間）とする。円建の純資産価額は、ファンドの総資産額を算定し、そこからファンドの総負債を差し引いて計算する。純資産価額は受託会社と管理会社が決定した合理的な配分方法に基づいて、特定の受益証券のクラスだけに帰属する資産と負債の適当な引当を行った後、受益証券の各クラスの間で配分する。各クラスの受益証券1口当たり純資産価格は、各クラスに帰属する純資産価額の部分を各クラスの発行済み受益証券の総数で除して計算する。

ファンドの資産は、特に以下の規定に従い計算される。

- （a）下記（e）および（h）の規定に従い、証券市場において値付け、上場、取引または取扱われている株式（クローズド・エンド型投資信託および上場投資信託の持分を含む。）の価格に基づくすべての計算は、当該評価時点またはその直前における次の価格を参照して行われるものとする。（A）（i）該当する証券市場がアジア、オセアニアまたは南北アメリカの場合は、当該株式の主要な証券取引所または証券市場の最終取引価格、（ii）該当する証券市場が欧州またはアフリカの場合は、当該株式の主要な証券取引所または証券市場の始値、（B）（場合に応じ）最終取引価格または始値が利用可能でない場合は、当該株式の主要な証券取引所もしくは証券市場の直近の利用可能な最終取引価格、または管理会社および受託会社が別途決定する、当該株式の主要な証券取引所もしくは証券市場の直近の利用可能な取引買呼値。当該価格を決定するにあたり、管理会社および受託会社は、双方が随時決定する情報源からの電子的な価格取得を利用しこれに依拠する権利を有するものとする。
- （b）下記（e）および（h）の規定に従い、証券市場において値付け、上場、取引または取扱われている先物およびオプションの価格に基づくすべての計算は、次の価格を参照して行われるものとする。（i）該当する証券市場が南北アメリカの場合は、関係評価日の直前の取引日における直近の清算価格、（ii）該当する証券市場がアジアまたはオセアニアの場合は、当該評価時点またはその直前における直近の清算価格、（iii）該当する証券市場が欧州またはアフリカの場合は、当該評価時点またはその直前における始値。当該価格を決定するにあたり、管理会社および受託会社は、双方が随時決定する情報源からの電子的な価格取得を利用しこれに依拠する権利を有するものとする。
- （c）下記（e）および（h）の規定に従い、証券市場において値付け、上場、取引または取扱われている債券の価格に基づくすべての計算は、当該評価時点における直近の利用可能な買呼値を参照して行われるものとする。
- （d）下記（e）および（h）の規定に従い、いかなる証券市場においても値付け、上場、取引または取扱われていない投資信託の各持分の価格は、直近に公表された当該投資信託の1口当たり純資産価格とするが、当該価格は、管理事務代行会社または当該投資信託のために公式価格情報の決定および提供を任命された者により提供されるものとする。
- （e）純資産価額もしくは該当する建値が、上記（a）、（b）、（c）もしくは（d）に規定されるとおりに利用できなかった場合、または該当する投資対象が、（a）、（b）、（c）、（d）、（f）もしくは（g）に規定する投資対象でない場合、該当する投資対象の価格は、管理会社が決定する方法により随時決定されるものとする。
- （f）上記（d）が適用される投資信託の持分の場合を除き、市場において上場または通常取引されていない投資対象の価格は、管理会社によって、または当該投資対象の評価を行う資格を有すると受託会社が認める専門家によって誠実に決定される公正な推定市場価値とする。

- （g）手持ち現金ならびに売掛金、前払費用および発生済で未受領の配当金の評価は、その全額とみなして行われる。但し、全額の支払いまたは受領が行われそうになく、かかる場合にその公正な価値を反映するため管理会社が適切とみなす割引を行った後にその評価が行われる場合についてはこの限りではない。
- （h）上記の規定にかかわらず、管理会社が関連状況に鑑みて投資対象の評価の調整またはその他の評価方法の使用が投資対象の公正な価値を反映するために必要となると判断した場合、管理会社は、受託会社の同意を得た上で、かかる調整を行い、かかる方法の使用を認めることができる。
- （i）ファンドの表示通貨以外の通貨で建てられた投資対象の価格（証券または現金のものかを問わない。）は、管理事務代行会社が関連するプレミアムまたは割引および換算費用を考慮した上で当該状況において適切と判断するレート（公定レートその他を問わない。）により、ファンドの表示通貨に換算されるものとする。

② 受益証券1口当たり純資産価格の計算の停止

管理事務代行会社は、管理会社の要請に基づき、以下の期間のすべてまたは一部において、ファンドの純資産価額の決定ならびに当該ファンドの受益証券の発行および買戻しを停止し、かつ／または、当該ファンドの受益証券の買戻しを行う者に対する買戻代金の支払期間を延長することができる。

- （a）当該ファンドの投資対象の重要な部分が上場、値付け、取引もしくは取扱われている証券取引所、商品取引所、先物取引所または店頭市場の閉鎖（通例の週末および休日の休場を除く。）、またはかかる取引所もしくは市場での取引が制限もしくは停止されている期間、
- （b）当該ファンドが投資対象を処分することが合理的に実行可能でなくなるか、かかる処分が当該シリーズの受益者に対し著しい損害を及ぼすことになると管理事務代行会社が判断する状況が存在する期間、
- （c）投資対象の価値を確認するために通常用いられる何らかの手段に故障が発生した場合か、またはその他の何らかの理由から当該ファンドの投資対象またはその他の資産の価値が合理的にもしくは公正に確認することができないと管理事務代行会社が判断した場合、または
- （d）当該ファンドの投資対象の償還もしくは現金化またはかかる償還もしくは現金化に伴う資金の移動を、通常の価格または通常の為替レートで行うことができないと管理事務代行会社が判断する期間。

当該ファンドのすべての受益者は、かかる停止につき停止から30日以内に書面にて通知を受け、かかる停止の終了後速やかに通知される。

（２）【保管】

受益証券が販売される海外においては、受益証券の確認書は受益者の責任において保管される。

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

但し、日本の受益者が別途、自己の責任で保管する場合は、この限りではない。

（３）【信託期間】

信託期間は、ファンド設立日に開始し、以下の「（５）その他 ②ファンドの解散」に規定する事由の発生により終了する。

（４）【計算期間】

ファンドの決算期は毎年３月31日である。

（５）【その他】

① 発行限度額

受益証券の発行限度口数は設けられていない。

② ファンドの解散

ファンドは、以下の事由のいずれかが最初に発生した時点で終了する。

- （a）ファンドを継続すること、またはトラストを別の法域に移転することが違法となるか、または受託会社の意見によれば、実行不可能であるかもしくは得策ではなく、または当該ファンドの受益者の利益に反し、かつ受託会社が、かかる理由によりファンドの終了を決定した場合、
- （b）ファンドの受益者が、ファンド決議により当該ファンドの終了を決定した場合、
- （c）基本信託証書の日付に開始し当該日から150年後に終了する期間が終了した場合、
- （d）受託会社が辞任する意図を書面により通知したか、または受託会社が強制清算または任意清算を行った場合で、管理会社、受託会社または受益者が、当該通知または当該清算が行われてから60日以内に、受託会社の代わりに受託者としての任務を受諾する用意のある他の法人を任命できなかったか、またはかかる任命を確保できなかった場合、
- （e）管理会社が辞任する意図を書面により通知したか、または管理会社が強制清算または任意清算を行った場合で、受託会社が、当該通知または当該清算が行われてから30日以内に、管理会社の代わりに管理者としての任務を受諾する用意のある他の法人を任命できなかったか、またはかかる任命を確保できなかった場合、
- （f）受託会社および管理会社が、その絶対的な裁量によりファンドの終了を決定した場合、
- （g）日本における販売会社および代行協会員がファンドの日本における販売会社および代行協会員であることをやめた場合または適用法によりファンドの終了が要求された場合

ファンドが終了した場合、受託会社は、当該ファンドの全受益者に対しかかる終了を通知するものとする。

③ 信託証書の変更等

受益者に対する30日以上前の書面による通知（受益者決議により放棄することができる。）により、受益者または影響を受けるすべてのファンドの受益者（場合による）の最善の利益となると受託会社および管理会社が判断する方法および範囲にて、受託会社および管理会社は、基本信託証書の補足書に基づき、基本信託証書の規定を修正、変更、改訂または追加する権限を有する。但し、（i）かかる修正、変更、改訂または追加がその当時存在する受益者の利益を著しく侵害せずかつ受託会社および管理会社の受益者または影響を受けるすべてのファンドの受益者（場合による）に対する責任を解除することとならないことを受託会社が書面により証明しない限り、かかる修正、変更、改訂ま

たは追加は、先ず受託会社が当該修正、変更、改訂または追加を承認するために適切な受益者決議またはファンド決議を取得しなければ、行うことができないものとし、また（ii）当該修正、変更、改訂または追加が受益者に対して受益証券に関する追加支払義務または受益証券に関して責任を引き受ける義務を負わせないものとする。さらに、受託会社および管理会社は、上記通知および証明なしに、基本信託証書の補足書に基づき、基本信託証書の条項を修正、変更、改訂または追加して、トラストもしくはファンドを基本信託証書締結日以降ケイマン諸島において制定された投資信託に関する法令に服せしめる権限を付与されている。

④ 関係法人との契約の更改等に関する手続

管理事務代行契約

管理事務代行契約および同契約に基づく管理事務代行会社の任命は、管理会社または管理事務代行会社が相手方当事者に対し、少なくとも90日前に書面による通知をすることにより終了できる。

同契約は、ケイマン諸島法に準拠し、これに従って解釈されるものとする。

管理会社および投資運用会社間の投資運用契約

投資運用契約は、一当事者が他の当事者に対し、90日前に書面による通知をすることにより終了される。

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

保管契約

保管契約は、一当事者が他の当事者に対し、少なくとも90日前に書面による通知をすることにより終了できる。

同契約は、ケイマン法に準拠し、これに従って解釈されるものとする。

代行協会員契約

代行協会員契約は、一当事者が他の当事者に対し、3か月以上前に書面による通知をすることにより終了される。

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

受益証券販売・買戻契約

受益証券販売・買戻契約は、一当事者が他の当事者に対し、3か月以上前に書面による通知をすることにより終了される。

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

5【受益者の権利等】

（１）【受益者の権利等】

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

投資者の有する主な権利は次のとおりである。

（i）分配金請求権

受益者は、管理会社の決定したファンドの分配金を請求する権利を有する。受益者は、ファンド決議により、随時受託会社に対して中間分配を行うよう指示することができる。

（ii）買戻請求権

受益者は、受益証券の買戻しを、信託証書の規定ならびに本書の記載に従って請求する権利を有する。

（iii）残余財産分配請求権

ファンドの終了日におけるファンドの登録名義人は、ファンドの資産を換金することにより得られるすべての純手取金およびファンドの当該クラスの受益証券に属しており、資産の一部を構成している分配可能なその他の金銭を、自らが保有しているまたは保有しているものとみなされるファンドの各クラス受益証券の口数に応じて分配するよう請求する権利を有している。

（iv）損害賠償請求権

受益者は、管理会社および受託会社に対し、信託証書に定められた義務の不履行に基づく損害賠償を請求する権利を有する。

（v）議決権

受託会社は、信託証書の規定により要求される場合、または受益者決議の提議においては1口当たり純資産価格の総額が、トラストの全シリーズ・トラストの純資産価額の総額の10分の1以上となる受益証券を保有する登録受益者の書面による請求がなされた場合、またはファンド決議の提議においてはファンドの受益証券の10分の1以上の口数を保有する登録受益者の書面による請求がなされた場合、当該通知に記載される日時および場所にて、適宜すべての受益者またはファンドの受益者の集会を招集するものとする。

各集会の15日以上前の書面による通知は、集会の場所、日時および当該集会において提議される予定の決議事項を明記した上、受託会社より、すべての受益者の集会の場合には各受益者に対し、ファンドの受益者の集会の場合にはファンドの受益者に対して、郵送されるものとする。集会の基準日は、通知に記載される当該集会の日付の21日以上前であるものとする。受益者への通知の事故による不配または受益者の不受理は、集会における議事を無効としないものとする。受託会社または管理会社の取締役またはその他権限ある役員は、いずれの集会においても出席および発言の権利が与えられているものとする。

受益者決議に関する純資産価額の計算は、集会の直前の関連する評価日に行われるものとする。定足数の要件は受益者2人とするが、受益者が1人しか存在しない場合はこの限りでない。かかる場合、定足数は受益者1人とする。

集会において、集会の採決に付された決議は書面による投票により採択されるものとし、受益者決議においてはトラストの全シリーズ・トラストの純資産価額の総額の50%以上にあたる1口当たり純資産価格の総額の受益証券を保有する受益者、ファンド決議においてはファンドの受益証券の2分の

1以上の口数を保有する受益者により承認された場合に、投票の結果が当該集会の決議とみなされるものとする。

投票において、議決権は本人または代理人のいずれかによって行使し得る。

（２）【為替管理上の取扱い】

本書の日付現在、日本の受益者に対するファンド証券の分配金、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、管理会社から日本国内において、

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

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

弁護士 三 浦 健

同 廣 本 文 晴

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】

日本の投資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【財務諸表】

- ① ファンドの直近2会計年度の日本文の財務書類は、ルクセンブルグにおいて一般に認められた会計原則に準拠して作成された原文（英文）の財務書類を日本語に翻訳したものである。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第131条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- ② ファンドの原文（英文）の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）であるプライスウォーターハウスクーパース ケイマン諸島から監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。
- ③ ファンドの原文（英文）の財務書類は、日本円で表示されている。

- (1) 【2019年3月31日終了年度】
 (i) GW セレクト・ファンド 安定型
 ① 【貸借対照表】

ニッポン・オフショア・ファンズ

純資産計算書

2019年3月31日現在

GW セレクト・ファンド 安定型

(日本円で表示)

	注記	GW セレクト・ファンド 安定型 日本円
資産		
投資有価証券		
－取得原価		7,933,425,844
－時価評価額	2.2	8,657,934,104
現預金		1,161,102,073
先物契約にかかる未実現評価益	2.8,14	111,637,071
為替先渡契約にかかる未実現評価益	2.5,13	30,757,842
資産合計		9,961,431,090
負債		
先物契約にかかる未実現評価損	2.8,14	103,914,338
為替先渡契約にかかる未実現評価損	2.5,13	50,818,284
未払管理報酬	3.1	7,739,849
未払販売報酬	6	4,407,264
未払買戻支払金		3,311,891
未払アドバイザー・フィー	9	3,101,997
未払専門家費用		2,587,744
未払印刷および公告費		2,161,386
未払販売管理報酬	3.1	1,532,622
未払弁護士報酬		1,426,680
未払代行協会員報酬	7	814,100
未払管理事務代行報酬	4	488,507
未払保管報酬	5	325,578
未払受託報酬	8	206,308
その他の負債		16,004
負債合計		182,852,552
純資産総額		9,778,578,538
純資産額		
クラスA受益証券	日本円	6,901,811,358
クラスB受益証券	日本円	2,876,767,180
発行済受益証券口数		
クラスA受益証券		7,516,084,974
クラスB受益証券		3,302,500,620
1口当たり純資産価格		
クラスA受益証券	日本円	0.9183
クラスB受益証券	日本円	0.8711

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

②【損益計算書】

ニッポン・オフショア・ファンズ

運用計算書および純資産変動計算書
2019年3月31日終了年度

GW セレクト・ファンド 安定型

(日本円で表示)

	注記	GW セレクト・ファンド 安定型 日本円
収益		
銀行利息		97,002
収益合計		97,002
費用		
管理報酬	3.1	97,167,778
販売報酬	6	55,316,027
販売管理報酬	3.1	19,284,040
代行協会員報酬	7	10,220,364
アドバイザー・フィー	9	8,247,929
管理事務代行報酬	4	6,132,809
保管報酬	5	4,087,382
印刷および公告費		3,459,832
専門家費用		2,551,206
弁護士報酬		1,282,555
受託報酬	8	833,031
銀行利息		436,446
取引手数料		132,500
その他の費用		7,698,373
費用合計		216,850,272
投資純損失		(216,753,270)

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

ニッポン・オフショア・ファンズ

運用計算書および純資産変動計算書
2019年3月31日終了年度（続き）

GW セレクト・ファンド 安定型

（日本円で表示）

	注記	GW セレクト・ファンド 安定型 日本円
投資純損失		(216,753,270)
以下にかかる実現純損益：		
為替先渡契約		319,406,704
投資有価証券		257,367,427
外国為替		(6,067,878)
先物契約		(154,321,962)
当期投資純損失および実現純利益		199,631,021
以下にかかる未実現評価損益の純変動：		
為替先渡契約		17,888,814
先物契約		(110,697,369)
投資有価証券		(180,916,187)
運用による純資産の純減少		(74,093,721)
資本の変動		
受益証券買戻支払額		(913,244,993)
資本の変動、純額		(913,244,993)
支払分配金	11	(115,540,844)
期首現在純資産額		10,881,458,096
期末現在純資産額		9,778,578,538

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

ニッポン・オフショア・ファンズ

統計情報		未監査	
		GW セレクト・ファンド 安定型	
		クラスA受益証券	クラスB受益証券
期末現在発行済受益証券口数：			
2017年3月31日	9,204,383,110	4,072,731,985	
2018年3月31日	8,219,583,654	3,606,018,759	
発行受益証券口数	—	—	
買戻受益証券口数	(703,498,680)	(303,518,139)	
2019年3月31日	7,516,084,974	3,302,500,620	
期末現在純資産総額：			
	日本円	日本円	
2017年3月31日	8,829,267,838	3,742,525,581	
2018年3月31日	7,672,581,945	3,208,876,151	
2019年3月31日	6,901,811,358	2,876,767,180	
期末現在1口当たり純資産価格：			
	日本円	日本円	
2017年3月31日	0.9592	0.9189	
2018年3月31日	0.9335	0.8899	
2019年3月31日	0.9183	0.8711	

ニッポン・オフショア・ファンズ

財務書類に対する注記

2019年3月31日現在

GW セレクト・ファンド 安定型

注記1. 活動および目的

ニッポン・オフショア・ファンズ（以下「トラスト」という。）は、受託会社および管理会社との間で締結された2003年10月14日付基本信託証書により設定されたオープン・エンド型のアンブレラ型ユニット・トラストである。

GW セレクト・ファンド 安定型（以下「シリーズ・トラスト」という。）は、CIBCバンク・アンド・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッド（以下「受託会社」という。）とBNYメロン・インターナショナル・マネジメント・リミテッド（以下「管理会社」という。）の間に締結された基本信託証書および2006年3月9日、2012年11月20日および2015年7月31日付の補足信託証書に基づき設定されたトラストの別個のシリーズ・トラストである。

当財務書類は、シリーズ・トラストについてのみ言及している。

受益証券クラス

クラスA受益証券およびクラスB受益証券が発行されている。異なるクラスの受益証券を発行する目的は、申込手数料または条件付後払申込手数料が発生する受益証券を、販売会社が提供できるようにするためである。クラスA受益証券は、購入価格の4%を上限として申込手数料が発生する。

投資目的および方針

シリーズ・トラストの投資目的は、9つの異なる資産（日本株式、海外株式、エマージング株式、世界債券、エマージング債券、ハイイールド債券、リアルアセット、ヘッジファンド（マルチストラテジー）およびDH（Designated Holdings））に国際的に投資することによって、リスクをコントロールしつつトータル・リターンを達成することを目指すことである。DHには、（a）運用実績および運用手法を考慮して投資運用会社が適切と考える、絶対収益を目指す集団的投資スキームか、または（b）投資運用会社が地域面、産業面または運用手法などから見て魅力的な投資機会と判断するその他集団的投資スキームが含まれる。但し、ファンド・オブ・ヘッジファンズを除く。投資運用会社は上記の資産クラスに対するシリーズ・トラストの資産の最適な配分に関して助言を得るために日興グローバルラップ株式会社を任命した。

また投資運用会社は、主に、シリーズ・トラストで投資されるヘッジファンド（シングルファンドのみ）およびBNYメロン・コーポレーションの関係会社によって運用される伝統的資産に投資する集団的投資スキームの評価、選定について追加的な投資助言を得るために、EACMアドバイザーズ・エルエルシーも任命した。

（EACMアドバイザーズ・エルエルシーが上記のサービスを投資運用会社に提供する投資助言契約は、2019年3月31日に終了した。）

9つの異なる資産間におけるシリーズ・トラストの資産配分は、以下の原則に従って、日興グローバルラップ株式会社が考案する。

- ・ リスク許容度が相対的に低い投資ポートフォリオを構築すること。
- ・ 効率的で、長期的に分散化された投資機会を提供すること。
- ・ 世界中の投資機会を利用すること。

注記2. 重要な会計方針

2.1 財務書類の表示

当財務書類は、投資信託に適用される、ルクセンブルグで一般的に認められている会計原則に従い作成されている。

2.2 有価証券およびその他の資産への投資の評価

- (a) 下記(b)が適用される集団的投資スキームの持分を除き、かつ下記(c)の規定に従い、証券市場において値付けされ、上場、取引または取扱われている投資対象の価格に基づくすべての計算は、関係評価時点またはその直前における当該投資対象の主要な証券取引所もしくは証券市場の最終取引価格または（最終取引価格が利用可能でない場合は）直近の利用可能な取引売呼値および直近の利用可能な取引買呼値の中間値を参照して行われるものとする。
- (b) 下記(c)および(e)の規定に従い、集団的投資スキームの各持分の価格は、関係評価時点またはその直前における当該集団的投資スキームの受益証券もしくは株式の直前に発表された1口当たり純資産価格（利用可能な場合）または（同価格が利用可能でない場合は）当該受益証券もしくは株式の直前に発表された取引買呼値とするが、各場合において、当該価格は管理事務代行会社または当該集団的投資スキームのために公定価格情報の決定および提供を任命された者により提供されるものとする。
- (c) 純資産価額、取引売呼値、取引買呼値または建値が、上記(a)または(b)に規定されるとおりに利用できなかった場合、該当する投資対象の公正価格は、管理会社が決定する方法により随時決定されるものとする。
- (d) 上記(b)が適用される集団的投資スキームの持分を除き、市場において上場または通常取引されていない投資対象の価格は、当該投資対象の取得における支出金額（各場合において、印紙代、手数料その他の取得費用の金額を含む。）に相当する当初金額となるものとするが、ただし、管理会社は、受託会社の承認を得た上で、当該投資対象の評価を行う資格を有すると受託会社が認める専門家をして再評価を行わしめることができ、かつ、受託会社の要請に基づきこれを行わしめるものとする。
- (e) 上記の規定にかかわらず、管理会社が関連状況に鑑みて投資対象の評価の調整またはその他の評価方法の使用が投資対象の公平な価値を反映するために必要となると判断した場合、管理会社は、受託会社の同意を得た上で、かかる調整を行い、かかる方法の使用を認めることができる。

2.3 外貨換算

日本円以外の通貨で表示される資産および負債は、当期末における実勢為替レートで日本円に換算される。外貨で表示される取引は、取引日現在の実勢為替レートにより日本円に換算される。

当期の損益を決定するにあたり、外国為替換算にかかる実現および未実現利益または損失は、運用計算書および純資産変動計算書において認識されている。

組入有価証券の時価評価額に起因する未実現為替差損益は、投資有価証券にかかる未実現評価損益の純変動に含まれる。その他の為替差損益は運用計算書および純資産変動計算書に直接計上される。

2.4 設立費

設立費は、完全に償却されている。

2.5 為替先渡契約

為替先渡契約は、満期日までの残存期間における純資産計算書の日付現在適用される先物レートで評価される。

為替先渡契約から生じる損益は、運用計算書および純資産変動計算書において認識される。

2.6 受取利息

受取利息は、日次ベースで発生する。

2.7 受取配当金

配当金は、当該有価証券が「配当落ち」として初めて記載された日付に収益に計上される。

2.8 先物契約

先物契約は、特定の先物契約が取引される取引所の決済価格を基準として、現金化した場合の評価額で評価される。先物契約の価格は、ブルームバーグおよびロイター等の様々な価格提供会社から入手することができる。

注記3. 管理報酬、販売管理報酬および実績報酬

3.1 管理報酬および販売管理報酬

管理会社はシリーズ・トラストの資産から、下記の料率で管理報酬を受領する権利を有する。

- ・ 純資産価額が500億円以下の部分については年率0.95%
- ・ 純資産価額が500億円超1,000億円以下の部分については年率0.798%、および
- ・ 純資産価額が1,000億円超の部分については年率0.685%

かかる報酬は各評価日に発生し、計算され、毎月後払いで支払われる。

管理会社は、上記に規定された管理報酬の一部がシリーズ・トラストの資産から日興アセットマネジメント株式会社(以下「サービス支援会社」という。)に支払われることに同意しており、サービス支援会社は、下記の料率でサービス支援報酬を受領する。

- ・ 純資産価額が500億円以下の部分については年率0.060%
- ・ 純資産価額が500億円超1,000億円以下の部分については年率0.035%、および
- ・ 純資産価額が1,000億円超の部分については年率0.010%

かかる報酬は各評価日に発生し、計算され、毎月後払いで支払われる。サービス支援報酬は、管理事務代行会社からサービス支援会社に直接支払われ、管理会社が受領する管理報酬料率はそれに応じて減少する。

さらに管理会社は、シリーズ・トラストの資産から、クラスB受益証券に帰属する純資産価値に対して年率0.64%の販売管理報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は各評価日に発生し、計算され、毎月後払いで支払われる。

管理会社は自己の報酬から投資運用会社の報酬を支払うものとする。投資運用会社はまた、その委託先および他の関係法人の報酬を支払う責任を負う。

3.2 実績報酬

管理会社は受益証券の各クラスおよび各算定期間（以下に定義する。）に関してシリーズ・トラストの資産の中から以下の金額に相当する実績報酬（以下「実績報酬」という。）を受領する権利を有する。

- (a) 算定期間が終了した時点における関係する受益証券のクラスに関する受益証券1口当たり総純資産価格（以下に定義する。）が、当該クラス受益証券にかかるハードル・バリュウ、つまり直前の算定期間が終了した時点の当該クラスの受益証券1口当たり純資産価格（最初の算定期間については、受益証券1口当たりの1円の当初購入価格）にハードル・レート（以下に定義する。）に1を加えた数字を乗じた積、を超過した金額の20%に、
- (b) 当該算定期間中の各評価日に発行されている当該クラスの受益証券口数を乗じた金額。

実績報酬は評価日ごとに計算し、計上され、3月、6月、9月および12月の最終評価日に終了する3か月間（以下「算定期間」という。）に関して後払いで支払われる。ただし、

- (a) 最初の算定期間は受益証券を最初に発行した日から始まり、2006年6月の最終評価日に終了する期間とする。
- (b) ある算定期間（以下「前算定期間」という。）に関して実績報酬が支払われていない場合、次の算定期間は前算定期間から始まり、それに続く3月、6月、9月および12月の最終評価日に終了する期間とする。結果として、ひとつの算定期間が3か月間以上に及ぶ場合がある。
- (c) ある算定期間の最終日以外において受益証券の買戻しが行われる場合、当該買戻受益証券に関する実績報酬は、かかる買戻の日が関連の算定期間の最終日であるとみなされ、当該算定期間の最終日に計算され、管理会社に対し支払われる。
- (d) 算定期間中にいずれかのクラスの受益証券に関して分配金が支払われる場合、1口当たりの分配額が1口当たり純資産価格から控除された日に、当該算定期間に関して支払われる実績報酬の計算のために、1口当たりの当該分配金額は、受益証券の当該クラスの関連するハードル・バリュウから控除される。
- (e) 管理会社が算定期間の末日以外の日で退任し、または解任された場合、管理会社は当該算定期間が退任または解任の日で終了したものとして前述した実績報酬を受領する権利を有するものとする。

実績報酬を計算する上で、受益証券のあるクラスに関する「1口当たり総純資産価格」とは、当該クラスおよび関係する算定期間に関して計上され、または支払うべき実績報酬を足し戻し、また、支払われた分配金を控除した当該クラスの受益証券1口当たり純資産価格をいう。

いずれかの算定期間に関する「ハードル・レート」は、実績報酬の支払の有無にかかわらず、各算定期間の最初の営業日における（ブルームバーグのページJY0003Mに掲載された）3か月円LIBORレートに等しい。

投資者は、実績報酬の計算方法においては、1口当たり純資産価格の値上り益の20%以上が実績報酬として管理会社に支払われる可能性があることに留意すべきである。

2019年3月31日終了年度について、実績報酬は支払われなかった。

注記4. 管理事務代行報酬

管理事務代行会社はシリーズ・トラストの資産から、純資産価額に対して年率0.06%の報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、各評価日に発生し、計算され、毎月後払いで支払われる。

注記5. 保管報酬

保管会社はシリーズ・トラストの資産から、純資産価額に対して年率0.04%の報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、各評価日に発生し、計算され、取引手数料および諸費用とともに、毎月後払いで支払われる。

注記6. 販売報酬

販売会社は、日本におけるクラスA受益証券の販売会社としての資格において、シリーズ・トラストの資産から、下記の料率で販売報酬を受領する権利を有する。

- ・ 純資産価額が500億円以下の部分については年率0.60%
- ・ 純資産価額が500億円超1,000億円以下の部分については年率0.752%、および
- ・ 純資産価額が1,000億円超の部分については年率0.865%

かかる報酬は各評価日に発生し、計算され、毎月後払いで支払われる。

販売会社は、日本におけるクラスB受益証券の販売会社としての資格において、シリーズ・トラストの資産から、下記の料率で販売報酬を受領する権利を有する。

- ・ 純資産価額が500億円以下の部分については年率0.40%
- ・ 純資産価額が500億円超1,000億円以下の部分については年率0.552%、および
- ・ 純資産価額が1,000億円超の部分については年率0.665%

かかる報酬は各評価日に発生し、計算され、毎月後払いで支払われる。

注記7. 代行協会員報酬

代行協会員は、シリーズ・トラストの資産から、純資産価額に対して年率0.10%の報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、各評価日に発生し、計算され、毎月後払いで支払われる。

注記8. 受託報酬

受託会社は、シリーズ・トラストの資産から、純資産価額に対して年率0.01%の受託報酬（ただし最大年間報酬額は7,500米ドル）を受領する権利を有し、かかる報酬は、各評価日に発生し、計算され、暦四半期ごとに後払いで支払われる。

注記9. アドバイザリー・フィー

アドバイザリー・フィーは、シリーズ・トラストが投資している特定の投資先ファンドのマネジャーに対して支払われる報酬を意味する。

注記10. 税金**ケイマン諸島**

現行のケイマン諸島における税法に基づき、シリーズ・トラストにより支払われる税金はない。従って、所得税に対する引当金は財務書類に計上されていない。

その他の国々

シリーズ・トラストは、その他の国々において稼得される特定の所得に対する源泉税またはその他の税金を課されることがある。

購入予定者は、各国の管轄法に基づき受益証券を購入、保有および買戻す際、予想される課税およびその他の影響を決定づけるその市民権、居住地および住居を所有する国において、法律アドバイザーまたは税務アドバイザーに相談することが望ましい。

注記11. 支払分配金

2019年3月31日に終了した年度中、シリーズ・トラストが行った分配は以下のとおりである。

受益証券10,000口当たり支払分配金	基準日	分配落ち日	海外における支払日
クラスA受益証券			
50円	2018年3月29日	2018年4月3日	2018年4月6日
50円	2018年9月28日	2018年10月1日	2018年10月4日
クラスB受益証券			
50円	2018年3月29日	2018年4月3日	2018年4月6日
50円	2018年9月28日	2018年10月1日	2018年10月4日

注記12. 為替レート

2019年3月31日現在、使用された日本円に対する為替レートは以下のとおりである。

通貨	為替レート	通貨	為替レート
豪ドル	78.5067	香港ドル	14.1098
カナダ・ドル	82.4996	ノルウェー・クローネ	12.8267
スイス・フラン	111.3111	ニュージーランド・ドル	75.2669
ユーロ	124.3780	スウェーデン・クローナ	11.9265
英ポンド	144.2483	米ドル	110.7601

注記13. 為替先渡契約

2019年3月31日現在、以下の為替先渡契約が未決済であった。

通貨	売り	通貨	買い	満期日	未実現評価益 ／（評価損）
					日本円
日本円	40,000,000.00	ユーロ	321,275.72	2019年4月12日	(37,437)
米ドル	4,845,792.36	日本円	537,000,000.00	2019年4月12日	852,581
日本円	500,870,289.00	カナダ・ドル	6,076,753.00	2019年6月19日	(1,833,971)
日本円	87,533,763.00	カナダ・ドル	1,057,000.00	2019年6月19日	(730,599)
日本円	958,209,207.00	ニュージー ランド・ドル	12,709,154.00	2019年6月19日	(6,225,020)
日本円	82,512,940.00	ニュージー ランド・ドル	1,088,000.00	2019年6月19日	(1,015,872)
日本円	981,062,751.00	ノルウェー・ クローネ	76,987,158.00	2019年6月19日	3,087,761
日本円	52,144,410.00	ノルウェー・ クローネ	3,991,000.00	2019年6月19日	(1,126,230)
日本円	100,385,680.00	スウェーデン・ クローナ	8,387,000.00	2019年6月19日	(392,759)
日本円	146,737,286.00	スウェーデン・ クローナ	12,343,000.00	2019年6月19日	420,532
日本円	134,199,657.00	英ポンド	928,000.00	2019年6月19日	(660,228)
日本円	3,261,365,883.00	米ドル	29,574,200.00	2019年6月19日	(6,272,345)
日本円	149,005,224.00	米ドル	1,348,000.00	2019年6月19日	(637,184)
日本円	96,246,628.00	米ドル	874,000.00	2019年6月19日	(49,546)
日本円	503,488,125.00	ユーロ	3,990,000.00	2019年6月19日	(7,013,715)
日本円	245,534,439.00	ユーロ	1,942,000.00	2019年6月19日	(3,892,007)
米ドル	1,161,000.00	日本円	127,707,445.00	2019年6月19日	(78,381)
豪ドル	5,490,072.00	日本円	427,852,291.00	2019年6月19日	(1,038,607)
豪ドル	3,687,000.00	日本円	288,631,264.00	2019年6月19日	598,477
豪ドル	956,000.00	日本円	74,572,302.00	2019年6月19日	(111,545)
カナダ・ドル	2,783,000.00	日本円	231,563,967.00	2019年6月19日	3,017,888
カナダ・ドル	1,341,000.00	日本円	111,604,993.00	2019年6月19日	1,479,125
カナダ・ドル	1,736,000.00	日本円	142,710,136.00	2019年6月19日	145,999
ニュージー ランド・ドル	916,000.00	日本円	68,564,340.00	2019年6月19日	(49,000)
スウェーデン・ クローナ	33,511,064.00	日本円	395,936,572.00	2019年6月19日	(3,594,748)
スイス・フラン	12,263,273.00	日本円	1,351,248,356.00	2019年6月19日	(15,265,278)
スイス・フラン	1,884,000.00	日本円	209,274,343.00	2019年6月19日	(662,407)

通貨	売り	通貨	買い	満期日	未実現評価益 ／（評価損）
					日本円
英ポンド	1,770,693.00	日本円	256,786,430.00	2019年6月19日	1,983,269
英ポンド	1,932,000.00	日本円	280,766,547.00	2019年6月19日	2,751,269
英ポンド	2,412,000.00	日本円	349,610,475.00	2019年6月19日	2,523,078
ユーロ	2,804,547.00	日本円	350,630,635.00	2019年6月19日	1,661,759
ユーロ	5,141,667.00	日本円	642,826,119.00	2019年6月19日	3,050,157
ユーロ	5,141,667.00	日本円	642,828,175.00	2019年6月19日	3,052,213
ユーロ	5,141,667.00	日本円	642,848,742.00	2019年6月19日	3,072,780
ユーロ	5,141,667.00	日本円	642,836,916.00	2019年6月19日	3,060,954
ユーロ	1,725,000.00	日本円	214,509,787.00	2019年6月19日	(131,405)
為替先渡契約にかかる未実現純評価損合計					(20,060,442)

注記14. 先物契約

2019年3月31日現在、以下の先物契約が未決済であった。

銘柄	通貨	満期日	契約数 買い／ (売り)	契約額	未実現評価益 ／（評価損）
株価指数にかかる先物契約				日本円	日本円
AMSTERDAM INDEX.EOE	ユーロ	2019年4月	25	339,209,776	7,803,302
CAC 40.EOP MONEP	ユーロ	2019年4月	(45)	297,620,897	185,491
DAX INDEX.EUREX	ユーロ	2019年6月	13	464,741,334	(5,142,767)
E-MINI S&P500.IMM	米ドル	2019年6月	(97)	1,515,402,543	(12,764,115)
FTSE INDEX 100.ICE	英ポンド	2019年6月	153	1,587,163,631	33,609,526
FTSE/MIB INDEX.MLN	ユーロ	2019年6月	46	591,019,164	16,280,804
HANG SENG INDEX.HK	香港ドル	2019年4月	(5)	102,567,724	(899,135)
IBEX 35.MEFF	ユーロ	2019年4月	(19)	216,656,446	139,717
S+P/TSE60 INDEX.ME	カナダ・ドル	2019年6月	(9)	142,841,541	(1,770,112)
SPI 200.SFE	豪ドル	2019年6月	(34)	411,795,345	2,527,606
SWISS MARKET INDEX.EUREX	スイス・フラン	2019年6月	(32)	330,015,017	(1,515,059)
TOPIX.OSE	日本円	2019年6月	43	684,560,000	8,603,641
株価指数にかかる先物契約の契約額および未実現純評価益合計				6,683,593,418	47,058,899
金利にかかる先物契約				日本円	日本円
AUSTR.10YT-BD 6pc.SFE	豪ドル	2019年6月	(271)	2,138,122,106	(53,209,892)
CANADA GOV BOND.ME	カナダ・ドル	2019年6月	41	473,074,434	7,110,984
EURO BUND.EURX	ユーロ	2019年6月	(96)	1,985,191,558	(28,455,257)
GILT.ICE	英ポンド	2019年6月	13	242,804,555	6,507
JAPAN 10YR JGB.OSE	日本円	2019年6月	17	2,605,760,000	7,153,350
JGB MINI.SGX	日本円	2019年6月	(3)	45,984,000	(158,001)
US T-NOTES 10YR.CBT	米ドル	2019年6月	114	1,572,017,547	28,216,143
金利にかかる先物契約の契約額および未実現純評価損合計				9,062,954,200	(39,336,166)
先物契約にかかる契約額および未実現純評価益合計				15,746,547,618	7,722,733

注記15. 後発事象

期末より後にシリーズ・トラストが行った分配は以下のとおりである。

受益証券10,000口当たり支払分配金	基準日	分配落ち日	海外における支払日
クラスA受益証券			
50円	2019年3月29日	2019年4月1日	2019年4月4日
クラスB受益証券			
50円	2019年3月29日	2019年4月1日	2019年4月4日

リブラ・オルタナティブズ・ファンド（清算中）

ポートフォリオを清算中であったリブラ・オルタナティブズ・ファンドLTD.（以下「リブラ・ファンド」という。）から、2019年3月末までに受領した2回の分配金計1,487,116,179円に加え、2019年5月15日に追加分配金365,119,051円を受領した。

2019年6月14日、リブラ・ファンドの投資運用者であったEACMアドバイザーズは、2019年度中に投資者は追加分配金を受領できる見込みであること、および2020年上半期に小規模な分配が検討されていることについて通知した。

2019年7月1日、リブラ・ファンドは、任意清算に移行し、ケイマン諸島のデロイト・アンド・トゥッシュのグラント・ハイリーおよびスチュワート・サイバーズマが共同任意清算人として任命された。

③【投資有価証券明細表等】

ニッポン・オフショア・ファンズ

投資有価証券明細表

2019年3月31日現在

GW セレクト・ファンド 安定型

数量	銘柄	通貨	取得原価	時価	比率*
投資信託			日本円	日本円	%
24,220.64	AXA WF-US DYNAM HIGH YIELD BD I ACC	米ドル	352,857,624	358,593,808	3.67
2,778.69	CS NOVA LUX-COMDTY PLUS IB USD ACC	米ドル	228,630,150	204,693,116	2.08
108,472.60	H2O ADAGIO - HJPY I ACC	日本円	1,200,000,000	1,202,051,082	12.29
57,163.14	JPM EMERGING MARKETS EQUITY FUNDS X	米ドル	198,053,594	243,125,487	2.49
46,477.83	JPM JAPAN SELECT EQUITY FUND -X-	日本円	643,446,558	898,230,484	9.19
57,071.27	LIBRA ALTERNATIVES FUND(IN LIQUIDATION)	日本円	570,712,692	578,299,067	5.91
438,259.65	NEUBERGER BRM EMG MK DB BLND I ACC	米ドル	508,963,608	527,647,910	5.40
637,366.86	NEUBERGER GLB SE FL RT-USD I A ACC	米ドル	676,919,942	828,076,911	8.47
61,508.16	PRINCIPAL GIF GL PROP SEC USD I ACC	米ドル	187,902,742	213,031,482	2.18
246,955.68	WMF(CAY)-WEL GL AG BD JPY S DIS HC	日本円	2,463,103,257	2,469,062,858	25.25
95,758.55	WMF(CAY)WELL GB OPP EXJP S UNH DIS	日本円	902,835,677	1,135,121,899	11.61
投資信託合計			7,933,425,844	8,657,934,104	88.54
投資有価証券合計			7,933,425,844	8,657,934,104	88.54

（*）百分率で表示された純資産総額に対する時価比率

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

ニッポン・オフショア・ファンズ

投資有価証券分類表

未監査

GW セレクト・ファンド 安定型

投資有価証券の国別および業種別分類

国名	業種	比率(%)*
ケイマン諸島		
	トラスト、ファンドおよび類似の金融事業体	42.77
		42.77
ルクセンブルグ		
	トラスト、ファンドおよび類似の金融事業体	17.43
		17.43
アイルランド		
	トラスト、ファンドおよび類似の金融事業体	13.87
	ファンド運用事業	2.17
		16.04
フランス		
	ファンド運用事業	12.30
		12.30
投資有価証券合計		88.54

（＊）百分率で表示された純資産総額に対する時価比率

(ii) GW セレクト・ファンド 積極型

① 貸借対照表

ニッポン・オフショア・ファンズ

純資産計算書

2019年3月31日現在

GW セレクト・ファンド 積極型

(日本円で表示)

	注記	GW セレクト・ファンド 積極型 日本円
資産		
投資有価証券		
－取得原価		6,255,951,052
－時価評価額	2.2	7,164,394,939
現預金		1,018,890,137
先物契約にかかる未実現評価益	2.8,14	89,163,388
為替先渡契約にかかる未実現評価益	2.5,13	27,118,885
その他の資産		52,183
資産合計		8,299,619,532
負債		
先物契約にかかる未実現評価損	2.8,14	85,575,295
為替先渡契約にかかる未実現評価損	2.5,13	44,831,054
未払買戻支払金		10,042,444
未払管理報酬	3.1	6,478,374
未払アドバイザリー・フィー	9	4,197,038
未払販売報酬	6	3,689,472
未払専門家費用		2,587,744
未払印刷および公告費		2,186,338
未払弁護士報酬		1,426,680
未払販売管理報酬	3.1	1,281,149
未払代行協会員報酬	7	681,412
未払管理事務代行報酬	4	408,885
未払保管報酬	5	272,510
未払受託報酬	8	199,702
負債合計		163,858,097
純資産総額		8,135,761,435
純資産額		
クラスA受益証券	日本円	5,746,094,273
クラスB受益証券	日本円	2,389,667,162
発行済受益証券口数		
クラスA受益証券		5,748,313,462
クラスB受益証券		2,527,978,248
1口当たり純資産価格		
クラスA受益証券	日本円	0.9996
クラスB受益証券	日本円	0.9453

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

② 損益計算書

ニッポン・オフショア・ファンズ

運用計算書および純資産変動計算書
2019年3月31日終了年度

GW セレクト・ファンド 積極型

(日本円で表示)

	注記	GW セレクト・ファンド 積極型 日本円
収益		
銀行利息		219,260
収益合計		219,260
費用		
管理報酬	3.1	81,571,607
販売報酬	6	46,450,878
販売管理報酬	3.1	16,145,553
アドバイザー・フィー	9	12,275,614
代行協会員報酬	7	8,579,889
管理事務代行報酬	4	5,148,426
印刷および公告費		3,512,291
保管報酬	5	3,431,305
専門家費用		2,551,206
弁護士報酬		1,274,438
受託報酬	8	818,136
銀行利息		509,053
取引手数料		5,000
その他の費用		6,454,351
費用合計		188,727,747
投資純損失		(188,508,487)

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

ニッポン・オフショア・ファンズ

運用計算書および純資産変動計算書
2019年3月31日終了年度（続き）

GW セレクト・ファンド 積極型

（日本円で表示）

	注記	GW セレクト・ファンド 積極型 日本円
投資純損失		
		(188,508,487)
以下にかかる実現純損益：		
投資有価証券		469,391,239
為替先渡契約		205,280,189
外国為替		(3,081,348)
先物契約		(159,121,122)
当期投資純損失および実現純利益		323,960,471
以下にかかる未実現評価損益の純変動：		
為替先渡契約		13,316,939
先物契約		(68,774,998)
投資有価証券		(342,176,557)
運用による純資産の純減少		(73,674,145)
資本の変動		
受益証券発行手取額		7,092,095
受益証券買戻支払額		(901,873,212)
資本の変動、純額		(894,781,117)
期首現在純資産額		9,104,216,697
期末現在純資産額		8,135,761,435

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

ニッポン・オフショア・ファンズ

統計情報		未監査	
		GW セレクト・ファンド 積極型	
		クラスA受益証券	クラスB受益証券
期末現在発行済受益証券口数：			
2017年3月31日	7,943,456,524	3,437,261,025	
2018年3月31日	6,373,851,700	2,804,128,894	
発行受益証券口数	6,562,207	500,000	
買戻受益証券口数	(632,100,445)	(276,650,646)	
2019年3月31日	5,748,313,462	2,527,978,248	
期末現在純資産総額：			
	日本円	日本円	
2017年3月31日	7,831,681,083	3,232,993,212	
2018年3月31日	6,421,068,031	2,683,148,666	
2019年3月31日	5,746,094,273	2,389,667,162	
期末現在1口当たり純資産価格：			
	日本円	日本円	
2017年3月31日	0.9859	0.9406	
2018年3月31日	1.0074	0.9569	
2019年3月31日	0.9996	0.9453	

ニッポン・オフショア・ファンズ

財務書類に対する注記

2019年3月31日現在

GW セレクト・ファンド 積極型

注記1. 活動および目的

ニッポン・オフショア・ファンズ（以下「トラスト」という。）は、受託会社および管理会社との間で締結された2003年10月14日付基本信託証書により設定されたオープン・エンド型のアンブレラ型ユニット・トラストである。

GW セレクト・ファンド 積極型（以下「シリーズ・トラスト」という。）は、CIBCバンク・アンド・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッド（以下「受託会社」という。）とBNYメロン・インターナショナル・マネジメント・リミテッド（以下「管理会社」という。）の間に締結された基本信託証書および2006年3月9日、2012年11月20日および2015年7月31日付の補足信託証書に基づき設定されたトラストの別個のシリーズ・トラストである。

当財務書類は、シリーズ・トラストについてのみ言及している。

受益証券クラス

クラスA受益証券およびクラスB受益証券が発行されている。異なるクラスの受益証券を発行する目的は、申込手数料または条件付後払申込手数料が発生する受益証券を、販売会社が提供できるようにするためである。クラスA受益証券は、購入価格の4%を上限として申込手数料が発生する。

投資目的および方針

シリーズ・トラストの投資目的は、9つの異なる資産（日本株式、海外株式、エマージング株式、世界債券、エマージング債券、ハイイールド債券、リアルアセット、ヘッジファンド（マルチストラテジー）およびDH（Designated Holdings））に国際的に投資することによって、比較的高いリスクをとりつつ、トータル・リターンを達成することを目指すことである。DHには、（a）運用実績および運用手法を考慮して投資運用会社が適切と考える、絶対収益を目指す集团的投資スキームか、または（b）投資運用会社が地域面、産業面または運用手法などから見て魅力的な投資機会と判断するその他集团的投資スキームが含まれる。但し、ファンド・オブ・ヘッジファンズを除く。投資運用会社は上記の資産クラスに対するシリーズ・トラストの資産の最適な配分に関して助言を得るために日興グローバルラップ株式会社を任命した。

また投資運用会社は、主に、シリーズ・トラストで投資されるヘッジファンド（シングルファンドのみ）およびBNYメロン・コーポレーションの関係会社によって運用される伝統的資産に投資する集团的投資スキームの評価、選定について追加的な投資助言を得るために、EACMアドバイザーズ・エルエルシーも任命した。

（EACMアドバイザーズ・エルエルシーが上記のサービスを投資運用会社に提供する投資助言契約は、2019年3月31日に終了した。）

9つの異なる資産間におけるシリーズ・トラストの資産配分は、以下の原則に従って、日興グローバルラップ株式会社が考案する。

- ・ リスク許容度が相対的に高い投資ポートフォリオを構築すること。
- ・ 効率的で、長期的に分散化された投資機会を提供すること。
- ・ 世界中の投資機会を利用すること。

注記2. 重要な会計方針

2.1 財務書類の表示

当財務書類は、投資信託に適用される、ルクセンブルグで一般的に認められている会計原則に従い作成されている。

2.2 有価証券およびその他の資産への投資の評価

- (a) 下記(b)が適用される集団的投資スキームの持分を除き、かつ下記(c)の規定に従い、証券市場において値付けされ、上場、取引または取扱われている投資対象の価格に基づくすべての計算は、関係評価時点またはその直前における当該投資対象の主要な証券取引所もしくは証券市場の最終取引価格または（最終取引価格が利用可能でない場合は）直近の利用可能な取引売呼値および直近の利用可能な取引買呼値の中間値を参照して行われるものとする。
- (b) 下記(c)および(e)の規定に従い、集団的投資スキームの各持分の価格は、関係評価時点またはその直前における当該集団的投資スキームの受益証券もしくは株式の直前に発表された1口当たり純資産価格（利用可能な場合）または（同価格が利用可能でない場合は）当該受益証券もしくは株式の直前に発表された取引買呼値とするが、各場合において、当該価格は管理事務代行会社または当該集団的投資スキームのために公定価格情報の決定および提供を任命された者により提供されるものとする。
- (c) 純資産価額、取引売呼値、取引買呼値または建値が、上記(a)または(b)に規定されるとおりに利用できなかった場合、該当する投資対象の公正価格は、管理会社が決定する方法により随時決定されるものとする。
- (d) 上記(b)が適用される集団的投資スキームの持分を除き、市場において上場または通常取引されていない投資対象の価格は、当該投資対象の取得における支出金額（各場合において、印紙代、手数料その他の取得費用の金額を含む。）に相当する当初金額となるものとするが、ただし、管理会社は、受託会社の承認を得た上で、当該投資対象の評価を行う資格を有すると受託会社が認める専門家をして再評価を行わしめることができ、かつ、受託会社の要請に基づきこれを行わしめるものとする。
- (e) 上記の規定にかかわらず、管理会社が関連状況に鑑みて投資対象の評価の調整またはその他の評価方法の使用が投資対象の公平な価値を反映するために必要となると判断した場合、管理会社は、受託会社の同意を得た上で、かかる調整を行い、かかる方法の使用を認めることができる。

2.3 外貨換算

日本円以外の通貨で表示される資産および負債は、当期末における実勢為替レートで日本円に換算される。外貨で表示される取引は、取引日現在の実勢為替レートにより日本円に換算される。

当期の損益を決定するにあたり、外国為替換算にかかる未実現および実現利益または損失は、運用計算書および純資産変動計算書において認識されている。

組入有価証券の時価評価額に起因する未実現為替差損益は投資有価証券にかかる未実現評価損益の純変動に含まれる。その他の為替差損益は運用計算書および純資産変動計算書に直接計上される。

2.4 設立費

設立費は、完全に償却されている。

2.5 為替先渡契約

為替先渡契約は、満期日までの残存期間における純資産計算書の日付現在適用される先物レートで評価される。

為替先渡契約から生じる損益は、運用計算書および純資産変動計算書において認識される。

2.6 受取利息

受取利息は、日次ベースで発生する。

2.7 受取配当金

配当金は、当該有価証券が「配当落ち」として初めて記載された日付に収益に計上される。

2.8 先物契約

先物契約は、特定の先物契約が取引される取引所の決済価格を基準として、現金化した場合の評価額で評価される。先物契約の価格は、ブルームバーグおよびロイター等の様々な価格提供会社から入手することができる。

注記3. 管理報酬、販売管理報酬および実績報酬

3.1 管理報酬および販売管理報酬

管理会社はシリーズ・トラストの資産から、下記の料率で管理報酬を受領する権利を有する。

- ・ 純資産価額が500億円以下の部分については年率0.95%
- ・ 純資産価額が500億円超1,000億円以下の部分については年率0.798%、および
- ・ 純資産価額が1,000億円超の部分については年率0.685%

かかる報酬は各評価日に発生し、計算され、毎月後払いで支払われる。

管理会社は、上記に規定された管理報酬の一部がシリーズ・トラストの資産から日興アセットマネジメント株式会社(以下「サービス支援会社」という。))に支払われることに同意しており、サービス支援会社は、下記の料率でサービス支援報酬を受領する。

- ・ 純資産価額が500億円以下の部分については年率0.060%
- ・ 純資産価額が500億円超1,000億円以下の部分については年率0.035%、および
- ・ 純資産価額が1,000億円超の部分については年率0.010%

かかる報酬は各評価日に発生し、計算され、毎月後払いで支払われる。サービス支援報酬は、管理事務代行会社からサービス支援会社に直接支払われ、管理会社が受領する管理報酬料率はそれに応じて減少する。

さらに管理会社は、シリーズ・トラストの資産から、クラスB受益証券に帰属する純資産価額に対して年率0.64%の販売管理報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は各評価日に発生し、計算され、毎月後払いで支払われる。

管理会社は自己の報酬から投資運用会社の報酬を支払うものとする。投資運用会社はまた、その委託先および他の関係法人の報酬を支払う責任を負う。

3.2 実績報酬

管理会社は受益証券の各クラスおよび各算定期間（以下に定義する。）に関してシリーズ・トラストの資産の中から以下の金額に相当する実績報酬（以下「実績報酬」という。）を受領する権利を有する。

- （a）算定期間が終了した時点における関係する受益証券のクラスに関する受益証券1口当たり総純資産価格（以下に定義する。）が、当該クラス受益証券にかかるハードル・バリュウ、つまり直前の算定期間が終了した時点の当該クラスの受益証券1口当たり純資産価格（最初の算定期間については、受益証券1口当たりの1円の当初購入価格）にハードル・レート（以下に定義する。）に1を加えた数字を乗じた積、を超過した金額の20%に、
- （b）当該算定期間中の各評価日に発行されている当該クラスの受益証券口数を乗じた金額。

実績報酬は評価日ごとに計算し、計上され、3月、6月、9月および12月の最終評価日に終了する3か月間（以下「算定期間」という。）に関して後払いで支払われる。ただし、

- （a）最初の算定期間は受益証券を最初に発行した日から始まり、2006年6月の最終評価日に終了する期間とする。
- （b）ある算定期間（以下「前算定期間」という。）に関して実績報酬が支払われていない場合、次の算定期間は前算定期間から始まり、それに続く3月、6月、9月および12月の最終評価日に終了する期間とする。結果として、ひとつの算定期間が3か月間以上に及ぶ場合がある。
- （c）ある算定期間の最終日以外において受益証券の買戻しが行われる場合、当該買戻受益証券に関する実績報酬は、かかる買戻の日が関連の算定期間の最終日であるとみなされ、当該算定期間の最終日に計算され、管理会社に対し支払われる。
- （d）算定期間中にいずれかのクラスの受益証券に関して分配金が支払われる場合、1口当たりの分配額が1口当たり純資産価格から控除された日に、当該算定期間に関して支払われる実績報酬の計算のために、1口当たりの当該分配金額は、受益証券の当該クラスの関連するハードル・バリュウから控除される。
- （e）管理会社が算定期間の末日以外の日に退任し、または解任された場合、管理会社は当該算定期間が退任または解任の日に終了したものとして前述した実績報酬を受領する権利を有するものとする。

実績報酬を計算する上で、受益証券のあるクラスに関する「1口当たり総純資産価格」とは、当該クラスおよび関係する算定期間に関して計上され、または支払うべき実績報酬を足し戻し、また、支払われた分配金を控除した当該クラスの受益証券1口当たり純資産価格をいう。

いずれかの算定期間に関する「ハードル・レート」は、実績報酬の支払の有無にかかわらず、各算定期間の最初の営業日における（ブルームバーグのページJY0003Mに掲載された）3か月円LIBORレートに等しい。

投資者は、実績報酬の計算方法においては、1口当たり純資産価格の値上り益の20%以上が実績報酬として管理会社に支払われる可能性があることに留意すべきである。

2019年3月31日終了年度について、実績報酬は支払われなかった。

注記4. 管理事務代行報酬

管理事務代行会社はシリーズ・トラストの資産から、純資産価額に対して年率0.06%の報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、各評価日に発生し、計算され、毎月後払いで支払われる。

注記5. 保管報酬

保管会社はシリーズ・トラストの資産から、純資産価額に対して年率0.04%の報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、各評価日に発生し、計算され、取引手数料および諸費用とともに毎月後払いで支払われる。

注記6. 販売報酬

販売会社は、日本におけるクラスA受益証券の販売会社としての資格において、シリーズ・トラストの資産から、下記の料率で販売報酬を受領する権利を有する。

- ・ 純資産価額が500億円以下の部分については年率0.60%
- ・ 純資産価額が500億円超1,000億円以下の部分については年率0.752%、および
- ・ 純資産価額が1,000億円超の部分については年率0.865%

かかる報酬は各評価日に発生し、計算され、毎月後払いで支払われる。

販売会社は、日本におけるクラスB受益証券の販売会社としての資格において、シリーズ・トラストの資産から、下記の料率で販売報酬を受領する権利を有する。

- ・ 純資産価額が500億円以下の部分については年率0.40%
- ・ 純資産価額が500億円超1,000億円以下の部分については年率0.552%、および
- ・ 純資産価額が1,000億円超の部分については年率0.665%

かかる報酬は各評価日に発生し、計算され、毎月後払いで支払われる。

注記7. 代行協会員報酬

代行協会員は、シリーズ・トラストの資産から、純資産価額に対して年率0.10%の報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、各評価日に発生し、計算され、毎月後払いで支払われる。

注記8. 受託報酬

受託会社は、シリーズ・トラストの資産から、純資産価額に対して年率0.01%の受託報酬（ただし最大年間報酬額は7,500米ドル）を受領する権利を有し、かかる報酬は、各評価日に発生し、計算され、暦四半期ごとに後払いで支払われる。

注記9. アドバイザリー・フィー

アドバイザリー・フィーは、シリーズ・トラストが投資している特定の投資先ファンドのマネジャーに対して支払われる報酬を意味する。

注記10. 税金**ケイマン諸島**

現行のケイマン諸島における税法に基づき、シリーズ・トラストにより支払われる税金はない。従って、所得税に対する引当金は財務書類に計上されていない。

その他の国々

シリーズ・トラストは、その他の国々において稼得される特定の所得に対する源泉税またはその他の税金を課されることがある。

購入予定者は、各国の管轄法に基づき受益証券を購入、保有および買戻す際、予想される課税およびその他の影響を決定づけるその市民権、居住地および住居を所有する国において、法律アドバイザーまたは税務アドバイザーに相談することが望ましい。

注記11. 分配

英文目論見書は、シリーズ・トラストの分配基準日を当初募集期間の終了後5年毎の3月の最終営業日（2011年3月31日付を初回の分配基準日とする）と定義している。次回の分配基準日は2021年3月31日である。

注記12. 為替レート

2019年3月31日現在、使用された日本円に対する為替レートは以下のとおりである。

通貨	為替レート	通貨	為替レート
豪ドル	78.5067	香港ドル	14.1098
カナダ・ドル	82.4996	ノルウェー・クローネ	12.8267
スイス・フラン	111.3111	ニュージーランド・ドル	75.2669
ユーロ	124.378	スウェーデン・クローナ	11.9265
英ポンド	144.2483	米ドル	110.7601

注記13. 為替先渡契約

2019年3月31日現在、以下の為替先渡契約が未決済であった。

通貨	売り	通貨	買い	満期日	未実現評価益 ／（評価損）
					日本円
日本円	580,000,000.00	ユーロ	4,658,497.96	2019年4月12日	(542,834)
米ドル	8,753,107.24	日本円	970,000,000.00	2019年4月12日	1,540,044
日本円	421,378,358.00	カナダ・ドル	5,112,326.00	2019年6月19日	(1,542,906)
日本円	68,652,308.00	カナダ・ドル	829,000.00	2019年6月19日	(573,006)
日本円	802,380,146.00	ニュージー ランド・ドル	10,642,324.00	2019年6月19日	(5,212,675)
日本円	68,103,511.00	ニュージー ランド・ドル	898,000.00	2019年6月19日	(838,468)
日本円	813,361,424.00	ノルウェー・ クローネ	63,827,094.00	2019年6月19日	2,559,943
日本円	55,632,899.00	ノルウェー・ クローネ	4,258,000.00	2019年6月19日	(1,201,576)
日本円	85,867,040.00	スウェーデン・ クローナ	7,174,000.00	2019年6月19日	(335,955)
日本円	123,055,793.00	スウェーデン・ クローナ	10,351,000.00	2019年6月19日	352,663
日本円	117,569,312.00	英ポンド	813,000.00	2019年6月19日	(578,411)
日本円	2,748,441,765.00	米ドル	24,922,983.00	2019年6月19日	(5,285,876)
日本円	138,504,114.00	米ドル	1,253,000.00	2019年6月19日	(592,279)
日本円	95,696,018.00	米ドル	869,000.00	2019年6月19日	(49,263)
日本円	435,220,687.00	ユーロ	3,449,000.00	2019年6月19日	(6,062,732)
日本円	203,052,682.00	ユーロ	1,606,000.00	2019年6月19日	(3,218,622)
米ドル	311,000.00	日本円	34,371,035.00	2019年6月19日	140,724
米ドル	1,173,000.00	日本円	129,027,419.00	2019年6月19日	(79,191)
豪ドル	4,627,051.00	日本円	360,595,338.00	2019年6月19日	(875,342)
豪ドル	3,050,000.00	日本円	238,764,675.00	2019年6月19日	495,079
豪ドル	778,000.00	日本円	60,687,501.00	2019年6月19日	(90,776)
カナダ・ドル	2,302,000.00	日本円	191,541,593.00	2019年6月19日	2,496,291
カナダ・ドル	1,119,000.00	日本円	93,128,998.00	2019年6月19日	1,234,258
カナダ・ドル	1,458,000.00	日本円	119,856,785.00	2019年6月19日	122,619
ニュージー ランド・ドル	792,000.00	日本円	59,282,704.00	2019年6月19日	(42,368)
スウェーデン・ クローナ	28,189,709.00	日本円	333,064,230.00	2019年6月19日	(3,023,924)
スイス・フラン	10,167,313.00	日本円	1,120,301,650.00	2019年6月19日	(12,656,235)
スイス・フラン	1,666,000.00	日本円	185,058,946.00	2019年6月19日	(585,760)
英ポンド	1,489,336.00	日本円	215,983,953.00	2019年6月19日	1,668,134
英ポンド	1,595,000.00	日本円	231,792,258.00	2019年6月19日	2,271,364
英ポンド	2,057,000.00	日本円	298,154,539.00	2019年6月19日	2,151,730
ユーロ	4,325,226.00	日本円	540,771,328.00	2019年6月19日	2,584,856
ユーロ	4,325,226.00	日本円	540,752,297.00	2019年6月19日	2,565,825
ユーロ	4,325,226.00	日本円	540,754,027.00	2019年6月19日	2,567,555
ユーロ	4,325,226.00	日本円	540,761,380.00	2019年6月19日	2,574,908
ユーロ	2,359,217.00	日本円	294,954,499.00	2019年6月19日	1,397,891
ユーロ	1,385,000.00	日本円	172,229,597.00	2019年6月19日	(105,505)
日本円	2,828,990.00	ノルウェー・ クローネ	222,000.00	2019年6月19日	8,904

通貨	売り	通貨	買い	満期日	未実現評価益 ／（評価損）
					日本円
日本円	8,802,249.00	スウェーデン・ クローナ	745,000.00	2019年6月19日	79,917
日本円	27,328,806.00	スイス・フラン	248,000.00	2019年6月19日	306,180
日本円	55,397,754.00	英ポンド	382,000.00	2019年6月19日	(427,860)
日本円	204,123,467.00	米ドル	1,851,000.00	2019年6月19日	(392,576)
日本円	23,875,213.00	ユーロ	190,960.00	2019年6月19日	(114,122)
日本円	23,874,239.00	ユーロ	190,960.00	2019年6月19日	(113,148)
日本円	23,874,449.00	ユーロ	190,960.00	2019年6月19日	(113,358)
日本円	23,874,774.00	ユーロ	190,960.00	2019年6月19日	(113,683)
日本円	13,023,198.00	ユーロ	104,160.00	2019年6月19日	(62,603)
為替先渡契約にかかる未実現純評価損合計					(17,712,169)

注記14. 先物契約

2019年3月31日現在、以下の先物契約が未決済であった。

銘柄	通貨	満期日	契約数 買い／ （売り）	契約額	未実現評価益 ／（評価損）
株価指数にかかる先物契約				日本円	日本円
AMSTERDAM INDEX.EOE	ユーロ	2019年4月	22	298,504,603	6,902,290
CAC 40.EOP MONEP	ユーロ	2019年4月	(34)	224,869,123	470,687
DAX INDEX.EUREX	ユーロ	2019年6月	12	428,992,001	(4,983,927)
E-MINI S&P500.IMM	米ドル	2019年6月	(68)	1,062,344,051	(8,950,197)
EURO STOXX 50 INDEX.EURX	ユーロ	2019年6月	4	16,208,935	161,691
FTSE INDEX 100.ICE	英ポンド	2019年6月	133	1,379,691,261	29,260,435
FTSE/MIB INDEX.MLN	ユーロ	2019年6月	40	513,929,707	14,157,608
HANG SENG INDEX.HK	香港ドル	2019年4月	(5)	102,567,724	(899,135)
IBEX 35.MEFF	ユーロ	2019年4月	(15)	171,044,563	194,443
OMXS30.OMX	スウェーデン・ クローナ	2019年4月	7	12,944,402	112,705
S+P/TSE60 INDEX.ME	カナダ・ドル	2019年6月	(8)	126,970,259	(1,573,433)
SPI 200.SFE	豪ドル	2019年6月	(29)	351,237,206	2,155,899
SWISS MARKET INDEX.EUREX	スイス・フラン	2019年6月	(24)	247,511,263	(1,093,150)
TOPIX.OSE	日本円	2019年6月	61	971,120,000	4,789,725
株価指数にかかる先物契約の契約額および未実現純評価益合計				5,907,935,098	40,705,641
金利にかかる先物契約				日本円	日本円
AUSTR.10YT-BD 6pc.SFE	豪ドル	2019年6月	(225)	1,775,097,891	(44,072,486)
CANADA GOV BOND.ME	カナダ・ドル	2019年6月	34	392,305,628	5,873,982
EURO BUND.EURX	ユーロ	2019年6月	(81)	1,675,005,377	(24,002,967)
GILT.ICE	英ポンド	2019年6月	10	186,772,735	58,051
JAPAN 10YR JGB.OSE	日本円	2019年6月	6	919,680,000	1,396,680
US T-NOTES 10YR.CBT	米ドル	2019年6月	95	1,310,014,622	23,629,192
金利にかかる先物契約の契約額および未実現純評価損合計				6,258,876,253	(37,117,548)
先物契約にかかる契約額および未実現純評価益合計				12,166,811,351	3,588,093

注記15. 後発事象

リブラ・オルタナティブズ・ファンド（清算中）

ポートフォリオを清算中であったリブラ・オルタナティブズ・ファンドLTD.（以下「リブラ・ファンド」という。）から、2019年3月末までに受領した2回の分配金計630,883,821円に加え、2019年5月15日に追加分配金154,880,949円を受領した。

2019年6月14日、リブラ・ファンドの投資運用者であったEACMアドバイザーズは、2019年度中に投資者は追加分配金を受領できる見込みであること、および2020年上半期に小規模な分配が検討されていることについて通知した。

2019年7月1日、リブラ・ファンドは、任意清算に移行し、ケイマン諸島のデロイト・アンド・トゥッシュのグラント・ハイリーおよびスチュワート・サイバーズマが共同任意清算人として任命された。

③ 投資有価証券明細表等

ニッポン・オフショア・ファンズ

投資有価証券明細表
2019年3月31日現在

GW セレクト・ファンド 積極型

数量	銘柄	通貨	取得原価	時価	比率*
投資信託			日本円	日本円	%
50,003.91	AXA WF-US DYNAM HIGH YIELD BD I ACC	米ドル	728,480,256	740,322,713	9.10
2,157.13	CS NOVA LUX-COMDTY PLUS IB USD ACC	米ドル	187,122,679	158,905,495	1.94
54,236.30	H20 ADAGIO - HJPY I ACC	日本円	600,000,000	601,025,541	7.39
115,527.26	JPM EMERGING MARKETS EQUITY FUNDS X	米ドル	374,888,390	491,358,965	6.04
52,777.39	JPM JAPAN SELECT EQUITY FUND -X-	日本円	741,108,271	1,019,975,877	12.54
24,209.23	LIBRA ALTERNATIVES FUND(IN LIQUIDATION)	日本円	243,294,292	245,310,421	3.02
734,863.65	NEUBERGER BRM EMG MK DB BLND I ACC	米ドル	855,526,460	884,747,816	10.87
592,098.41	NEUBERGER GLB SE FL RT-USD I A ACC	米ドル	625,331,648	769,263,438	9.46
76,619.59	PRINCIPAL GIF GL PROP SEC USD I ACC	米ドル	231,426,378	265,369,420	3.26
54,917.21	WMF(CAY)-WEL GL AG BD JPY S DIS HC	日本円	533,597,320	549,062,295	6.75
121,398.09	WMF(CAY)WELL GB OPP EXJP S UNH DIS	日本円	1,135,175,358	1,439,052,958	17.69
投資信託合計			6,255,951,052	7,164,394,939	88.06
投資有価証券合計			6,255,951,052	7,164,394,939	88.06

（*）百分率で表示された純資産総額に対する時価比率

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

ニッポン・オフショア・ファンズ

投資有価証券分類表

未監査

GW セレクト・ファンド 積極型

投資有価証券の国別および業種別分類

国名	業種	比率(%)*
ルクセンブルグ		
	トラスト、ファンドおよび類似の金融事業体	29.63
		29.63
ケイマン諸島		
	トラスト、ファンドおよび類似の金融事業体	27.45
		27.45
アイルランド		
	トラスト、ファンドおよび類似の金融事業体	20.33
	ファンド運用事業	3.26
		23.59
フランス		
	ファンド運用事業	7.39
		7.39
投資有価証券合計		88.06

（＊）百分率で表示された純資産総額に対する時価比率

[次へ](#)

NIPPON OFFSHORE FUNDS

Statement of net assets as at March 31, 2019

GW Select Fund Moderate Type

(Expressed in Japanese Yen)

	Notes	GW Select Fund Moderate Type JPY
Assets		
Investments		
At cost		7,933,425,844
At market value	2.2	8,657,934,104
Cash at bank		1,161,102,073
Unrealised appreciation on futures contracts	2.8, 14	111,637,071
Unrealised appreciation on forward foreign exchange contracts	2.5, 13	30,757,842
Total assets		9,961,431,090
Liabilities		
Unrealised depreciation on futures contracts	2.8, 14	103,914,338
Unrealised depreciation on forward foreign exchange contracts	2.5, 13	50,818,284
Manager fees payable	3.1	7,739,849
Distributor fees payable	6	4,407,264
Redemptions payable		3,311,891
Advisory fees payable	9	3,101,997
Professional expenses payable		2,587,744
Printing and publishing expenses payable		2,161,386
Marketing fees payable	3.1	1,532,622
Legal expenses payable		1,426,680
Agent Company fees payable	7	814,100
Administrator fees payable	4	488,507
Custodian fees payable	5	325,578
Trustee fees payable	8	206,308
Other liabilities		16,004
Total liabilities		182,852,552
Total net assets		9,778,578,538
Net assets		
Class A Units	JPY	6,901,811,358
Class B Units	JPY	2,876,767,180
Number of units outstanding		
Class A Units		7,516,084,974
Class B Units		3,302,500,620
Net asset value per unit		
Class A Units	JPY	0.9183
Class B Units	JPY	0.8711

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

NIPPON OFFSHORE FUNDS

Statement of operations and changes in net assets for the year ended March 31, 2019

GW Select Fund Moderate Type

(Expressed in Japanese Yen)

	Notes	GW Select Fund Moderate Type JPY
Income		
Bank interest		97,002
Total income		97,002
Expenses		
Manager fees	3.1	97,167,778
Distributor fees	6	55,316,027
Marketing fees	3.1	19,284,040
Agent Company fees	7	10,220,364
Advisory fees	9	8,247,929
Administrator fees	4	6,132,809
Custodian fees	5	4,087,382
Printing and publishing expenses		3,459,832
Professional expenses		2,551,206
Legal expenses		1,282,555
Trustee fees	8	833,031
Bank interest		436,446
Transaction fees		132,500
Other expenses		7,698,373
Total expenses		216,850,272
Net investment loss		(216,753,270)

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

NIPPON OFFSHORE FUNDS

Statement of operations and changes in net assets for the year ended March 31, 2019 (continued)

GW Select Fund Moderate Type

(Expressed in Japanese Yen)

	Notes	GW Select Fund Moderate Type JPY
Net investment loss		(216,753,270)
Net realised		
Gain on forward foreign exchange contracts		319,406,704
Gain on investments		257,367,427
Loss on foreign exchange		(6,067,878)
Loss on futures contracts		(154,321,962)
Net investment loss and net realised gain for the year		199,631,021
Net change in unrealised		
Appreciation on forward foreign exchange contracts		17,888,814
Depreciation on futures contracts		(110,697,369)
Depreciation on investments		(180,916,187)
Net decrease in net assets as result of operations		(74,093,721)
Movement in capital		
Redemptions of units		(913,244,993)
Net movement in capital		(913,244,993)
Distribution	11	(115,540,844)
Net assets at the beginning of the year		10,881,458,096
Net assets at the end of the year		9,778,578,538

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

NIPPON OFFSHORE FUNDS

Statistical information		UNAUDITED	
		GW Select Fund Moderate Type	
		Class A Units	Class B Units
Number of units outstanding at the end of the year			
March 31, 2017		9,204,383,110	4,072,731,985
March 31, 2018		8,219,583,654	3,606,018,759
number of units issued		-	-
number of units redeemed		(703,498,680)	(303,518,139)
March 31, 2019		7,516,084,974	3,302,500,620
Total net assets at the end of the year		JPY	JPY
March 31, 2017		8,829,267,838	3,742,525,581
March 31, 2018		7,672,581,945	3,208,876,151
March 31, 2019		6,901,811,358	2,876,767,180
Net asset value per unit at the end of the year		JPY	JPY
March 31, 2017		0.9592	0.9189
March 31, 2018		0.9335	0.8899
March 31, 2019		0.9183	0.8711

NIPPON OFFSHORE FUNDS**Notes to the financial statements**

(As at March 31, 2019)

GW Select Fund Moderate Type**Note 1 - Activity and objectives**

NIPPON OFFSHORE FUNDS (the “Trust”) is an open-ended umbrella unit trust constituted by a Master Trust Deed dated October 14, 2003 entered into between the Trustee and the Manager.

GW Select Fund Moderate Type (the “Series Trust”) is a separate series trust of the Trust constituted pursuant to the Master Trust Deed and Supplemental Trust Deeds dated March 9, 2006, November 20, 2012 and July 31, 2015, all between CIBC Bank and Trust Company (Cayman) Limited (the “Trustee”) and BNY Mellon International Management Limited (the “Manager”).

These financial statements are referring exclusively to the Series Trust.

Classes of units

Class A Units and Class B Units are available for issue. The purpose of issuing units in different classes is to enable the Distributor to offer interests in units that are subject to an initial charge or a contingent deferred sales charge. Interests in Class A Units are subject to an initial charge of up to 4% of the purchase price.

Investment objective and policies

The investment objective of the Series Trust is to seek to achieve total return by managing risk through international investment in nine different asset classes; Japan Equity, Global Equity, Emerging Markets Equity, Global Fixed Income, Emerging Markets Fixed Income, High Yield Fixed Income, Real Asset, Hedge Fund (Multi Strategy) and Designated Holdings. Designated Holdings include other collective investment schemes (excluding fund-of-hedge funds) which either (a) seeks to deliver absolute returns which the Investment Manager deems appropriate having regard to the track record and investment approach of such schemes or (b) the Investment Manager considers to be a relatively attractive investment opportunity having regard to factors such as the geographic focus, industry focus or the general investment approach of such schemes. The Investment Manager has appointed Nikko Global Wrap Ltd. to advise it on the optimal allocation of the Series Trust’s assets between such asset classes.

The Investment Manager has also appointed EACM Advisors LLC to advise it primarily on the evaluation and selection of hedge funds (single funds only) and collective investment scheme which invests in traditional assets managed by affiliates of The Bank of New York Mellon Corporation in which the Series Trust may invest.

(The Investment Advisory agreement under which EACM Advisors LLC provided the above-mentioned services to the Investment Manager was terminated on March 31, 2019.)

Allocation of the Series Trust’s assets among the nine different asset classes is recommended by Nikko Global Wrap Ltd. according to the following basic principles :

- structure an appropriate investment portfolio to correspond with a relatively low risk tolerance;
- offer efficient long-term and diversified investment opportunities;
- leverage international investment opportunities.

NIPPON OFFSHORE FUNDS**Notes to the financial statements (continued)**

(As at March 31, 2019)

GW Select Fund Moderate Type**Note 2 - Significant accounting policies****2.1 - Presentation of financial statements**

The financial statements are prepared in accordance with Luxembourg generally accepted accounting principles applicable to investment funds.

2.2 - Valuation of investments in securities and other assets

- (a) Except in the case of any interest in a collective investment scheme to which paragraph (b) applies and subject as provided in paragraph (c) below, all calculations based on the value of investments quoted, listed, traded or dealt in on any securities market are made by reference to the last traded price or (if no last traded price is available) midway between the latest available market dealing offered price and the latest available market dealing bid price on the principal stock exchange or securities market for such investments, at or immediately preceding the relevant valuation point;
- (b) Subject as provided in paragraphs (c) and (e) below, the value of each interest in any collective investment scheme shall be the last published net asset value per unit or share in such collective investment scheme (where available) or (if the same is not available) the last published bid price for such unit or share at or immediately preceding the relevant valuation point in each case as supplied by the administrator or such party which is appointed to determine and provide the official pricing information on behalf of such collective investment scheme;
- (c) If no net asset value, bid and offered prices or price quotations are available as provided in paragraphs (a) or (b) above, the fair value of the relevant investment shall be determined from time to time in such manner as the Manager shall determine;
- (d) Except in the case of any interest in a collective investment scheme to which paragraph (b) above applies, the value of any investment which is not listed or ordinarily dealt in on a market shall be the initial value thereof equal to the amount expended out in the acquisition of such investment (including in each case the amount of stamp duties, commissions and other acquisition expenses) provided that the Manager may with the approval of the Trustee and shall at the request of the Trustee cause a revaluation to be made by a professional person approved by the Trustee as qualified to value such investment;
- (e) Notwithstanding the foregoing, the Manager may, with the consent of the Trustee, adjust the value of any investment or permit some other method of valuation to be used if, having regard to relevant circumstances, the Manager considers that such adjustment or use of such other method is required to reflect the fair value of the investment.

NIPPON OFFSHORE FUNDS**Notes to the financial statements (continued)**

(As at March 31, 2019)

GW Select Fund Moderate Type**Note 2 - Significant accounting policies (continued)****2.3 - Conversion of foreign currencies**

Assets and liabilities expressed in other currencies than Japanese Yen are translated into Japanese Yen at exchange rates ruling at the end of the year. Transactions expressed in foreign currencies are translated into Japanese Yen at exchange rates prevailing at the transaction dates.

Unrealised and realised gains or losses on foreign exchange translations are recognised in the statement of operations and changes in net assets in determining the result of the year.

Unrealised exchange gains/losses arising on the valuation of the securities in portfolio at market value are included in the net change in unrealised on appreciation / depreciation on investments. Other exchange gains/losses are directly taken into account into the statement of operations and changes in net assets.

2.4 - Formation expenses

Formation expenses have been fully amortised.

2.5 - Forward foreign exchange contracts

Forward foreign exchange contracts are valued at the forward rate applicable at the statement of net assets date for the remaining period until maturity.

Gains or losses resulting from forward exchange contracts are recognised in the statement of operations and changes in net assets.

2.6 - Interest income

Interest income is accrued on a daily basis.

2.7 - Dividend income

Dividends are credited to income on the date upon which the relevant securities are first listed as “ex-dividend”.

2.8 - Futures contracts

Futures contracts are valued at their liquidating value based upon the settlement price on the exchange on which the particular future contract is traded. Futures contracts prices are available through various pricing providers such as Bloomberg and Reuters.

NIPPON OFFSHORE FUNDS

Notes to the financial statements (continued)

(As at March 31, 2019)

GW Select Fund Moderate Type

Note 3 - Manager, Marketing and Performance fees

3.1 - Manager and Marketing fees

The Manager is entitled to receive out of the assets of the Series Trust a management fee at the rate of :

- 0.95% per annum of that part of the net asset value which is equal to or less than JPY 50,000,000,000;
- 0.798% per annum of that part of the net asset value which is greater than JPY 50,000,000,000 and equal to or less than JPY 100,000,000,000; and
- 0.685% per annum of that part of the net asset value which is greater than JPY 100,000,000,000

accrued on and calculated as at each valuation day and payable monthly in arrears.

The Manager has agreed that a portion of the management fee set out above is paid out of the assets of the Series Trust to Nikko Asset Management Co. Ltd, (the “Service Adviser”) so that the Service Adviser receives a service advisory fee at the rate of :

- 0.060% per annum of that part of the net asset value which is equal to or less than JPY 50,000,000,000;
- 0.035% per annum of that part of the net asset value which is greater than JPY 50,000,000,000 and equal to or less than JPY 100,000,000,000; and
- 0.010% per annum of that part of the net asset value which is greater than JPY 100,000,000,000

accrued on and calculated as at each valuation day and payable monthly in arrears. The service advisory fee is paid directly by the Administrator to the Service Adviser and the rate of the management fee to be received by the Manager is reduced accordingly.

The Manager is also entitled to receive out of the assets of the Series Trust a marketing fee at a rate of 0.64% per annum of the net asset value attributable to the Class B Units accrued on and calculated as at each valuation day and payable monthly in arrears.

The Manager pays the fees of the Investment Manager out of its fees. The Investment Manager is responsible for paying the fees of any of its delegates or other parties.

NIPPON OFFSHORE FUNDS

Notes to the financial statements (continued)

(As at March 31, 2019)

GW Select Fund Moderate Type

Note 3 - Manager, Marketing and Performance fees (continued)

3.2 - Performance fees

The Manager is entitled to receive out of the assets of the Series Trust a performance fee (the "Performance Fee") in respect of each class of units and in respect of each Determination Period (as defined below) equal to:

- (a) 20% of the amount by which the Gross Net Asset Value per Unit (as defined below) in respect of the relevant class of units at the end of the relevant Determination Period exceeds the Hurdle Value in respect of such class of units which is the product of the net asset value per unit of such class at the end of the immediately preceding Determination Period (or, in respect of the first Determination Period, the initial purchase price of JPY 1 per unit) multiplied by the sum of one plus the Hurdle Rate (as defined below); and
- (b) multiplied by the number of units of such class in issue on each valuation day during such Determination Period.

The Performance Fee is calculated and accrued as at each valuation day and payable in arrears in respect of a period of three months ending on the last valuation day of each March, June, September and December (a "Determination Period"), provided however that :

- (a) the first Determination Period was the period commencing on the date the units were first issued and ending on the last valuation day of June 2006;
- (b) in the event that no Performance Fee is paid in respect of a Determination Period (the "Prior Determination Period"), the following Determination Period will be the period from the beginning of the Prior Determination Period to the following last valuation day of March, June, September and December. Consequently, a Determination Period may cover more than a period of three months;
- (c) in the event of any redemptions of any units other than at the end of a Determination Period, the Performance Fee in respect of such units being redeemed will be calculated and paid to the Manager at the end of such Determination Period as though the date of such redemption was the end of such Determination Period;
- (d) in the event that any distribution is made in respect of any class of units during a Determination Period, the amount of such distribution per unit of the relevant class will be deducted from the Hurdle Value in respect of such class of units as at the date when the amount of such distribution is deducted from the Net Asset Value per unit of such class for the purposes of calculating the Performance Fee payable in respect of such Determination Period; and
- (e) in the event that the Manager retires or is removed as the manager of the Trust at a date other than the end of a Determination Period, the Manager will be entitled to a Performance Fee as aforesaid as if such Determination Period ended on the date of any such retirement or removal.

NIPPON OFFSHORE FUNDS**Notes to the financial statements (continued)**

(As at March 31, 2019)

GW Select Fund Moderate Type**Note 3 - Manager, Marketing and Performance fees (continued)****3.2 - Performance fees (continued)**

The "Gross Net Asset Value per Unit" in respect of a class of units, for the purposes of calculating the Performance Fee, means the Net Asset Value per unit of such class after adding back any Performance Fee accrued or payable, and deducting any distribution made, in respect of each unit of such class and in respect of the Determination Period concerned.

The "Hurdle Rate", in respect of any Determination Period, is equal to the three month Yen LIBOR rate (as published on Bloomberg page JY0003M) as at the first business day of each relevant Determination Period irrespective of whether a Performance Fee is paid or not.

Investors should be aware that the methodology for calculating the Performance Fee may result in more than 20% of any appreciation in the Net Asset Value being paid to the Manager as a Performance Fee.

For the year ended March 31, 2019, no performance fees were paid.

Note 4 - Administrator fees

The Administrator is entitled to receive out of the assets of the Series Trust a fee at a rate of 0.06% per annum of the net asset value accrued on and calculated as at each valuation day and payable monthly in arrears.

Note 5 - Custodian fees

The Custodian is entitled to receive out of the assets of the Series Trust a fee at a rate of 0.04% per annum of the net asset value accrued on and calculated as at each valuation day and payable monthly in arrears plus transaction fees and expenses.

NIPPON OFFSHORE FUNDS**Notes to the financial statements (continued)**

(As at March 31, 2019)

GW Select Fund Moderate Type**Note 6 - Distributor fees**

The Distributor, in its capacity as distributor of the Class A Units in Japan, is entitled to receive out of the assets of the Series Trust a fee at the rate of :

- 0.60% per annum of that part of the net asset value which is equal to or less than JPY 50,000,000,000;
- 0.752% per annum of that part of the net asset value which is greater than JPY 50,000,000,000 and equal to or less than JPY 100,000,000,000; and
- 0.865% per annum of that part of the net asset value which is greater than JPY 100,000,000,000

accrued on and calculated as at each valuation day and payable monthly in arrears.

The Distributor, in its capacity as distributor of the Class B Units in Japan, is entitled to receive out of the assets of the Series Trust a fee at the rate of :

- 0.40% per annum of that part of the net asset value which is equal to or less than JPY 50,000,000,000;
- 0.552% per annum of that part of the net asset value which is greater than JPY 50,000,000,000 and equal to or less than JPY 100,000,000,000; and
- 0.665% per annum of that part of the net asset value which is greater than JPY 100,000,000,000

accrued on and calculated as at each valuation day and payable monthly in arrears.

Note 7 - Agent Company fees

The Agent Company is entitled to receive out of the assets of the Series Trust a fee at a rate of 0.10% per annum of the net asset value accrued and calculated as at each valuation day and payable monthly in arrears.

Note 8 - Trustee fees

The Trustee is entitled to a fee, payable out of the assets of the Series Trust, at a rate of 0.01% per annum of the net asset value accrued on and calculated as at each valuation day and payable quarterly in arrears subject to a maximum fee of USD 7,500 per annum.

Note 9 - Advisory fees

The Advisory fee represents fees paid to the manager of certain underlying funds in which the Series Trust is investing.

NIPPON OFFSHORE FUNDS**Notes to the financial statements (continued)**

(As at March 31, 2019)

GW Select Fund Moderate Type**Note 10 - Taxation****Cayman Islands**

Under current tax laws in the Cayman Islands, there are no other taxes payable by the Series Trust. As a result, no provision for income taxes has been made in the accounts.

Other Countries

The Series Trust may be subject to withholding or other taxes on certain income sourced in other countries.

Prospective purchasers should consult legal and tax advisors in the countries of their citizenship, residence and domicile to determine the possible tax or other consequences of purchasing, holding and redeeming units under the laws of their respective jurisdictions.

Note 11 - Distribution

Distributions made by the Series Trust during the year ending March 31, 2019 are as follows:

Distribution paid per 10,000 units	Record date	Ex-distribution date	Payment date
Class A Units			
JPY 50	29/03/2018	03/04/2018	06/04/2018
JPY 50	28/09/2018	01/10/2018	04/10/2018
Class B Units			
JPY 50	29/03/2018	03/04/2018	06/04/2018
JPY 50	28/09/2018	01/10/2018	04/10/2018

Note 12 - Exchange rates

The exchange rates against JPY used as at March 31, 2019 are as follows:

Currency	Exchange rate	Currency	Exchange rate
AUD	78.5067	HKD	14.1098
CAD	82.4996	NOK	12.8267
CHF	111.3111	NZD	75.2669
EUR	124.3780	SEK	11.9265
GBP	144.2483	USD	110.7601

NIPPON OFFSHORE FUNDS

Notes to the financial statements (continued)

(As at March 31, 2019)

GW Select Fund Moderate Type

Note 13 - Forward foreign exchange contracts

As at March 31, 2019, the following forward foreign exchange contracts were open:

Currency	Sales	Currency	Purchases	Maturity date	Unrealised appreciation/ (depreciation)
					JPY
JPY	40,000,000.00	EUR	321,275.72	12/04/19	(37,437)
USD	4,845,792.36	JPY	537,000,000.00	12/04/19	852,581
JPY	500,870,289.00	CAD	6,076,753.00	19/06/19	(1,833,971)
JPY	87,533,763.00	CAD	1,057,000.00	19/06/19	(730,599)
JPY	958,209,207.00	NZD	12,709,154.00	19/06/19	(6,225,020)
JPY	82,512,940.00	NZD	1,088,000.00	19/06/19	(1,015,872)
JPY	981,062,751.00	NOK	76,987,158.00	19/06/19	3,087,761
JPY	52,144,410.00	NOK	3,991,000.00	19/06/19	(1,126,230)
JPY	100,385,680.00	SEK	8,387,000.00	19/06/19	(392,759)
JPY	146,737,286.00	SEK	12,343,000.00	19/06/19	420,532
JPY	134,199,657.00	GBP	928,000.00	19/06/19	(660,228)
JPY	3,261,365,883.00	USD	29,574,200.00	19/06/19	(6,272,345)
JPY	149,005,224.00	USD	1,348,000.00	19/06/19	(637,184)
JPY	96,246,628.00	USD	874,000.00	19/06/19	(49,546)
JPY	503,488,125.00	EUR	3,990,000.00	19/06/19	(7,013,715)
JPY	245,534,439.00	EUR	1,942,000.00	19/06/19	(3,892,007)
USD	1,161,000.00	JPY	127,707,445.00	19/06/19	(78,381)
AUD	5,490,072.00	JPY	427,852,291.00	19/06/19	(1,038,607)
AUD	3,687,000.00	JPY	288,631,264.00	19/06/19	598,477
AUD	956,000.00	JPY	74,572,302.00	19/06/19	(111,545)
CAD	2,783,000.00	JPY	231,563,967.00	19/06/19	3,017,888
CAD	1,341,000.00	JPY	111,604,993.00	19/06/19	1,479,125
CAD	1,736,000.00	JPY	142,710,136.00	19/06/19	145,999
NZD	916,000.00	JPY	68,564,340.00	19/06/19	(49,000)
SEK	33,511,064.00	JPY	395,936,572.00	19/06/19	(3,594,748)
CHF	12,263,273.00	JPY	1,351,248,356.00	19/06/19	(15,265,278)
CHF	1,884,000.00	JPY	209,274,343.00	19/06/19	(662,407)
GBP	1,770,693.00	JPY	256,786,430.00	19/06/19	1,983,269
GBP	1,932,000.00	JPY	280,766,547.00	19/06/19	2,751,269
GBP	2,412,000.00	JPY	349,610,475.00	19/06/19	2,523,078
EUR	2,804,547.00	JPY	350,630,635.00	19/06/19	1,661,759
EUR	5,141,667.00	JPY	642,826,119.00	19/06/19	3,050,157
EUR	5,141,667.00	JPY	642,828,175.00	19/06/19	3,052,213
EUR	5,141,667.00	JPY	642,848,742.00	19/06/19	3,072,780
EUR	5,141,667.00	JPY	642,836,916.00	19/06/19	3,060,954
EUR	1,725,000.00	JPY	214,509,787.00	19/06/19	(131,405)
Total net unrealised depreciation on forward foreign exchange contracts					(20,060,442)

NIPPON OFFSHORE FUNDS

Notes to the financial statements (continued)

(As at March 31, 2019)

GW Select Fund Moderate Type

Note 14 - Futures contracts

As at March 31, 2019, the following futures contracts were outstanding:

Description	Currency	Maturity date	Number of contracts bought/ (sold)	Commitments	Unrealised appreciation/ (depreciation)
Futures contracts on stock indices				JPY	JPY
AMSTERDAM INDEX.EOE	EUR	April 2019	25	339,209,776	7,803,302
CAC 40.EOP MONEP	EUR	April 2019	(45)	297,620,897	185,491
DAX INDEX.EUREX	EUR	June 2019	13	464,741,334	(5,142,767)
E-MINI S&P500.IMM	USD	June 2019	(97)	1,515,402,543	(12,764,115)
FTSE INDEX 100.ICE	GBP	June 2019	153	1,587,163,631	33,609,526
FTSE/MIB INDEX.MLN	EUR	June 2019	46	591,019,164	16,280,804
HANG SENG INDEX.HK	HKD	April 2019	(5)	102,567,724	(899,135)
IBEX 35.MEFF	EUR	April 2019	(19)	216,656,446	139,717
S+P/TSE60 INDEX.ME	CAD	June 2019	(9)	142,841,541	(1,770,112)
SPI 200.SFE	AUD	June 2019	(34)	411,795,345	2,527,606
SWISS MARKET INDEX.EUREX	CHF	June 2019	(32)	330,015,017	(1,515,059)
TOPIX.OSE	JPY	June 2019	43	684,560,000	8,603,641
Total commitments and net unrealised appreciation on futures contracts on stock indices				6,683,593,418	47,058,899
Futures contracts on interest rates				JPY	JPY
AUSTR.10YT-BD 6pc.SFE	AUD	June 2019	(271)	2,138,122,106	(53,209,892)
CANADA GOV BOND.ME	CAD	June 2019	41	473,074,434	7,110,984
EURO BUND.EURX	EUR	June 2019	(96)	1,985,191,558	(28,455,257)
GILT.ICE	GBP	June 2019	13	242,804,555	6,507
JAPAN 10YR JGB.OSE	JPY	June 2019	17	2,605,760,000	7,153,350
JGB MINI.SGX	JPY	June 2019	(3)	45,984,000	(158,001)
US T-NOTES 10YR.CBT	USD	June 2019	114	1,572,017,547	28,216,143
Total commitments and net unrealised depreciation on futures contracts on interest rates				9,062,954,200	(39,336,166)
Total commitments and net unrealised appreciation on futures contracts				15,746,547,618	7,722,733

NIPPON OFFSHORE FUNDS

Notes to the financial statements (continued)

(As at March 31, 2019)

GW Select Fund Moderate Type

Note 15 - Subsequent event

Distributions made by the Series Trust after the year-end are as follows:

Distribution paid per 10,000 units	Record date	Ex-distribution date	Payment date
Class A Units			
JPY 50	29/03/2019	01/04/2019	04/04/2019
Class B Units			
JPY 50	29/03/2019	01/04/2019	04/04/2019

LIBRA Alternatives Fund (in liquidation)

From LIBRA Alternatives Fund, Ltd. (“LIBRA Fund”), which had been winding down its portfolio, in addition to 2 distributions amounting to JPY 1,487,116,179 received by the end of March 2019, further distribution of JPY 365,119,051 was received on May 15, 2019.

On June 14, 2019, EACM Advisors, which was the investment manager of the LIBRA Fund, notified that investors could expect to receive additional distributions in 2019 and a small distribution was also targeted for the first half of 2020.

On July 1, 2019, the LIBRA Fund was placed into voluntary liquidation and Grant Hiley and Stuart Sybersma of Deloitte & Touche in the Cayman Islands were appointed as joint voluntary liquidators.

NIPPON OFFSHORE FUNDS

Statement of investments as at March 31, 2019

GW Select Fund Moderate Type

Quantity	Description	Ccy	Cost	Market value	Ratio*
Investment funds			JPY	JPY	%
24,220.64	AXA WF-US DYNAM HIGH YIELD BD I ACC	USD	352,857,624	358,593,808	3.67
2,778.69	CS NOVA LUX-COMDTY PLUS IB USD ACC	USD	228,630,150	204,693,116	2.08
108,472.60	H2O ADAGIO - HJPY I ACC	JPY	1,200,000,000	1,202,051,082	12.29
57,163.14	JPM EMERGING MARKETS EQUITY FUNDS X	USD	198,053,594	243,125,487	2.49
46,477.83	JPM JAPAN SELECT EQUITY FUND -X-	JPY	643,446,558	898,230,484	9.19
57,071.27	LIBRA ALTERNATIVES FUND (IN LIQUIDATION)	JPY	570,712,692	578,299,067	5.91
438,259.65	NEUBERGER BRM EMG MK DB BLND I ACC	USD	508,963,608	527,647,910	5.40
637,366.86	NEUBERGER GLB SE FL RT-USD I A ACC	USD	676,919,942	828,076,911	8.47
61,508.16	PRINCIPAL GIF GL PROP SEC USD I ACC	USD	187,902,742	213,031,482	2.18
246,955.68	WMF (CAY)-WEL GL AG BD JPY S DIS HC	JPY	2,463,103,257	2,469,062,858	25.25
95,758.55	WMF(CAY) WELL GB OPP EXJP S UNH DIS	JPY	902,835,677	1,135,121,899	11.61
Total investment funds			7,933,425,844	8,657,934,104	88.54
Total investments			7,933,425,844	8,657,934,104	88.54

(*) Weight of the market value against the total net assets expressed in %.

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

NIPPON OFFSHORE FUNDS

Classification of investments	UNAUDITED
-------------------------------	-----------

GW Select Fund Moderate Type

Classification of investments by country and by economical sector		
Country	Economical sector	Ratio (%) *
Cayman Islands		
	Trusts, Funds And Similar Financial Entities	42.77
		42.77
Luxembourg		
	Trusts, Funds And Similar Financial Entities	17.43
		17.43
Ireland		
	Trusts, Funds And Similar Financial Entities	13.87
	Fund Management Activities	2.17
		16.04
France		
	Fund Management Activities	12.30
		12.30
Total investments		88.54

(*) Weight of the market value against the total net assets expressed in %.

NIPPON OFFSHORE FUNDS

Statement of net assets as at March 31, 2019

GW Select Fund Aggressive Type

(Expressed in Japanese Yen)

	Notes	GW Select Fund Aggressive Type JPY
Assets		
Investments		
At cost		6,255,951,052
At market value	2.2	7,164,394,939
Cash at bank		1,018,890,137
Unrealised appreciation on futures contracts	2.8, 14	89,163,388
Unrealised appreciation on forward foreign exchange contracts	2.5, 13	27,118,885
Other assets		52,183
Total assets		8,299,619,532
Liabilities		
Unrealised depreciation on futures contracts	2.8, 14	85,575,295
Unrealised depreciation on forward foreign exchange contracts	2.5, 13	44,831,054
Redemptions payable		10,042,444
Manager fees payable	3.1	6,478,374
Advisory fees payable	9	4,197,038
Distributor fees payable	6	3,689,472
Professional expenses payable		2,587,744
Printing and publishing expenses payable		2,186,338
Legal expenses payable		1,426,680
Marketing fees payable	3.1	1,281,149
Agent Company fees payable	7	681,412
Administrator fees payable	4	408,885
Custodian fees payable	5	272,510
Trustee fees payable	8	199,702
Total liabilities		163,858,097
Total net assets		8,135,761,435
Net assets		
Class A Units	JPY	5,746,094,273
Class B Units	JPY	2,389,667,162
Number of units outstanding		
Class A Units		5,748,313,462
Class B Units		2,527,978,248
Net asset value per unit		
Class A Units	JPY	0.9996
Class B Units	JPY	0.9453

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

NIPPON OFFSHORE FUNDS

Statement of operations and changes in net assets for the year ended March 31, 2019

GW Select Fund Aggressive Type

(Expressed in Japanese Yen)

	Notes	GW Select Fund Aggressive Type JPY
Income		
Bank interest		219,260
Total income		219,260
Expenses		
Manager fees	3.1	81,571,607
Distributor fees	6	46,450,878
Marketing fees	3.1	16,145,553
Advisory fees	9	12,275,614
Agent Company fees	7	8,579,889
Administrator fees	4	5,148,426
Printing and publishing expenses		3,512,291
Custodian fees	5	3,431,305
Professional expenses		2,551,206
Legal expenses		1,274,438
Trustee fees	8	818,136
Bank interest		509,053
Transaction fees		5,000
Other expenses		6,454,351
Total expenses		188,727,747
Net investment loss		(188,508,487)

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

NIPPON OFFSHORE FUNDS

Statement of operations and changes in net assets for the year ended March 31, 2019 (continued)

GW Select Fund Aggressive Type

(Expressed in Japanese Yen)

	Notes	GW Select Fund Aggressive Type JPY
Net investment loss		(188,508,487)
Net realised		
Gain on investments		469,391,239
Gain on forward foreign exchange contracts		205,280,189
Loss on foreign exchange		(3,081,348)
Loss on futures contracts		(159,121,122)
Net investment loss and net realised gain for the year		323,960,471
Net change in unrealised		
Appreciation on forward foreign exchange contracts		13,316,939
Depreciation on futures contracts		(68,774,998)
Depreciation on investments		(342,176,557)
Net decrease in net assets as result of operations		(73,674,145)
Movement in capital		
Subscriptions of units		7,092,095
Redemptions of units		(901,873,212)
Net movement in capital		(894,781,117)
Net assets at the beginning of the year		9,104,216,697
Net assets at the end of the year		8,135,761,435

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

NIPPON OFFSHORE FUNDS

Statistical information		UNAUDITED	
		GW Select Fund Aggressive Type	
		Class A Units	Class B Units
Number of units outstanding at the end of the year			
March 31, 2017		7,943,456,524	3,437,261,025
March 31, 2018		6,373,851,700	2,804,128,894
number of units issued		6,562,207	500,000
number of units redeemed		(632,100,445)	(276,650,646)
March 31, 2019		5,748,313,462	2,527,978,248
Total net assets at the end of the year		JPY	JPY
March 31, 2017		7,831,681,083	3,232,993,212
March 31, 2018		6,421,068,031	2,683,148,666
March 31, 2019		5,746,094,273	2,389,667,162
Net asset value per unit at the end of the year		JPY	JPY
March 31, 2017		0.9859	0.9406
March 31, 2018		1.0074	0.9569
March 31, 2019		0.9996	0.9453

NIPPON OFFSHORE FUNDS

Notes to the financial statements

(As at March 31, 2019)

GW Select Fund Aggressive Type

Note 1 - Activity and objectives

NIPPON OFFSHORE FUNDS (the “Trust”) is an open-ended umbrella unit trust constituted by a Master Trust Deed dated October 14, 2003 entered into between the Trustee and the Manager.

GW Select Fund Aggressive Type (the “Series Trust”) is a separate series trust of the Trust constituted pursuant to the Master Trust Deed and Supplemental Trust Deeds dated March 9, 2006, November 20, 2012 and July 31, 2015, all between CIBC Bank and Trust Company (Cayman) Limited (the “Trustee”) and BNY Mellon International Management Limited (the “Manager”).

These financial statements are referring exclusively to the Series Trust.

Classes of units

Class A Units and Class B Units are available for issue. The purpose of issuing units in different classes is to enable the Distributor to offer interests in units that are subject to an initial charge or a contingent deferred sales charge. Interests in Class A Units are subject to an initial charge of up to 4% of the purchase price.

Investment objective and policies

The investment objective of the Series Trust is to seek to achieve total return with a relatively higher level of risk through international investment in nine different asset classes; Japan Equity, Global Equity, Emerging Markets Equity, Global Fixed Income, Emerging Markets Fixed Income, High Yield Fixed Income, Real Asset, Hedge Fund (Multi Strategy) and Designated Holdings. Designated Holdings include other collective investment schemes (excluding fund-of-hedge funds) which either (a) seeks to deliver absolute returns which the Investment Manager deems appropriate having regard to the track record and investment approach of such schemes or (b) the Investment Manager considers to be a relatively attractive investment opportunity having regard to factors such as the geographic focus, industry focus or the general investment approach of such schemes. The Investment Manager has appointed Nikko Global Wrap Ltd. to advise it on the optimal allocation of the Series Trust’s assets between such asset classes.

The Investment Manager has also appointed EACM Advisors LLC to advise it primarily on the evaluation and selection of hedge funds (single funds only) and collective investment scheme which invests in traditional assets managed by affiliates of The Bank of New York Mellon Corporation in which the Series Trust may invest.

(The Investment Advisory agreement under which EACM Advisors LLC provided the above-mentioned services to the Investment Manager was terminated on March 31, 2019.)

Allocation of the Series Trust’s assets among the nine different asset classes is recommended by Nikko Global Wrap Ltd. according to the following basic principles :

- structure an appropriate investment portfolio to correspond with a relatively high risk tolerance;
- offer efficient long-term and diversified investment opportunities;
- leverage international investment opportunities.

NIPPON OFFSHORE FUNDS**Notes to the financial statements (continued)**

(As at March 31, 2019)

GW Select Fund Aggressive Type**Note 2 - Significant accounting policies****2.1 - Presentation of financial statements**

The financial statements are prepared in accordance with Luxembourg generally accepted accounting principles applicable to investment funds.

2.2 - Valuation of investments in securities and other assets

- (a) Except in the case of any interest in a collective investment scheme to which paragraph (b) applies and subject as provided in paragraph (c) below, all calculations based on the value of investments quoted, listed, traded or dealt in on any securities market are made by reference to the last traded price or (if no last traded price is available) midway between the latest available market dealing offered price and the latest available market dealing bid price on the principal stock exchange or securities market for such investments, at or immediately preceding the relevant valuation point;
- (b) Subject as provided in paragraphs (c) and (e) below, the value of each interest in any collective investment scheme shall be the last published net asset value per unit or share in such collective investment scheme (where available) or (if the same is not available) the last published bid price for such unit or share at or immediately preceding the relevant valuation point in each case as supplied by the administrator or such party which is appointed to determine and provide the official pricing information on behalf of such collective investment scheme;
- (c) If no net asset value, bid and offered prices or price quotations are available as provided in paragraphs (a) or (b) above, the fair value of the relevant investment shall be determined from time to time in such manner as the Manager shall determine;
- (d) Except in the case of any interest in a collective investment scheme to which paragraph (b) above applies, the value of any investment which is not listed or ordinarily dealt in on a market shall be the initial value thereof equal to the amount expended out in the acquisition of such investment (including in each case the amount of stamp duties, commissions and other acquisition expenses) provided that the Manager may with the approval of the Trustee and shall at the request of the Trustee cause a revaluation to be made by a professional person approved by the Trustee as qualified to value such investment;
- (e) Notwithstanding the foregoing, the Manager may, with the consent of the Trustee, adjust the value of any investment or permit some other method of valuation to be used if, having regard to relevant circumstances, the Manager considers that such adjustment or use of such other method is required to reflect the fair value of the investment.

NIPPON OFFSHORE FUNDS**Notes to the financial statements (continued)**

(As at March 31, 2019)

GW Select Fund Aggressive Type**Note 2 - Significant accounting policies (continued)****2.3 - Conversion of foreign currencies**

Assets and liabilities expressed in other currencies than Japanese Yen are translated into Japanese Yen at exchange rates ruling at the end of the year. Transactions expressed in foreign currencies are translated into Japanese Yen at exchange rates prevailing at the transaction dates.

Unrealised and realised gains or losses on foreign exchange translations are recognised in the statement of operations and changes in net assets in determining the result of the year.

Unrealised exchange gains/losses arising on the valuation of the securities in portfolio at market value are included in the net change in unrealised on appreciation/depreciation on investments. Other exchange gains/losses are directly taken into account into the statement of operations and changes in net assets.

2.4 - Formation expenses

Formation expenses have been fully amortised.

2.5 - Forward foreign exchange contracts

Forward foreign exchange contracts are valued at the forward rate applicable at the statement of net assets date for the remaining period until maturity.

Gains or losses resulting from forward exchange contracts are recognised in the statement of operations and changes in net assets.

2.6 - Interest income

Interest income is accrued on a daily basis.

2.7 - Dividend income

Dividends are credited to income on the date upon which the relevant securities are first listed as “ex-dividend”.

2.8 - Futures contracts

Futures contracts are valued at their liquidating value based upon the settlement price on the exchange on which the particular future contract is traded. Futures contracts prices are available through various pricing providers such as Bloomberg and Reuters.

NIPPON OFFSHORE FUNDS**Notes to the financial statements (continued)**

(As at March 31, 2019)

GW Select Fund Aggressive Type**Note 3 - Manager, Marketing and Performance fees****3.1 - Manager and Marketing fees**

The Manager is entitled to receive out of the assets of the Series Trust a management fee at the rate of :

- 0.95% per annum of that part of the net asset value which is equal to or less than JPY 50,000,000,000;
- 0.798% per annum of that part of the net asset value which is greater than JPY 50,000,000,000 and equal to or less than JPY 100,000,000,000; and
- 0.685% per annum of that part of the net asset value which is greater than JPY 100,000,000,000

accrued on and calculated as at each valuation day and payable monthly in arrears.

The Manager has agreed that a portion of the management fee set out above is paid out of the assets of the Series Trust to Nikko Asset Management Co. Ltd, (the “Service Adviser”) so that the Service Adviser receives a service advisory fee at the rate of :

- 0.060% per annum of that part of the net asset value which is equal to or less than JPY 50,000,000,000;
- 0.035% per annum of that part of the net asset value which is greater than JPY 50,000,000,000 and equal to or less than JPY 100,000,000,000; and
- 0.010% per annum of that part of the net asset value which is greater than JPY 100,000,000,000

accrued on and calculated as at each valuation day and payable monthly in arrears. The service advisory fee is paid directly by the Administrator to the Service Adviser and the rate of the management fee to be received by the Manager is reduced accordingly.

The Manager is also entitled to receive out of the assets of the Series Trust a marketing fee at a rate of 0.64% per annum of the net asset value attributable to the Class B Units accrued on and calculated as at each valuation day and payable monthly in arrears.

The Manager pays the fees of the Investment Manager out of its fees. The Investment Manager is responsible for paying the fees of any of its delegates or other parties.

NIPPON OFFSHORE FUNDS

Notes to the financial statements (continued)

(As at March 31, 2019)

GW Select Fund Aggressive Type

Note 3 - Manager, Marketing and Performance fees (continued)

3.2 - Performance fees

The Manager is entitled to receive out of the assets of the Series Trust a performance fee (the "Performance Fee") in respect of each class of units and in respect of each Determination Period (as defined below) equal to:

- (a) 20% of the amount by which the Gross Net Asset Value per Unit (as defined below) in respect of the relevant class of units at the end of the relevant Determination Period exceeds the Hurdle Value in respect of such class of units which is the product of the net asset value per unit of such class at the end of the immediately preceding Determination Period (or, in respect of the first Determination Period, the initial purchase price of JPY 1 per unit) multiplied by the sum of one plus the Hurdle Rate (as defined below); and
- (b) multiplied by the number of units of such class in issue on each valuation day during such Determination Period.

The Performance Fee is calculated and accrued as at each valuation day and payable in arrears in respect of a period of three months ending on the last valuation day of each March, June, September and December (a "Determination Period"), provided however that :

- (a) the first Determination Period was the period commencing on the date the units were first issued and ending on the last valuation day of June 2006;
- (b) in the event that no Performance Fee is paid in respect of a Determination Period (the "Prior Determination Period"), the following Determination Period will be the period from the beginning of the Prior Determination Period to the following last valuation day of March, June, September and December. Consequently, a Determination Period may cover more than a period of three months;
- (c) in the event of any redemptions of any units other than at the end of a Determination Period, the Performance Fee in respect of such units being redeemed will be calculated and paid to the Manager at the end of such Determination Period as though the date of such redemption was the end of such Determination Period;
- (d) in the event that any distribution is made in respect of any class of units during a Determination Period, the amount of such distribution per unit of the relevant class will be deducted from the Hurdle Value in respect of such class of units as at the date when the amount of such distribution is deducted from the Net Asset Value per unit of such class for the purposes of calculating the Performance Fee payable in respect of such Determination Period; and
- (e) in the event that the Manager retires or is removed as the manager of the Trust at a date other than the end of a Determination Period, the Manager will be entitled to a Performance Fee as aforesaid as if such Determination Period ended on the date of any such retirement or removal.

NIPPON OFFSHORE FUNDS**Notes to the financial statements (continued)**

(As at March 31, 2019)

GW Select Fund Aggressive Type**Note 3 - Manager, Marketing and Performance fees (continued)****3.2 - Performance fees (continued)**

The "Gross Net Asset Value per Unit" in respect of a class of units, for the purposes of calculating the Performance Fee, means the Net Asset Value per unit of such class after adding back any Performance Fee accrued or payable, and deducting any distribution made, in respect of each unit of such class and in respect of the Determination Period concerned.

The "Hurdle Rate", in respect of any Determination Period, is equal to the three month Yen LIBOR rate (as published on Bloomberg page JY0003M) as at the first business day of each relevant Determination Period irrespective of whether a Performance Fee is paid or not.

Investors should be aware that the methodology for calculating the Performance Fee may result in more than 20% of any appreciation in the Net Asset Value being paid to the Manager as a Performance Fee.

For the year ended March 31, 2019, no performance fees were paid.

Note 4 - Administrator fees

The Administrator is entitled to receive out of the assets of the Series Trust a fee at a rate of 0.06% per annum of the net asset value accrued on and calculated as at each valuation day and payable monthly in arrears.

Note 5 - Custodian fees

The Custodian is entitled to receive out of the assets of the Series Trust a fee at a rate of 0.04% per annum of the net asset value accrued on and calculated as at each valuation day and payable monthly in arrears plus transaction fees and expenses.

NIPPON OFFSHORE FUNDS**Notes to the financial statements (continued)**

(As at March 31, 2019)

GW Select Fund Aggressive Type**Note 6 - Distributor fees**

The Distributor, in its capacity as distributor of the Class A Units in Japan, is entitled to receive out of the assets of the Series Trust a fee at the rate of :

- 0.60% per annum of that part of the net asset value which is equal to or less than JPY 50,000,000,000;
- 0.752% per annum of that part of the net asset value which is greater than JPY 50,000,000,000 and equal to or less than JPY 100,000,000,000; and
- 0.865% per annum of that part of the net asset value which is greater than JPY 100,000,000,000

accrued on and calculated as at each valuation day and payable monthly in arrears.

The Distributor, in its capacity as distributor of the Class B Units in Japan, is entitled to receive out of the assets of the Series Trust a fee at the rate of :

- 0.40% per annum of that part of the net asset value which is equal to or less than JPY 50,000,000,000;
- 0.552% per annum of that part of the net asset value which is greater than JPY 50,000,000,000 and equal to or less than JPY 100,000,000,000; and
- 0.665% per annum of that part of the net asset value which is greater than JPY 100,000,000,000

accrued on and calculated as at each valuation day and payable monthly in arrears.

Note 7 - Agent Company fees

The Agent Company is entitled to receive out of the assets of the Series Trust a fee at a rate of 0.10% per annum of the net asset value accrued and calculated as at each valuation day and payable monthly in arrears.

Note 8 - Trustee fees

The Trustee is entitled to a fee, payable out of the assets of the Series Trust, at a rate of 0.01% per annum of the net asset value accrued on and calculated as at each valuation day and payable quarterly in arrears subject to a maximum fee of USD 7,500 per annum.

Note 9 - Advisory fees

The Advisory fee represents fees paid to the manager of certain underlying funds in which the Series Trust is investing.

NIPPON OFFSHORE FUNDS**Notes to the financial statements (continued)**

(As at March 31, 2019)

GW Select Fund Aggressive Type**Note 10 - Taxation****Cayman Islands**

Under current tax laws in the Cayman Islands, there are no other taxes payable by the Series Trust. As a result, no provision for income taxes has been made in the accounts.

Other Countries

The Series Trust may be subject to withholding or other taxes on certain income sourced in other countries.

Prospective purchasers should consult legal and tax advisors in the countries of their citizenship, residence and domicile to determine the possible tax or other consequences of purchasing, holding and redeeming units under the laws of their respective jurisdictions.

Note 11 - Distribution

The Offering Memorandum defines the Distribution Record Date of the Series Trust as the last Business Day of March every five years from the expiration of the Initial Offer Period (commencing on March 31, 2011). The next Distribution Record Date is March 31, 2021.

Note 12 - Exchange rates

The exchange rates against JPY used as at March 31, 2019 are as follows:

Currency	Exchange rate	Currency	Exchange rate
AUD	78.5067	HKD	14.1098
CAD	82.4996	NOK	12.8267
CHF	111.3111	NZD	75.2669
EUR	124.378	SEK	11.9265
GBP	144.2483	USD	110.7601

NIPPON OFFSHORE FUNDS

Notes to the financial statements (continued)

(As at March 31, 2019)

GW Select Fund Aggressive Type

Note 13 - Forward foreign exchange contracts

As at March 31, 2019, the following forward foreign exchange contracts were open:

Currency	Sales	Currency	Purchases	Maturity date	Unrealised appreciation/ (depreciation)
					JPY
JPY	580,000,000.00	EUR	4,658,497.96	12/04/19	(542,834)
USD	8,753,107.24	JPY	970,000,000.00	12/04/19	1,540,044
JPY	421,378,358.00	CAD	5,112,326.00	19/06/19	(1,542,906)
JPY	68,652,308.00	CAD	829,000.00	19/06/19	(573,006)
JPY	802,380,146.00	NZD	10,642,324.00	19/06/19	(5,212,675)
JPY	68,103,511.00	NZD	898,000.00	19/06/19	(838,468)
JPY	813,361,424.00	NOK	63,827,094.00	19/06/19	2,559,943
JPY	55,632,899.00	NOK	4,258,000.00	19/06/19	(1,201,576)
JPY	85,867,040.00	SEK	7,174,000.00	19/06/19	(335,955)
JPY	123,055,793.00	SEK	10,351,000.00	19/06/19	352,663
JPY	117,569,312.00	GBP	813,000.00	19/06/19	(578,411)
JPY	2,748,441,765.00	USD	24,922,983.00	19/06/19	(5,285,876)
JPY	138,504,114.00	USD	1,253,000.00	19/06/19	(592,279)
JPY	95,696,018.00	USD	869,000.00	19/06/19	(49,263)
JPY	435,220,687.00	EUR	3,449,000.00	19/06/19	(6,062,732)
JPY	203,052,682.00	EUR	1,606,000.00	19/06/19	(3,218,622)
USD	311,000.00	JPY	34,371,035.00	19/06/19	140,724
USD	1,173,000.00	JPY	129,027,419.00	19/06/19	(79,191)
AUD	4,627,051.00	JPY	360,595,338.00	19/06/19	(875,342)
AUD	3,050,000.00	JPY	238,764,675.00	19/06/19	495,079
AUD	778,000.00	JPY	60,687,501.00	19/06/19	(90,776)
CAD	2,302,000.00	JPY	191,541,593.00	19/06/19	2,496,291
CAD	1,119,000.00	JPY	93,128,998.00	19/06/19	1,234,258
CAD	1,458,000.00	JPY	119,856,785.00	19/06/19	122,619
NZD	792,000.00	JPY	59,282,704.00	19/06/19	(42,368)
SEK	28,189,709.00	JPY	333,064,230.00	19/06/19	(3,023,924)
CHF	10,167,313.00	JPY	1,120,301,650.00	19/06/19	(12,656,235)
CHF	1,666,000.00	JPY	185,058,946.00	19/06/19	(585,760)
GBP	1,489,336.00	JPY	215,983,953.00	19/06/19	1,668,134
GBP	1,595,000.00	JPY	231,792,258.00	19/06/19	2,271,364
GBP	2,057,000.00	JPY	298,154,539.00	19/06/19	2,151,730
EUR	4,325,226.00	JPY	540,771,328.00	19/06/19	2,584,856
EUR	4,325,226.00	JPY	540,752,297.00	19/06/19	2,565,825
EUR	4,325,226.00	JPY	540,754,027.00	19/06/19	2,567,555
EUR	4,325,226.00	JPY	540,761,380.00	19/06/19	2,574,908
EUR	2,359,217.00	JPY	294,954,499.00	19/06/19	1,397,891
EUR	1,385,000.00	JPY	172,229,597.00	19/06/19	(105,505)
JPY	2,828,990.00	NOK	222,000.00	19/06/19	8,904
JPY	8,802,249.00	SEK	745,000.00	19/06/19	79,917
JPY	27,328,806.00	CHF	248,000.00	19/06/19	306,180
JPY	55,397,754.00	GBP	382,000.00	19/06/19	(427,860)
JPY	204,123,467.00	USD	1,851,000.00	19/06/19	(392,576)

NIPPON OFFSHORE FUNDS

Notes to the financial statements (continued)

(As at March 31, 2019)

GW Select Fund Aggressive Type

Note 13 - Forward foreign exchange contracts (continued)

As at March 31, 2019, the following forward foreign exchange contracts were open (continued):

Currency	Sales	Currency	Purchases	Maturity date	Unrealised appreciation/ (depreciation)
					JPY
JPY	23,875,213.00	EUR	190,960.00	19/06/19	(114,122)
JPY	23,874,239.00	EUR	190,960.00	19/06/19	(113,148)
JPY	23,874,449.00	EUR	190,960.00	19/06/19	(113,358)
JPY	23,874,774.00	EUR	190,960.00	19/06/19	(113,683)
JPY	13,023,198.00	EUR	104,160.00	19/06/19	(62,603)
Total net unrealised depreciation on forward foreign exchange contracts					(17,712,169)

Note 14 - Futures contracts

As at March 31, 2019, the following futures contracts were outstanding:

Description	Currency	Maturity date	Number of contracts bought/ (sold)	Commitments	Unrealised appreciation/ (depreciation)
Futures contracts on stock indices				JPY	JPY
AMSTERDAM INDEX.EOE	EUR	April 2019	22	298,504,603	6,902,290
CAC 40.EOP MONEP	EUR	April 2019	(34)	224,869,123	470,687
DAX INDEX.EUREX	EUR	June 2019	12	428,992,001	(4,983,927)
E-MINI S&P500.IMM	USD	June 2019	(68)	1,062,344,051	(8,950,197)
EURO STOXX 50 INDEX.EURX	EUR	June 2019	4	16,208,935	161,691
FTSE INDEX 100.ICE	GBP	June 2019	133	1,379,691,261	29,260,435
FTSE/MIB INDEX.MLN	EUR	June 2019	40	513,929,707	14,157,608
HANG SENG INDEX.HK	HKD	April 2019	(5)	102,567,724	(899,135)
IBEX 35.MEFF	EUR	April 2019	(15)	171,044,563	194,443
OMXS30.OMX	SEK	April 2019	7	12,944,402	112,705
S+P/TSE60 INDEX.ME	CAD	June 2019	(8)	126,970,259	(1,573,433)
SPI 200.SFE	AUD	June 2019	(29)	351,237,206	2,155,899
SWISS MARKET INDEX.EUREX	CHF	June 2019	(24)	247,511,263	(1,093,150)
TOPIX.OSE	JPY	June 2019	61	971,120,000	4,789,725
Total commitments and net unrealised appreciation on futures contracts on stock indices				5,907,935,098	40,705,641

NIPPON OFFSHORE FUNDS

Notes to the financial statements (continued)

(As at March 31, 2019)

GW Select Fund Aggressive Type

Note 14 - Futures contracts (continued)

As at March 31, 2019, the following futures contracts were outstanding (continued):

Description	Currency	Maturity date	Number of contracts bought/ (sold)	Commitments	Unrealised appreciation/ (depreciation)
Futures contracts on interest rates				JPY	JPY
AUSTR.10YT-BD 6pc.SFE	AUD	June 2019	(225)	1,775,097,891	(44,072,486)
CANADA GOV BOND.ME	CAD	June 2019	34	392,305,628	5,873,982
EURO BUND.EURX	EUR	June 2019	(81)	1,675,005,377	(24,002,967)
GILT.ICE	GBP	June 2019	10	186,772,735	58,051
JAPAN 10YR JGB.OSE	JPY	June 2019	6	919,680,000	1,396,680
US T-NOTES 10YR.CBT	USD	June 2019	95	1,310,014,622	23,629,192
Total commitments and net unrealised depreciation on futures contracts on interest rates				6,258,876,253	(37,117,548)
Total commitments and net unrealised appreciation on futures contracts				12,166,811,351	3,588,093

Note 15 - Subsequent event

LIBRA Alternatives Fund (in liquidation)

From LIBRA Alternatives Fund, Ltd. ("LIBRA Fund"), which had been winding down its portfolio, in addition to 2 distributions amounting to JPY 630,883,821 received by the end of March 2019, further distribution of JPY 154,880,949 was received on May 15, 2019.

On June 14, 2019, EACM Advisors, which was the investment manager of the LIBRA Fund, notified that investors could expect to receive additional distributions in 2019 and a small distribution was also targeted for the first half of 2020.

On July 1, 2019, the LIBRA Fund was placed into voluntary liquidation and Grant Hiley and Stuart Sybersma of Deloitte & Touche in the Cayman Islands were appointed as joint voluntary liquidators.

NIPPON OFFSHORE FUNDS

Statement of investments as at March 31, 2019

GW Select Fund Aggressive Type

Quantity	Description	Ccy	Cost	Market value	Ratio*
Investment funds			JPY	JPY	%
50,003.91	AXA WF-US DYNAM HIGH YIELD BD I ACC	USD	728,480,256	740,322,713	9.10
2,157.13	CS NOVA LUX-COMDTY PLUS IB USD ACC	USD	187,122,679	158,905,495	1.94
54,236.30	H2O ADAGIO - HJPY I ACC	JPY	600,000,000	601,025,541	7.39
115,527.26	JPM EMERGING MARKETS EQUITY FUNDS X	USD	374,888,390	491,358,965	6.04
52,777.39	JPM JAPAN SELECT EQUITY FUND -X-	JPY	741,108,271	1,019,975,877	12.54
24,209.23	LIBRA ALTERNATIVES FUND (IN LIQUIDATION)	JPY	243,294,292	245,310,421	3.02
734,863.65	NEUBERGER BRM EMG MK DB BLND I ACC	USD	855,526,460	884,747,816	10.87
592,098.41	NEUBERGER GLB SE FL RT-USD I A ACC	USD	625,331,648	769,263,438	9.46
76,619.59	PRINCIPAL GIF GL PROP SEC USD I ACC	USD	231,426,378	265,369,420	3.26
54,917.21	WMF (CAY)-WEL GL AG BD JPY S DIS HC	JPY	533,597,320	549,062,295	6.75
121,398.09	WMF(CAY) WELL GB OPP EXJP S UNH DIS	JPY	1,135,175,358	1,439,052,958	17.69
Total investment funds			6,255,951,052	7,164,394,939	88.06
Total investments			6,255,951,052	7,164,394,939	88.06

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

(*) Weight of the market value against the total net assets expressed in %.

NIPPON OFFSHORE FUNDS

Classification of investments	UNAUDITED
--------------------------------------	------------------

GW Select Fund Aggressive Type

Classification of investments by country and by economical sector

Country	Economical sector	Ratio*
Luxembourg		
	Trusts, Funds And Similar Financial Entities	29.63
		29.63
Cayman Islands		
	Trusts, Funds And Similar Financial Entities	27.45
		27.45
Ireland		
	Trusts, Funds And Similar Financial Entities	20.33
	Fund Management Activities	3.26
		23.59
France		
	Fund Management Activities	7.39
		7.39
Total investments		88.06

(*) Weight of the market value against the total net assets expressed in %.

(2) 【2018年3月31日終了年度】

(i) GWセレクト・ファンド 安定型

① 【貸借対照表】

ニッポン・オフショア・ファンズ

純資産計算書

2018年3月31日現在

GWセレクト・ファンド安定型

(日本円で表示)

	注記	GWセレクト・ファンド安定型 日本円
資産		
投資有価証券		
－取得原価		8,512,453,789
－時価評価額	2.2	9,417,878,236
現預金		1,411,444,429
先物契約にかかる未実現評価益	2.8,14	333,631,222
為替先渡契約にかかる未実現評価益	2.5,13	65,732,375
資産合計		11,228,686,262
負債		
先物契約にかかる未実現評価損	2.8,14	215,211,120
為替先渡契約にかかる未実現評価損	2.5,13	103,681,631
未払管理報酬	3.1	8,602,760
未払アドバイザー・フィー	9	5,466,946
未払販売報酬	6	4,897,046
未払専門家費用		2,641,325
未払印刷および公告費		2,381,666
未払販売管理報酬	3.1	1,708,544
未払代行協会員報酬	7	904,867
未払弁護士報酬		600,840
未払管理事務代行報酬	4	542,970
未払保管報酬	5	361,879
未払受託報酬	8	203,300
その他の負債		23,272
負債合計		347,228,166
純資産総額		10,881,458,096
純資産額		
クラスA受益証券	日本円	7,672,581,945
クラスB受益証券	日本円	3,208,876,151
発行済受益証券口数		
クラスA受益証券		8,219,583,654
クラスB受益証券		3,606,018,759
1口当たり純資産価格		
クラスA受益証券	日本円	0.9335
クラスB受益証券	日本円	0.8899

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

②【損益計算書】

ニッポン・オフショア・ファンズ

運用計算書および純資産変動計算書
2018年3月31日終了年度

GWセレクト・ファンド安定型

(日本円で表示)

	注記	GWセレクト・ファンド安定型 日本円
収益		
銀行利息		17,767
収益合計		17,767
費用		
管理報酬	3.1	113,197,343
販売報酬	6	64,415,358
販売管理報酬	3.1	22,548,791
アドバイザー・フィー	9	13,015,139
代行協会員報酬	7	11,906,452
管理事務代行報酬	4	7,144,567
保管報酬	5	4,761,707
印刷および公告費		4,061,670
専門家費用		2,662,356
銀行利息		1,746,095
弁護士報酬		1,209,918
受託報酬	8	820,174
取引手数料		173,153
その他費用		7,656,197
費用合計		255,318,920
投資純損失		(255,301,153)

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

ニッポン・オフショア・ファンズ

運用計算書および純資産変動計算書
2018年3月31日終了年度（続き）

GWセレクト・ファンド安定型

（日本円で表示）

	注記	GWセレクト・ファンド安定型 日本円
投資純損失		(255,301,153)
以下にかかる実現純損益：		
投資有価証券		399,856,083
外国為替		7,421,039
先物契約		(250,417,926)
為替先渡契約		(296,007,619)
当期実現純損失		(394,449,576)
以下にかかる未実現評価損益の純変動：		
投資有価証券		122,004,727
先物契約		87,747,623
為替先渡契約		6,103,119
運用による純資産の純減少		(178,594,107)
資本の変動		
受益証券発行手取額		5,585,510
受益証券買戻支払額		(1,387,532,773)
資本の変動、純額		(1,381,947,263)
支払分配金	11	(129,793,953)
期首現在純資産額		12,571,793,419
期末現在純資産額		10,881,458,096

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

ニッポン・オフショア・ファンズ

統計情報		未監査	
		GWセレクト・ファンド安定型	
		クラスA受益証券	クラスB受益証券
期末現在発行済受益証券口数：			
2016年3月31日	10,746,760,905	4,598,740,396	
2017年3月31日	9,204,383,110	4,072,731,985	
発行受益証券口数	946,028	5,050,680	
買戻受益証券口数	(985,745,484)	(471,763,906)	
2018年3月31日	8,219,583,654	3,606,018,759	
期末現在純資産総額：			
	日本円	日本円	
2016年3月31日	10,387,365,642	4,278,738,365	
2017年3月31日	8,829,267,838	3,742,525,581	
2018年3月31日	7,672,581,945	3,208,876,151	
期末現在1口当たり純資産価格：			
	日本円	日本円	
2016年3月31日	0.9666	0.9304	
2017年3月31日	0.9592	0.9189	
2018年3月31日	0.9335	0.8899	

ニッポン・オフショア・ファンズ

財務書類に対する注記

2018年3月31日現在

GWセレクト・ファンド安定型

注記1. 活動および目的

ニッポン・オフショア・ファンズ（以下「トラスト」という。）は、受託会社および管理会社との間で締結された2003年10月14日付基本信託証書により設定されたオープン・エンド型のアンブレラ型ユニット・トラストである。

GWセレクト・ファンド安定型（以下「シリーズ・トラスト」という。）は、CIBCバンク・アンド・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッド（以下「受託会社」という。）とBNYメロン・インターナショナル・マネジメント・リミテッド（以下「管理会社」という。）の間に締結された基本信託証書および2006年3月9日、2012年11月20日および2015年7月31日付の補足信託証書に基づき設定されたトラストの別個のシリーズ・トラストである。

当財務書類は、シリーズ・トラストについてのみ言及している。

受益証券クラス

クラスA受益証券およびクラスB受益証券が発行されている。異なるクラスの受益証券を発行する目的は、申込手数料または条件付後払申込手数料が発生する受益証券を、販売会社が提供できるようにするためである。クラスA受益証券は、購入価格の4%を上限として申込手数料が発生する。

投資目的および方針

シリーズ・トラストの投資目的は、9つの異なる資産（日本株式、海外株式、エマージング株式、世界債券、エマージング債券、ハイイールド債券、リアルアセット、ヘッジファンド（マルチストラテジー）およびDH（Designated Holdings））に国際的に投資することによって、リスクをコントロールしつつトータル・リターンを達成することを目指すことである。DHには、（a）運用実績および運用手法を考慮して投資運用会社が適切と考える、絶対収益を目指す集団的投資スキームか、または（b）投資運用会社が地域面、産業面または運用手法などから見て魅力的な投資機会と判断するその他集団的投資スキームが含まれる。但し、ファンド・オブ・ヘッジファンズを除く。投資運用会社は上記の資産クラスに対するシリーズ・トラストの資産の最適な配分に関して助言を得るために日興グローバルラップ株式会社を任命している。

また投資運用会社は、主に、シリーズ・トラストで投資されるヘッジファンド（シングルファンドのみ）およびBNYメロン・コーポレーションの関係会社によって運用される伝統的資産に投資する集団的投資スキームの評価、選定について追加的な投資助言を得るために、EACMアドバイザーズ・エルエルシーも任命している。

9つの異なる資産間におけるシリーズ・トラストの資産配分は、以下の原則に従って、日興グローバルラップ株式会社が考案する。

- ・ リスク許容度が相対的に低い投資ポートフォリオを構築すること。
- ・ 効率的で、長期的に分散化された投資機会を提供すること。
- ・ 世界中の投資機会を利用すること。

注記2. 重要な会計方針

2.1 財務書類の表示

当財務書類は、投資信託に適用される、ルクセンブルグで一般的に認められている会計原則に従い作成されている。

2.2 有価証券およびその他の資産への投資の評価

- (a) 下記(b)が適用される集団的投資スキームの持分を除き、かつ下記(c)の規定に従い、証券市場において値付けされ、上場、取引または取扱われている投資対象の価格に基づくすべての計算は、関係評価時点またはその直前における当該投資対象の主要な証券取引所もしくは証券市場の最終取引価格または（最終取引価格が利用可能でない場合は）直近の利用可能な取引売呼値および直近の利用可能な取引買呼値の中間値を参照して行われるものとする。
- (b) 下記(c)および(e)の規定に従い、集団的投資スキームの各持分の価格は、関係評価時点またはその直前における当該集団的投資スキームの受益証券もしくは株式の直前に発表された1口当たり純資産価格（利用可能な場合）または（同価格が利用可能でない場合は）当該受益証券もしくは株式の直前に発表された取引買呼値とするが、各場合において、当該価格は管理事務代行会社または当該集団的投資スキームのために公定価格情報の決定および提供を任命された者により提供されるものとする。
- (c) 純資産価額、取引売呼値、取引買呼値または建値が、上記(a)または(b)に規定されるとおりに利用できなかった場合、該当する投資対象の公正価格は、管理会社が決定する方法により随時決定されるものとする。
- (d) 上記(b)が適用される集団的投資スキームの持分を除き、市場において上場または通常取引されていない投資対象の価格は、当該投資対象の取得における支出金額（各場合において、印紙代、手数料その他の取得費用の金額を含む。）に相当する当初金額となるものとするが、ただし、管理会社は、受託会社の承認を得た上で、当該投資対象の評価を行う資格を有すると受託会社が認める専門家をして再評価を行わしめることができ、かつ、受託会社の要請に基づきこれを行わしめるものとする。
- (e) 上記の規定にかかわらず、管理会社が関連状況に鑑みて投資対象の評価の調整またはその他の評価方法の使用が投資対象の公平な価値を反映するために必要となると判断した場合、管理会社は、受託会社の同意を得た上で、かかる調整を行い、かかる方法の使用を認めることができる。

2.3 外貨換算

日本円以外の通貨で表示される資産および負債は、当期末における実勢為替レートで日本円に換算される。外貨で表示される取引は、取引日現在の実勢為替レートにより日本円に換算される。

当期の損益を決定するにあたり、外国為替換算にかかる実現および未実現利益または損失は、運用計算書および純資産変動計算書において認識されている。

組入有価証券の時価評価額に起因する未実現為替差損益は、投資有価証券にかかる未実現評価損益の純変動に含まれる。その他の為替差損益は運用計算書および純資産変動計算書に直接計上される。

2.4 設立費

設立費は、完全に償却されている。

2.5 為替先渡契約

為替先渡契約は、満期日までの残存期間における純資産計算書の日付現在適用される先物レートで評価される。

為替先渡契約から生じる損益は、運用計算書および純資産変動計算書において認識される。

2.6 受取利息

受取利息は、日次ベースで発生する。

2.7 受取配当金

配当金は、当該有価証券が「配当落ち」として初めて記載された日付に収益に計上される。

2.8 先物契約

先物契約は、特定の先物契約が取引される取引所の決済価格を基準として、現金化した場合の評価額で評価される。先物契約の価格は、ブルームバーグおよびロイター等の様々な価格提供会社から入手することができる。

注記3. 管理報酬、販売管理報酬および実績報酬

3.1 管理報酬および販売管理報酬

管理会社はシリーズ・トラストの資産から、下記の料率で管理報酬を受領する権利を有する。

- ・ 純資産価額が500億円以下の部分については年率0.95%
- ・ 純資産価額が500億円超1,000億円以下の部分については年率0.798%、および
- ・ 純資産価額が1,000億円超の部分については年率0.685%

かかる報酬は各評価日に発生し、計算され、毎月後払いで支払われる。

管理会社は、上記に規定された管理報酬の一部がシリーズ・トラストの資産から日興アセットマネジメント株式会社(以下「サービス支援会社」という。))に支払われることに同意しており、サービス支援会社は、下記の料率でサービス支援報酬を受領する。

- ・ 純資産価額が500億円以下の部分については年率0.060%
- ・ 純資産価額が500億円超1,000億円以下の部分については年率0.035%、および
- ・ 純資産価額が1,000億円超の部分については年率0.010%

かかる報酬は各評価日に発生し、計算され、毎月後払いで支払われる。サービス支援報酬は、管理事務代行会社からサービス支援会社に直接支払われ、管理会社が受領する管理報酬料率はそれに応じて減少する。

さらに管理会社は、シリーズ・トラストの資産から、クラスB受益証券に帰属する純資産価値に対して年率0.64%の販売管理報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は各評価日に発生し、計算され、毎月後払いで支払われる。

管理会社は自己の報酬から投資運用会社の報酬を支払うものとする。投資運用会社はまた、その委託先および他の関係法人の報酬を支払う責任を負う。

3.2 実績報酬

管理会社は受益証券の各クラスおよび各算定期間（以下に定義する。）に関してシリーズ・トラストの資産の中から以下の金額に相当する実績報酬（以下「実績報酬」という。）を受領する権利を有する。

- (a) 算定期間が終了した時点における関係する受益証券のクラスに関する受益証券1口当たり総純資産価格（以下に定義する。）が、当該クラス受益証券にかかるハードル・バリュウ、つまり直前の算定期間が終了した時点の当該クラスの受益証券1口当たり純資産価格（最初の算定期間については、受益証券1口当たりの1円の当初購入価格）にハードル・レート（以下に定義する。）に1を加えた数字を乗じた積、を超過した金額の20%に、
- (b) 当該算定期間中の各評価日に発行されている当該クラスの受益証券口数を乗じた金額。

実績報酬は評価日ごとに計算し、計上され、3月、6月、9月および12月の最終評価日に終了する3か月間（以下「算定期間」という。）に関して後払いで支払われる。ただし、

- (a) 最初の算定期間は受益証券を最初に発行した日から始まり、2006年6月の最終評価日に終了する期間とする。
- (b) ある算定期間（以下「前算定期間」という。）に関して実績報酬が支払われていない場合、次の算定期間は前算定期間から始まり、それに続く3月、6月、9月および12月の最終評価日に終了する期間とする。結果として、ひとつの算定期間が3か月間以上に及ぶ場合がある。
- (c) ある算定期間の最終日以外において受益証券の買戻しが行われる場合、当該買戻受益証券に関する実績報酬は、かかる買戻の日が関連の算定期間の最終日であるとみなされ、当該算定期間の最終日に計算され、管理会社に対し支払われる。
- (d) 算定期間中にいずれかのクラスの受益証券に関して分配金が支払われる場合、1口当たりの分配額が1口当たり純資産価格から控除された日に、当該算定期間に関して支払われる実績報酬の計算のために、1口当たりの当該分配金額は、受益証券の当該クラスの関連するハードル・バリュウから控除される。
- (e) 管理会社が算定期間の末日以外の日で退任し、または解任された場合、管理会社は当該算定期間が退任または解任の日で終了したものとして前述した実績報酬を受領する権利を有するものとする。

実績報酬を計算する上で、受益証券のあるクラスに関する「1口当たり総純資産価格」とは、当該クラスおよび関係する算定期間に関して計上され、または支払うべき実績報酬を足し戻し、また、支払われた分配金を控除した当該クラスの受益証券1口当たり純資産価格をいう。

いずれかの算定期間に関する「ハードル・レート」は、実績報酬の支払の有無にかかわらず、各算定期間の最初の営業日における（ブルームバーグのページJY0003Mに掲載された）3か月円LIBORレートに等しい。

投資者は、実績報酬の計算方法においては、1口当たり純資産価格の値上り益の20%以上が実績報酬として管理会社に支払われる可能性があることに留意すべきである。

2018年3月31日終了年度について、実績報酬は支払われなかった。

注記4. 管理事務代行報酬

管理事務代行会社はシリーズ・トラストの資産から、純資産価額に対して年率0.06%の報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、各評価日に発生し、計算され、毎月後払いで支払われる。

注記5. 保管報酬

保管会社はシリーズ・トラストの資産から、純資産価額に対して年率0.04%の報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、各評価日に発生し、計算され、取引手数料および諸費用とともに、毎月後払いで支払われる。

注記6. 販売報酬

販売会社は、日本におけるクラスA受益証券の販売会社としての資格において、シリーズ・トラストの資産から、下記の料率で販売報酬を受領する権利を有する。

- ・ 純資産価額が500億円以下の部分については年率0.60%
- ・ 純資産価額が500億円超1,000億円以下の部分については年率0.752%、および
- ・ 純資産価額が1,000億円超の部分については年率0.865%

かかる報酬は各評価日に発生し、計算され、毎月後払いで支払われる。

販売会社は、日本におけるクラスB受益証券の販売会社としての資格において、シリーズ・トラストの資産から、下記の料率で販売報酬を受領する権利を有する。

- ・ 純資産価額が500億円以下の部分については年率0.40%
- ・ 純資産価額が500億円超1,000億円以下の部分については年率0.552%、および
- ・ 純資産価額が1,000億円超の部分については年率0.665%

かかる報酬は各評価日に発生し、計算され、毎月後払いで支払われる。

注記7. 代行協会員報酬

代行協会員は、シリーズ・トラストの資産から、純資産価額に対して年率0.10%の報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、各評価日に発生し、計算され、毎月後払いで支払われる。

注記8. 受託報酬

受託会社は、シリーズ・トラストの資産から、純資産価額に対して年率0.01%の受託報酬（ただし最大年間報酬額は7,500米ドル）を受領する権利を有し、かかる報酬は、各評価日に発生し、計算され、暦四半期ごとに後払いで支払われる。

注記9. アドバイザリー・フィー

アドバイザリー・フィーは、シリーズ・トラストが投資している特定の投資先ファンドのマネジャーに対して支払われる報酬を意味する。

注記10. 税金**ケイマン諸島**

現行のケイマン諸島における税法に基づき、シリーズ・トラストにより支払われる税金はない。従って、所得税に対する引当金は財務書類に計上されていない。

その他の国々

シリーズ・トラストは、その他の国々において稼得される特定の所得に対する源泉税またはその他の税金を課されることがある。

購入予定者は、各国の管轄法に基づき受益証券を購入、保有および買戻す際、予想される課税およびその他の影響を決定づけるその市民権、居住地および住居を所有する国において、法律アドバイザーまたは税務アドバイザーに相談することが望ましい。

注記11. 支払分配金

2018年3月31日に終了した年度中、シリーズ・トラストが行った分配は以下のとおりである。

受益証券10,000口当たり支払分配金	基準日	分配落ち日	海外における支払日
クラスA受益証券			
50円	2017年3月31日	2017年4月3日	2017年4月6日
50円	2017年9月29日	2017年10月2日	2017年10月5日
クラスB受益証券			
50円	2017年3月31日	2017年4月3日	2017年4月6日
50円	2017年9月29日	2017年10月2日	2017年10月5日

注記12. 為替レート

2018年3月31日現在、使用された日本円に対する為替レートは以下のとおりである。

通貨	為替レート	通貨	為替レート
豪ドル	81.8070	香港ドル	13.5793
カナダ・ドル	82.5139	ノルウェー・クローネ	13.5374
スイス・フラン	111.3462	ニュージーランド・ドル	76.7446
ユーロ	131.1832	スウェーデン・クローナ	12.7479
英ポンド	149.7378	米ドル	106.5750

注記13. 為替先渡契約

2018年3月31日現在、以下の為替先渡契約が未決済であった。

通貨	売り	通貨	買い	満期日	未実現評価益 ／（評価損）
					日本円
日本円	140,000,000.00	ユーロ	1,078,176.66	2018年5月31日	1,504,291
米ドル	7,390,261.75	日本円	777,000,000.00	2018年5月31日	(7,569,878)
日本円	135,465,149.00	豪ドル	1,626,000.00	2018年6月20日	(3,127,881)
日本円	1,054,408,272.00	豪ドル	12,668,928.00	2018年6月20日	(23,306,595)
日本円	41,242,597.00	豪ドル	500,520.00	2018年6月20日	(506,159)
日本円	171,375,977.00	豪ドル	2,079,480.00	2018年6月20日	(2,130,773)
日本円	362,683,918.00	カナダ・ドル	4,457,000.00	2018年6月20日	3,661,675
日本円	49,808,003.00	ニュージー ランド・ドル	648,736.00	2018年6月20日	(303,454)
日本円	206,797,634.00	ニュージー ランド・ドル	2,695,264.00	2018年6月20日	(1,124,092)
日本円	490,527,324.00	ノルウェー・ クローネ	35,871,158.00	2018年6月20日	(6,251,986)
日本円	116,082,052.00	ノルウェー・ クローネ	8,589,000.00	2018年6月20日	(127,031)
日本円	159,807,647.00	スウェーデン・ クローナ	12,505,000.00	2018年6月20日	(271,148)
日本円	497,665,507.00	スイス・フラン	4,392,431.00	2018年6月20日	(7,953,562)
日本円	1,493,119,409.00	スイス・フラン	13,177,296.00	2018年6月20日	(23,983,238)
日本円	201,980,347.00	スイス・フラン	1,813,000.00	2018年6月20日	150,945
日本円	123,108,705.00	英ポンド	832,842.00	2018年6月20日	1,366,346
日本円	510,754,960.00	英ポンド	3,460,158.00	2018年6月20日	6,393,964
日本円	105,781,001.00	英ポンド	718,000.00	2018年6月20日	1,529,973
日本円	463,119,647.00	英ポンド	3,103,000.00	2018年6月20日	649,092
日本円	2,228,554,956.00	米ドル	21,119,840.00	2018年6月20日	9,737,271
日本円	955,923,180.00	米ドル	9,051,360.00	2018年6月20日	3,344,917
米ドル	220,966.00	日本円	23,258,284.00	2018年6月20日	(159,813)
米ドル	918,034.00	日本円	96,621,242.00	2018年6月20日	(672,504)
米ドル	1,724,000.00	日本円	182,160,943.00	2018年6月20日	(549,522)
米ドル	1,338,000.00	日本円	140,356,200.00	2018年6月20日	(1,445,773)
カナダ・ドル	2,205,699.00	日本円	180,532,051.00	2018年6月20日	(766,604)
カナダ・ドル	3,308,548.00	日本円	270,699,772.00	2018年6月20日	(1,248,170)
カナダ・ドル	1,018,888.00	日本円	82,407,865.00	2018年6月20日	(1,340,200)
カナダ・ドル	4,233,112.00	日本円	342,294,092.00	2018年6月20日	(5,648,902)
ニュージー ランド・ドル	1,699,000.00	日本円	128,588,645.00	2018年6月20日	(1,060,750)

通貨	売り	通貨	買い	満期日	未実現評価益 ／（評価損）
					日本円
ニュージーランド・ドル	7,920,392.00	日本円	610,872,113.00	2018年6月20日	6,473,034
ニュージーランド・ドル	3,394,454.00	日本円	261,790,815.00	2018年6月20日	2,762,617
ニュージーランド・ドル	2,451,000.00	日本円	186,357,863.00	2018年6月20日	(676,079)
ニュージーランド・ドル	842,000.00	日本円	64,225,065.00	2018年6月20日	(27,313)
ノルウェー・クローネ	3,371,138.00	日本円	46,187,287.00	2018年6月20日	675,542
ノルウェー・クローネ	14,005,862.00	日本円	191,696,832.00	2018年6月20日	2,611,954
ノルウェー・クローネ	11,237,000.00	日本円	152,835,560.00	2018年6月20日	1,131,454
スウェーデン・クローナ	115,527,064.00	日本円	1,492,378,612.00	2018年6月20日	18,505,494
英ポンド	5,753,693.00	日本円	849,161,658.00	2018年6月20日	(10,774,838)
ユーロ	4,596,064.00	日本円	604,890,281.00	2018年6月20日	1,590,181
ユーロ	6,894,097.00	日本円	907,278,332.00	2018年6月20日	2,328,050
ユーロ	3,830,054.00	日本円	504,065,746.00	2018年6月20日	1,315,575
ユーロ	187,598.00	日本円	24,540,932.00	2018年6月20日	(84,028)
ユーロ	779,402.00	日本円	101,969,631.00	2018年6月20日	(338,192)
ユーロ	1,824,000.00	日本円	237,193,324.00	2018年6月20日	(2,233,146)
為替先渡契約にかかる未実現純評価損合計					(37,949,256)

注記14. 先物契約

2018年3月31日現在、以下の先物契約が未決済であった。

銘柄	通貨	満期日	契約数 買い／ (売り)	契約額	未実現評価益 ／ (評価損)
株価指数にかかる先物契約				日本円	日本円
AMSTERDAM INDEX.EOE	ユーロ	2018年4月	1	13,775,543	134,061
CAC 40.EOP MONEP	ユーロ	2018年4月	(31)	207,888,567	6,384,684
DAX INDEX.EUREX	ユーロ	2018年6月	17	666,023,431	(28,043,678)
E-MINI S+P.IMM	米ドル	2018年6月	(148)	2,056,418,505	133,617,741
FTSE INDEX 100.ICE	英ポンド	2018年6月	100	1,039,704,625	(22,067,630)
FTSE/MIB INDEX.MLN	ユーロ	2018年6月	39	560,345,561	(11,753,184)
HANG SENG INDEX.HK	香港ドル	2018年4月	(14)	285,640,428	6,482,754
IBEX 35.MEFF	ユーロ	2018年4月	20	249,405,412	(6,412,374)
S+P/TSE60 INDEX.ME	カナダ・ドル	2018年6月	10	147,732,960	(3,627,312)
SPI 200.SFE	豪ドル	2018年6月	(59)	692,136,264	17,706,524
SWISS MARKET	スイス・フラン	2018年6月	28	267,653,904	1,512,724
TOPIX.OSE	日本円	2018年6月	74	1,262,810,000	2,619,250
株価指数にかかる先物契約の契約額および未実現純評価益合計				7,449,535,200	96,553,560
金利にかかる先物契約				日本円	日本円
AUSTR.10YT-BD 6pc.SFE	豪ドル	2018年6月	418	3,403,300,232	81,224,494
CANADA GOV BOND.ME	カナダ・ドル	2018年6月	295	3,237,191,077	44,710,608
EURO BUND.EURX	ユーロ	2018年6月	(264)	5,514,855,834	(65,270,024)
GILT.ICE	英ポンド	2018年6月	(328)	6,015,483,745	(77,874,918)
JAPAN 10YR JGB.OSE	日本円	2018年6月	12	1,810,200,000	1,740,000
JGB MINI.SGX	日本円	2018年6月	(9)	135,783,000	(162,000)
US T-NOTES 10YR.CBT	米ドル	2018年6月	539	6,945,331,567	37,498,382
金利にかかる先物契約の契約額および未実現純評価益合計				27,062,145,455	21,866,542
先物契約にかかる契約額および未実現純評価益合計				34,511,680,655	118,420,102

注記15. 後発事象

期末より後にシリーズ・トラストが行った分配は以下のとおりである。

受益証券10,000口当たり支払分配金	基準日	分配落ち日	海外における支払日
クラスA受益証券			
50円	2018年3月29日	2018年4月3日	2018年4月6日
クラスB受益証券			
50円	2018年3月29日	2018年4月3日	2018年4月6日

(ii) GWセレクト・ファンド 積極型

① 貸借対照表

ニッポン・オフショア・ファンズ

純資産計算書

2018年3月31日現在

GWセレクト・ファンド積極型

(日本円で表示)

	注記	GWセレクト・ファンド積極型 日本円
資産		
投資有価証券		
－取得原価		6,563,742,434
－時価評価額	2.2	7,814,362,878
現預金		1,277,309,359
先物契約にかかる未実現評価益	2.8,14	256,447,999
為替先渡契約にかかる未実現評価益	2.5,13	65,385,508
資産合計		9,413,505,744
負債		
先物契約にかかる未実現評価損	2.8,14	184,084,908
為替先渡契約にかかる未実現評価損	2.5,13	96,414,616
未払アドバイザー・フィー	9	8,574,415
未払管理報酬	3.1	7,241,711
未払販売報酬	6	4,123,432
未払専門家費用		2,641,325
未払印刷および公告費		2,391,397
未払販売管理報酬	3.1	1,434,527
未払代行協会員報酬	7	761,702
未払弁護士報酬		600,840
未払管理事務代行報酬	4	457,065
未払保管報酬	5	304,622
未払受託報酬	8	203,300
その他の負債		55,187
負債合計		309,289,047
純資産総額		9,104,216,697
純資産額		
クラスA受益証券	日本円	6,421,068,031
クラスB受益証券	日本円	2,683,148,666
発行済受益証券口数		
クラスA受益証券		6,373,851,700
クラスB受益証券		2,804,128,894
1口当たり純資産価格		
クラスA受益証券	日本円	1.0074
クラスB受益証券	日本円	0.9569

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

② 損益計算書

ニッポン・オフショア・ファンズ

運用計算書および純資産変動計算書
2018年3月31日終了年度

GWセレクト・ファンド積極型

(日本円で表示)

	注記	GWセレクト・ファンド積極型 日本円
収益		
銀行利息		42,739
収益合計		42,739
費用		
管理報酬	3.1	98,826,966
販売報酬	6	56,298,421
アドバイザー・フィー	9	20,531,531
販売管理報酬	3.1	19,492,357
代行協会員報酬	7	10,394,888
管理事務代行報酬	4	6,237,544
保管報酬	5	4,157,190
印刷および公告費		4,077,534
専門家費用		2,662,356
銀行利息		1,466,841
弁護士報酬		1,198,937
受託報酬	8	819,293
取引手数料		127,500
その他費用		7,001,980
費用合計		233,293,338
投資純損失		(233,250,599)

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

ニッポン・オフショア・ファンズ

運用計算書および純資産変動計算書
2018年3月31日終了年度（続き）

GWセレクト・ファンド積極型

（日本円で表示）

	注記	GWセレクト・ファンド積極型 日本円
投資純損失		
		(233,250,599)
以下にかかる実現純損益：		
投資有価証券		647,912,278
外国為替		10,122,456
先物契約		(95,763,035)
為替先渡契約		(177,895,696)
当期実現純利益		151,125,404
以下にかかる未実現評価損益の純変動：		
投資有価証券		84,712,264
先物契約		53,018,678
為替先渡契約		12,081,140
運用による純資産の純増加		300,937,486
資本の変動		
受益証券発行手取額		5,541,299
受益証券買戻支払額		(2,266,936,383)
資本の変動、純額		(2,261,395,084)
期首現在純資産額		11,064,674,295
期末現在純資産額		9,104,216,697

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

ニッポン・オフショア・ファンズ

統計情報		未監査	
		GWセレクト・ファンド積極型	
		クラスA受益証券	クラスB受益証券
期末現在発行済受益証券口数：			
2016年3月31日	9,441,351,132	3,996,102,112	
2017年3月31日	7,943,456,524	3,437,261,025	
発行受益証券口数	4,922,977	500,000	
買戻受益証券口数	(1,574,527,801)	(633,632,131)	
2018年3月31日	6,373,851,700	2,804,128,894	
期末現在純資産総額：			
	日本円	日本円	
2016年3月31日	8,853,466,458	3,590,719,786	
2017年3月31日	7,831,681,083	3,232,993,212	
2018年3月31日	6,421,068,031	2,683,148,666	
期末現在1口当たり純資産価格：			
	日本円	日本円	
2016年3月31日	0.9377	0.8986	
2017年3月31日	0.9859	0.9406	
2018年3月31日	1.0074	0.9569	

ニッポン・オフショア・ファンズ

財務書類に対する注記

2018年3月31日現在

GWセレクト・ファンド積極型

注記1. 活動および目的

ニッポン・オフショア・ファンズ（以下「トラスト」という。）は、受託会社および管理会社との間で締結された2003年10月14日付基本信託証書により設定されたオープン・エンド型のアンブレラ型ユニット・トラストである。

GWセレクト・ファンド積極型（以下「シリーズ・トラスト」という。）は、CIBCバンク・アンド・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッド（以下「受託会社」という。）とBNYメロン・インターナショナル・マネジメント・リミテッド（以下「管理会社」という。）の間に締結された基本信託証書および2006年3月9日、2012年11月20日および2015年7月31日付の補足信託証書に基づき設定されたトラストの別個のシリーズ・トラストである。

当財務書類は、シリーズ・トラストについてのみ言及している。

受益証券クラス

クラスA受益証券およびクラスB受益証券が発行されている。異なるクラスの受益証券を発行する目的は、申込手数料または条件付後払申込手数料が発生する受益証券を、販売会社が提供できるようにするためである。クラスA受益証券は、購入価格の4%を上限として申込手数料が発生する。

投資目的および方針

シリーズ・トラストの投資目的は、9つの異なる資産（日本株式、海外株式、エマージング株式、世界債券、エマージング債券、ハイイールド債券、リアルアセット、ヘッジファンド（マルチストラテジー）およびDH（Designated Holdings））に国際的に投資することによって、比較的高いリスクをとりつつ、トータル・リターンを達成することを目指すことである。DHには、（a）運用実績および運用手法を考慮して投資運用会社が適切と考える、絶対収益を目指す集团的投資スキームか、または（b）投資運用会社が地域面、産業面または運用手法などから見て魅力的な投資機会と判断するその他集团的投資スキームが含まれる。但し、ファンド・オブ・ヘッジファンズを除く。投資運用会社は上記の資産クラスに対するシリーズ・トラストの資産の最適な配分に関して助言を得るために日興グローバルラップ株式会社を任命している。

また投資運用会社は、主に、シリーズ・トラストで投資されるヘッジファンド（シングルファンドのみ）およびBNYメロン・コーポレーションの関係会社によって運用される伝統的資産に投資する集团的投資スキームの評価、選定について追加的な投資助言を得るために、EAC Mアドバイザーズ・エルエルシーも任命している。

9つの異なる資産間におけるシリーズ・トラストの資産配分は、以下の原則に従って、日興グローバルラップ株式会社が考案する。

- ・ リスク許容度が相対的に高い投資ポートフォリオを構築すること。
- ・ 効率的で、長期的に分散化された投資機会を提供すること。
- ・ 世界中の投資機会を利用すること。

注記2. 重要な会計方針

2.1 財務書類の表示

当財務書類は、投資信託に適用される、ルクセンブルグで一般的に認められている会計原則に従い作成されている。

2.2 有価証券およびその他の資産への投資の評価

- (a) 下記(b)が適用される集団的投資スキームの持分を除き、かつ下記(c)の規定に従い、証券市場において値付けされ、上場、取引または取扱われている投資対象の価格に基づくすべての計算は、関係評価時点またはその直前における当該投資対象の主要な証券取引所もしくは証券市場の最終取引価格または（最終取引価格が利用可能でない場合は）直近の利用可能な取引売呼値および直近の利用可能な取引買呼値の中間値を参照して行われるものとする。
- (b) 下記(c)および(e)の規定に従い、集団的投資スキームの各持分の価格は、関係評価時点またはその直前における当該集団的投資スキームの受益証券もしくは株式の直前に発表された1口当たり純資産価格（利用可能な場合）または（同価格が利用可能でない場合は）当該受益証券もしくは株式の直前に発表された取引買呼値とするが、各場合において、当該価格は管理事務代行会社または当該集団的投資スキームのために公定価格情報の決定および提供を任命された者により提供されるものとする。
- (c) 純資産価額、取引売呼値、取引買呼値または建値が、上記(a)または(b)に規定されるとおりに利用できなかった場合、該当する投資対象の公正価格は、管理会社が決定する方法により随時決定されるものとする。
- (d) 上記(b)が適用される集団的投資スキームの持分を除き、市場において上場または通常取引されていない投資対象の価格は、当該投資対象の取得における支出金額（各場合において、印紙代、手数料その他の取得費用の金額を含む。）に相当する当初金額となるものとするが、ただし、管理会社は、受託会社の承認を得た上で、当該投資対象の評価を行う資格を有すると受託会社が認める専門家をして再評価を行わしめることができ、かつ、受託会社の要請に基づきこれを行わしめるものとする。
- (e) 上記の規定にかかわらず、管理会社が関連状況に鑑みて投資対象の評価の調整またはその他の評価方法の使用が投資対象の公平な価値を反映するために必要となると判断した場合、管理会社は、受託会社の同意を得た上で、かかる調整を行い、かかる方法の使用を認めることができる。

2.3 外貨換算

日本円以外の通貨で表示される資産および負債は、当期末における実勢為替レートで日本円に換算される。外貨で表示される取引は、取引日現在の実勢為替レートにより日本円に換算される。

当期の損益を決定するにあたり、外国為替換算にかかる未実現および実現利益または損失は、運用計算書および純資産変動計算書において認識されている。

組入有価証券の時価評価額に起因する未実現為替差損益は投資有価証券にかかる未実現評価損益の純変動に含まれる。その他の為替差損益は運用計算書および純資産変動計算書に直接計上される。

2.4 設立費

設立費は、完全に償却されている。

2.5 為替先渡契約

為替先渡契約は、満期日までの残存期間における純資産計算書の日付現在適用される先物レートで評価される。

為替先渡契約から生じる損益は、運用計算書および純資産変動計算書において認識される。

2.6 受取利息

受取利息は、日次ベースで発生する。

2.7 受取配当金

配当金は、当該有価証券が「配当落ち」として初めて記載された日付に収益に計上される。

2.8 先物契約

先物契約は、特定の先物契約が取引される取引所の決済価格を基準として、現金化した場合の評価額で評価される。先物契約の価格は、ブルームバーグおよびロイター等の様々な価格提供会社から入手することができる。

注記3. 管理報酬、販売管理報酬および実績報酬

3.1 管理報酬および販売管理報酬

管理会社はシリーズ・トラストの資産から、下記の料率で管理報酬を受領する権利を有する。

- ・ 純資産価額が500億円以下の部分については年率0.95%
- ・ 純資産価額が500億円超1,000億円以下の部分については年率0.798%、および
- ・ 純資産価額が1,000億円超の部分については年率0.685%

かかる報酬は各評価日に発生し、計算され、毎月後払いで支払われる。

管理会社は、上記に規定された管理報酬の一部がシリーズ・トラストの資産から日興アセットマネジメント株式会社(以下「サービス支援会社」という。))に支払われることに同意しており、サービス支援会社は、下記の料率でサービス支援報酬を受領する。

- ・ 純資産価額が500億円以下の部分については年率0.060%
- ・ 純資産価額が500億円超1,000億円以下の部分については年率0.035%、および
- ・ 純資産価額が1,000億円超の部分については年率0.010%

かかる報酬は各評価日に発生し、計算され、毎月後払いで支払われる。サービス支援報酬は、管理事務代行会社からサービス支援会社に直接支払われ、管理会社が受領する管理報酬料率はそれに応じて減少する。

さらに管理会社は、シリーズ・トラストの資産から、クラスB受益証券に帰属する純資産価額に対して年率0.64%の販売管理報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は各評価日に発生し、計算され、毎月後払いで支払われる。

管理会社は自己の報酬から投資運用会社の報酬を支払うものとする。投資運用会社はまた、その委託先および他の関係法人の報酬を支払う責任を負う。

3.2 実績報酬

管理会社は受益証券の各クラスおよび各算定期間（以下に定義する。）に関してシリーズ・トラストの資産の中から以下の金額に相当する実績報酬（以下「実績報酬」という。）を受領する権利を有する。

- （a）算定期間が終了した時点における関係する受益証券のクラスに関する受益証券1口当たり総純資産価格（以下に定義する。）が、当該クラス受益証券にかかるハードル・バリュウ、つまり直前の算定期間が終了した時点の当該クラスの受益証券1口当たり純資産価格（最初の算定期間については、受益証券1口当たりの1円の当初購入価格）にハードル・レート（以下に定義する。）に1を加えた数字を乗じた積、を超過した金額の20%に、
- （b）当該算定期間中の各評価日に発行されている当該クラスの受益証券口数を乗じた金額。

実績報酬は評価日ごとに計算し、計上され、3月、6月、9月および12月の最終評価日に終了する3か月間（以下「算定期間」という。）に関して後払いで支払われる。ただし、

- （a）最初の算定期間は受益証券を最初に発行した日から始まり、2006年6月の最終評価日に終了する期間とする。
- （b）ある算定期間（以下「前算定期間」という。）に関して実績報酬が支払われていない場合、次の算定期間は前算定期間から始まり、それに続く3月、6月、9月および12月の最終評価日に終了する期間とする。結果として、ひとつの算定期間が3か月間以上に及ぶ場合がある。
- （c）ある算定期間の最終日以外において受益証券の買戻しが行われる場合、当該買戻受益証券に関する実績報酬は、かかる買戻の日が関連の算定期間の最終日であるとみなされ、当該算定期間の最終日に計算され、管理会社に対し支払われる。
- （d）算定期間中にいずれかのクラスの受益証券に関して分配金が支払われる場合、1口当たりの分配額が1口当たり純資産価格から控除された日に、当該算定期間に関して支払われる実績報酬の計算のために、1口当たりの当該分配金額は、受益証券の当該クラスの関連するハードル・バリュウから控除される。
- （e）管理会社が算定期間の末日以外の日に退任し、または解任された場合、管理会社は当該算定期間が退任または解任の日に終了したものとして前述した実績報酬を受領する権利を有するものとする。

実績報酬を計算する上で、受益証券のあるクラスに関する「1口当たり総純資産価格」とは、当該クラスおよび関係する算定期間に関して計上され、または支払うべき実績報酬を足し戻し、また、支払われた分配金を控除した当該クラスの受益証券1口当たり純資産価格をいう。

いずれかの算定期間に関する「ハードル・レート」は、実績報酬の支払の有無にかかわらず、各算定期間の最初の営業日における（ブルームバーグのページJY0003Mに掲載された）3か月円LIBORレートに等しい。

投資者は、実績報酬の計算方法においては、1口当たり純資産価格の値上り益の20%以上が実績報酬として管理会社に支払われる可能性があることに留意すべきである。

2018年3月31日終了年度について、実績報酬は支払われなかった。

注記4. 管理事務代行報酬

管理事務代行会社はシリーズ・トラストの資産から、純資産価額に対して年率0.06%の報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、各評価日に発生し、計算され、毎月後払いで支払われる。

注記5. 保管報酬

保管会社はシリーズ・トラストの資産から、純資産価額に対して年率0.04%の報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、各評価日に発生し、計算され、取引手数料および諸費用とともに毎月後払いで支払われる。

注記6. 販売報酬

販売会社は、日本におけるクラスA受益証券の販売会社としての資格において、シリーズ・トラストの資産から、下記の料率で販売報酬を受領する権利を有する。

- ・ 純資産価額が500億円以下の部分については年率0.60%
- ・ 純資産価額が500億円超1,000億円以下の部分については年率0.752%、および
- ・ 純資産価額が1,000億円超の部分については年率0.865%

かかる報酬は各評価日に発生し、計算され、毎月後払いで支払われる。

販売会社は、日本におけるクラスB受益証券の販売会社としての資格において、シリーズ・トラストの資産から、下記の料率で販売報酬を受領する権利を有する。

- ・ 純資産価額が500億円以下の部分については年率0.40%
- ・ 純資産価額が500億円超1,000億円以下の部分については年率0.552%、および
- ・ 純資産価額が1,000億円超の部分については年率0.665%

かかる報酬は各評価日に発生し、計算され、毎月後払いで支払われる。

注記7. 代行協会員報酬

代行協会員は、シリーズ・トラストの資産から、純資産価額に対して年率0.10%の報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、各評価日に発生し、計算され、毎月後払いで支払われる。

注記8. 受託報酬

受託会社は、シリーズ・トラストの資産から、純資産価額に対して年率0.01%の受託報酬（ただし最大年間報酬額は7,500米ドル）を受領する権利を有し、かかる報酬は、各評価日に発生し、計算され、暦四半期ごとに後払いで支払われる。

注記9. アドバイザリー・フィー

アドバイザリー・フィーは、シリーズ・トラストが投資している特定の投資先ファンドのマネジャーに対して支払われる報酬を意味する。

注記10. 税金**ケイマン諸島**

現行のケイマン諸島における税法に基づき、シリーズ・トラストにより支払われる税金はない。従って、所得税に対する引当金は財務書類に計上されていない。

その他の国々

シリーズ・トラストは、その他の国々において稼得される特定の所得に対する源泉税またはその他の税金を課されることがある。

購入予定者は、各国の管轄法に基づき受益証券を購入、保有および買戻す際、予想される課税およびその他の影響を決定づけるその市民権、居住地および住居を所有する国において、法律アドバイザーまたは税務アドバイザーに相談することが望ましい。

注記11. 分配

英文目論見書は、シリーズ・トラストの分配基準日を当初募集期間の終了後5年毎の3月の最終営業日（2011年3月31日付を初回の分配基準日とする）と定義している。次回の分配基準日は2021年3月31日である。

注記12. 為替レート

2018年3月31日現在、使用された日本円に対する為替レートは以下のとおりである。

通貨	為替レート	通貨	為替レート
豪ドル	81.8070	香港ドル	13.5793
カナダ・ドル	82.5139	ノルウェー・クローネ	13.5374
スイス・フラン	111.3462	ニュージーランド・ドル	76.7446
ユーロ	131.1832	スウェーデン・クローナ	12.7479
英ポンド	149.7378	米ドル	106.5750

注記13. 為替先渡契約

2018年3月31日現在、以下の為替先渡契約が未決済であった。

通貨	売り	通貨	買い	満期日	未実現評価益 ／ (評価損)
					日本円
日本円	790,000,000.00	ユーロ	6,083,996.89	2018年5月31日	8,488,504
日本円	70,000,000.00	米ドル	666,654.10	2018年5月31日	773,775
米ドル	12,554,884.82	日本円	1,320,000,000.00	2018年5月31日	(12,860,024)
ユーロ	384,549.24	日本円	50,000,000.00	2018年5月31日	(469,806)
日本円	109,138,589.00	豪ドル	1,310,000.00	2018年6月20日	(2,520,003)
日本円	896,609,922.00	豪ドル	10,772,949.00	2018年6月20日	(19,818,628)
日本円	35,935,410.00	豪ドル	436,112.00	2018年6月20日	(441,025)
日本円	149,322,944.00	豪ドル	1,811,888.00	2018年6月20日	(1,856,580)
日本円	311,987,916.00	カナダ・ドル	3,834,000.00	2018年6月20日	3,149,845
日本円	42,479,792.00	ニュージー ランド・ドル	553,288.00	2018年6月20日	(258,807)
日本円	176,371,666.00	ニュージー ランド・ドル	2,298,712.00	2018年6月20日	(958,705)
日本円	417,134,334.00	ノルウェー・ クローネ	30,504,094.00	2018年6月20日	(5,316,560)
日本円	96,593,134.00	ノルウェー・ クローネ	7,147,000.00	2018年6月20日	(105,705)
日本円	37,160,435.00	スウェーデン・ クローナ	2,869,000.00	2018年6月20日	(558,259)
日本円	117,520,282.00	スウェーデン・ クローナ	9,196,000.00	2018年6月20日	(199,399)
日本円	1,275,475,827.00	スイス・フラン	11,256,516.00	2018年6月20日	(20,487,337)
日本円	425,123,600.00	スイス・フラン	3,752,171.00	2018年6月20日	(6,794,215)
日本円	145,497,150.00	スイス・フラン	1,306,000.00	2018年6月20日	108,734
日本円	103,895,373.00	英ポンド	702,862.00	2018年6月20日	1,153,103
日本円	431,042,446.00	英ポンド	2,920,138.00	2018年6月20日	5,396,070
日本円	90,016,980.00	英ポンド	611,000.00	2018年6月20日	1,301,969
日本円	390,435,384.00	英ポンド	2,616,000.00	2018年6月20日	547,220
日本円	1,895,192,265.00	米ドル	17,960,588.00	2018年6月20日	8,280,702
日本円	812,929,583.00	米ドル	7,697,395.00	2018年6月20日	2,844,560
米ドル	194,388.00	日本円	20,460,756.00	2018年6月20日	(140,590)
米ドル	807,612.00	日本円	84,999,547.00	2018年6月20日	(591,615)
米ドル	1,671,000.00	日本円	176,560,867.00	2018年6月20日	(532,629)
米ドル	1,127,000.00	日本円	118,222,300.00	2018年6月20日	(1,217,778)
カナダ・ドル	2,813,804.00	日本円	230,220,659.00	2018年6月20日	(1,061,525)
カナダ・ドル	1,875,870.00	日本円	153,536,207.00	2018年6月20日	(651,970)
カナダ・ドル	864,076.00	日本円	69,886,639.00	2018年6月20日	(1,136,568)
カナダ・ドル	3,589,924.00	日本円	290,285,203.00	2018年6月20日	(4,790,596)
ニュージー ランド・ドル	2,886,503.00	日本円	222,616,059.00	2018年6月20日	2,349,215
ニュージー ランド・ドル	6,735,173.00	日本円	519,460,320.00	2018年6月20日	5,504,400
ニュージー ランド・ドル	2,060,000.00	日本円	156,628,804.00	2018年6月20日	(568,226)
ニュージー ランド・ドル	1,372,000.00	日本円	103,839,682.00	2018年6月20日	(856,592)
ノルウェー・ クローネ	2,870,812.00	日本円	39,332,421.00	2018年6月20日	575,283
ノルウェー・ クローネ	11,927,188.00	日本円	163,246,229.00	2018年6月20日	2,224,302
ノルウェー・ クローネ	9,598,000.00	日本円	130,543,357.00	2018年6月20日	966,423

通貨	売り	通貨	買い	満期日	未実現評価益 ／（評価損）
					日本円
スウェーデン・ クローナ	98,243,709.00	日本円	1,269,112,232.00	2018年6月20日	15,736,991
英ポンド	4,863,336.00	日本円	717,757,875.00	2018年6月20日	(9,107,482)
ユーロ	3,908,436.00	日本円	514,391,216.00	2018年6月20日	1,352,270
ユーロ	5,862,654.00	日本円	771,538,164.00	2018年6月20日	1,979,745
ユーロ	3,257,031.00	日本円	428,651,335.00	2018年6月20日	1,118,749
ユーロ	155,976.00	日本円	20,404,250.00	2018年6月20日	(69,863)
ユーロ	648,024.00	日本円	84,781,368.00	2018年6月20日	(281,186)
ユーロ	1,412,000.00	日本円	183,616,762.00	2018年6月20日	(1,728,729)
日本円	3,035,783.00	ノルウェー・ クローネ	222,000.00	2018年6月20日	(38,692)
日本円	11,019,054.00	スウェーデン・ クローナ	853,000.00	2018年6月20日	(136,637)
日本円	7,931,049.00	スイス・フラン	70,000.00	2018年6月20日	(126,752)
日本円	23,793,147.00	スイス・フラン	210,000.00	2018年6月20日	(380,256)
日本円	67,620,919.00	英ポンド	457,000.00	2018年6月20日	681,470
日本円	243,538,966.00	米ドル	2,306,000.00	2018年6月20日	852,178
日本円	40,667,644.00	ユーロ	309,000.00	2018年6月20日	(106,910)
日本円	33,889,060.00	ユーロ	257,500.00	2018年6月20日	(88,449)
日本円	60,997,619.00	ユーロ	463,500.00	2018年6月20日	(156,518)
為替先渡契約にかかる未実現純評価損合計					(31,029,108)

注記14. 先物契約

2018年3月31日現在、以下の先物契約が未決済であった。

銘柄	通貨	満期日	契約数 買い／ (売り)	契約額	未実現評価益 ／ (評価損)
株価指数にかかる先物契約				日本円	日本円
AMSTERDAM INDEX.EOE	ユーロ	2018年4月	2	27,551,086	(171,595)
CAC 40.EOP MONEP	ユーロ	2018年4月	(21)	140,827,739	4,512,045
DAX INDEX.EUREX	ユーロ	2018年6月	16	626,845,582	(26,394,050)
E-MINI S+P.IMM	米ドル	2018年6月	(103)	1,431,156,122	92,719,751
EURO STOXX 50	ユーロ	2018年6月	3	12,762,809	(393,549)
FTSE INDEX 100.ICE	英ポンド	2018年6月	90	935,734,162	(20,085,012)
FTSE/MIB INDEX.MLN	ユーロ	2018年6月	34	488,506,386	(10,180,897)
HANG SENG INDEX.HK	香港ドル	2018年4月	(12)	244,834,652	5,556,646
IBEX 35.MEFF	ユーロ	2018年4月	18	224,464,870	(5,771,136)
OMXS30.OMX	スウェーデン・ クローナ	2018年4月	7	13,429,864	(428,009)
S+P/TSE60 INDEX.ME	カナダ・ドル	2018年6月	9	132,959,664	(3,264,581)
SPI 200.SFE	豪ドル	2018年6月	(49)	574,825,033	14,894,147
SWISS MARKET	スイス・フラン	2018年6月	27	258,094,836	582,877
TOPIX.OSE	日本円	2018年6月	91	1,552,915,000	3,221,000
株価指数にかかる先物契約の契約額および未実現純評価益合計				6,664,907,805	54,797,637
金利にかかる先物契約				日本円	日本円
AUSTR.10YT-BD 6pc.SFE	豪ドル	2018年6月	345	2,808,943,971	67,039,355
CANADA GOV BOND.ME	カナダ・ドル	2018年6月	242	2,655,594,036	36,700,464
EURO BUND.EURX	ユーロ	2018年6月	(216)	4,512,154,774	(53,423,408)
GILT.ICE	英ポンド	2018年6月	(269)	4,933,430,267	(63,972,671)
US T-NOTES 10YR.CBT	米ドル	2018年6月	451	5,811,399,883	31,221,714
金利にかかる先物契約の契約額および未実現純評価益合計				20,721,522,931	17,565,454
先物契約にかかる契約額および未実現純評価益合計				27,386,430,736	72,363,091

[次へ](#)

NIPPON OFFSHORE FUNDS

Statement of net assets as at March 31, 2018

GW Select Fund Moderate Type

(Expressed in Japanese Yen)

	Notes	GW Select Fund Moderate Type JPY
Assets		
Investments		
At cost		8,512,453,789
At market value	2.2	9,417,878,236
Cash at bank		1,411,444,429
Unrealised appreciation on futures contracts	2.8, 14	333,631,222
Unrealised appreciation on forward foreign exchange contracts	2.5, 13	65,732,375
Total assets		11,228,686,262
Liabilities		
Unrealised depreciation on futures contracts	2.8, 14	215,211,120
Unrealised depreciation on forward foreign exchange contracts	2.5, 13	103,681,631
Manager fees payable	3.1	8,602,760
Advisory fees payable	9	5,466,946
Distributor fees payable	6	4,897,046
Professional expenses payable		2,641,325
Printing and publishing expenses payable		2,381,666
Marketing fees payable	3.1	1,708,544
Agent Company fees payable	7	904,867
Legal expenses payable		600,840
Administrator fees payable	4	542,970
Custodian fees payable	5	361,879
Trustee fees payable	8	203,300
Other liabilities		23,272
Total liabilities		347,228,166
Total net assets		10,881,458,096
Net assets		
Class A Units	JPY	7,672,581,945
Class B Units	JPY	3,208,876,151
Number of units outstanding		
Class A Units		8,219,583,654
Class B Units		3,606,018,759
Net asset value per unit		
Class A Units	JPY	0.9335
Class B Units	JPY	0.8899

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

NIPPON OFFSHORE FUNDS

Statement of operations and changes in net assets for the year ended March 31, 2018

GW Select Fund Moderate Type

(Expressed in Japanese Yen)

	Notes	GW Select Fund Moderate Type JPY
Income		
Bank interest		17,767
Total income		17,767
Expenses		
Manager fees	3.1	113,197,343
Distributor fees	6	64,415,358
Marketing fees	3.1	22,548,791
Advisory fees	9	13,015,139
Agent Company fees	7	11,906,452
Administrator fees	4	7,144,567
Custodian fees	5	4,761,707
Printing and publishing expenses		4,061,670
Professional expenses		2,662,356
Bank interest		1,746,095
Legal expenses		1,209,918
Trustee fees	8	820,174
Transaction fees		173,153
Other expenses		7,656,197
Total expenses		255,318,920
Net investment loss		(255,301,153)

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

NIPPON OFFSHORE FUNDS

Statement of operations and changes in net assets for the year ended March 31, 2018 (continued)		
GW Select Fund Moderate Type		(Expressed in Japanese Yen)
	Notes	GW Select Fund Moderate Type JPY
Net investment loss		(255,301,153)
Net realised		
Gain on investments		399,856,083
Gain on foreign exchange		7,421,039
Loss on futures contracts		(250,417,926)
Loss on forward foreign exchange contracts		(296,007,619)
Net realised loss for the year		(394,449,576)
Net change in unrealised		
Appreciation on investments		122,004,727
Appreciation on futures contracts		87,747,623
Appreciation on forward foreign exchange contracts		6,103,119
Net decrease in net assets as result of operations		(178,594,107)
Movement in capital		
Subscriptions of units		5,585,510
Redemptions of units		(1,387,532,773)
Net movement in capital		(1,381,947,263)
Distribution	11	(129,793,953)
Net assets at the beginning of the year		12,571,793,419
Net assets at the end of the year		10,881,458,096

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

NIPPON OFFSHORE FUNDS

Statistical information		UNAUDITED	
		GW Select Fund Moderate Type	
		Class A Units	Class B Units
Number of units outstanding at the end of the year			
March 31, 2016		10,746,760,905	4,598,740,396
March 31, 2017		9,204,383,110	4,072,731,985
number of units issued		946,028	5,050,680
number of units redeemed		(985,745,484)	(471,763,906)
March 31, 2018		8,219,583,654	3,606,018,759
Total net assets at the end of the year		JPY	JPY
March 31, 2016		10,387,365,642	4,278,738,365
March 31, 2017		8,829,267,838	3,742,525,581
March 31, 2018		7,672,581,945	3,208,876,151
Net asset value per unit at the end of the year		JPY	JPY
March 31, 2016		0.9666	0.9304
March 31, 2017		0.9592	0.9189
March 31, 2018		0.9335	0.8899

NIPPON OFFSHORE FUNDS

Notes to the financial statements

(As at March 31, 2018)

GW Select Fund Moderate Type

Note 1 - Activity and objectives

NIPPON OFFSHORE FUNDS (the “Trust”) is an open-ended umbrella unit trust constituted by a Master Trust Deed dated October 14, 2003 entered into between the Trustee and the Manager.

GW Select Fund Moderate Type (the “Series Trust”) is a separate series trust of the Trust constituted pursuant to the Master Trust Deed and Supplemental Trust Deeds dated March 9, 2006, November 20, 2012 and July 31, 2015, all between CIBC Bank and Trust Company (Cayman) Limited (the “Trustee”) and BNY Mellon International Management Limited (the “Manager”).

These financial statements are referring exclusively to the Series Trust.

Classes of units

Class A Units and Class B Units are available for issue. The purpose of issuing units in different classes is to enable the Distributor to offer interests in units that are subject to an initial charge or a contingent deferred sales charge. Interests in Class A Units are subject to an initial charge of up to 4% of the purchase price.

Investment objective and policies

The investment objective of the Series Trust is to seek to achieve total return by managing risk through international investment in nine different asset classes; Japan Equity, Global Equity, Emerging Markets Equity, Global Fixed Income, Emerging Markets Fixed Income, High Yield Fixed Income, Real Asset, Hedge Fund (Multi Strategy) and Designated Holdings. Designated Holdings include other collective investment schemes (excluding fund-of-hedge funds) which either (a) seeks to deliver absolute returns which the Investment Manager deems appropriate having regard to the track record and investment approach of such schemes or (b) the Investment Manager considers to be a relatively attractive investment opportunity having regard to factors such as the geographic focus, industry focus or the general investment approach of such schemes. The Investment Manager has appointed Nikko Global Wrap Ltd. to advise it on the optimal allocation of the Series Trust’s assets between such asset classes.

The Investment Manager has also appointed EACM Advisors LLC to advise it primarily on the evaluation and selection of hedge funds (single funds only) and collective investment scheme which invests in traditional assets managed by affiliates of The Bank of New York Mellon Corporation in which the Series Trust may invest.

Allocation of the Series Trust’s assets among the nine different asset classes is recommended by Nikko Global Wrap Ltd. according to the following basic principles :

- structure an appropriate investment portfolio to correspond with a relatively low risk tolerance;
- offer efficient long-term and diversified investment opportunities;
- leverage international investment opportunities.

NIPPON OFFSHORE FUNDS**Notes to the financial statements (continued)**

(As at March 31, 2018)

GW Select Fund Moderate Type**Note 2 - Significant accounting policies****2.1 - Presentation of financial statements**

The financial statements are prepared in accordance with Luxembourg generally accepted accounting principles applicable to investment funds.

2.2 - Valuation of investments in securities and other assets

- (a) Except in the case of any interest in a collective investment scheme to which paragraph (b) applies and subject as provided in paragraph (c) below, all calculations based on the value of investments quoted, listed, traded or dealt in on any securities market are made by reference to the last traded price or (if no last traded price is available) midway between the latest available market dealing offered price and the latest available market dealing bid price on the principal stock exchange or securities market for such investments, at or immediately preceding the relevant valuation point;
- (b) Subject as provided in paragraphs (c) and (e) below, the value of each interest in any collective investment scheme shall be the last published net asset value per unit or share in such collective investment scheme (where available) or (if the same is not available) the last published bid price for such unit or share at or immediately preceding the relevant valuation point in each case as supplied by the administrator or such party which is appointed to determine and provide the official pricing information on behalf of such collective investment scheme;
- (c) If no net asset value, bid and offered prices or price quotations are available as provided in paragraphs (a) or (b) above, the fair value of the relevant investment shall be determined from time to time in such manner as the Manager shall determine;
- (d) Except in the case of any interest in a collective investment scheme to which paragraph (b) above applies, the value of any investment which is not listed or ordinarily dealt in on a market shall be the initial value thereof equal to the amount expended out in the acquisition of such investment (including in each case the amount of stamp duties, commissions and other acquisition expenses) provided that the Manager may with the approval of the Trustee and shall at the request of the Trustee cause a revaluation to be made by a professional person approved by the Trustee as qualified to value such investment;
- (e) Notwithstanding the foregoing, the Manager may, with the consent of the Trustee, adjust the value of any investment or permit some other method of valuation to be used if, having regard to relevant circumstances, the Manager considers that such adjustment or use of such other method is required to reflect the fair value of the investment.

NIPPON OFFSHORE FUNDS**Notes to the financial statements (continued)**

(As at March 31, 2018)

GW Select Fund Moderate Type**Note 2 - Significant accounting policies (continued)****2.3 - Conversion of foreign currencies**

Assets and liabilities expressed in other currencies than Japanese Yen are translated into Japanese Yen at exchange rates ruling at the end of the year. Transactions expressed in foreign currencies are translated into Japanese Yen at exchange rates prevailing at the transaction dates.

Unrealised and realised gains or losses on foreign exchange translations are recognised in the statement of operations and changes in net assets in determining the result of the year.

Unrealised exchange gains/losses arising on the valuation of the securities in portfolio at market value are included in the net change in unrealised on appreciation / depreciation on investments. Other exchange gains/losses are directly taken into account into the statement of operations and changes in net assets.

2.4 - Formation expenses

Formation expenses have been fully amortised.

2.5 - Forward foreign exchange contracts

Forward foreign exchange contracts are valued at the forward rate applicable at the statement of net assets date for the remaining period until maturity.

Gains or losses resulting from forward exchange contracts are recognised in the statement of operations and changes in net assets.

2.6 - Interest income

Interest income is accrued on a daily basis.

2.7 - Dividend income

Dividends are credited to income on the date upon which the relevant securities are first listed as “ex-dividend”.

2.8 - Futures contracts

Futures contracts are valued at their liquidating value based upon the settlement price on the exchange on which the particular future contract is traded. Futures contracts prices are available through various pricing providers such as Bloomberg and Reuters.

NIPPON OFFSHORE FUNDS

Notes to the financial statements (continued)

(As at March 31, 2018)

GW Select Fund Moderate Type

Note 3 - Manager, Marketing and Performance fees

3.1 - Manager and Marketing fees

The Manager is entitled to receive out of the assets of the Series Trust a management fee at the rate of :

- 0.95% per annum of that part of the net asset value which is equal to or less than JPY 50,000,000,000;
- 0.798% per annum of that part of the net asset value which is greater than JPY 50,000,000,000 and equal to or less than JPY 100,000,000,000; and
- 0.685% per annum of that part of the net asset value which is greater than JPY 100,000,000,000

accrued on and calculated as at each valuation day and payable monthly in arrears.

The Manager has agreed that a portion of the management fee set out above is paid out of the assets of the Series Trust to Nikko Asset Management Co. Ltd, (the “Service Adviser”) so that the Service Adviser receives a service advisory fee at the rate of :

- 0.060% per annum of that part of the net asset value which is equal to or less than JPY 50,000,000,000;
- 0.035% per annum of that part of the net asset value which is greater than JPY 50,000,000,000 and equal to or less than JPY 100,000,000,000; and
- 0.010% per annum of that part of the net asset value which is greater than JPY 100,000,000,000

accrued on and calculated as at each valuation day and payable monthly in arrears. The service advisory fee is paid directly by the Administrator to the Service Adviser and the rate of the management fee to be received by the Manager is reduced accordingly.

The Manager is also entitled to receive out of the assets of the Series Trust a marketing fee at a rate of 0.64% per annum of the net asset value attributable to the Class B Units accrued on and calculated as at each valuation day and payable monthly in arrears.

The Manager pays the fees of the Investment Manager out of its fees. The Investment Manager is responsible for paying the fees of any of its delegates or other parties.

NIPPON OFFSHORE FUNDS

Notes to the financial statements (continued)

(As at March 31, 2018)

GW Select Fund Moderate Type

Note 3 - Manager, Marketing and Performance fees (continued)

3.2 - Performance fees

The Manager is entitled to receive out of the assets of the Series Trust a performance fee (the "Performance Fee") in respect of each class of units and in respect of each Determination Period (as defined below) equal to:

- (a) 20% of the amount by which the Gross Net Asset Value per Unit (as defined below) in respect of the relevant class of units at the end of the relevant Determination Period exceeds the Hurdle Value in respect of such class of units which is the product of the net asset value per unit of such class at the end of the immediately preceding Determination Period (or, in respect of the first Determination Period, the initial purchase price of JPY1 per unit) multiplied by the sum of one plus the Hurdle Rate (as defined below); and
- (b) multiplied by the number of units of such class in issue on each valuation day during such Determination Period.

The Performance Fee is calculated and accrued as at each valuation day and payable in arrears in respect of a period of three months ending on the last valuation day of each March, June, September and December (a "Determination Period"), provided however that :

- (a) the first Determination Period was the period commencing on the date the units were first issued and ending on the last valuation day of June 2006;
- (b) in the event that no Performance Fee is paid in respect of a Determination Period (the "Prior Determination Period"), the following Determination Period will be the period from the beginning of the Prior Determination Period to the following last valuation day of March, June, September and December. Consequently, a Determination Period may cover more than a period of three months;
- (c) in the event of any redemptions of any units other than at the end of a Determination Period, the Performance Fee in respect of such units being redeemed will be calculated and paid to the Manager at the end of such Determination Period as though the date of such redemption was the end of such Determination Period;
- (d) in the event that any distribution is made in respect of any class of units during a Determination Period, the amount of such distribution per unit of the relevant class will be deducted from the Hurdle Value in respect of such class of units as at the date when the amount of such distribution is deducted from the Net Asset Value per unit of such class for the purposes of calculating the Performance Fee payable in respect of such Determination Period; and
- (e) in the event that the Manager retires or is removed as the manager of the Trust at a date other than the end of a Determination Period, the Manager will be entitled to a Performance Fee as aforesaid as if such Determination Period ended on the date of any such retirement or removal.

NIPPON OFFSHORE FUNDS**Notes to the financial statements (continued)**

(As at March 31, 2018)

GW Select Fund Moderate Type**Note 3 - Manager, Marketing and Performance fees (continued)****3.2 - Performance fees (continued)**

The "Gross Net Asset Value per Unit" in respect of a class of units, for the purposes of calculating the Performance Fee, means the Net Asset Value per unit of such class after adding back any Performance Fee accrued or payable, and deducting any distribution made, in respect of each unit of such class and in respect of the Determination Period concerned.

The "Hurdle Rate", in respect of any Determination Period, is equal to the three month Yen LIBOR rate (as published on Bloomberg page JY0003M) as at the first business day of each relevant Determination Period irrespective of whether a Performance Fee is paid or not.

Investors should be aware that the methodology for calculating the Performance Fee may result in more than 20% of any appreciation in the Net Asset Value being paid to the Manager as a Performance Fee.

For the year ended March 31, 2018, no performance fees were paid.

Note 4 - Administrator fees

The Administrator is entitled to receive out of the assets of the Series Trust a fee at a rate of 0.06% per annum of the net asset value accrued on and calculated as at each valuation day and payable monthly in arrears.

Note 5 - Custodian fees

The Custodian is entitled to receive out of the assets of the Series Trust a fee at a rate of 0.04% per annum of the net asset value accrued on and calculated as at each valuation day and payable monthly in arrears plus transaction fees and expenses.

NIPPON OFFSHORE FUNDS**Notes to the financial statements (continued)**

(As at March 31, 2018)

GW Select Fund Moderate Type**Note 6 - Distributor fees**

The Distributor, in its capacity as distributor of the Class A Units in Japan, is entitled to receive out of the assets of the Series Trust a fee at the rate of :

- 0.60% per annum of that part of the net asset value which is equal to or less than JPY 50,000,000,000;
- 0.752% per annum of that part of the net asset value which is greater than JPY 50,000,000,000 and equal to or less than JPY 100,000,000,000; and
- 0.865% per annum of that part of the net asset value which is greater than JPY 100,000,000,000

accrued on and calculated as at each valuation day and payable monthly in arrears.

The Distributor, in its capacity as distributor of the Class B Units in Japan, is entitled to receive out of the assets of the Series Trust a fee at the rate of :

- 0.40% per annum of that part of the net asset value which is equal to or less than JPY 50,000,000,000;
- 0.552% per annum of that part of the net asset value which is greater than JPY 50,000,000,000 and equal to or less than JPY 100,000,000,000; and
- 0.665% per annum of that part of the net asset value which is greater than JPY 100,000,000,000

accrued on and calculated as at each valuation day and payable monthly in arrears.

Note 7 - Agent Company fees

The Agent Company is entitled to receive out of the assets of the Series Trust a fee at a rate of 0.10% per annum of the net asset value accrued and calculated as at each valuation day and payable monthly in arrears.

Note 8 - Trustee fees

The Trustee is entitled to a fee, payable out of the assets of the Series Trust, at a rate of 0.01% per annum of the net asset value accrued on and calculated as at each valuation day and payable quarterly in arrears subject to a maximum fee of USD 7,500 per annum.

Note 9 - Advisory fees

The Advisory fee represents fees paid to the manager of certain underlying funds in which the Series Trust is investing.

NIPPON OFFSHORE FUNDS

Notes to the financial statements (continued)

(As at March 31, 2018)

GW Select Fund Moderate Type

Note 10 - Taxation

Cayman Islands

Under current tax laws in the Cayman Islands, there are no other taxes payable by the Series Trust. As a result, no provision for income taxes has been made in the accounts.

Other Countries

The Series Trust may be subject to withholding or other taxes on certain income sourced in other countries.

Prospective purchasers should consult legal and tax advisors in the countries of their citizenship, residence and domicile to determine the possible tax or other consequences of purchasing, holding and redeeming units under the laws of their respective jurisdictions.

Note 11 - Distribution

Distributions made by the Series Trust during the year ending March 31, 2018 are as follows:

Distribution paid per 10,000 units	Record date	Ex-distribution date	Payment date
Class A Units			
JPY 50	31/03/2017	03/04/2017	06/04/2017
JPY 50	29/09/2017	02/10/2017	05/10/2017
Class B Units			
JPY 50	31/03/2017	03/04/2017	06/04/2017
JPY 50	29/09/2017	02/10/2017	05/10/2017

Note 12 - Exchange rates

The exchange rates against JPY used as at March 31, 2018 are as follows:

Currency	Exchange rate	Currency	Exchange rate
AUD	81.8070	HKD	13.5793
CAD	82.5139	NOK	13.5374
CHF	111.3462	NZD	76.7446
EUR	131.1832	SEK	12.7479
GBP	149.7378	USD	106.5750

NIPPON OFFSHORE FUNDS

Notes to the financial statements (continued)

(As at March 31, 2018)

GW Select Fund Moderate Type

Note 13 - Forward foreign exchange contracts

As at March 31, 2018, the following forward foreign exchange contracts were open:

Currency	Sales	Currency	Purchases	Maturity date	Unrealised appreciation/ (depreciation)
					JPY
JPY	140,000,000.00	EUR	1,078,176.66	31/05/18	1,504,291
USD	7,390,261.75	JPY	777,000,000.00	31/05/18	(7,569,878)
JPY	135,465,149.00	AUD	1,626,000.00	20/06/18	(3,127,881)
JPY	1,054,408,272.00	AUD	12,668,928.00	20/06/18	(23,306,595)
JPY	41,242,597.00	AUD	500,520.00	20/06/18	(506,159)
JPY	171,375,977.00	AUD	2,079,480.00	20/06/18	(2,130,773)
JPY	362,683,918.00	CAD	4,457,000.00	20/06/18	3,661,675
JPY	49,808,003.00	NZD	648,736.00	20/06/18	(303,454)
JPY	206,797,634.00	NZD	2,695,264.00	20/06/18	(1,124,092)
JPY	490,527,324.00	NOK	35,871,158.00	20/06/18	(6,251,986)
JPY	116,082,052.00	NOK	8,589,000.00	20/06/18	(127,031)
JPY	159,807,647.00	SEK	12,505,000.00	20/06/18	(271,148)
JPY	497,665,507.00	CHF	4,392,431.00	20/06/18	(7,953,562)
JPY	1,493,119,409.00	CHF	13,177,296.00	20/06/18	(23,983,238)
JPY	201,980,347.00	CHF	1,813,000.00	20/06/18	150,945
JPY	123,108,705.00	GBP	832,842.00	20/06/18	1,366,346
JPY	510,754,960.00	GBP	3,460,158.00	20/06/18	6,393,964
JPY	105,781,001.00	GBP	718,000.00	20/06/18	1,529,973
JPY	463,119,647.00	GBP	3,103,000.00	20/06/18	649,092
JPY	2,228,554,956.00	USD	21,119,840.00	20/06/18	9,737,271
JPY	955,923,180.00	USD	9,051,360.00	20/06/18	3,344,917
USD	220,966.00	JPY	23,258,284.00	20/06/18	(159,813)
USD	918,034.00	JPY	96,621,242.00	20/06/18	(672,504)
USD	1,724,000.00	JPY	182,160,943.00	20/06/18	(549,522)
USD	1,338,000.00	JPY	140,356,200.00	20/06/18	(1,445,773)
CAD	2,205,699.00	JPY	180,532,051.00	20/06/18	(766,604)
CAD	3,308,548.00	JPY	270,699,772.00	20/06/18	(1,248,170)
CAD	1,018,888.00	JPY	82,407,865.00	20/06/18	(1,340,200)
CAD	4,233,112.00	JPY	342,294,092.00	20/06/18	(5,648,902)
NZD	1,699,000.00	JPY	128,588,645.00	20/06/18	(1,060,750)
NZD	7,920,392.00	JPY	610,872,113.00	20/06/18	6,473,034
NZD	3,394,454.00	JPY	261,790,815.00	20/06/18	2,762,617
NZD	2,451,000.00	JPY	186,357,863.00	20/06/18	(676,079)
NZD	842,000.00	JPY	64,225,065.00	20/06/18	(27,313)
NOK	3,371,138.00	JPY	46,187,287.00	20/06/18	675,542
NOK	14,005,862.00	JPY	191,696,832.00	20/06/18	2,611,954
NOK	11,237,000.00	JPY	152,835,560.00	20/06/18	1,131,454
SEK	115,527,064.00	JPY	1,492,378,612.00	20/06/18	18,505,494
GBP	5,753,693.00	JPY	849,161,658.00	20/06/18	(10,774,838)
EUR	4,596,064.00	JPY	604,890,281.00	20/06/18	1,590,181
EUR	6,894,097.00	JPY	907,278,332.00	20/06/18	2,328,050
EUR	3,830,054.00	JPY	504,065,746.00	20/06/18	1,315,575
EUR	187,598.00	JPY	24,540,932.00	20/06/18	(84,028)
EUR	779,402.00	JPY	101,969,631.00	20/06/18	(338,192)
EUR	1,824,000.00	JPY	237,193,324.00	20/06/18	(2,233,146)
Total net unrealised depreciation on forward foreign exchange contracts					(37,949,256)

NIPPON OFFSHORE FUNDS

Notes to the financial statements (continued)

(As at March 31, 2018)

GW Select Fund Moderate Type

Note 14 - Futures contracts

As at March 31, 2018, the following futures contracts were outstanding:

Description	Currency	Maturity date	Number of contracts bought/(sold)	Commitments	Unrealised appreciation/ (depreciation)
Futures contracts on stock indices				JPY	JPY
AMSTERDAM INDEX.EOE	EUR	April 2018	1	13,775,543	134,061
CAC 40.EOP MONEP	EUR	April 2018	(31)	207,888,567	6,384,684
DAX INDEX.EUREX	EUR	June 2018	17	666,023,431	(28,043,678)
E-MINI S+P.IMM	USD	June 2018	(148)	2,056,418,505	133,617,741
FTSE INDEX 100.ICE	GBP	June 2018	100	1,039,704,625	(22,067,630)
FTSE/MIB INDEX.MLN	EUR	June 2018	39	560,345,561	(11,753,184)
HANG SENG INDEX.HK	HKD	April 2018	(14)	285,640,428	6,482,754
IBEX 35.MEFF	EUR	April 2018	20	249,405,412	(6,412,374)
S+P/TSE60 INDEX.ME	CAD	June 2018	10	147,732,960	(3,627,312)
SPI 200.SFE	AUD	June 2018	(59)	692,136,264	17,706,524
SWISS MARKET	CHF	June 2018	28	267,653,904	1,512,724
TOPIX.OSE	JPY	June 2018	74	1,262,810,000	2,619,250
Total commitments and net unrealised appreciation on futures contracts on stock indices				7,449,535,200	96,553,560
Futures contracts on interest rates				JPY	JPY
AUSTR.10YT-BD 6pc.SFE	AUD	June 2018	418	3,403,300,232	81,224,494
CANADA GOV BOND.ME	CAD	June 2018	295	3,237,191,077	44,710,608
EURO BUND.EURX	EUR	June 2018	(264)	5,514,855,834	(65,270,024)
GILT.ICE	GBP	June 2018	(328)	6,015,483,745	(77,874,918)
JAPAN 10YR JGB.OSE	JPY	June 2018	12	1,810,200,000	1,740,000
JGB MINI.SGX	JPY	June 2018	(9)	135,783,000	(162,000)
US T-NOTES 10YR.CBT	USD	June 2018	539	6,945,331,567	37,498,382
Total commitments and net unrealised appreciation on futures contracts on interest rates				27,062,145,455	21,866,542
Total commitments and net unrealised appreciation on futures contracts				34,511,680,655	118,420,102

NIPPON OFFSHORE FUNDS

Notes to the financial statements (continued)

(As at March 31, 2018)

GW Select Fund Moderate Type

Note 15 - Subsequent event

Distributions made by the Series Trust after the year-end are as follows:

Distribution paid per 10,000 units	Record date	Ex-distribution date	Payment date
Class A Units			
JPY 50	29/03/2018	03/04/2018	06/04/2018
Class B Units			
JPY 50	29/03/2018	03/04/2018	06/04/2018

NIPPON OFFSHORE FUNDS

Statement of net assets as at March 31, 2018

GW Select Fund Aggressive Type

(Expressed in Japanese Yen)

	Notes	GW Select Fund Aggressive Type JPY
Assets		
Investments		
At cost		6,563,742,434
At market value	2.2	7,814,362,878
Cash at bank		1,277,309,359
Unrealised appreciation on futures contracts	2.8, 14	256,447,999
Unrealised appreciation on forward foreign exchange contracts	2.5, 13	65,385,508
Total assets		9,413,505,744
Liabilities		
Unrealised depreciation on futures contracts	2.8, 14	184,084,908
Unrealised depreciation on forward foreign exchange contracts	2.5, 13	96,414,616
Advisory fees payable	9	8,574,415
Manager fees payable	3.1	7,241,711
Distributor fees payable	6	4,123,432
Professional expenses payable		2,641,325
Printing and publishing expenses payable		2,391,397
Marketing fees payable	3.1	1,434,527
Agent Company fees payable	7	761,702
Legal expenses payable		600,840
Administrator fees payable	4	457,065
Custodian fees payable	5	304,622
Trustee fees payable	8	203,300
Other liabilities		55,187
Total liabilities		309,289,047
Total net assets		9,104,216,697
Net assets		
Class A Units	JPY	6,421,068,031
Class B Units	JPY	2,683,148,666
Number of units outstanding		
Class A Units		6,373,851,700
Class B Units		2,804,128,894
Net asset value per unit		
Class A Units	JPY	1.0074
Class B Units	JPY	0.9569

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

NIPPON OFFSHORE FUNDS

Statement of operations and changes in net assets for the year ended March 31, 2018

GW Select Fund Aggressive Type

(Expressed in Japanese Yen)

	Notes	GW Select Fund Aggressive Type JPY
Income		
Bank interest		42,739
Total income		42,739
Expenses		
Manager fees	3.1	98,826,966
Distributor fees	6	56,298,421
Advisory fees	9	20,531,531
Marketing fees	3.1	19,492,357
Agent Company fees	7	10,394,888
Administrator fees	4	6,237,544
Custodian fees	5	4,157,190
Printing and publishing expenses		4,077,534
Professional expenses		2,662,356
Bank interest		1,466,841
Legal expenses		1,198,937
Trustee fees	8	819,293
Transaction fees		127,500
Other expenses		7,001,980
Total expenses		233,293,338
Net investment loss		(233,250,599)

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

NIPPON OFFSHORE FUNDS

Statement of operations and changes in net assets for the year ended March 31, 2018 (continued)

GW Select Fund Aggressive Type

(Expressed in Japanese Yen)

	Notes	GW Select Fund Aggressive Type JPY
Net investment loss		(233,250,599)
Net realised		
Gain on investments		647,912,278
Gain on foreign exchange		10,122,456
Loss on futures contracts		(95,763,035)
Loss on forward foreign exchange contracts		(177,895,696)
Net realised gain for the year		151,125,404
Net change in unrealised		
Appreciation on investments		84,712,264
Appreciation on futures contracts		53,018,678
Appreciation on forward foreign exchange contracts		12,081,140
Net increase in net assets as result of operations		300,937,486
Movement in capital		
Subscriptions of units		5,541,299
Redemptions of units		(2,266,936,383)
Net movement in capital		(2,261,395,084)
Net assets at the beginning of the year		11,064,674,295
Net assets at the end of the year		9,104,216,697

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

NIPPON OFFSHORE FUNDS

Statistical information		UNAUDITED	
		GW Select Fund Aggressive Type	
		Class A Units	Class B Units
Number of units outstanding at the end of the year			
March 31, 2016		9,441,351,132	3,996,102,112
March 31, 2017		7,943,456,524	3,437,261,025
number of units issued		4,922,977	500,000
number of units redeemed		(1,574,527,801)	(633,632,131)
March 31, 2018		6,373,851,700	2,804,128,894
Total net assets at the end of the year			
		JPY	JPY
March 31, 2016		8,853,466,458	3,590,719,786
March 31, 2017		7,831,681,083	3,232,993,212
March 31, 2018		6,421,068,031	2,683,148,666
Net asset value per unit at the end of the year			
		JPY	JPY
March 31, 2016		0.9377	0.8986
March 31, 2017		0.9859	0.9406
March 31, 2018		1.0074	0.9569

NIPPON OFFSHORE FUNDS

Notes to the financial statements

(As at March 31, 2018)

GW Select Fund Aggressive Type

Note 1 - Activity and objectives

NIPPON OFFSHORE FUNDS (the “Trust”) is an open-ended umbrella unit trust constituted by a Master Trust Deed dated October 14, 2003 entered into between the Trustee and the Manager.

GW Select Fund Aggressive Type (the “Series Trust”) is a separate series trust of the Trust constituted pursuant to the Master Trust Deed and Supplemental Trust Deeds dated March 9, 2006, November 20, 2012 and July 31, 2015, all between CIBC Bank and Trust Company (Cayman) Limited (the “Trustee”) and BNY Mellon International Management Limited (the “Manager”).

These financial statements are referring exclusively to the Series Trust.

Classes of units

Class A Units and Class B Units are available for issue. The purpose of issuing units in different classes is to enable the Distributor to offer interests in units that are subject to an initial charge or a contingent deferred sales charge. Interests in Class A Units are subject to an initial charge of up to 4% of the purchase price.

Investment objective and policies

The investment objective of the Series Trust is to seek to achieve total return with a relatively higher level of risk through international investment in nine different asset classes; Japan Equity, Global Equity, Emerging Markets Equity, Global Fixed Income, Emerging Markets Fixed Income, High Yield Fixed Income, Real Asset, Hedge Fund (Multi Strategy) and Designated Holdings. Designated Holdings include other collective investment schemes (excluding fund-of-hedge funds) which either (a) seeks to deliver absolute returns which the Investment Manager deems appropriate having regard to the track record and investment approach of such schemes or (b) the Investment Manager considers to be a relatively attractive investment opportunity having regard to factors such as the geographic focus, industry focus or the general investment approach of such schemes. The Investment Manager has appointed Nikko Global Wrap Ltd. to advise it on the optimal allocation of the Series Trust’s assets between such asset classes.

The Investment Manager has also appointed EACM Advisors LLC to advise it primarily on the evaluation and selection of hedge funds (single funds only) and collective investment scheme which invests in traditional assets managed by affiliates of The Bank of New York Mellon Corporation in which the Series Trust may invest.

Allocation of the Series Trust’s assets among the nine different asset classes is recommended by Nikko Global Wrap Ltd. according to the following basic principles :

- structure an appropriate investment portfolio to correspond with a relatively high risk tolerance;
- offer efficient long-term and diversified investment opportunities;
- leverage international investment opportunities.

NIPPON OFFSHORE FUNDS**Notes to the financial statements (continued)**

(As at March 31, 2018)

GW Select Fund Aggressive Type**Note 2 - Significant accounting policies****2.1 - Presentation of financial statements**

The financial statements are prepared in accordance with Luxembourg generally accepted accounting principles applicable to investment funds.

2.2 - Valuation of investments in securities and other assets

- (a) Except in the case of any interest in a collective investment scheme to which paragraph (b) applies and subject as provided in paragraph (c) below, all calculations based on the value of investments quoted, listed, traded or dealt in on any securities market are made by reference to the last traded price or (if no last traded price is available) midway between the latest available market dealing offered price and the latest available market dealing bid price on the principal stock exchange or securities market for such investments, at or immediately preceding the relevant valuation point;
- (b) Subject as provided in paragraphs (c) and (e) below, the value of each interest in any collective investment scheme shall be the last published net asset value per unit or share in such collective investment scheme (where available) or (if the same is not available) the last published bid price for such unit or share at or immediately preceding the relevant valuation point in each case as supplied by the administrator or such party which is appointed to determine and provide the official pricing information on behalf of such collective investment scheme;
- (c) If no net asset value, bid and offered prices or price quotations are available as provided in paragraphs (a) or (b) above, the fair value of the relevant investment shall be determined from time to time in such manner as the Manager shall determine;
- (d) Except in the case of any interest in a collective investment scheme to which paragraph (b) above applies, the value of any investment which is not listed or ordinarily dealt in on a market shall be the initial value thereof equal to the amount expended out in the acquisition of such investment (including in each case the amount of stamp duties, commissions and other acquisition expenses) provided that the Manager may with the approval of the Trustee and shall at the request of the Trustee cause a revaluation to be made by a professional person approved by the Trustee as qualified to value such investment;
- (e) Notwithstanding the foregoing, the Manager may, with the consent of the Trustee, adjust the value of any investment or permit some other method of valuation to be used if, having regard to relevant circumstances, the Manager considers that such adjustment or use of such other method is required to reflect the fair value of the investment.

NIPPON OFFSHORE FUNDS**Notes to the financial statements (continued)**

(As at March 31, 2018)

GW Select Fund Aggressive Type**Note 2 - Significant accounting policies (continued)****2.3 - Conversion of foreign currencies**

Assets and liabilities expressed in other currencies than Japanese Yen are translated into Japanese Yen at exchange rates ruling at the end of the year. Transactions expressed in foreign currencies are translated into Japanese Yen at exchange rates prevailing at the transaction dates.

Unrealised and realised gains or losses on foreign exchange translations are recognised in the statement of operations and changes in net assets in determining the result of the year.

Unrealised exchange gains/losses arising on the valuation of the securities in portfolio at market value are included in the net change in unrealised on appreciation/depreciation on investments. Other exchange gains/losses are directly taken into account into the statement of operations and changes in net assets.

2.4 - Formation expenses

Formation expenses have been fully amortised.

2.5 - Forward foreign exchange contracts

Forward foreign exchange contracts are valued at the forward rate applicable at the statement of net assets date for the remaining period until maturity.

Gains or losses resulting from forward exchange contracts are recognised in the statement of operations and changes in net assets.

2.6 - Interest income

Interest income is accrued on a daily basis.

2.7 - Dividend income

Dividends are credited to income on the date upon which the relevant securities are first listed as “ex-dividend”.

2.8 - Futures contracts

Futures contracts are valued at their liquidating value based upon the settlement price on the exchange on which the particular future contract is traded. Futures contracts prices are available through various pricing providers such as Bloomberg and Reuters.

NIPPON OFFSHORE FUNDS

Notes to the financial statements (continued)

(As at March 31, 2018)

GW Select Fund Aggressive Type

Note 3 - Manager, Marketing and Performance fees

3.1 - Manager and Marketing fees

The Manager is entitled to receive out of the assets of the Series Trust a management fee at the rate of :

- 0.95% per annum of that part of the net asset value which is equal to or less than JPY 50,000,000,000;
- 0.798% per annum of that part of the net asset value which is greater than JPY 50,000,000,000 and equal to or less than JPY 100,000,000,000; and
- 0.685% per annum of that part of the net asset value which is greater than JPY 100,000,000,000

accrued on and calculated as at each valuation day and payable monthly in arrears.

The Manager has agreed that a portion of the management fee set out above is paid out of the assets of the Series Trust to Nikko Asset Management Co. Ltd, (the “Service Adviser”) so that the Service Adviser receives a service advisory fee at the rate of :

- 0.060% per annum of that part of the net asset value which is equal to or less than JPY 50,000,000,000;
- 0.035% per annum of that part of the net asset value which is greater than JPY 50,000,000,000 and equal to or less than JPY 100,000,000,000; and
- 0.010% per annum of that part of the net asset value which is greater than JPY 100,000,000,000

accrued on and calculated as at each valuation day and payable monthly in arrears. The service advisory fee is paid directly by the Administrator to the Service Adviser and the rate of the management fee to be received by the Manager is reduced accordingly.

The Manager is also entitled to receive out of the assets of the Series Trust a marketing fee at a rate of 0.64% per annum of the net asset value attributable to the Class B Units accrued on and calculated as at each valuation day and payable monthly in arrears.

The Manager pays the fees of the Investment Manager out of its fees. The Investment Manager is responsible for paying the fees of any of its delegates or other parties.

NIPPON OFFSHORE FUNDS

Notes to the financial statements (continued)

(As at March 31, 2018)

GW Select Fund Aggressive Type

Note 3 - Manager, Marketing and Performance fees (continued)

3.2 - Performance fees

The Manager is entitled to receive out of the assets of the Series Trust a performance fee (the "Performance Fee") in respect of each class of units and in respect of each Determination Period (as defined below) equal to:

- (a) 20% of the amount by which the Gross Net Asset Value per Unit (as defined below) in respect of the relevant class of units at the end of the relevant Determination Period exceeds the Hurdle Value in respect of such class of units which is the product of the net asset value per unit of such class at the end of the immediately preceding Determination Period (or, in respect of the first Determination Period, the initial purchase price of JPY 1 per unit) multiplied by the sum of one plus the Hurdle Rate (as defined below); and
- (b) multiplied by the number of units of such class in issue on each valuation day during such Determination Period.

The Performance Fee is calculated and accrued as at each valuation day and payable in arrears in respect of a period of three months ending on the last valuation day of each March, June, September and December (a "Determination Period"), provided however that :

- (a) the first Determination Period was the period commencing on the date the units were first issued and ending on the last valuation day of June 2006;
- (b) in the event that no Performance Fee is paid in respect of a Determination Period (the "Prior Determination Period"), the following Determination Period will be the period from the beginning of the Prior Determination Period to the following last valuation day of March, June, September and December. Consequently, a Determination Period may cover more than a period of three months;
- (c) in the event of any redemptions of any units other than at the end of a Determination Period, the Performance Fee in respect of such units being redeemed will be calculated and paid to the Manager at the end of such Determination Period as though the date of such redemption was the end of such Determination Period;
- (d) in the event that any distribution is made in respect of any class of units during a Determination Period, the amount of such distribution per unit of the relevant class will be deducted from the Hurdle Value in respect of such class of units as at the date when the amount of such distribution is deducted from the Net Asset Value per unit of such class for the purposes of calculating the Performance Fee payable in respect of such Determination Period; and
- (e) in the event that the Manager retires or is removed as the manager of the Trust at a date other than the end of a Determination Period, the Manager will be entitled to a Performance Fee as aforesaid as if such Determination Period ended on the date of any such retirement or removal.

NIPPON OFFSHORE FUNDS**Notes to the financial statements (continued)**

(As at March 31, 2018)

GW Select Fund Aggressive Type**Note 3 - Manager, Marketing and Performance fees (continued)****3.2 - Performance fees (continued)**

The "Gross Net Asset Value per Unit" in respect of a class of units, for the purposes of calculating the Performance Fee, means the Net Asset Value per unit of such class after adding back any Performance Fee accrued or payable, and deducting any distribution made, in respect of each unit of such class and in respect of the Determination Period concerned.

The "Hurdle Rate", in respect of any Determination Period, is equal to the three month Yen LIBOR rate (as published on Bloomberg page JY0003M) as at the first business day of each relevant Determination Period irrespective of whether a Performance Fee is paid or not.

Investors should be aware that the methodology for calculating the Performance Fee may result in more than 20% of any appreciation in the Net Asset Value being paid to the Manager as a Performance Fee.

For the year ended March 31, 2018, no performance fees were paid.

Note 4 - Administrator fees

The Administrator is entitled to receive out of the assets of the Series Trust a fee at a rate of 0.06% per annum of the net asset value accrued on and calculated as at each valuation day and payable monthly in arrears.

Note 5 - Custodian fees

The Custodian is entitled to receive out of the assets of the Series Trust a fee at a rate of 0.04% per annum of the net asset value accrued on and calculated as at each valuation day and payable monthly in arrears plus transaction fees and expenses.

NIPPON OFFSHORE FUNDS

Notes to the financial statements (continued)

(As at March 31, 2018)

GW Select Fund Aggressive Type

Note 6 - Distributor fees

The Distributor, in its capacity as distributor of the Class A Units in Japan, is entitled to receive out of the assets of the Series Trust a fee at the rate of :

- 0.60% per annum of that part of the net asset value which is equal to or less than JPY 50,000,000,000;
- 0.752% per annum of that part of the net asset value which is greater than JPY 50,000,000,000 and equal to or less than JPY 100,000,000,000; and
- 0.865% per annum of that part of the net asset value which is greater than JPY 100,000,000,000

accrued on and calculated as at each valuation day and payable monthly in arrears.

The Distributor, in its capacity as distributor of the Class B Units in Japan, is entitled to receive out of the assets of the Series Trust a fee at the rate of :

- 0.40% per annum of that part of the net asset value which is equal to or less than JPY 50,000,000,000;
- 0.552% per annum of that part of the net asset value which is greater than JPY 50,000,000,000 and equal to or less than JPY 100,000,000,000; and
- 0.665% per annum of that part of the net asset value which is greater than JPY 100,000,000,000

accrued on and calculated as at each valuation day and payable monthly in arrears.

Note 7 - Agent Company fees

The Agent Company is entitled to receive out of the assets of the Series Trust a fee at a rate of 0.10% per annum of the net asset value accrued and calculated as at each valuation day and payable monthly in arrears.

Note 8 - Trustee fees

The Trustee is entitled to a fee, payable out of the assets of the Series Trust, at a rate of 0.01% per annum of the net asset value accrued on and calculated as at each valuation day and payable quarterly in arrears subject to a maximum fee of USD 7,500 per annum.

Note 9 - Advisory fees

The Advisory fee represents fees paid to the manager of certain underlying funds in which the Series Trust is investing.

NIPPON OFFSHORE FUNDS

Notes to the financial statements (continued)

(As at March 31, 2018)

GW Select Fund Aggressive Type

Note 10 - Taxation

Cayman Islands

Under current tax laws in the Cayman Islands, there are no other taxes payable by the Series Trust. As a result, no provision for income taxes has been made in the accounts.

Other Countries

The Series Trust may be subject to withholding or other taxes on certain income sourced in other countries.

Prospective purchasers should consult legal and tax advisors in the countries of their citizenship, residence and domicile to determine the possible tax or other consequences of purchasing, holding and redeeming units under the laws of their respective jurisdictions.

Note 11 - Distribution

The Offering Memorandum defines the Distribution Record Date of the Series Trust as the last Business Day of March every five years from the expiration of the Initial Offer Period (commencing on March 31, 2011). The next Distribution Record Date is March 31, 2021.

Note 12 - Exchange rates

The exchange rates against JPY used as at March 31, 2018 are as follows:

Currency	Exchange rate	Currency	Exchange rate
AUD	81.807	HKD	13.5793
CAD	82.5139	NOK	13.5374
CHF	111.3462	NZD	76.7446
EUR	131.1832	SEK	12.7479
GBP	149.7378	USD	106.5750

NIPPON OFFSHORE FUNDS

Notes to the financial statements (continued)

(As at March 31, 2018)

GW Select Fund Aggressive Type

Note 13 - Forward foreign exchange contracts

As at March 31, 2018, the following forward foreign exchange contracts were open:

Currency	Sales	Currency	Purchases	Maturity date	Unrealised appreciation/ (depreciation)
					JPY
JPY	790,000,000.00	EUR	6,083,996.89	31/05/18	8,488,504
JPY	70,000,000.00	USD	666,654.10	31/05/18	773,775
USD	12,554,884.82	JPY	1,320,000,000.00	31/05/18	(12,860,024)
EUR	384,549.24	JPY	50,000,000.00	31/05/18	(469,806)
JPY	109,138,589.00	AUD	1,310,000.00	20/06/18	(2,520,003)
JPY	896,609,922.00	AUD	10,772,949.00	20/06/18	(19,818,628)
JPY	35,935,410.00	AUD	436,112.00	20/06/18	(441,025)
JPY	149,322,944.00	AUD	1,811,888.00	20/06/18	(1,856,580)
JPY	311,987,916.00	CAD	3,834,000.00	20/06/18	3,149,845
JPY	42,479,792.00	NZD	553,288.00	20/06/18	(258,807)
JPY	176,371,666.00	NZD	2,298,712.00	20/06/18	(958,705)
JPY	417,134,334.00	NOK	30,504,094.00	20/06/18	(5,316,560)
JPY	96,593,134.00	NOK	7,147,000.00	20/06/18	(105,705)
JPY	37,160,435.00	SEK	2,869,000.00	20/06/18	(558,259)
JPY	117,520,282.00	SEK	9,196,000.00	20/06/18	(199,399)
JPY	1,275,475,827.00	CHF	11,256,516.00	20/06/18	(20,487,337)
JPY	425,123,600.00	CHF	3,752,171.00	20/06/18	(6,794,215)
JPY	145,497,150.00	CHF	1,306,000.00	20/06/18	108,734
JPY	103,895,373.00	GBP	702,862.00	20/06/18	1,153,103
JPY	431,042,446.00	GBP	2,920,138.00	20/06/18	5,396,070
JPY	90,016,980.00	GBP	611,000.00	20/06/18	1,301,969
JPY	390,435,384.00	GBP	2,616,000.00	20/06/18	547,220
JPY	1,895,192,265.00	USD	17,960,588.00	20/06/18	8,280,702
JPY	812,929,583.00	USD	7,697,395.00	20/06/18	2,844,560
USD	194,388.00	JPY	20,460,756.00	20/06/18	(140,590)
USD	807,612.00	JPY	84,999,547.00	20/06/18	(591,615)
USD	1,671,000.00	JPY	176,560,867.00	20/06/18	(532,629)
USD	1,127,000.00	JPY	118,222,300.00	20/06/18	(1,217,778)
CAD	2,813,804.00	JPY	230,220,659.00	20/06/18	(1,061,525)
CAD	1,875,870.00	JPY	153,536,207.00	20/06/18	(651,970)
CAD	864,076.00	JPY	69,886,639.00	20/06/18	(1,136,568)
CAD	3,589,924.00	JPY	290,285,203.00	20/06/18	(4,790,596)
NZD	2,886,503.00	JPY	222,616,059.00	20/06/18	2,349,215
NZD	6,735,173.00	JPY	519,460,320.00	20/06/18	5,504,400
NZD	2,060,000.00	JPY	156,628,804.00	20/06/18	(568,226)
NZD	1,372,000.00	JPY	103,839,682.00	20/06/18	(856,592)
NOK	2,870,812.00	JPY	39,332,421.00	20/06/18	575,283
NOK	11,927,188.00	JPY	163,246,229.00	20/06/18	2,224,302
NOK	9,598,000.00	JPY	130,543,357.00	20/06/18	966,423
SEK	98,243,709.00	JPY	1,269,112,232.00	20/06/18	15,736,991
GBP	4,863,336.00	JPY	717,757,875.00	20/06/18	(9,107,482)
EUR	3,908,436.00	JPY	514,391,216.00	20/06/18	1,352,270
EUR	5,862,654.00	JPY	771,538,164.00	20/06/18	1,979,745
EUR	3,257,031.00	JPY	428,651,335.00	20/06/18	1,118,749
EUR	155,976.00	JPY	20,404,250.00	20/06/18	(69,863)

NIPPON OFFSHORE FUNDS

Notes to the financial statements (continued)

(As at March 31, 2018)

GW Select Fund Aggressive Type

Note 13 - Forward foreign exchange contracts (continued)

As at March 31, 2018, the following forward foreign exchange contracts were open (continued):

Currency	Sales	Currency	Purchases	Maturity date	Unrealised appreciation/ (depreciation)
					JPY
EUR	648,024.00	JPY	84,781,368.00	20/06/18	(281,186)
EUR	1,412,000.00	JPY	183,616,762.00	20/06/18	(1,728,729)
JPY	3,035,783.00	NOK	222,000.00	20/06/18	(38,692)
JPY	11,019,054.00	SEK	853,000.00	20/06/18	(136,637)
JPY	7,931,049.00	CHF	70,000.00	20/06/18	(126,752)
JPY	23,793,147.00	CHF	210,000.00	20/06/18	(380,256)
JPY	67,620,919.00	GBP	457,000.00	20/06/18	681,470
JPY	243,538,966.00	USD	2,306,000.00	20/06/18	852,178
JPY	40,667,644.00	EUR	309,000.00	20/06/18	(106,910)
JPY	33,889,060.00	EUR	257,500.00	20/06/18	(88,449)
JPY	60,997,619.00	EUR	463,500.00	20/06/18	(156,518)
Total net unrealised depreciation on forward foreign exchange contracts					(31,029,108)

Note 14 - Futures contracts

As at March 31, 2018, the following futures contracts were outstanding:

Description	Currency	Maturity date	Number of contracts bought/(sold)	Commitments	Unrealised appreciation/ (depreciation)
				JPY	JPY
Futures contracts on stock indices					
AMSTERDAM INDEX.EOE	EUR	April 2018	2	27,551,086	(171,595)
CAC 40.EOP MONEP	EUR	April 2018	(21)	140,827,739	4,512,045
DAX INDEX.EUREX	EUR	June 2018	16	626,845,582	(26,394,050)
E-MINI S+P.IMM	USD	June 2018	(103)	1,431,156,122	92,719,751
EURO STOXX 50	EUR	June 2018	3	12,762,809	(393,549)
FTSE INDEX 100.ICE	GBP	June 2018	90	935,734,162	(20,085,012)
FTSE/MIB INDEX.MLN	EUR	June 2018	34	488,506,386	(10,180,897)
HANG SENG INDEX.HK	HKD	April 2018	(12)	244,834,652	5,556,646
IBEX 35.MEFF	EUR	April 2018	18	224,464,870	(5,771,136)
OMXS30.OMX	SEK	April 2018	7	13,429,864	(428,009)
S+P/TSE60 INDEX.ME	CAD	June 2018	9	132,959,664	(3,264,581)
SPI 200.SFE	AUD	June 2018	(49)	574,825,033	14,894,147
SWISS MARKET	CHF	June 2018	27	258,094,836	582,877
TOPIX.OSE	JPY	June 2018	91	1,552,915,000	3,221,000
Total commitments and net unrealised appreciation on futures contracts on stock indices				6,664,907,805	54,797,637

NIPPON OFFSHORE FUNDS

Notes to the financial statements (continued)

(As at March 31, 2018)

GW Select Fund Aggressive Type

Note 14 - Futures contracts (continued)

As at March 31, 2018, the following futures contracts were outstanding (continued):

Description	Currency	Maturity date	Number of contracts bought/(sold)	Commitments	Unrealised appreciation/ (depreciation)
Futures contracts on interest rates				JPY	JPY
AUSTR.10YT-BD 6pc.SFE	AUD	June 2018	345	2,808,943,971	67,039,355
CANADA GOV BOND.ME	CAD	June 2018	242	2,655,594,036	36,700,464
EURO BUND.EURX	EUR	June 2018	(216)	4,512,154,774	(53,423,408)
GILT.ICE	GBP	June 2018	(269)	4,933,430,267	(63,972,671)
US T-NOTES 10YR.CBT	USD	June 2018	451	5,811,399,883	31,221,714
Total commitments and net unrealised appreciation on futures contracts on interest rates				20,721,522,931	17,565,454
Total commitments and net unrealised appreciation on futures contracts				27,386,430,736	72,363,091

2【ファンドの現況】

【純資産額計算書】

（i）安定型 クラスA受益証券

（2019年7月末日現在）

	円（IVを除く。）
I 資産総額	6,672,027,391
II 負債総額	9,733,814
III 純資産価額（I－II）	6,662,293,577
IV 発行済受益証券口数	7,261,896,493口
V 1口当たり純資産価格（III/IV）	0.9174

（ii）安定型 クラスB受益証券

（2019年7月末日現在）

	円（IVを除く。）
I 資産総額	2,708,753,113
II 負債総額	5,010,300
III 純資産価額（I－II）	2,703,742,813
IV 発行済受益証券口数	3,112,186,620口
V 1口当たり純資産価格（III/IV）	0.8688

（iii）積極型 クラスA受益証券

（2019年7月末日現在）

	円（IVを除く。）
I 資産総額	5,520,970,297
II 負債総額	8,081,249
III 純資産価額（I－II）	5,512,889,048
IV 発行済受益証券口数	5,476,075,334口
V 1口当たり純資産価格（III/IV）	1.0067

（iv）積極型 クラスB受益証券

（2019年7月末日現在）

	円（IVを除く。）
I 資産総額	2,329,183,456
II 負債総額	4,259,068
III 純資産価額（I－II）	2,324,924,388
IV 発行済受益証券口数	2,445,698,248口
V 1口当たり純資産価格（III/IV）	0.9506

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名義書換機関は次のとおりである。

名 称 SMBC日興ルクセンブルク銀行株式会社

取扱場所 ルクセンブルグ大公国 ルクセンブルグ L-1282 ヒルデガルト・フォン・ビンゲン通り2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に委託している場合、日本における販売会社の責任で必要な名義書換手続がとられ、それ以外のものについては本人の責任で行う。

名義書換の費用は受益者から徴収されない。

（ロ）受益者集会

受託会社は、信託証書の規定により要求される場合、または受益者決議の提議においては1口当たり純資産価格の総額が、トラストの全シリーズ・トラストの純資産価額の総額の10分の1以上となる受益証券を保有する登録受益者の書面による請求がなされた場合、またはファンド決議の提議においてはファンドの受益証券の10分の1以上の口数を保有する登録受益者の書面による請求がなされた場合、当該通知に記載される日時および場所にて、適宜すべての受益者またはファンドの受益者の集会を招集するものとする。

各集会の15日以上前の書面による通知は、集会の場所、日時および当該集会において提議される予定の決議事項を明記した上、受託会社より、すべての受益者の集会の場合には各受益者に対し、ファンドの受益者の集会の場合にはファンドの受益者に対して、郵送されるものとする。集会の基準日は、通知に記載される当該集会の日付の21日以上前であるものとする。受益者への通知の事故による不配または受益者の不受理は、集会における議事を無効としないものとする。受託会社または管理会社の取締役またはその他権限ある役員は、いずれの集会においても出席および発言の権利が与えられているものとする。

受益者決議に関する純資産価額の計算は、集会の直前の関連する評価日に行われるものとする。定足数の要件は受益者2人とするが、受益者が1人しか存在しない場合はこの限りでない。かかる場合、定足数は受益者1人とする。

集会において、集会の採決に付された決議は書面による投票により採択されるものとし、受益者決議においてはトラストの全シリーズ・トラストの純資産価額の総額の50%以上にあたる1口当たり純資産価格の総額の受益証券を保有する受益者、ファンド決議においてはファンドの受益証券の2分の1以上の口数を保有する受益者により承認された場合に、投票の結果が当該集会の決議とみなされるものとする。

投票において、議決権は本人または代理人のいずれかによって行使し得る。

文書の提供および閲覧

信託証書、管理事務代行契約、保管契約、受託会社および／または管理会社間で締結されたファンドに関するサービス提供者を任命する契約、ファンドの受益証券の日本における販売会社を任命する契約ならびに一切の年次報告書および半期報告書の写しは、あらゆる日（土曜、日曜および祝日を除く。）の通常の営業時間内に管理事務代行会社の事務所において、無料で閲覧可能となり、かかる写しは、合理的な料金を支払った上で入手することができる。

（ハ）受益者に対する特典

受益者に対する特典はない。

（ニ）受益証券の譲渡制限の内容

各受益者は、受託会社の事前の書面による承諾に従い、管理会社との協議後、受託会社が随時承認する様式の書面により、いずれの受益証券についても名義書換ができる。但し、譲受人は、関連もしくは該当する管轄地における制定法、政府その他の要求もしくは規制、または該当する時点において有効な受託会社の方針を遵守するため、その他受託会社の要請に従い、受託会社、または適正に授權された受託会社の代理人が要求する情報を、事前に提供するものとする。さらに、譲受人は、（a）適格投資家への名義書換であること、（b）譲受人が、専ら投資目的のために、自己勘定で受益証券を取得していること、および（c）受託会社はその裁量により要求するその他の事項につき書面で受託会社に対して表明する必要がある。

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

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

2018年12月末日現在、管理会社の資本金の額は246,310円（全額払込済）、授権株式総数は、普通株式450,000株および償還可能優先株式450,000株、発行済株式数は、普通株式1,000株および償還可能優先株式1,000株、純資産の額は約75億円である。

最近5年間に資本金の増減はなされていない。但し、2007年7月1日より、資本金を含む財務書類の記帳通貨が米ドルから円に変更された。

（2）会社の機構

管理会社はケイマン諸島において設立され、現在存続している法人である。2019年5月1日現在、同社の取締役会は、以下の3名の取締役から構成される。

スコット・レノン	取締役
リチャード・T・クリングマン	取締役
ジョゼフ・ジェナコ	取締役

権限を授権された取締役がファンドに関して管理会社を代理する。

管理会社は、管理事務代行者としての業務をSMBC日興ルクセンブルク銀行株式会社に委託しており、また、投資運用業務をBNYメロン・アセット・マネジメント・ジャパン株式会社に委託している。

2【事業の内容及び営業の概況】

管理会社の事業の目的は、あらゆる種類の金融、商取引およびトレーディング業務ならびに銀行および信託業務を遂行し、引受け、また、これらの目的のいずれかに関連して差支えなく行うことのできるようなその他の業務を営むことを含む。

2019年6月末日現在、管理会社は、下記の投資信託の管理および運用を行っている。

国別（設立国）	種類別	本数	純資産額の合計
ケイマン諸島籍	オープン・エンド型 契約型投資信託	19	493,019,213,272円

3【管理会社の経理状況】

- (1) 管理会社であるBNYメロン・インターナショナル・マネジメント・リミテッド（以下「当社」という。）の財務諸表は、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」（昭和38年大蔵省令第59号）第131条第5項本文を適用し、同規則及び「金融商品取引業等に関する内閣府令」（平成19年8月6日 内閣府令第52号）により作成しております。

また、財務諸表に記載している金額については、千円未満の端数を切り捨てて表示しております。

- (2) 当社は、金融商品取引法第193条の2第1項の規定に基づき、事業年度（自 2018年1月1日 至 2018年12月31日）の財務諸表について、有限責任 あずさ監査法人により監査を受けております。

財務諸表

（１）【貸借対照表】

（単位：千円）

	前事業年度 (2017年12月31日)	当事業年度 (2018年12月31日)
資産の部		
流動資産		
現金・預金	1,582,306	1,681,223
未収委託者報酬	269,459	249,131
前払販売関連費用	6,391,211	6,339,519
未収入金	442,099	529,456
デリバティブ債権	—	16,824
流動資産計	8,685,076	8,816,155
資産合計	8,685,076	8,816,155
負債の部		
流動負債		
未払金	946,745	642,298
未払費用	732,673	688,124
デリバティブ債務	4,395	—
流動負債計	1,683,814	1,330,422
負債合計	1,683,814	1,330,422
純資産の部		
株主資本		
資本金	246	246
資本剰余金		
その他資本剰余金	1,193,830	1,193,830
利益剰余金		
その他利益剰余金		
繰越利益剰余金	5,807,184	6,291,655
株主資本合計	7,001,261	7,485,732
純資産合計	7,001,261	7,485,732
負債・純資産合計	8,685,076	8,816,155

（２）【損益計算書】

(単位：千円)		
	前事業年度 (自 2017年1月1日 至 2017年12月31日)	当事業年度 (自 2018年1月1日 至 2018年12月31日)
営業収益		
委託者報酬	3,148,250	3,100,923
販売管理報酬等	3,326,879	3,278,975
営業収益計	6,475,129	6,379,898
営業費用		
支払手数料	2,759,020	2,720,221
販売関連費用	2,924,190	2,944,151
営業費用計	5,683,210	5,664,372
一般管理費		
事務委託費	351,359	243,170
諸経費	19,115	20,298
一般管理費計	370,475	263,469
営業利益	421,443	452,056
営業外収益		
受取利息	354	241
為替差益	—	35,061
営業外収益計	354	35,303
営業外費用		
支払利息	8,741	—
為替差損	34,285	—
営業外費用計	43,027	—
経常利益	378,770	487,360
特別損失		
前払販売関連費用追加償却費	—	* 1 2,889
税引前当期純利益	378,770	484,470
当期純利益	378,770	484,470

(3) 株主資本等変動計算書

前事業年度（自 2017年1月1日 至 2017年12月31日）

（単位：千円）

	株主資本				純資産合計
	資本金	資本剰余金	利益剰余金	株主資本合計	
		その他 資本剰余金	その他 利益剰余金 繰越利益 剰余金		
当期首残高	246	1,193,830	5,428,414	6,622,490	6,622,490
当期変動額					
当期純利益			378,770	378,770	378,770
当期変動額合計	—	—	378,770	378,770	378,770
当期末残高	246	1,193,830	5,807,184	7,001,261	7,001,261

当事業年度（自 2018年1月1日 至 2018年12月31日）

（単位：千円）

	株主資本				純資産合計
	資本金	資本剰余金	利益剰余金	株主資本合計	
		その他 資本剰余金	その他 利益剰余金 繰越利益 剰余金		
当期首残高	246	1,193,830	5,807,184	7,001,261	7,001,261
当期変動額					
当期純利益			484,470	484,470	484,470
当期変動額合計	—	—	484,470	484,470	484,470
当期末残高	246	1,193,830	6,291,655	7,485,732	7,485,732

注記事項

（重要な会計方針）

1. デリバティブ等の評価基準及び評価方法

時価法

2. 前払販売関連費用の処理方法

前払販売関連費用には、受益証券販売会社に支払った販売手数料を計上しており、将来ファンドから収受する販売管理報酬及び解約時には投資家から回収する手数料（販売管理報酬等）に対応させて営業費用の販売関連費用にて計上しております。

（損益計算書関係）

前事業年度（自 2017年1月1日 至 2017年12月31日）

該当事項はありません。

当事業年度（自 2018年1月1日 至 2018年12月31日）

＊1. 前払販売関連費用追加償却費

前払販売関連費用の価値の減少により、将来受取キャッシュ・フローの見込額が減少したため、当該見込み額に基づき、前払販売関連費用について追加償却費を認識しております。

（株主資本等変動計算書関係）

前事業年度（自 2017年1月1日 至 2017年12月31日）

発行済株式総数に関する事項

株式の種類	当事業年度期首	増加	減少	当事業年度末
普通株式（株）	1,000	—	—	1,000
優先株式（株）	1,000	—	—	1,000

当事業年度（自 2018年1月1日 至 2018年12月31日）

発行済株式総数に関する事項

株式の種類	当事業年度期首	増加	減少	当事業年度末
普通株式（株）	1,000	—	—	1,000
優先株式（株）	1,000	—	—	1,000

（金融商品関係）

1. 金融商品の状況に関する事項

（1）金融商品に対する取組方針

当社は資産運用管理業務を行っております。これらの事業により生じる営業債権である未収委託者報酬、未収入金の管理はきわめて重要であると認識しております。

これらの業務により生じた余剰資金の運用については、短期的な預金等の安全性の高い金融資産に限定しており、外貨建預金については、為替予約を用いて管理しております。

必要資金については銀行からの借入により調達しており、必要に応じて短期借入により資金調達する方針であります。

（2）金融商品の内容及びそのリスク

営業債権は分別保管されているファンドの信託財産から回収されるため、信用リスクはほとんどないと認識しております。なお、営業債権のうち、外貨建てのものについては、為替の変動リスクに晒されております。

また、短期借入金については、金利の変動リスク及び為替の変動リスクに晒されております。

預金のうち、外貨建てのものについては、為替の変動リスクに晒されております。

（3）金融商品に係るリスク管理体制

① 市場リスク（為替や金利等の変動リスク）の管理

借入金に係る金利の変動リスク及び為替の変動リスクにつきましては、市場の動向を継続的に把握しその抑制に努めております。預金のうち、外貨建てのものについては急激な為替変動リスクを抑制するため、短期の為替予約を用いております。

② 資金調達に係る流動性リスク（支払期日に支払を実行できなくなるリスク）の管理

当社は、適時に資金繰計画を作成・更新するとともに、手許流動性の維持などにより流動性リスクを管理しております。

（4）金融商品の時価等に関する事項についての補足説明

金融商品の時価には、市場価格に基づく価額のほか、市場価格がない場合には合理的に算定された価額が含まれております。当該価額の算定においては変動要因を織り込んでいるため、異なる前提条件等によった場合、当該価額が異なることがあります。

2. 金融商品の時価等に関する事項

貸借対照表計上額、時価及びこれらの差額については、次のとおりであります。

前事業年度（2017年12月31日）

	貸借対照表上計上額	時価	差額
(1) 現金・預金	1,582,306	1,582,306	—
(2) 未収委託者報酬	269,459	269,459	—
(3) 未収入金	442,099	442,099	—
資産計	2,293,864	2,293,864	—
(1) 未払金	946,745	946,745	—
(2) 未払費用	732,673	732,673	—
負債計	1,679,418	1,679,418	—
デリバティブ取引（※1）			
(1) ヘッジ会計が適用 されていないもの	(4,395)	(4,395)	—
(2) ヘッジ会計が適用 されているもの	—	—	—
デリバティブ取引計	(4,395)	(4,395)	—

（※1）デリバティブ取引によって生じた正味の債権・債務は純額で表示しており、合計で正味の債務となる項目については（ ）で示しております。

当事業年度（2018年12月31日）

（単位：千円）

	貸借対照表上計上額	時価	差額
(1) 現金・預金	1,681,223	1,681,223	—
(2) 未収委託者報酬	249,131	249,131	—
(3) 未収入金	529,456	529,456	—
資産計	2,459,810	2,459,810	—
(1) 未払金	642,298	642,298	—
(2) 未払費用	688,124	688,124	—
負債計	1,330,422	1,330,422	—
デリバティブ取引（※1）			
(1) ヘッジ会計が適用 されていないもの	16,824	16,824	—
(2) ヘッジ会計が適用 されているもの	—	—	—
デリバティブ取引計	16,824	16,824	—

（※1）デリバティブ取引によって生じた正味の債権・債務は純額で表示しており、合計で正味の債務となる項目については（ ）で示しております。

(注1) 金融商品の時価の算定方法並びにデリバティブ取引に関する事項

資 産

(1) 現金・預金、(2) 未収委託者報酬、並びに(3) 未収入金

これらはすべて短期であるため、時価は帳簿価額と近似していることから、当該帳簿価額によっております。

負 債

(1) 未払金、並びに(2) 未払費用

これらは短期で決済されるため、時価は帳簿価額と近似していることから、当該帳簿価額によっております。

デリバティブ取引

注記事項「デリバティブ取引関係」をご参照ください。

(注2) 金銭債権の決算日後の償還予定額

前事業年度（2017年12月31日）

	1年以内 (千円)	1年超 5年以内 (千円)	5年超 10年以内 (千円)	10年超 (千円)
現金・預金	1,582,306	—	—	—
未収委託者報酬	269,459	—	—	—
未収入金	442,099	—	—	—
合 計	2,293,864	—	—	—

当事業年度（2018年12月31日）

	1年以内 (千円)	1年超 5年以内 (千円)	5年超 10年以内 (千円)	10年超 (千円)
現金・預金	1,681,223	—	—	—
未収委託者報酬	249,131	—	—	—
未収入金	529,456	—	—	—
合 計	2,459,810	—	—	—

（デリバティブ取引関係）

1. ヘッジ会計が適用されていないデリバティブ取引

通貨関連

前事業年度（2017年12月31日）

区分	取引の種類	契約額等 (千円)	契約額等のうち 1年超 (千円)	時価 (千円)	評価損益 (千円)
市場取引 以外の 取引	為替予約取引 売建 オーストラリアドル	1,314,384	—	△4,395	△4,395
合計		1,314,384	—	△4,395	△4,395

当事業年度（2018年12月31日）

区分	取引の 種類	契約額等 (千円)	契約額等のうち 1年超 (千円)	時価 (千円)	評価損益 (千円)
市場取引 以外の 取引	為替予約取引 売建 オーストラリアドル	793,350	—	16,824	16,824
合計		793,350	—	16,824	16,824

（注）時価の算定方法

契約を締結している金融機関から提示された価格によっております。

2. ヘッジ会計が適用されているデリバティブ取引

前事業年度（2017年12月31日）

該当事項はありません。

当事業年度（2018年12月31日）

該当事項はありません。

（セグメント情報等）

セグメント情報

当社の報告セグメントは、「管理業」という単一セグメントであるため、記載を省略しております。

関連情報

前事業年度（自 2017年1月1日 至 2017年12月31日）

1. 製品及びサービスごとの情報

（単位：千円）

	委託者報酬	販売管理報酬等	合計
外部顧客への売上高	3,148,250	3,326,879	6,475,129

2. 地域ごとの情報

（1）売上高

損益計算書に占める外部顧客への売上高の90%超は本邦におけるものであるため、記載を省略しております。

3. 主要な顧客ごとの情報

外部顧客への売上高のうち、損益計算書の売上高の10%以上を占める相手先がないため、記載を省略しております。

当事業年度（自 2018年1月1日 至 2018年12月31日）

1. 製品及びサービスごとの情報

（単位：千円）

	委託者報酬	販売管理報酬等	合計
外部顧客への売上高	3,100,923	3,278,975	6,379,898

2. 地域ごとの情報

（1）売上高

損益計算書に占める外部顧客への売上高の90%超は本邦におけるものであるため、記載を省略しております。

3. 主要な顧客ごとの情報

外部顧客への売上高のうち、損益計算書の売上高の10%以上を占める相手先がないため、記載を省略しております。

(関連当事者との取引)

1. 関連当事者との取引

(1) 財務諸表提出会社と同一の親会社を持つ会社

前事業年度（自 2017年1月1日 至 2017年12月31日）

種類	会社等の名称	所在地	資本金 又は 出資金	事業の 内容又 は職業	議決権等 の所有 (被所有) 割合	関連 当事者 との関係	取引の 内容	取引金額 (千円)	科目	期末残高 (千円)
同一の親会社を持つ会社	BNY メロン・アセット・マネジメント・ジャパン株式会社	東京都千代田区	795 百万円	資産運用業務	なし	投資運用委託 役員の兼任	投資運用委託 (注2) 事務委託 (注4)	2,619,144 346,848	未払費用	623,629
同一の親会社を持つ会社	ニューヨークメロン銀行	米国ニューヨーク	1,135 百万米ドル	銀行業	なし	預金取引	預金の引出 (純額) (注3)	349,327	預金	1,545,854
						資金の借入	資金の借入 (注3)	1,662,535	短期借入金	—
							資金の返済 (注3)	2,010,632		
							利息の支払 (注3)	8,741		
						デリバティブ取引	デリバティブ取引による支出 (注3)	71,472	デリバティブ債務	4,395

(注) 取引条件及び取引条件の決定方針

- (1) 取引金額には、消費税等は含まれておりません。
- (2) 当該会社との投資運用契約に基づき、独立第三者間取引と同様の取引条件で計算された金額を支払っております。
- (3) 当社と関係を有しない他の当事者と同様の取引条件等によっております。
- (4) 事務委託については、当社が提供を受ける役務に係る人件費、システム利用料等の経費相当額に基づいて算出されております。

当事業年度（自 2018年1月1日 至 2018年12月31日）

種類	会社等の名称	所在地	資本金 又は 出資金	事業の 内容又 は職業	議決権等 の所有 (被所有) 割合	関連 当事者 との関係	取引の 内容	取引金額 (千円)	科目	期末残高 (千円)
同一の親会社を持つ会社	BNY メロン・アセット・マネジメント・ジャパン株式会社	東京都千代田区	795 百万円	資産運用業務	なし	投資運用委託 役員の兼任	投資運用委託 (注2)	2,589,840	未払費用	602,841
							事務委託 (注4)	239,271		
同一の親会社を持つ会社	ニューヨークメロン銀行	米国ニューヨーク	1,135 百万米ドル	銀行業	なし	預金取引	預金の引出 (純額) (注3)	28,837	預金	1,515,030
						デリバティブ取引	デリバティブ取引による入金 (注3)	32,141	デリバティブ債権	16,824

(注) 取引条件及び取引条件の決定方針

- (1) 取引金額には、消費税等は含まれておりません。
- (2) 当該会社との投資運用契約に基づき、独立第三者間取引と同様の取引条件で計算された金額を支払っております。
- (3) 当社と関係を有しない他の当事者と同様の取引条件等によっております。
- (4) 事務委託については、当社が提供を受ける役務に係る人件費、システム利用料等の経費相当額に基づいて算出されております。

2. 親会社又は重要な関連会社に関する注記

親会社情報

ザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロン・コーポレーション（ニューヨーク証券取引所に上場）

（１株当たり情報）

	前事業年度 〔 自 2017年1月1日 至 2017年12月31日 〕	当事業年度 〔 自 2018年1月1日 至 2018年12月31日 〕
1株当たり純資産額	3,500,630円62銭	3,742,866円6銭
1株当たり当期純利益金額	189,385円47銭	242,235円44銭

（注）１．潜在株式調整後１株当たり当期純利益金額については、潜在株式が存在しないため記載しておりません。

２．１株当たり当期純利益金額の算定上の基礎は、以下のとおりであります。

項目	前事業年度 〔 自 2017年1月1日 至 2017年12月31日 〕	当事業年度 〔 自 2018年1月1日 至 2018年12月31日 〕
当期純利益（千円）	378,770	484,470
普通株主に帰属しない金額（千円）	—	—
普通株式に係る当期純利益（千円）	378,770	484,470
期中平均株式数	2,000	2,000
うち、普通株式	1,000	1,000
うち、普通株式と同等の株式： 優先株式	1,000	1,000

（重要な後発事象）

該当事項はありません。

4【利害関係人との取引制限】

管理会社および受託会社、これらの持株会社、かかる持株会社の株主および子会社ならびにその取締役、役員、従業員、代理人および関連会社（以下「関係当事者」という。）の各々は、場合によりファンドとの利益相反を招き得る他の金融活動、投資活動その他の専門的な活動に関与することがある。かかる活動には、他の投資信託の受託者または管理者として活動すること、および他の投資信託または他の会社の取締役、役員、アドバイザーまたは代理人として行為することが含まれる。特に、管理会社は、ファンドのそれと類似または重複する投資目的を有する他の投資信託に対する助言に関与することが予想される。さらに、受託会社の関連会社は、ファンドに対し、管理会社に承認される条件により銀行サービスおよび金融サービスを提供することができ、この場合かかる銀行サービスおよび金融サービスの提供により得られた利益は関係当事者が保有することとなる。管理会社および受託会社は、第三者に対しファンドに提供されたものと類似するサービスを提供することができ、かかる行為により得られた利益につき説明する責任を負わないものとする。利益相反が生じた場合、管理会社または受託会社（のうち該当する方）は、これが公平に解決されることを確保する努力を行うものとする。異なる顧客（ファンドを含む。）への投資機会の配分において、管理会社は、かかる義務につき利益相反に直面する可能性がある。但し、管理会社は、当該状況下の投資機会が長期にわたり評価され公平に配分されることを保証する。

各ファンドは、関係当事者またはかかる者により助言もしくは管理される投資信託または投資勘定から証券を取得するか、またはこれらに対し証券を処分することができる。関係当事者（受託会社を除く。）は、受益証券を保有し自己が適切と判断するところに従い取引を行うことができる。関係当事者は、類似の投資対象がファンドにより保有されるか否かにかかわらず、自己の勘定で投資対象を購入、保有または取引することができる。

関係当事者は、受益者との間で、または自己の証券がファンドによりもしくはその勘定で保有されている事業体との間で金融その他の取引を行うか、またはかかる取引に関与することができる。さらに、関係当事者は、該当するファンドのためであるか否かを問わず当該ファンドの勘定で行ったファンドの投資対象の売却または購入に関し、自らが取り決める手数料および利益を受領することができる。

適用ある法令に従い、

- (a) 管理事務代行会社、保管会社ならびにその各子会社、関連会社、代理人、被委譲者および関係者（各々を「関連当事者」という。）は、本人または代理人として、または管理事務代行会社が管理事務代行契約の当事者でなかった場合に有していた権利と同一の権利を有するその他の者として、ファンドの勘定で資産または株式を購入、保有、処分その他取引することができるが、管理事務代行会社は、かかる取引の結果自らまたは関連当事者が保有することとなった情報に関する通知により影響を受けるとはみなされず、管理会社もしくは受託会社に対しかかる情報を開示する義務を負うともみなされない。
- (b) 関連当事者は、同一または類似の投資対象がファンドによりもしくはその勘定で保有されるかまたは当該ファンドに関係するか否かにかかわらず、自己の勘定、ファンドの勘定または自己の顧客の勘定で投資対象を購入、保有および取引することができ、これに関与するいかなる者も、かかる取引によりまたはこれに関連し得られた利益につき説明する義務を負わない。管理事務代行会社は、かかる取引の結果自らまたは関連当事者が保有することとなった情報に関する通知により影響を受けるとはみなされず、管理会社もしくは受託会社に対しかかる情報を開示する義務を負うともみなされない。
- (c) 関連当事者は、ファンドの勘定で、保管会社またはそのノミニーに対し投資対象を売却し、かかる者から投資対象を購入し、またはかかる者に対し投資対象を付与することができ、かつ、受益者、ファンド、または自己の証券がファンドによりもしくはその勘定で保有されているかまたは当該ファンドに関連する投資信託または機関の勘定で、保管会社もしくはそのノミニーとの間で金融取引、銀行取引、通貨取引またはその他の取引を行うか、またはかかる取引に関与することができる

が、かかる関連当事者のいずれも、かかる取引に関し関係する当事者間の関係のみに基づき発生した利益につき説明することを求められない。但し、上記（a）乃至（c）に企図される取引は、関係受益者の最善の利益において対等に取り決められる通常の商業条件に基づき成立したものとして実行され、かつ、以下に従うものとする。

- （i）独立しておりかつ認定評価を行う資格を有すると保管会社により認められた者からかかる評価を受領すること、
 - （ii）該当する規則に基づく最高の条件による計画的な投資取引を実行すること、
 - （iii）上記（i）または（ii）に規定される手続が実行可能でない場合は、保管会社（保管会社が関係する取引の場合は管理会社）が、関係受益者の最善の利益において対等に取り決められる通常の商業条件に基づき成立したものとして取引が行われたと満足する条件により実行すること。
- （d）関連当事者は、購入者またはベンダーが当該時点で公開されていない証券取引所その他の市場において通常の方法で成立する契約に従い行われる取引を完了することができる。
- （e）関連当事者は、他の者の事務管理代行会社もしくは登録機関として行為することを継続するかまたはかかる行為に同意することができ、また、ファンドに対し同様のサービスを提供することなく他の顧客に対し事務管理サービスまたは登録サービスを提供することができる。
- （f）関連当事者は、ファンドのために、（関連当事者または当該関連当事者に課せられる銀行手数料または預金利息その他の事項に関する）通常の顧客向け銀行業務を条件として、銀行施設を提供するかまたは関連当事者をして銀行として行為し銀行施設（直物為替取引および為替予約取引を含む。）を提供せしめることができる。関連当事者は通常利息を認めるが、これに従い、該当するファンドまたはその受益者に対し説明する義務を負うことなく、銀行としての役割に関連し自己に発生する利益を請求しこれを保有する権利を有するものとする。

5【その他】

（1）定款の変更

管理会社の定款は、株主総会の決議に従いその時々に変更される。

（2）事業譲渡または事業譲受

当初、管理会社のすべての発行済株式は、メロン・インターナショナル・ホールディング・コーポレーション（以下「MIHC」という。）が保有していた。その後MIHCは解散し、この解散に伴い、その当時MIHCの普通株9,900株を保有していた、ザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロン・コーポレーションの完全子会社であるメロン・バンク・エヌ・エイ（以下「メロン・バンク」という。）は、メロン・バンク・インターナショナルに分配された一定額の現金を除くMIHCの資産および負債をすべて引受けた。

その後、メロン・バンクはMIHCの解散に伴い受領した、メロン・バンクが保有する一定額の現金を除くすべての資産をメロン・オーバーク・インベストメント・コーポレーション（以下「MOIC」という。）に提供した。管理会社のすべての発行済株式は、MOICに提供されたかかる資産に含まれていたため、管理会社はMOICの完全子会社になった。

その後、MOICは、MOICが保有する管理会社のすべての発行済株式を同じくBNYメロン・グループのグループ会社であるエムビーシー・インベストメンツ・コーポレーション（以下「MBC」という。）に譲渡したため、2018年12月末日現在、管理会社はMBCの完全子会社である。

（3）出資の状況

該当なし。

（4）訴訟事件その他の重要事項

有価証券報告書提出前1年以内において、訴訟事件その他管理会社に重要な影響を与えた事実、または与えると予想される事実はない。

管理会社の会計年度は12月31日に終了する1年である。

管理会社の存続期間は無期限である。但し、株主総会の決議によっていつでも解散することができる。

第2【その他の関係法人の概況】

1【名称、資本金の額及び事業の内容】

（1）CIBCバンク・アンド・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッド（「受託会社」）

① 資本金の額

2019年6月末日現在、受託会社の払込資本金の額は、25,921,000米ドル（約28億1,606万円）である。

（注）米ドルの円貨換算は、別段の記載がない限り、便宜上、2019年7月31日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝108.64円）による。

② 事業の内容

受託会社はケイマン諸島の法律に基づき1965年に設立された信託銀行であり、銀行、信託および投資サービスを包括的に提供している。その顧客には、ケイマン諸島だけでなく世界各地の個人、法人その他の機関が含まれる。受託会社は、ケイマン諸島の銀行および信託会社法（2018年改訂）に基づき適法に設立され、存続しており、現在行っている自己の事業につき許可を受けている。また、受託会社は、ケイマン諸島のミューチュアル・ファンド法に基づきミューチュアル・ファンド管理者としての許可も受けている。

（2）SMB C日興ルクセンブルク銀行株式会社（「管理事務代行会社」および「保管会社」）

① 資本金の額

2019年7月末日現在、資本金の額は、90,154,448ユーロ（約109億2,582万円）である。

（注）ユーロの円換算は、別段の記載がない限り、便宜上、2019年7月31日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1ユーロ＝121.19円）による。

② 事業の内容

SMB C日興ルクセンブルク銀行株式会社は、ルクセンブルグで1974年2月14日に設立された銀行である。

（3）BNYメロン・アセット・マネジメント・ジャパン株式会社（「投資運用会社」）

① 資本金の額

2019年3月末日現在、投資運用会社の資本金の額は、7億9,500万円である。

② 事業の内容

投資運用会社は、1998年11月に日本において設立され、金融商品取引法に基づき登録を受け日本において投資運用業および投資助言・代理業を営んでいる。

（4）SMB C日興証券株式会社（「代行協会員」および「日本における販売会社」）

① 資本金の額

2019年7月末日現在、代行協会員および日本における販売会社の資本金の額は、100億円である。

② 事業の内容

金融商品取引法に基づき登録を受け、日本において金融商品取引業を営んでいる。なお、SMB C日興証券は証券投資信託受益証券を取扱っており、複数の外国投資信託証券について、日本における代行協会員業務および販売等の業務を行っている。

2【関係業務の概要】

（1）CIBCバンク・アンド・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッド（「受託会社」）

受託会社は、信託証書に基づき、ファンドの受託業務を行う。

（2）SMB C日興ルクセンブルク銀行株式会社（「管理事務代行会社」および「保管会社」）

管理事務代行会社は、ファンドに関して管理事務、登録および名義書換業務を行う。また、管理事務代行契約に基づき、受託会社および管理会社の監督のもと、ファンドの業務を行い、ファンドの会計記録を維持し、ファンドの純資産価額の算定を行う。

保管会社は、保管契約に定めるとおり、保管する証券の処理、評価および報告業務を行う。かかる業務には、信託および保護預り、資金管理および証券移動、ならびに月次評価といった業務が含まれる。

（3）BNYメロン・アセット・マネジメント・ジャパン株式会社（「投資運用会社」）

管理会社から委託を受け、信託証書に基づきファンドに関する投資運用業務を行う。

（4）SMB C日興証券株式会社（「代行協会員」および「日本における販売会社」）

代行協会員としての業務および受益証券の販売・買戻しに関する業務を行う。

3【資本関係】

（1）CIBCバンク・アンド・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッド（「受託会社」）

該当事項なし。

（2）SMB C日興ルクセンブルク銀行株式会社（「管理事務代行会社」および「保管会社」）

SMB C日興ルクセンブルク銀行株式会社は、SMB C日興証券株式会社の100%子会社である。

（3）BNYメロン・アセット・マネジメント・ジャパン株式会社（「投資運用会社」）

投資運用会社は、ザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロン・コーポレーションの完全子会社である。

（4）SMB C日興証券株式会社（「代行協会員」および「日本における販売会社」）

該当事項なし。

第3【投資信託制度の概要】

1. ケイマン諸島における投資信託制度の概要

- 1.1 ミューチュアル・ファンド法が制定された1993年までは、ケイマン諸島には投資信託を規制する単独法は存在しなかった。それ以前は、投資信託は特別な規制には服していなかったが、ケイマン諸島内においてまたはケイマン諸島から運営している投資信託の受託者は銀行および信託会社法（2018年改訂）（以下「銀行および信託会社法」という。）の下で規制されており、ケイマン諸島内においてまたはケイマン諸島から運営している投資運用会社、投資顧問会社およびその他の業務提供者は、銀行および信託会社法、会社管理法（2018年改訂）または地域会社（管理）法（2019年改訂）の下で規制されていた。
- 1.2 ケイマン諸島は連合王国の海外領であり、当時は為替管理上は「ポンド圏」に属していたため、多くのユニット・トラストおよびオープン・エンド型の投資信託が1960年代の終わり頃から設立され、概して連合王国に籍を有する投資運用会社または投資顧問会社をスポンサー（以下「設立計画推進者」という。）として設立されていた。その後、米国、ヨーロッパ、極東およびラテンアメリカの投資顧問会社が設立計画推進者となって、かなりの数のユニット・トラスト、会社ファンド、およびリミテッド・パートナーシップを設定した。
- 1.3 2018年12月現在、活動中の規制を受けている投資信託の数は10,992（2,946のマスター・ファンドを含む。）であった。またそれに加え、適用可能な免除規定に従った相当数の未登録投資信託が存在している。
- 1.4 ケイマン諸島は、カリブ金融活動作業部会（マネー・ロンダリング）およびオフショア・バンキング監督者グループ（銀行規制）のメンバーである。

2. 投資信託規制

- 2.1 1993年に最初に制定されたミューチュアル・ファンド法（2019年改訂）（以下「ミューチュアル・ファンド法」という。）は、オープンエンド型の投資信託に対する規則および投資信託管理者に対する規則を制定している。クローズドエンド型ファンドは、ミューチュアル・ファンド法のもとにおける規制の対象ではない。銀行、信託会社、保険会社および会社の管理者をも監督しており金融庁法（2018年改訂）（以下「金融庁法」という。）により設置された法定政府機関であるケイマン諸島金融庁（以下「CIMA」という。）が、ミューチュアル・ファンド法のもとでの規制の責任を課せられている。ミューチュアル・ファンド法は、同法の規定に関する違反行為に対して厳しい刑事罰を課している。
- 2.2 投資信託とは、ケイマン諸島において設立された会社、ユニット・トラストもしくはパートナーシップ、またはケイマン諸島外で設立されたものでケイマン諸島から運用が行われており、投資者の選択により買い戻しができる受益権を発行し、投資者の資金をプールして投資リスクを分散し、かつ投資を通じて投資者が収益もしくは売買益を享受できるようにする目的もしくは効果を有するものと定義されている。
- 2.3 ミューチュアル・ファンド法第4（4）条のもとで規制を免除されている投資信託は、その受益権に関する投資者が15名以内であり、その過半数によって投資信託の取締役、受託会社もしくはジェネラル・パートナーを選任または解任することができる投資信託およびケイマン諸島外で設立され、ケイマン諸島において公衆に対して勧誘を行う一定の投資信託である。

3. 規制を受ける投資信託の三つの型

3.1 免許投資信託

この場合、投資信託によってCIMAに対して、投資信託および投資信託に対する業務提供者の詳細を記述した法定の様式（MF3）による目論見書がその概要とともに提出され、登録時および毎年4,268米ドルの手数料が納入されなければならない。設立計画推進者が健全な評判を有し、投資信託を管理するのに十分な専門性を有した健全な評判の者が存在しており、かつファンドの業務および受益権を募ることが適切な方法で行われると考えられるものとCIMAが判断した場合には、免許が与えられる。それぞれの場合に応じて、投資信託の取締役、受託会社およびジェネラル・パートナーに関する詳細な情報が要求される。この投資信託は、著名な評判を有する機関が設立計画推進者であって、投資信託管理者としてケイマン諸島の免許を受けた者が選任されない投資信託に適している（第3.2項参照）。

3.2 管理投資信託

この場合、投資信託は、そのケイマン諸島における主たる事務所として免許投資信託管理者の事務所を指定する。同管理者および投資信託により作成された目論見書が、投資信託および投資信託に対する業務提供者の詳細を要約した法定様式（MF2およびMF2A）とともにCIMAに対して提出されなければならない。投資信託管理者は、設立計画推進者が健全な評判の者であること、投資信託の管理が投資信託管理の十分な専門性を有する健全な評判の者により管理されること、投資信託業務および受益権を募る方法が適切に行われること、および投資信託がケイマン諸島において設立または設定されていない場合には、CIMAにより承認された国または領土において設立または設定されていることを満たしていることが要求される。当初手数料および年間手数料は4,268米ドルである。投資信託管理者は主たる事務所を提供している投資信託（もしくはいずれかの設立計画推進者、その取締役、受託会社、もしくはジェネラル・パートナー）がミューチュアル・ファンド法に違反しており、支払不能となっており、またはその他債権者もしくは投資者に対して害を与える方法で行動しているものと信じる理由があるときは、CIMAに対して報告しなければならない。

3.3 登録投資信託（第4（3）条投資信託）

（a）規制投資信託の第三の類型はさらに三つの類型に分けられる。

（i）一投資者当たりの最低投資額が100,000米ドルであるもの

（ii）受益権が公認の証券取引所に上場されているもの

（iii）投資信託が（ミューチュアル・ファンド法で定義される）マスター・ファンドであり、下記のいずれかに該当するもの

（A）一投資者当たりの最低投資額が100,000米ドルであるもの、または

（B）受益権が公認の証券取引所に上場されているもの

（b）上記の（i）および（ii）に分類される投資信託は、投資信託と業務提供者の一定の詳細内容をCIMAに対して届け出なければならない、かつ4,268米ドルの当初手数料および年間手数料を支払わなければならない。上記の（iii）に分類される投資信託で、販売用書類が存在しない場合、投資信託は、マスター・ファンドの一定の詳細内容をCIMAに対して届け出なければならない（MF4様式）、かつ3,049米ドルの当初手数料および年間手数料を支払わなければならない。

4. 投資信託の継続的要件

4.1 いずれの規制投資信託も、受益権についてすべての重要な事項を記述し、投資希望者が投資するか否かの判断を十分情報を得た上でなし得るように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、ジェネラル・パートナー、投資信託管理者、監査人等の変更の場合には改訂目論見書を提出する義務を負っている。

4.2 すべての規制投資信託は、CIMAが承認した監査人を選任しなければならず、決算終了から6か月以内に監査済み会計書類を提出しなければならない。監査人は、監査の過程で投資信託が以下のいずれかに該当するという情報を入手したときまたは該当すると疑う理由があるときはCIMAに対し報告する法的義務を負っている。

- (a) 投資信託がその義務を履行期が到来したときに履行できない、またはそのおそれがある場合
- (b) 投資信託の投資者または債権者を害するような方法で、自ら事業を行いもしくは行っている事業を解散し、またはそうしようと意図している場合
- (c) 会計が適切に監査できるような十分な会計記録を作成せずに事業を行いまたはそのように意図している場合
- (d) 欺罔的または犯罪的な方法で事業を行いまたはそのように意図している場合
- (e) ミューチュアル・ファンド法、ミューチュアル・ファンド法に基づく規則、金融庁法、マネー・ロンダリング防止規則（2018年改訂）（以下「マネー・ロンダリング防止規則」という。）または免許の条件を遵守せずに事業を行いまたはそのように意図している場合

4.3 すべての規制投資信託は、登記上の事務所もしくは主たる事務所または受託会社の変更があったときはこれをCIMAに通知しなければならない。

4.4 当初2006年12月27日に効力を生じた投資信託（年次申告書）規則（2018年改訂）に従って、すべての規制投資信託は、投資信託の各会計年度について、会計年度終了後6か月以内に、規則に記載された項目を含んだ正確で完全な申告書を作成し、CIMAに提出しなければならない。CIMAは当該期間の延長を許可することができる。申告書は、投資信託に関する一般的情報、営業情報および会計情報を含み、CIMAにより承認された監査人を通じてCIMAに提出されなければならない。規制投資信託の運営者は、投資信託にこの規則を遵守させることに責任を負う。監査人は、規制投資信託の運営者から受領した各申告書をCIMAに適切な時期に提出することにのみ責任を負い、提出された申告書の正確性または完全性については法的義務を負わない。

5. 投資信託管理者

5.1 免許には、「投資信託管理者」の免許および「制限的投資信託管理者」の免許の二つの類型がある。ケイマン諸島においてまたはケイマン諸島から投資信託の管理を行う場合は、そのいずれかの免許が要求される。管理とは、投資信託の資産のすべてまたは実質上資産のすべてを支配し投資信託の管理をし、または投資信託に対して主たる事務所を提供し、もしくは受託会社または投資信託の取締役を提供することを含むものとし、管理と定義される。

5.2 いずれの類型の免許を受ける者も、規制投資信託を管理するのに十分な専門性を有し、かつ、投資信託管理者としての業務は、それぞれの地位において取締役、管理者または役員として適格かつ適正な者により行われる、という法定のテスト基準を満たさなければならない。免許を受ける者は、上記の事柄を示しかつそのオーナーのすべてと財務構造およびその取締役と役員を明らかにして詳細な申請書をCIMAに対し提出しなければならない。かかる者は少なくとも2名の取締役を有しなければならない。投資信託管理者の純資産は、最低約48万米ドルなければならない。制限的投資信託管理者には、最低純資産額の要件は課されない。投資信託管理者は、ケイマン諸島に2名の個人を擁する本店をみずから有しているか、ケイマン諸島の居住者であるかケイマン諸島で設立された法人を代行会社として有さねばならず、制限なく複数の投資信託のために行うことができる。

5.3 投資信託管理者の責任は、まず受諾できる投資信託にのみ主たる事務所を提供し、第3.2項に定めた状況においてCIMAに対して知らせる法的義務を遵守することである。

5.4 制限的投資信託管理者は、CIMAが承認する数の免許投資信託に関し管理者として行為することができるが、ケイマン諸島に登記上の事務所を有していることが必要である。この類型は、ケイマンに投資信託の運用会社を創設した投資信託設立推進者が投資信託に関連した一連の投資信託を管理することを認める。

CIMAの承認を条件として関連性のないファンドを運用することができる。現在の方針では、制限的投資信託管理者は、投資信託に対して主たる事務所を提供することが許されていない。しかし、制限的投資信託管理者が投資信託管理業務を提供する各規制投資信託は、ミューチュアル・ファンド法第4（3）条（第3.3項参照）に基づき規制されていない場合またはミューチュアル・ファンド法第4（4）条（第2.3項参照）に基づく例外にあたる場合は、別個に免許を受けなければならない。

5.5 投資信託管理者は、CIMAの承認を受けた監査人を選任しなければならない、決算期末から6か月以内にCIMAに対し監査済みの会計書類を提出しなければならない。監査人は、監査の過程で投資信託管理者が以下のいずれかに該当するという情報を入手したときまたは該当すると疑う理由があるときはCIMAに対し報告する法的義務を負っている。

- （a）投資信託管理者がその義務を履行期が到来したときに履行できない、またはそのおそれがある場合
- （b）投資信託管理者が管理している投資信託の投資者または投資信託管理者の債権者または投資信託の債権者を害するような方法で、事業を行いもしくは行っている事業を自発的に解散し、またはそうしようと意図している場合
- （c）会計が適切に監査できるような十分な会計記録を作成せずに事業を行いまたはそのように意図している場合
- （d）欺罔的または犯罪的な方法で事業を行いまたはそのように意図している場合
- （e）ミューチュアル・ファンド法、ミューチュアル・ファンド法に基づく規則、金融庁法、マネー・ロンダリング防止規則または免許の条件を遵守せずに事業を行いまたはそのように意図している場合

5.6 CIMAは投資信託管理者に対して純資産を増加し、または保証や満足できる財務サポートを提供することを要求することもできる。

5.7 投資信託管理者の株主、取締役、上級役員、またはジェネラル・パートナーの変更についてはCIMAの承認が必要である。

5.8 非制限的免許を有する投資信託管理者の支払う当初手数料は、24,390米ドルまたは30,488米ドルであり（管理する投資信託の数による。）、また、制限的投資信託管理者の支払う当初手数料は8,536米ドルである。一方、非制限的免許を有する投資信託管理者の支払う年間手数料は、36,585米ドルまたは42,682米ドルであり（管理する投資信託の数による。）、また、制限的投資信託管理者の支払う年間手数料は8,536米ドルである。

6. ケイマン諸島における投資信託の構造の概要

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

6.1 免除会社

- （a）最も一般的な投資信託の手段は、会社法（2018年改訂）（以下「会社法」という。）に従って通常額面株式を発行する（無額面株式の発行も認められる）伝統的有限責任会社である。時には、保証による有限責任会社も用いられる。免除会社は、投資信託にしばしば用いられており、以下の特性を有する。
- （b）設立手続には、会社の基本憲章の制定（会社の目的、登記上の事務所、授權資本、株式買戻規定、および内部統制条項を記載した基本定款および定款）、基本定款の記名者による署名を行い、これをその記名者の簡略な法的宣誓文書とともに、授權資本に応じて異なる手数料とともに会社登記官に提出することを含む。
- （c）存続期限のある／存続期間限定会社 — 存続期間が限定される会社型のファンドで外国の税法上（例えば米国）非課税の扱いを受けるかパートナーシップとして扱われるものを設立することは可能である。
- （d）投資信託がいったん登録された場合、会社法の下での主な必要要件は、以下のとおり要約される。

- (i) 各会社は、ケイマン諸島に登録上の事務所を有さなければならない。
- (ii) 取締役、代理取締役および役員の名簿は、登記上の事務所に維持されなければならない、その写しを会社登記官に提出しなければならない。
- (iii) 会社の財産についての担保その他の負担の記録は、登記上の事務所に維持されなければならない。
- (iv) 株主名簿は、登記上の事務所においてまたは希望すればその他の管轄地において維持することができる。
- (v) 会社の手続の議事録は、利便性のある場所において維持する。
- (vi) 会社は、会社の業務状況に関する真正かつ公正な所見を提供するもので、かつ会社の取引を説明するために必要な帳簿、記録を維持しなければならない。
- (e) 会社は、株主により管理されていない限り、取締役会を持たなければならない。取締役は、コン・ロー上の忠実義務に服するものとし、注意を払って、かつ会社の最善の利益のために行わなければならない。
- (f) 会社は、様々な通貨により株主資本を指定することができる。
- (g) 額面株式または無額面株式の発行が認められる（ただし、会社は額面株式および無額面株式の両方を発行することはできない。）。
- (h) いずれのクラスについても償還株式の発行が認められる。
- (i) 株式の買戻しも認められる。
- (j) 収益または払込剰余金からの株式の償還または買戻しの支払に加えて、会社は資本金から株式の償還または買戻しをすることができる。ただし、会社は、資本金からの支払後においても、通常の事業の過程で支払時期が到来する債務を支払うことができる（すなわち、支払能力を維持する）ことを条件とする。
- (k) 会社の払込剰余金勘定からも利益からも分配金を支払うことができる。会社の払込剰余金勘定から分配金を支払う場合は取締役はその支払後、ファンドが通常の事業の過程で支払時期の到来する債務を支払うことができる、すなわち会社が支払能力を有することを確認しなければならない。
- (l) 免除会社は、今後30年間税金が賦課されない旨の約定を取得することができる。実際には、ケイマン諸島の財務長官が与える本約定の期間は20年間である。
- (m) 会社は、名称、取締役および役員、株式資本および定款の変更ならびに自発的解散を行う場合は、所定の期間内に会社登記官に報告しなければならない。
- (n) 免除会社は、毎年会社登記官に対して年次の法定の宣誓書を提出し、年間登録手数料を支払わなければならない。

6.2 免除ユニット・トラスト

- (a) ユニット・トラストは、ユニット・トラストへの参加が会社の株式への参加よりもより受け入れられやすく魅力的な地域の投資者によってしばしば用いられてきた。
- (b) ユニット・トラストは、信託証書に基づき受益者の利益のために信託財産に対する信託を宣言する受託者またはこれを設立する管理者および受託者により形成される。
- (c) ユニット・トラストの受託者は、ケイマン諸島内に、銀行および信託会社法に基づき信託会社として免許を受け、かつミューチュアル・ファンド法に基づき投資信託管理者として免許を受けた法人受託者である場合がある。このように、受託者は、両法に基づいてCIMAによる規制・監督を受ける。
- (d) ケイマン諸島の信託法は、基本的には英国の信託法に従っており、この問題に関する英国の信託法の相当程度の部分を採用している。さらに、ケイマン諸島の信託法（2018年改訂）は、英国の1925年受託者法を実質的に基礎としている。投資者は、受託者に対して資金を払い込み、（受益者である）投資者の利益のために投資運用会社が運用する間、受託者は、一般的に保管者としてこれを保持する。各受益者は、信託資産の持分比率に応じて権利を有する。

- (e) 受託者は、通常の忠実義務に服し、かつ受益者に対して説明の義務がある。その機能、義務および責任の詳細は、ユニット・トラストの信託証書に記載される。
- (f) 大部分のユニット・トラストは、「免除信託」として登録申請される。その場合、信託証書およびケイマン諸島の居住者またはケイマン諸島を本拠地とする者を（限られた一定の場合を除き）受益者とししない旨宣言した受託者の法定の宣誓書が登録料と共に信託登記官に提出される。
- (g) 免除信託の受託者は、受託者、受益者、および信託財産が50年間課税に服しないと約定を取得することができる。
- (h) ケイマン諸島の信託は、150年まで存続することができ、一定の場合は無期限に存続できる。
- (i) 免除信託は、信託登記官に対して、当初手数料および年次手数料を支払わなければならない。

6.3 免除リミテッド・パートナーシップ

- (a) 免除リミテッド・パートナーシップは、少人数の投資者のベンチャーキャピタルまたはプライベート・エクイティ・ファンドにおいて一般的に用いられる。
- (b) リミテッド・パートナーシップの概念は、基本的に米国において採用されている概念に類似している。それは法によって創設されたものであり、その法とは、英国の1907年リミテッド・パートナーシップ法に基礎を置き、今日では他の法域（特に米国）のリミテッド・パートナーシップ法の諸側面を組み込んでいるケイマン諸島の免除リミテッド・パートナーシップ法（2018年改訂）（以下「免除リミテッド・パートナーシップ法」という。）である。
- (c) 免除リミテッド・パートナーシップは、リミテッド・パートナーシップ契約を締結するジェネラル・パートナー（個人、企業またはパートナーシップである場合は、ケイマン諸島の居住者であるか、同島において登録されているかまたは同島で設立されたものでなければならない。）およびリミテッド・パートナーにより形成され、免除リミテッド・パートナーシップ法により登録されることによって形成される。登録はジェネラル・パートナーが、リミテッド・パートナーシップ登記官に対し法定の宣誓書を提出し、手数料を支払うことによって有効となる。
- (d) ジェネラル・パートナーは、リミテッド・パートナーを除外して免除リミテッド・パートナーシップの業務の運営を行い、リミテッド・パートナーは、例外的事態（例えば、リミテッド・パートナーが業務の運営に積極的に参加する場合）がない限り、有限責任たる地位を享受する。ジェネラル・パートナーの機能、義務および責任の詳細は、リミテッド・パートナーシップ契約に記載される。
- (e) ジェネラル・パートナーは、誠意をもって、かつパートナーシップ契約において別途明示的な規定により異なる定めをしない限り、パートナーシップの利益のために行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、またはパートナーシップ法（2013年改訂）の下での、ジェネラル・パートナーシップの法理が適用される。
- (f) 免除リミテッド・パートナーシップは、以下の規定を順守しなければならない。
 - (i) ケイマン諸島に登録事務所を維持する。
 - (ii) 商号および所在地、リミテッド・パートナーに就任した日ならびにリミテッド・パートナーを退任した日の詳細を含むリミテッド・パートナーの登録簿を（ジェネラル・パートナーが決定する国または領域に）維持する。
 - (iii) リミテッド・パートナーの登録簿が維持される所在地に関する記録を登録事務所に維持する。
 - (iv) リミテッド・パートナーの登録簿が登録事務所以外の場所で保管される場合は、税務情報庁法（2017年改訂）に従い税務情報庁による指示または通知に基づき、リミテッド・パートナーの登録簿を電子的形態またはその他の媒体により登録事務所において入手可能にする。
 - (v) リミテッド・パートナーの出資額および出資日ならびに当該出資額の引出額および引出日を（ジェネラル・パートナーが決定する国または領域に）維持する。

- (vi) 有効な通知が送達した場合、リミテッド・パートナーが許可したリミテッド・パートナーシップの権利に関する担保権の詳細を示す担保権記録簿を登録事務所に維持する。
- (g) リミテッド・パートナーシップ契約に従い、リミテッド・パートナーシップの権利はパートナーシップを解散せずに買い戻すことができる。
- (h) リミテッド・パートナーシップ契約に従い、各リミテッド・パートナーは、パートナーシップの業務と財務状況について完全な情報を求める権利を有する。
- (i) 免除リミテッド・パートナーシップは、50年間の期間について将来の税金の賦課をしないとの約定を得ることができる。
- (j) 免除リミテッド・パートナーシップは、登録内容の変更およびその解散についてリミテッド・パートナーシップ登記官に対して通知しなければならない。
- (k) 免除リミテッド・パートナーシップは、リミテッド・パートナーシップ登記官に対して、年次法定申告書を提出し、かつ年間手数料を支払わなければならない。

7. ミューチュアル・ファンド法のもとにおける規制投資信託に対するケイマン諸島金融庁（CIMA）による規制と監督

- 7.1 CIMAは、いつでも、規制投資信託に対して会計が監査されるように指示し、かつCIMAが特定する時までにCIMAにそれを提出するように指示できる。
- 7.2 規制投資信託の運営者（すなわち、場合に応じて、取締役、受託会社またはジェネラル・パートナー）は、第1項に従い投資信託に対してなされた指示が、所定の期間内に遵守されていることを確保し、本規定に違反する者は、罪に問われ、かつ1万ケイマン諸島ドルの罰金および所定の時期以後も規制投資信託が指示に従わない場合はその日より一日につき500ケイマン諸島ドルの罰金刑に処せられる。
- 7.3 ある者がケイマン諸島においてまたはケイマン諸島からミューチュアル・ファンド法に違反して事業を行なっているか行なおうとしていると信じる合理的根拠がCIMAにある場合、CIMAは、その者に対して、CIMAが法律による義務を実行するようにするために合理的に要求できる情報または説明をCIMAに対して提供するように指示できる。
- 7.4 何人でも、第7.3項に従い与えられた指示を遵守しない者は、罪に問われ、かつ10万ケイマン諸島ドルの罰金に処せられる。
- 7.5 第7.3項に従って情報または説明を提供する者は、みずからそれが虚偽であるか誤解を招くものであることを知りながら、または知るべきであるにもかかわらず、これをCIMAに提供してはならない。この規程に違反した者は、罪に問われ、かつ10万ケイマン諸島ドルの罰金に処せられる。
- 7.6 投資信託がケイマン諸島においてまたはケイマン諸島からミューチュアル・ファンド法に違反して事業を営んでいるか行なおうとしていると信じる合理的根拠がCIMAにある場合は、CIMAは、（高等裁判所の管轄下にある）グランドコート（以下「グランドコート」という。）に投資信託の投資者の資産を確保するために適切と考える命令を求めて申請することができ、グランドコートは係る命令を認める権限を有している。
- 7.7 CIMAは、規制投資信託が以下の事由のいずれか一つに該当する場合、第7.9項に定めたいずれかの行為またはすべての行為を行うことができる。
 - (a) 規制投資信託がその義務を履行期が到来したときに履行できないか、そのおそれがある場合
 - (b) 規制投資信託がその投資者もしくは債権者に有害な方法で業務を行っているかもしくは行おうとしている場合、または自発的にその事業を解散する場合
 - (c) 免許投資信託の場合、免許投資信託がその投資信託免許の条件を遵守せずに業務を行っているか、行おうとしている場合
 - (d) 規制投資信託の指導および運営が適正かつ正当な方法で行われていない場合

- (e) 規制投資信託の取締役、管理者または役員としての地位にある者が、各々の地位を占めるに適正かつ正当な者ではない場合

7.8 第7.7項に言及した事由が発生したか、または発生しそうか否かについてCIMAを警戒させるために、CIMAは、規制投資信託の以下の事項の不履行の理由について直ちに質問をなし、不履行の理由を確認するものとする。

- (a) CIMAが投資信託に対して発した指示に従ってその名称を変更すること
- (b) 会計監査を受け、監査済会計書類をCIMAに提出すること
- (c) 所定の年間許可料または年間登録料を支払うこと
- (d) CIMAに指示されたときに、会計監査を受けるか、または監査済会計書類をCIMAに対して提出すること

7.9 第7.7項の目的のため、規制投資信託に関しCIMAがとる行為は以下のとおりとする。

- (a) 第4（1）（b）条（管理投資信託）または第4（3）条（第4（3）条投資信託）に基づき投資信託について有効な投資信託の許可または登録を取り消すこと
- (b) 投資信託が保有するいずれかの投資信託ライセンスに対して条件を付し、または条件を追加し、それらの条件を改定し、撤廃すること
- (c) 投資信託の推進者または運営者の入替えを求めること
- (d) 事柄を適切に行うようにファンドに助言する者を選任すること
- (e) 投資信託の事務を支配する者を選任すること

7.10 CIMAが第7.9項の行為を行った場合、CIMAは、投資信託の投資者および債権者の利益を保護するために必要と考える措置を行いおよびその後同項に定めたその他の行為をするように命じる命令を求めて、グランドコートに対して、申請することができる。

7.11 CIMAは、そうすることが必要または適切であると考え、そうすることが实际的である場合は、CIMAは投資信託に関しみずから行っている措置または行おうとしている措置を、投資信託の投資者に対して知らせるものとする。

7.12 第7.9（d）項または第7.9（e）項により選任された者は、当該投資信託の費用負担において選任されるものとする。その選任によりCIMAに発生した費用は、投資信託がCIMAに支払う。

7.13 第7.9（e）項により選任された者は、投資信託の投資者および債権者の最善の利益のために運営者を排除して投資信託の事務を行うに必要な一切の権限を有する。

7.14 第7.13項で与えられた権限は、投資信託の事務を終了する権限をも含む。

7.15 第7.9（d）項または第7.9（e）項により投資信託に関し選任された者は、以下の行為を行うものとする。

- (a) CIMAから求められたときは、CIMAの特定する投資信託に関する情報をCIMAに対して提供する。
- (b) 選任後3か月以内またはCIMAが特定する期間内に、選任された者が投資信託に関し行っている事柄についての報告書を作成してCIMAに対して提出し、かつそれが適切な場合は投資信託に関する勧告をCIMAに対して行う。
- (c) 第7.15（b）項の報告書を提出後選任が終了しない場合、その後CIMAが特定する情報、報告書、勧告をCIMAに対して提供する。

7.16 第7.9（d）項または第7.9（e）項により投資信託に関し選任された者が第7.15項の義務を遵守しない場合、またはCIMAの意見によれば当該投資信託に関するその義務を満足に実行していない場合、CIMAは、選任を取り消して他の者をもってこれに替えることができる。

7.17 投資信託に関する第7.15項の情報または報告を受領したときは、CIMAは以下の措置を執ることができる。

- (a) CIMAが特定した方法で投資信託に関する事柄を再編するように要求すること
- (b) 投資信託が会社の場合、会社法の第94（4）条によりグランドコートに対して同会社が法律の規定に従い解散されるように申し立てること

- （c）投資信託がケイマン諸島の法律に準拠したユニット・トラストの場合、ファンドを解散させるため受託会社に対して指示する命令を求めてグランドコートに申し立てること
 - （d）投資信託がケイマン諸島の法律に準拠したパートナーシップの場合、パートナーシップの解散命令を求めてグランドコートに申し立てること
 - （e）また、CIMAは、第7.9（d）項または第7.9（e）項により選任される者の選任または再任に関して適切と考える行為をとることができる。
- 7.18 CIMAが第7.17項の措置をとった場合、投資信託の投資者および債権者の利益を守るために必要と考えるその他の措置および同項または第7.9項に定めたその他の措置をとるように命じる命令を求めてグランドコートに申し立てることができる。
- 7.19 規制投資信託がケイマン諸島の法律の下で組織されたパートナーシップの場合でCIMAが第7.9（a）項に従い投資信託の免許を取り消した場合、パートナーシップは、解散されたものとみなす。
- 7.20 グランドコートが第7.17（c）項に従ってなされた申立てに対して命令を発する場合、裁判所は受託会社に対して投資信託資産から裁判所が適切と認める補償の支払を認めることができる。
- 7.21 CIMAのその他の権限に影響を与えることなく、CIMAは、ファンドが投資信託として事業を行うこともしくは行おうとすることを終了しまたは清算もしくは解散に付されるものと了解したときは、第4（1）（b）条（管理投資信託）または第4（3）条（第4（3）条投資信託）に基づき投資信託について有効な投資信託の許可または登録をいつでも取り消すことができる。

8．投資信託管理に対するCIMAの規制および監督

- 8.1 CIMAは、いつでも免許投資信託管理者に対して会計監査を行い、CIMAが特定する合理的期間内にCIMAに対し提出するように指示することができる。
- 8.2 免許投資信託管理者は、第8.1項により受けた指示に従うものとし、この規定に違反する者は、罪に問われ、かつ1万ケイマン諸島ドルの罰金を課され、かつ所定の時期以後も免許投資信託管理者が指示に従わない場合はその日より一日につき500ケイマン諸島ドルの罰金刑に処せられる。
- 8.3 ある者がミューチュアル・ファンド法に違反して投資信託管理業を行なっているか行おうとしていると信じる合理的根拠がCIMAにある場合は、CIMAは、その者に対して、CIMAがミューチュアル・ファンド法による義務を実行するために合理的に要求できる情報または説明をCIMAに対して提供するように指示できる。
- 8.4 何人でも、第8.3項に従い与えられた指示を遵守しない者は、罪に問われ、かつ10万ケイマン諸島ドルの罰金に処せられる。
- 8.5 第8.3項の目的のために情報または説明を提供する者は、みずからそれが虚偽であるか誤解を招くものであることを知りながら、または知るべきであるのかかわらず、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の罰金に処せられる。
- 8.6 CIMAが以下に該当すると判断する場合には、CIMAは、当該者によって管理されている投資信託の投資者の資産を維持するために適切と見られる命令を求めてグランドコートに申し立てをすることができ、グランドコートはかかる命令を認める権限を有する。
- （a）ある者が投資信託管理者として行為し、またはその業務を行っており、かつ
 - （b）同人がミューチュアル・ファンド法に違反してこれを行っている場合。
- 8.7 CIMAは、投資信託管理者が事業を行うこともしくは行おうとすることを終了しまたは清算もしくは解散に付されるものと了解したときは、いつでも投資信託管理者免許を取り消すことができる。
- 8.8 CIMAは、免許投資信託管理者が以下のいずれかの事由に該当する場合は、第8.10項所定の措置をとることができる。
- （a）免許投資信託管理者がその義務を履行するべきときに履行できないか、そのおそれがある場合

- (b) 免許投資信託管理者が管理している投資信託の投資者または投資信託管理者の債権者または投資信託の債権者を害するような方法で、みずから事業を行いもしくは行っている事業を解散し、またはそうしようと意図している場合
 - (c) 免許投資信託管理者が投資信託管理の業務をその投資信託管理免許の条件を遵守しないで行いまたはそのように意図している場合
 - (d) 免許投資信託管理業務の指示および管理が、適正かつ正当な方法で実行されていない場合
 - (e) 免許投資信託管理業務について取締役、管理者または役員の地位にある者が、各々の地位に就くには適正かつ正当な者ではない場合
 - (f) 上場されている免許投資信託管理業務を支配しまたは所有する者が、当該支配または所有を行うには適正かつ正当な者ではない場合
- 8.9 CIMAは、第8.8項に言及した事由が発生したか、または発生しそうか否かについて注意を払うために、規制投資信託の以下の事項についてその理由について直ちに質問をなし、かつ確認するものとする。
- (a) 免許投資信託管理者の以下の不履行
 - (i) CIMAに対して規制投資信託の主要事務所の提供を開始したことを通知すること、規制投資信託に関し所定の年間手数料を支払うこと
 - (ii) CIMAの命令に従い、保証または財政上の援助をし、純資産額を増加すること
 - (iii) 投資信託、またはファンドの設立計画推進者または運営者に関し、条件が満たされていること
 - (iv) 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
 - (v) CIMAの命令に従い、名称を変更すること
 - (vi) 会計監査を受け、CIMAに対して監査済会計書類を送ること
 - (vii) 少なくとも2人の取締役をおくこと
 - (viii) CIMAから指示されたときに会計監査を受け、かつ監査済会計書類をCIMAに対し提出すること
 - (b) CIMAの承認を得ることなく管理者が株式を発行すること
 - (c) CIMAの書面による承認なく管理者の取締役、主要な上級役員、ジェネラル・パートナーを選任すること
 - (d) CIMAの承認なく、管理者の株式が処分されまたは取り引きされること
- 8.10 第8.8項の目的のために免許投資信託管理者についてCIMAがとりうる行為は以下の通りである。
- (a) 投資信託管理者が保有する投資信託管理者免許を撤回すること
 - (b) その投資信託管理者免許に関し条件および追加条件を付し、またかかる条件を変更しまたは取り消すこと
 - (c) 管理者の取締役、類似の上級役員またはジェネラル・パートナーの交代を請求すること
 - (d) 管理者に対し、その投資信託管理の適正な遂行について助言を行う者を選任すること
 - (e) 投資信託管理に関し管理者の業務の監督を引き受ける者を選任すること
- 8.11 CIMAが第8.10項による措置を執った場合、CIMAは、グランドコートに対して、CIMAが当該管理者によって管理されているすべてのファンドの投資者とそのいずれのファンドの債権者の利益を保護するために必要とみなすその他の措置を執るよう命令を求めて申立てを行うことができる。
- 8.12 第8.10 (d) 項または第8.10 (e) 項により選任される者は、当該管理者の費用負担において選任されるものとする。その選任によりCIMAに発生した費用は、管理者がCIMAに支払うべき金額となる。
- 8.13 第8.10 (e) 項により選任された者は、管理者によって管理される投資信託の投資者および管理者の債権者およびかかるファンドの債権者の最善の利益のために（管財人、清算人を除く）他の者を排除して投資信託に関する管理者の事務を行うに必要な一切の権限を有する。
- 8.14 第8.13項で与えられた権限は、投資信託の管理に関連する限り管理者の事務を終了させる権限をも含む。

- 8.15 第8.10（d）項または第8.10（e）項により許可を受けた投資信託管理者に関し選任された者は、以下の行為を行うものとする。
- （a）CIMAから求められたときは、CIMAの特定する投資信託の管理者の管理に関する情報をCIMAに対して提供する。
 - （b）選任後3か月以内またはCIMAが特定する期間内に、選任された者が投資信託の管理者の管理について実行する事柄についての報告書を作成してCIMAに対して提出し、かつそれが適切な場合は管理に関する推奨をCIMAに対して行う。
 - （c）第8.15（b）項の報告書を提出後選任が終了しない場合、その後CIMAが特定する情報、報告書、推奨をCIMAに対して提供する。
- 8.16 第8.10（d）項または第8.10（e）項により選任された者が、
- （a）第8.15項の義務に従わない場合、または
 - （b）満足できる形で投資信託管理に関する義務を実行していないとCIMAが判断する場合、CIMAは、選任を取り消しこれに替えて他の者を選任することができる。
- 8.17 免許投資信託管理者に関する第8.15項の情報または報告を受領したときは、CIMAは以下の措置を執ることができる。
- （a）CIMAが特定した方法で投資信託管理者に関する事柄を再編するように要求すること
 - （b）投資信託管理者が会社の場合、会社法の第94（4）条によりグランドコートに対して同会社が法律の規定に従い解散されるように申し立てること
 - （c）CIMAは、第8.10（d）項または第8.10（e）項により選任される者の選任に関して適切と考える行為をとることができる。
- 8.18 CIMAが第8.16項の措置をとった場合、CIMAは、管理者が管理する投資信託の投資者、管理者の債権者およびかかるファンドの債権者の利益を守るために必要と考えるその他の措置をとるように命じる命令を求めてグランドコートに申し立てることができる。
- 8.19 CIMAのその他の権限に影響を与えることなく、CIMAは、以下の場合、いつでも投資信託管理者の免許を取り消すことができる。
- （a）CIMAは、免許保有者が投資信託管理者としての事業を行うことまたは行おうとすることをやめてしまっているという要件を満たした場合
 - （b）免許の保有者が、解散、または清算に付された場合
- 8.20 免許投資信託管理者がケイマン諸島の法律によって組織されたパートナーシップの場合で、CIMAが第8.10項に従い、その投資信託管理者の免許を取り消した場合、パートナーシップは解散されたものとみなされる。
- 8.21 投資信託管理者が免許信託会社の場合、たとえば、投資信託の受託者である場合、銀行および信託会社法により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ミューチュアル・ファンド法の下でのそれにおよそ近いものである。

9. ミューチュアル・ファンド法のもとでの一般的法の執行

- 9.1 下記の解散の申請がCIMA以外の者によりなされた場合、CIMAは、申請者より申請の写しの送達を受け、申請の聴聞会に出廷することができる。
- （a）規制投資信託
 - （b）免許投資信託管理者
 - （c）規制投資信託であった人物、または
 - （d）免許投資信託管理者であった人物
- 9.2 解散のための申請に関する書類および第9.1（a）項から第9.1（d）項に規定された人物またはそれぞれの債権者に送付が要求される書類はCIMAにも送付される。

9.3 CIMAにより当該目的のために任命された人物は、以下を行うことができる。

- (a) 第9.1 (a) 項から第9.1 (d) 項に規定された人物の債権者会議に出席すること
- (b) 仲裁または取り決めに審議するために設置された委員会に出席すること
- (c) 当該会議におけるあらゆる決済事項に関して代理すること

9.4 執行官が、CIMAまたはインスペクターと同じレベル以上の警察官が、ミューチュアル・ファンド法の下での犯罪行為がある一定の場所で行われたか、行われつつあるかもしくは行われようとしていると疑う合理的な根拠があるとしてなした申請に納得できた場合、執行官はCIMAまたは警察官およびその者が支援を受けるため合理的に必要とするその他の者に以下のことを授權する令状を発行することができる。

- (a) 必要な場合は強権を用いてそれらの場所に立ち入ること
- (b) それらの場所またはその場所にいる者を搜索すること
- (c) 必要な場合は、記録が保存されているか、隠されている場所において、強制的に開扉して搜索をすること
- (d) ミューチュアル・ファンド法のもとでの犯罪行為が行われたか、行われつつあるか、または行われようとしていることを示すと思われる記録の占有を確保し安全に保持すること
- (e) ミューチュアル・ファンド法のもとでの犯罪行為が行われたか、行われつつあるか、または行われようとしていることを示すと思われる場所において記録の点検をし写しをとること。もし、それが実際的でない場合は、かかる記録を持ち去ってCIMAに対して引き渡すこと

9.5 CIMAが記録を持ち去ったとき、またはCIMAに記録が引き渡されたときCIMAはこれを点検し、写しや抜粋を取得するために必要な期間これを保持することができるが、その後は、それが持ち去られた場所に返還すべきものとする。

9.6 何人もCIMAがミューチュアル・ファンド法の下での権限を行使することを妨げてはならない。この規定に違反する者は罪に問われ、かつ20万ケイマン諸島ドルの罰金に処せられる。

10. CIMAによるミューチュアル・ファンド法上またはその他の法律上の開示

10.1 ミューチュアル・ファンド法または金融庁法により、CIMAは、下記のいずれかに関係する情報を開示することができる。

- (a) ミューチュアル・ファンド法のもとでの免許を受けるためにCIMAに対してなされた申請
- (b) 投資信託に関する事柄
- (c) 投資信託管理者に関する事柄

ただし、これらの情報は、CIMAがミューチュアル・ファンド法により職務を行い、その任務を実行する過程で取得したもので次のいずれかの場合に限られる。

- (a) CIMAがミューチュアル・ファンド法により付与された職務を行うことを援助する目的の場合
- (b) 例えば2016年秘密情報公開法、犯罪収益に関する法律（2019年改訂）または薬物濫用法（2017年改訂）等にもとづき、ケイマン諸島内の裁判所によりこれを行うことが合法的に要求されまたは許可された場合
- (c) 開示される情報が投資者の身元を開示することなく（当該開示が許される場合を除く）、要約または統計的なものである場合
- (d) ケイマン諸島外の金融監督当局に対し、CIMAにより免許に関し遂行される任務に対応する任務を当該当局が遂行するために必要な情報を開示する場合。ただし、CIMAは情報の受領が予定されている当局が更なる開示に関し十分な法的規制を受けていることについて満足していることを条件とする。
- (e) 投資信託、投資信託管理者または投資信託の受託者の解散、清算または免許所有者の管財人の任命もしくは職務に関連する法的手続を目的とする場合

11. ケイマン諸島投資信託の受益権の募集／販売に関する一般的な民法上の債務

11.1 過失による誤った事実表明

販売書類における不実表示に対しては民事上の債務が発生しうる。販売書類の条件では、販売書類の内容を信頼して受益権を申込み者のために、販売書類の内容について責任のある者、例えば（場合に依り）ファンド、取締役、運用者、ジェネラル・パートナー等に注意義務を課している。この義務の違反は、販売文書の中のかかる者によって明示的または黙示的に責任を負うことが受け入れられている者に対する不実表示による損失の請求を可能にするであろう。

11.2 欺罔的な不実表明

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

11.3 契約法（1996年改訂）

- （a）契約法の第14（1）条では、当該表明が欺罔的に行われていれば責任が生じたであろう場合には、契約前の不実の表明による損害の回復ができるであろう。ただし、かかる表明をした者が、事実が真実であるものと信じ、かつ契約の時まで信じていた合理的理由があったということを証明した場合はこの限りでない。一般的には、本条は、過失による不実の表明に関する損害に対しても法定の権利を与えるものである。同法の第14（2）条は、不実の表明が行われた場合に、取消に代えて損害賠償を容認することを裁判所に対して認めている。
- （b）一般的に、関連契約はファンド自身（または受託会社）とのものであるため、ファンド（または受託会社）は、次にその運用者、ジェネラル・パートナー、取締役、設立計画推進者または助言者に対し請求することが可能であるとしても、申込人の請求の対象となる者はファンドとなる。

11.4 欺罔に対する訴訟提起

- （a）損害を受けた投資者は、欺罔行為について訴えを提起し（契約上でなく不法行為上の民事請求権）、以下を証明することにより、欺罔による損害賠償を得ることができる。
 - （i）重要な不実の表明が欺罔的になされたこと。
 - （ii）そのような不実の表明の結果、受益証券を申し込むように誘引されたこと。
- （b）「欺罔的」とは、表明が虚偽であることを知りながらまたは表明が真実であるか虚偽であるかについて注意を払わずに行ったことを意味すると一般的に解される。だます意図があったことまたは欺罔的な不実表明が投資者を受益権購入に誘引した唯一の原因であったことを証明する必要はない。
- （c）情報の欠落は、事実についての何らかの積極的な不実の表明があったとき、または欠落情報を入れなかったために表明事項が虚偽となるか誤解を招くものとなるような部分的もしくは断片的な事実の表明があったときは、不実の表明となりうる。
- （d）表明がなされたときは真実であっても、受益証券の申込の受諾が無条件となる前に表明が真実でなくなったときは、当該変更を明確に指摘せずに受益権の申込を許したことは欺罔にあたるであろうから、欺罔による請求権を発生せしめうる。
- （e）事実の表明とは違い、意見または期待の表明は、本項の責任を生じることはないであろうが、表現によっては誤っていれば不実表示を構成する事実の表明となることもありうる。

11.5 契約上の債務

- （a）販売書類もファンド（または受託会社）と持分の成約申込者との間の契約の基礎を形成する。もしそれが不正確か誤解を招くものであれば、申込者は契約を解除しまたは損害賠償を求めて管理会社、設立計画推進者、ジェネラル・パートナーまたは取締役に対し訴えを提起することができる。
- （b）一般的事柄としては、当該契約はファンド（または受託会社）そのものと締結するので、ファンドは取締役、運用者、ジェネラル・パートナー、設立計画推進者、または助言者に求償することはあっても、申込者が請求する相手方当事者は、ファンド（または受託会社）である。

11.6 隠された利益および利益相反

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

12. ケイマン諸島投資信託の受益権の募集／販売に関する一般刑事法

12.1 刑法（2019年改訂）第257条

会社の役員（もしくはかかる者として行為しようとする者）が株主または債権者を会社の事項について欺罔する意図のもとに、「重要な事項」について誤解を招くか、虚偽であるか、欺罔的であるような声明、計算書を書面にて発行しまたは発行に同調する場合、彼は罪に問われるとともに7年間の拘禁刑に処せられる。

12.2 刑法（2019年改訂）第247条、第248条

- (a) 欺罔により、不正にみずから金銭的利益を得、または他の者をして金銭的利益を得させる者は、罪に問われるとともに、5年間の拘禁刑に処せられる。
- (b) 他の者に属する財産をその者から永久に奪う意図のもとに不正に取得する者は、罪に問われると共に10年の拘禁刑に処せられる。この目的上、彼が所有権、占有または支配を取得した場合は財産を取得したものとみなし、「取得」には、第三者のための取得または第三者をして取得もしくは確保を可能にすることを含む。
- (c) 両条の目的上、「欺罔」とは、事実についてであれ法についてであれ、言葉であれ、行為であれ、欺罔を用いる者もしくはその他の者の現在の意図についての欺罔を含む。

13. 清 算

13.1 会 社

会社の清算（解散）は、会社法、2008年会社清算規則および会社の定款に準拠する。清算は、自発的なもの（すなわち、株主の議決に従うもの）、または債権者、出資者（すなわち、株主）または会社自体の申立に従い裁判所による強制的なものがある。自発的な解散は、後に裁判所の監督の下になされることになることもある。CIMAも、投資信託または投資信託管理会社が解散されるべきことを裁判所に申立てる権限を有する（参照：第7.17（b）項および第8.17（b）項）。剰余資産は、もしあれば、定款の規定に従い、株主に分配される。

13.2 ユニット・トラスト

ユニット・トラストの清算は、信託証書の規定に準拠する。CIMAは、受託会社が投資信託を解散すべきであるという命令を裁判所に申請する権限をもっている。（参照：第7.17（c）項）剰余資産は、もしあれば、信託証書の規定に従って分配される。

13.3 リミテッド・パートナーシップ

免除リミテッド・パートナーシップの解散は、免除リミテッド・パートナーシップ法およびパートナーシップ契約に準拠する。CIMAは、パートナーシップを解散させるべしとの命令（参照：第7.17（d）項）を求めて裁判所に申立をする権限を有している。剰余資産は、もしあれば、パートナーシップ契約の規定に従って分配される。

ジェネラル・パートナーまたはパートナーシップ契約に基づき清算人に任命された他の者は、パートナーシップを解散する責任を負っている。パートナーシップが一度解散されれば、ジェネラル・パートナーまたはパートナーシップ契約に基づき清算人に任命された他の者は、免除リミテッド・パートナーシップの登記官に解散通知を提出しなければならない。

13.4 税 金

ケイマン諸島においては直接税、源泉課税または為替管理はない。ケイマン諸島は、ケイマン諸島の投資信託に対してまたはよって行われるあらゆる支払に適用されるいかなる国との間でも二重課税防止条約を締結していない。免除会社、受託会社、およびリミテッド・パートナーシップは、将来の課税に対して誓約書を取得することができる（第6.1（1）項、第6.2（g）項および第6.3（i）項参照）。

14. 一般投資家向け投資信託（日本）規則（2018年改正）

14.1 一般投資家向け投資信託（日本）規則（2018年改正）（以下「本規則」という。）は、日本で公衆に向けて販売される一般投資家向け投資信託に関する法的枠組みを定めたものである。本規則の解釈上、「一般投資家向け投資信託」とは、ミューチュアル・ファンド法第4（1）（a）条に基づく免許を受け、その証券が日本の公衆に対して既に販売され、または販売されることが予定されている信託、会社またはパートナーシップである投資信託をいう。日本国内で既に証券を販売し、2003年11月17日現在存在している投資信託、または同日現在存在し、同日後にサブ・トラストを設定した投資信託は、本規則に基づく「一般投資家向け投資信託」の定義に含まれない。上記のいずれかの適用除外に該当する一般投資家向け投資信託は、本規則の適用を受けることをCIMAに書面で届け出ることによって、かかる選択（当該選択は撤回不能である）をすることができる。

14.2 CIMAが一般投資家向け投資信託に交付する投資信託免許にはCIMAが適当とみなす条件の適用がある。かかる条件のひとつとして一般投資家向け投資信託は本規則に従って事業を行わねばならない。

14.3 本規則は一般投資家向け投資信託の設立文書に特定の条項を入れることを義務づけている。具体的には証券に付随する権利および制限、資産と負債の評価に関する条件、各証券の純資産価額および証券の募集価格および償還価格または買戻価格の計算方法、証券の発行条件、証券の譲渡または転換の条件、証券の買戻しおよびかかる買戻しの中止の条件、監査人の任命などが含まれる。

14.4 一般投資家向け投資信託の証券の発行価格および償還価格または買戻価格は請求に応じて管理事務代行会社の事務所で無料で入手することができなければならない。

14.5 一般投資家向け投資信託は会計年度が終了してから6か月以内、または目論見書に定めるそれ以前の日に、年次報告書を作成し、投資家に配付するか、またはこれらを指示しなければならない。年次報告書には本規則に従って作成された当該投資信託の監査済財務諸表を盛り込まなければならない。

14.6 また一般投資家向け投資信託の運営者は各会計年度末の6か月後から20日以内に、一般投資家向け投資信託の事業の詳細を記載した報告書をCIMAに提出する義務を負う。さらに一般投資家向け投資信託の運営者は、運営者が知る限り、当該投資信託の投資方針、投資制限および設立文書を遵守していること、ならびに当該投資信託は投資家の利益を損なうような運営をしていないことを確認した宣誓書を、年に一度、CIMAに提出しなければならない。本規則の解釈上、「運営者」とは、ユニット・トラストの場合は信託の受託者、パートナーシップの場合はパートナーシップのジェネラル・パートナー、また会社の場合は会社の取締役をいう。

14.7 管理事務代行会社

（a）本規則第13.1条は一般投資家向け投資信託の管理事務代行会社が履行すべき様々な職務を定めている。かかる職務には下記の事項が含まれる。

- （i）一般投資家向け投資信託の設立文書、目論見書、申込契約およびその他の関係法に従って証券の発行、譲渡、転換および償還または買戻しが確実に実行されるようにすること
- （ii）一般投資家向け投資信託の設立文書、目論見書、申込契約および投資家または潜在的投資家に公表されるものに従って確実に証券の純資産価額、発行価格、転換価格および償還価格または買戻価格が計算されるようにすること
- （iii）管理事務代行会社が職務を履行するために必要なすべての事務所設備、機器および人員を確保すること

- (iv) 本規則、会社法およびミューチュアル・ファンド法に従って、一般投資家向け投資信託の運営者が同意した形式で投資家向けの定期報告書が確実に作成されるようにすること
 - (v) 一般投資家向け投資信託の会計帳簿が適切に記帳されるように確保すること
 - (vi) 管理事務代行会社が投資家名簿を保管している場合を除き、名義書換代理人の手続および投資家名簿の管理に関して名義書換代理人に与えた指示が実効的に監視されるように確保すること
 - (vii) 別途名義書換代理人が任命されている場合を除き、一般投資家向け投資信託の設立文書で義務づけられた投資家名簿が確実に管理されるようにすること
 - (viii) 一般投資家向け投資信託の証券に関して適宜宣言されたすべての分配金またはその他の配分が当該投資信託から確実に投資家に支払われるようにすること
- (b) 本規則は、一般投資家向け投資信託の資産の一部または全部が目論見書に定める投資目的および投資制限に従って投資されていないことに管理事務代行会社が気付いた場合、または一般投資家向け投資信託の運営者または投資顧問会社が設立文書または目論見書に定める規定に従って当該投資信託の業務または投資活動を実施していない場合、できる限り速やかにCIMAに連絡し、当該投資信託の運営者に書面で報告することを管理事務代行会社に対して義務づけている。
- (c) 管理事務代行会社は、一般投資家向け投資信託の募集または償還もしくは買戻しを中止する場合、および一般投資家向け投資信託を清算する意向である場合、実務上できる限り速やかにその旨をCIMAに通知しなければならない。
- (d) 管理事務代行会社はケイマン諸島または同等の法域で設立され、または適法に事業を営んでいる者にその職務または任務を委託することができる。ただし、管理事務代行会社は委託した職務または任務の履行に関し引き続き責任を負わなければならない。管理事務代行会社は職務を委託する前にCIMAに届け出るとともに、委託後直ちに運営者、サービス提供者および投資家に通知するものとする。「同等の法域」とは、犯罪収益に関する法律の下でケイマン諸島のマネー・ロンダリング防止対策グループにより承認された法域をいう。

14.8 保管会社

- (a) 一般投資家向け投資信託はケイマン諸島、同等の法域またはCIMAが承認したその他の法域で規制を受けている保管会社を任命し、維持しなければならない。保管会社を変更する場合、一般投資家向け投資信託は変更の1か月前までにその旨を書面でCIMA、当該投資信託の投資家およびサービス提供者に通知しなければならない。
- (b) 本規則は任命された保管会社の職務として、保管会社は投資対象に関する証券および権原に関する書類を保管し、当該投資信託の設立文書、目論見書、申込契約または関係法令と矛盾しない限り、契約により規定される一般投資家向け投資信託の投資に関する管理事務代行会社、投資顧問会社および運営者の指示を実行することを定めている。
- (c) 保管会社は、管理事務代行会社または一般投資家向け投資信託に対して、証券の申込代金の受取りおよび充当、当該投資信託の証券の発行、転換および買戻し、投資対象の売却に際して受取った純収益の送金、当該投資信託の資本および収益の充当ならびに当該投資信託の純資産価額の計算に関する写しおよび情報を請求する権利を有する。
- (d) 保管会社は副保管会社を任命することができ、保管会社は適切な副保管会社の選任に際して合理的な技量、注意および努力を払うものとする。保管会社はその業務を副保管会社に委託することを、1か月前までに書面でその他のサービス提供者に通知しなければならない。保管会社は保管サービスを提供する副保管会社の適格性を継続的に確認する責任を負う。保管会社は各副保管会社を適切なレベルで監督し、各副保管会社が引き続きその任務を十分に履行していることを確認するために定期的に調査しなければならない。

14.9 投資顧問会社

- (a) 一般投資家向け投資信託はケイマン諸島、同等の法域またはCIMAが承認したその他の法域で設立され、または適法に事業を営んでいる投資顧問会社を任命し、維持しなければならない。本規則の解釈上、「投資顧問会社」とは、一般投資家向け投資信託の投資活動に関する投資運用業務を提供する目的で、一般投資家向け投資信託により、または一般投資家向け投資信託のために任命された事業体をいう。かかる事業体により任命された副投資顧問会社はこれに含まれない。本規則の解釈上、「投資運用業務」には、ケイマン諸島の証券投資業法（2019年改正）の別表2第3項に規定される活動が含まれる。
- (b) 投資顧問会社を変更する場合には、変更の1か月前までにCIMA、投資家およびその他の業務提供者に当該変更について通知しなければならない。更に、投資顧問会社の取締役を変更する場合には、運用する各一般投資家向け投資信託の運営者（すなわち、場合に応じて、取締役、受託会社またはジェネラル・パートナー）の事前の承認を要する。運営者は、かかる変更について、変更の1か月前までに書面でCIMAに通知することが要求される。
- (c) 本規則第21条は、ミューチュアル・ファンド法に基づいて投資信託免許を取得する条件のひとつとして投資顧問会社を任命する契約に一定の職務が記載されていることを要求している。かかる職務には下記の事項が含まれる。
- (i) 一般投資家向け投資信託が受取った申込代金が当該投資信託の設立文書、目論見書および申込契約に従って確実に充当されるようにすること
 - (ii) 一般投資家向け投資信託の資産の売却に際してその純収益が合理的な期限内に確実に保管会社に送金されるようにすること
 - (iii) 一般投資家向け投資信託の収益が当該投資信託の設立文書、目論見書および申込契約に従って確実に充当されるようにすること
 - (iv) 一般投資家向け投資信託の資産が、当該投資信託の設立文書、目論見書および申込契約に記載される当該投資信託の投資目的および投資制限に従って確実に投資されるようにすること
 - (v) 保管会社または副保管会社が一般投資家向け投資信託に関する契約上の義務を履行するために必要な情報および指示を合理的な時に提供すること
- (d) 本規則は、現在、一般投資家向け投資信託の投資顧問会社がユニット・トラストに対して投資顧問業務を行っているか、または会社に対して行っているかを区別しており、それに応じて、異なる投資制限が適用されている。
- (e) 投資信託がユニット・トラストである場合、本規則第21条（4）項は投資顧問会社がかかるユニット・トラストのために引受けてはならない業務を以下の通り定めている。
- (i) 結果的に当該一般投資家向け投資信託のために空売りされるすべての有価証券の総額がかかる空売りの直後に当該一般投資家向け投資信託の純資産を超過することになる場合、かかる有価証券の空売りを行ってはならない。
 - (ii) 結果的に当該投資信託のために行われる借入れの残高の総額がかかる借入れ直後に当該投資信託の純資産の10%を超えることになる場合、かかる借入れを行ってはならない。ただし、
 - (A) 特殊事情（一般投資家向け投資信託と別の投資信託、投資ファンドまたはそれ以外の種類の集団投資スキームとの合併を含むがそれらに限られない。）において、12か月を超えない期間に限り、本（ii）項において言及される借入制限を超えてもよいものとし、
 - (B) 1 当該一般投資家向け投資信託が、有価証券の発行手取金のすべてまたは実質的にすべてを不動産の権利を含む不動産に投資するとの方針を有し、
 - 2 投資顧問会社が、当該一般投資家向け投資信託の資産の健全な運営または当該一般投資家向け投資信託の受益者の利益保護のために、かかる制限を超える借入れが必要であると判断する場合、本（ii）項において言及される借入制限を超えてもよいものとする。

- (iii) 株式取得の結果、投資顧問会社が運用するすべての投資信託が保有する一会社（投資会社を除く。）の株式総数が、当該会社の発行済議決権付株式総数の50%を超えることになる場合、当該会社の議決権付株式を取得してはならない。
- (iv) 取引所に上場されていないか、または容易に換金できない投資対象を取得する結果として、取得直後に一般投資家向け投資信託が保有するかかる投資対象の総価値が当該投資信託の純資産価額の15%を超えることになる場合、当該投資対象を取得してはならないが、投資顧問会社は、当該投資対象の評価方法が当該一般投資家向け投資信託の目論見書において明確に開示されている場合、当該投資対象の取得を制限されないものとする。
- (v) 当該一般投資家向け投資信託の受益者の利益を損なうか、または当該一般投資家向け投資信託の資産の適切な運用に違反する取引（投資信託の受益者ではなく投資顧問会社もしくは第三者の利益を図る取引を含むが、これらに限られない。）を行ってはならない。
- (vi) 本人として自社またはその取締役と取引を行ってはならない。
- (f) 一般投資家向け投資信託が会社である場合、本規則第21条（5）項は、投資顧問会社が当該会社のために引受けてはならない業務を以下の通り定めている。
 - (i) 株式取得の結果、当該一般投資家向け投資信託が保有する一会社（投資会社を除く。）の株式総数が、当該会社の発行済議決権付株式総数の50%を超えることになる場合、当該会社の議決権付株式を取得してはならない。
 - (ii) 当該一般投資家向け投資信託が発行するいかなる証券も取得してはならない。
 - (iii) 当該一般投資家向け投資信託の受益者の利益を損なうか、または当該一般投資家向け投資信託の資産の適切な運用に違反する取引（当該一般投資家向け投資信託の受益者ではなく投資顧問会社もしくは第三者の利益を図る取引を含むが、これらに限られない。）を行ってはならない。
- (g) 上記にかかわらず、本規則第21条（6）項は、本規則第21条（4）項または第21条（5）項によって、投資顧問会社が、一般投資家向け投資信託のために、以下に該当する会社、ユニット・トラスト、パートナーシップまたはその他の者のすべてのまたはいずれかの株式、証券、持分またはその他の投資対象を取得することを妨げないことを明記している。
 - (i) 投資信託、投資ファンド、ファンド・オブ・ファンズまたはその他の種類の集団投資スキームである場合
 - (ii) マスター・ファンド、フィーダー・ファンド、その他の類似の組織もしくは会社または事業体のグループの一部を構成している場合
 - (iii) 一般投資家向け投資信託の投資目的または投資戦略を、全般的にまたは部分的に、直接促進する特別目的事業体である場合
- (h) 投資顧問会社は副投資顧問会社を任命することができ、副投資顧問会社を任命する場合は事前にその他の業務提供者、運営者およびCIMAに通知しなければならない。投資顧問会社は副投資顧問会社が履行する業務に関して責任を負う。

14.10 財務報告

- (a) 本規則パートVIは一般投資家向け投資信託の財務報告に充てられている。一般投資家向け投資信託は、各会計年度が終了してから6か月以内に、監査済財務諸表を織り込んだ財務報告書を作成し、ミューチュアル・ファンド法に従って投資家およびCIMAに配付しなければならない。また中間財務諸表については当該投資信託の設立文書および目論見書の中で投資家に説明した要領で作成し、配付すれば足りる。
- (b) 投資家に配付するすべての関連財務情報および純資産価額を算定するために使用する財務情報は、目論見書に定める一般に認められた会計原則に従って準備されなければならない。
- (c) 本規則第26条では一般投資家向け投資信託の監査済財務諸表に入れるべき最低限の情報を定めている。

14.11 監 査

- (a) 一般投資家向け投資信託は監査人を任命し、維持しなければならない。監査人を変更する場合は1か月前までに書面でCIMA、投資家およびサービス提供者に通知しなければならない。また監査人を変更する場合は事前にCIMAの承認を得なければならない。
- (b) 一般投資家向け投資信託は最初に監査人の書面による承認を得ることなく、当該投資信託の監査報告書を公表または配付してはならない。
- (c) 監査人はケイマン諸島以外の法域で一般に認められた監査基準を使用することができ、その際、監査報告書の中でかかる事実および法域の名称を開示しなければならない。
- (d) 監査人は一般投資家向け投資信託の運営者およびその他のサービス提供者から独立していなければならない。

14.12 目論見書

- (a) 本規則パートVIIIは、ミューチュアル・ファンド法第4（1）条および第4（6）条に従ってCIMAに届け出られる一般投資家向け投資信託の目論見書に関する最低限の開示要件を定めている。目論見書に重大な変更があった場合もCIMAに届け出なければならない。一般投資家向け投資信託の目論見書は当該投資信託の登記上の事務所またはケイマン諸島に所在するいずれかのサービス提供者の事務所において無料で入手することができなければならない。
- (b) ミューチュアル・ファンド法に定める要件に追加して、本規則第37条は一般投資家向け投資信託の目論見書に関する最低限の開示要件を定めており、以下の詳細が含まれていなければならない。
 - (i) 一般投資家向け投資信託の名称、また会社もしくはパートナーシップの場合はケイマン諸島の登記上の住所
 - (ii) 一般投資家向け投資信託の設立日または設定日（存続期間に関する制限の有無を表示する）
 - (iii) 設立文書および年次報告書または定期報告書の写しを閲覧し、入手できる場所の記述
 - (iv) 一般投資家向け投資信託の会計年度の終了日
 - (v) 監査人の氏名および住所
 - (vi) 下記の（x x ii）、（x x iii）および（x x iv）に定める者とは別に、一般投資家向け投資信託の業務に重大な関係を有す取締役、役員、名義書換代理人、法律顧問およびその他の者の氏名および営業用住所
 - (vii) 投資信託会社である一般投資家向け投資信託の授權株式および発行済株式資本の詳細（該当する場合は現存する当初株式、設立者株式または経営株式を含む）
 - (viii) 証券に付与されている主な権利および制限の詳細（通貨、議決権、清算または解散の状況、券面、名簿への記録等に関する詳細を含む）
 - (ix) 該当する場合、証券を上場し、または上場を予定する証券取引所または市場の記述
 - (x) 証券の発行および売却に関する手続および条件
 - (x i) 証券の償還または買戻しに関する手続および条件ならびに償還または買戻しを中止する状況
 - (x ii) 一般投資家向け投資信託の証券に関する配当または分配金の宣言に関する意向の説明
 - (x iii) 一般投資家向け投資信託の投資目的、投資方針および投資方針に関する制限の説明、一般投資家向け投資信託の重大なリスクの説明、および使用する投資手法、投資商品または借入の権限に関する記述
 - (x iv) 一般投資家向け投資信託の資産の評価に適用される規則の説明
 - (x v) 一般投資家向け投資信託の発行価格、償還価格または買戻価格の決定（取引の頻度を含む）に適用される規則および価格に関する情報を入手することのできる場所の説明
 - (x vi) 一般投資家向け投資信託から運営者、管理事務代行会社、投資顧問会社、保管会社およびその他のサービス提供者が受取るまたは受取る可能性の高い報酬の支払方法、金額および報酬の計算に関する情報

- (x vii) 一般投資家向け投資信託とその運営者およびサービス提供者との間の潜在的利益相反に関する説明
- (x viii) 一般投資家向け投資信託がケイマン諸島以外の法域またはケイマン諸島以外の監督機関もしくは規制機関で登録し、もしくは免許を取得している場合（または登録し、もしくは免許を取得する予定である場合）、その旨の記述
- (x ix) 投資家に配付する財務報告書の性格および頻度に関する詳細
- (x x) 一般投資家向け投資信託の財務報告書を作成する際に採用した一般に認められた会計原則
- (x x i) 以下の記述
- 「ケイマン諸島金融庁が交付した投資信託免許は、一般投資家向け投資信託のパフォーマンスまたは信用力に関する金融庁の投資家に対する義務を構成しない。またかかる免許の交付にあたり、金融庁は一般投資家向け投資信託の損失もしくは不履行または目論見書に記載された意見もしくは記述の正確性に関して責任を負わないものとする。」
- (x x ii) 管理事務代行会社（管理事務代行会社の名称、管理事務代行会社の登記上の住所もしくは主たる営業所の住所または両方の住所を含む）
- (x x iii) 保管会社および副保管会社（下記事項を含む）
- (A) 保管会社および副保管会社（該当する場合）の名称、保管会社および副保管会社の登記上の住所もしくは主たる営業所の住所または両方の住所
- (B) 保管会社および副保管会社の主たる事業活動
- (x x iv) 投資顧問会社（下記事項を含む）
- (A) 投資顧問会社の取締役の氏名および経歴の詳細ならびに投資顧問会社の登記上の住所もしくは主たる営業所の住所または両方の住所
- (B) 投資顧問会社のサービスに関する契約の重要な規定
- (C) ファンドに対する投資家の持分に関するケイマン諸島の法令に定める重要な規定

第4【参考情報】

ファンドについては、当該計算期間において以下の書類が関東財務局長に提出されている。

2018年9月28日	有価証券届出書 有価証券報告書
2018年12月21日	半期報告書 有価証券届出書の訂正届出書

第5【その他】

該当事項なし。

別紙 A

定義

本書では、以下の表現は以下の意味を有する。

「安定型ファンド」	GW セレクト・ファンド 安定型をいう。
「安定型クラスA 受益証券」	安定型クラスA受益証券と称する円建受益証券をいう。
「安定型クラスB 受益証券」	安定型クラスB受益証券と称する円建受益証券をいう。
「営業日」	ニューヨーク、ルクセンブルグ、ダブリンおよび東京において銀行が 営業を行う日（土曜日もしくは日曜日を除く。）、またはファンドに 関し管理会社が随時に決定することのできるその他の日をいう。
「円」および「¥」	日本の法定通貨をいう。
「買付申込書」	管理会社または管理事務代行会社から入手することができる受益証券 の買付申込書をいう。
「買戻請求書」	管理会社もしくは管理事務代行会社から入手できる買戻請求書または 管理事務代行会社および／または販売会社が適宜定めるその他の様式 をいう。
「買戻日」	各週の木曜日（当該日が営業日でない場合は直後の営業日とす る。）、またはファンドに関し管理会社が随時に決定することのでき るその他の日をいう。
「管理会社」	BNYメロン・インターナショナル・マネジメント・リミテッドをい う。
「管理事務代行会社」	ファンドの管理事務代行会社としての資格でのSMBC日興ルクセン ブルク銀行株式会社をいう。
「管理事務代行契約」	受託会社、管理会社および管理事務代行会社との間の2006年3月30日 付管理事務代行契約（改訂済）をいう。
「クラスA受益証券」	積極型クラスA受益証券および安定型クラスA受益証券をいう。
「クラスB受益証券」	積極型クラスB受益証券および安定型クラスB受益証券をいう。
「サービス支援会社」	日興アセットマネジメント株式会社をいう。

「受益者」	登録された受益証券の保有者をいい、共同登録者を含む。
「受益者決議」	1口当たり純資産価格の総額がトラストの全シリーズ・トラストの純資産価額の総額の50%以上となる受益証券の保有者が書面により承認した決議、または受益者集会において1口当たり純資産価格の総額がトラストの全シリーズ・トラストの純資産価額の総額の50%以上となる受益証券を保有する受益者により可決された決議をいう。
「受益証券」	ファンドの受益証券をいう。但し、文脈上別の解釈が求められる場合は、すべてのクラスの受益証券を意味する。
「受託会社」	トラストの受託者としてのCIBCバンク・アンド・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッドをいう。
「純資産価額」	基本信託証書に従い計算されるファンドの純資産価額をいう。
「積極型ファンド」	GW セレクト・ファンド 積極型をいう。
「積極型 クラスA受益証券」	積極型クラスA受益証券と称する円建受益証券をいう。
「積極型 クラスB受益証券」	積極型クラスB受益証券と称する円建受益証券をいう。
「適格投資家」	（a）以下の（i）から（iv）に該当しない者、法人もしくは法主体；（i）米国の市民もしくは居住者、米国で設立されたもしくは存続するパートナーシップ、または米国法に基づき設立されたもしくは存続する法人、信託もしくはその他の法主体、（ii）ケイマン諸島に居住もしくは住所を置く者もしくは法主体（慈善信託もしくはその他の慈善団体、または免税もしくは非居住ケイマン諸島会社を除く。）、（iii）適用法に違反することなく受益証券の購入もしくは保有が不可能である者、ならびに（iv）上記（i）から（iii）に規定される者、法人もしくは法主体の保管者、名義人もしくは受託者、または （b）受託会社がファンドについて随時特定もしくは指定するその他の者、法人もしくは法主体をいう。
「転換日」	各受益証券のクラスにおいて、各週の木曜日（当該日が営業日でない場合は直後の営業日とする。）をいい、クラスB受益証券を購入した日（当該日を含む。）から7年経過後のクラスB受益証券からクラスA受益証券への転換に関しては各営業日とする。
「転換通知書」	管理会社または管理事務代行会社から入手することができる転換通知書をいう。

「投資運用会社」	BNYメロン・アセット・マネジメント・ジャパン株式会社をいう。
「投資運用契約」	管理会社と投資運用会社との間の2006年4月27日付投資運用契約（改訂済）をいう。
「トラスト」	ケイマン諸島法に基づき設立されたオープン・エンド型アンブレラ型ユニット・トラストであるニッポン・オフショア・ファンズをいう。
「取引日」	各営業日、またはファンドに関し管理会社が随時に決定することのできるその他の日をいう。
「日本における販売会社」	ファンドの日本における販売会社としての資格でのSMBC日興証券株式会社をいう。
「評価日」	各営業日、またはファンドに関し管理会社が随時に決定することのできるその他の日をいう。
「ファンド」	受託会社と管理会社との間の信託証書に基づき構成されるトラストの1シリーズ・トラストのGW セレクト・ファンド 安定型およびGW セレクト・ファンド 積極型を個別に、または総称していう。
「ファンド決議」	ファンドの発行済受益証券口数の2分の1以上の保有者が書面により承認した決議、または当該ファンドの受益者集会においてファンドの受益証券口数の2分の1以上を保有する受益者により可決された決議をいう。
「分配期間」	前回の分配基準日の翌日から始まり、直後の分配基準日（同日を含む。）に終了する期間をいう。
「分配基準日」	安定型ファンドについては3月および9月の最終営業日またはファンドまたは各クラスに関して管理会社が適宜決定した各年のその他の日をいう。積極型ファンドについては、当初申込期間の終了後5年毎の3月最終営業日またはファンドまたは各クラスに関して管理会社が適宜決定した各年のその他の日をいう。
「分配日」	各分配基準日の後4営業日目の日またはファンドに関して管理会社が適宜決定した各年のその他の日をいう。
「米国」	アメリカ合衆国、その領土および属領をいう。
「保管会社」	ファンドの保管会社としての資格でのSMBC日興ルクセンブルク銀行株式会社をいう。

- 「保管契約」 受託会社と保管会社との間の2006年3月30日付保管契約（改訂済）をいう。
- 「目論見書」 ファンドに関する2006年4月付目論見書をいい、適宜変更または補足される。
- 「ユーロ」 1992年2月7日にマーストリヒトで署名された欧州連合条約に従って単一通貨を採用した欧州連合参加加盟国の共通通貨をいう。

独立監査人報告書

GW セレクト・ファンド 安定型の受託会社としての

C I B Cバンク・アンド・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッド御中

監査意見

我々の意見では、当財務書類は、投資信託に適用されるルクセンブルグ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、ニッポン・オフショア・ファンズのシリーズ・トラストであるGW セレクト・ファンド 安定型（以下「シリーズ・トラスト」という。）の2019年3月31日現在の財務状態、ならびに同日に終了した年度の運用実績および純資産の変動について真実かつ公正に表示しているものと認める。

我々が行った監査

シリーズ・トラストの財務書類は、以下により構成される。

- ・2019年3月31日現在の純資産計算書
- ・2019年3月31日現在の投資有価証券明細表
- ・同日に終了した年度の運用計算書および純資産変動計算書
- ・重要な会計方針の概要を含む財務書類に対する注記

意見の根拠

我々は、国際監査基準（以下「I S A s」という。）に準拠して監査を行った。当該基準の下での我々の責任については、「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、我々が入手した監査証拠が監査意見表明のための基礎を得るのに十分かつ適切であると判断している。

独立性

我々は国際会計士倫理基準審議会の職業会計士の倫理規程（以下「I E S B A規程」という。）に従ってシリーズ・トラストから独立した立場にある。我々はI E S B A規程に従って他の倫理的な義務も果たしている。

その他の情報

経営陣は、年次報告書を構成するその他の情報（シリーズ・トラストの財務書類およびそれに対する我々の監査報告書は含まれない。）に関して責任を負う。

シリーズ・トラストの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、その他の情報に対していかなる形式の結論の保証も表明しない。

シリーズ・トラストの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、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、もしくは重要な虚偽表示があると思われるかについて検討することである。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。

財務書類に対する経営陣の責任

経営陣は、投資信託に適用されるルクセンブルグ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真実かつ公正に表示された当財務書類の作成、ならびに不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、重要な虚偽表示がない財務書類を作成するために必要であると経営陣が決定する内部統制に関して責任を負う。

財務書類の作成において、経営陣は、シリーズ・トラスト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、経営陣がシリーズ・トラスト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。

財務書類の監査に関する監査人の責任

我々の目的は、不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、財務書類に全体として重要な虚偽表示がないかどうかにつき合理的な保証を得ること、および監査意見を含む報告書を発行することである。合理的な保証は高度な水準の保証ではあるが、I S A s に準拠して行われる監査が、重要な虚偽表示を常に発見することを保証するものではない。虚偽表示は不正または誤謬により生じることがあり、単独でまたは全体として、当該財務書類に基づく利用者の経済的意思決定に影響を及ぼすことが合理的に予想される場合に、重要とみなされる。

I S A s に準拠した監査の一環として、監査中、我々は専門的判断を下し、職業的懐疑心を保っている。また、以下も実行する。

- ・不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、財務書類の重要な虚偽表示のリスクを認識および評価し、それらのリスクに対応する監査手続を策定および実行し、我々の意見表明のための基礎として十分かつ適切な監査証拠を得る。不正による重要な虚偽表示は共謀、偽造、意図的な削除、不正表示または内部統制の無効化によることがあるため、誤謬による重要な虚偽表示に比べて、見逃すリスクはより高い。
- ・シリーズ・トラスト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およ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および、入手した監査証拠に基づき、シリーズ・トラスト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、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、シリーズ・トラスト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。
- ・開示を含む財務書類の全体的な表示、構成および内容について、また、財務書類が、適正表示を実現する方法で対象となる取引および事象を表しているかについて評価する。

我々は統治責任者に、特に、計画した監査の範囲および実施時期、ならびに我々が監査中に特定した内部統制における重大な不備を含む重大な監査所見に関して報告する。

その他の事項

監査意見を含む当報告書は、シリーズ・トラストの受託会社としてのC I B Cバンク・アンド・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッドのためのみに、監査契約書の条項に従い作成されたものであり、他の目的はない。我々は、当意見を述べるにあたり、その他の目的に対して、または、我々の事前の書面による明確な同意なしに当報告書が提示される、または当報告書を入手するその他の者に対して責任を負わない。

プライスウォーターハウスクーパース
ケイマン諸島
2019年7月26日

独立監査人報告書

GW セレクト・ファンド 積極型の受託会社としての

C I B Cバンク・アンド・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッド御中

監査意見

我々の意見では、当財務書類は、投資信託に適用されるルクセンブルグ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、ニッポン・オフショア・ファンズのシリーズ・トラストであるGW セレクト・ファンド 積極型（以下「シリーズ・トラスト」という。）の2019年3月31日現在の財務状態、ならびに同日に終了した年度の運用実績および純資産の変動について真実かつ公正に表示しているものと認める。

我々が行った監査

シリーズ・トラストの財務書類は、以下により構成される。

- ・ 2019年3月31日現在の純資産計算書
- ・ 2019年3月31日現在の投資有価証券明細表
- ・ 同日に終了した年度の運用計算書および純資産変動計算書
- ・ 重要な会計方針の概要を含む財務書類に対する注記

意見の根拠

我々は、国際監査基準（以下「I S A s」という。）に準拠して監査を行った。当該基準の下での我々の責任については、「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、我々が入手した監査証拠が監査意見表明のための基礎を得るのに十分かつ適切であると判断している。

独立性

我々は国際会計士倫理基準審議会の職業会計士の倫理規程（以下「I E S B A規程」という。）に従ってシリーズ・トラストから独立した立場にある。我々はI E S B A規程に従って他の倫理的な義務も果たしている。

その他の情報

経営陣は、年次報告書を構成するその他の情報（シリーズ・トラストの財務書類およびそれに対する我々の監査報告書は含まれない。）に関して責任を負う。

シリーズ・トラストの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、その他の情報に対していかなる形式の結論の保証も表明しない。

シリーズ・トラストの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、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、もしくは重要な虚偽表示があると思われるかについて検討することである。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。

財務書類に対する経営陣の責任

経営陣は、投資信託に適用されるルクセンブルグ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真実かつ公正に表示された当財務書類の作成、ならびに不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、重要な虚偽表示がない財務書類を作成するために必要であると経営陣が決定する内部統制に関して責任を負う。

財務書類の作成において、経営陣は、シリーズ・トラスト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、経営陣がシリーズ・トラスト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。

財務書類の監査に関する監査人の責任

我々の目的は、不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、財務書類に全体として重要な虚偽表示がないかどうかにつき合理的な保証を得ること、および監査意見を含む報告書を発行することである。合理的な保証は高度な水準の保証ではあるが、I S A s に準拠して行われる監査が、重要な虚偽表示を常に発見することを保証するものではない。虚偽表示は不正または誤謬により生じることがあり、単独でまたは全体として、当該財務書類に基づく利用者の経済的意思決定に影響を及ぼすことが合理的に予想される場合に、重要とみなされる。

I S A s に準拠した監査の一環として、監査中、我々は専門的判断を下し、職業的懐疑心を保っている。また、以下も実行する。

- ・不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、財務書類の重要な虚偽表示のリスクを認識および評価し、それらのリスクに対応する監査手続を策定および実行し、我々の意見表明のための基礎として十分かつ適切な監査証拠を得る。不正による重要な虚偽表示は共謀、偽造、意図的な削除、不正表示または内部統制の無効化によることがあるため、誤謬による重要な虚偽表示に比べて、見逃すリスクはより高い。
- ・シリーズ・トラスト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およ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および、入手した監査証拠に基づき、シリーズ・トラスト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、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、シリーズ・トラスト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。
- ・開示を含む財務書類の全体的な表示、構成および内容について、また、財務書類が、適正表示を実現する方法で対象となる取引および事象を表しているかについて評価する。

我々は統治責任者に、特に、計画した監査の範囲および実施時期、ならびに我々が監査中に特定した内部統制における重大な不備を含む重大な監査所見に関して報告する。

その他の事項

監査意見を含む当報告書は、シリーズ・トラストの受託会社としてのC I B Cバンク・アンド・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッドのためのみに、監査契約書の条項に従い作成されたものであり、他の目的はない。我々は、当意見を述べるにあたり、その他の目的に対して、または、我々の事前の書面による明確な同意なしに当報告書が提示される、または当報告書を入手するその他の者に対して責任を負わない。

プライスウォーターハウスクーパース

ケイマン諸島

2019年7月26日

Independent Auditor's Report

To CIBC Bank and Trust Company (Cayman) Limited solely in its capacity as trustee of GW Select Fund Moderate Type

Our opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of GW Select Fund Moderate Type (a series trust of Nippon Offshore Funds) (the Series Trust) as at March 31, 2019, and of the results of its operations and changes in its net assets for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles in Luxembourg applicable to investment funds.

What we have audited

The Series Trust's financial statements comprise :

- the statement of net assets as at March 31, 2019;
- the statement of investments as at March 31, 2019;
- the statement of operations and changes in net assets for the year then ended; and
- the notes to the financial statements, which include a summary of significant accounting policies.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs). Our responsibilities under those standards are further described in the *Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements* section of our report.

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

Independence

We are independent of the Series Trust in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code). We have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with the IESBA Code.

Other Information

Management is responsible for the other information. The other information comprises the Annual Report (but does not include the Series Trust's financial statements and our auditor's report thereon).

Our opinion on the Series Trust's financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Series Trust's financial statements, our responsibility is to read the other information identified above and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit, or otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

Responsibilities of management for the financial statements

Management is responsible for the preparation of the financial statements that give a true and fair view in accordance with generally accepted accounting principles in Luxembourg applicable to investment funds, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the Series Trust'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 Series Trust or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with ISAs, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also :

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Series Trust'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 Series Trust's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Series Trust to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Other Matter

This report, including the opinion, has been prepared for and only for CIBC Bank and Trust Company (Cayman) Limited solely in its capacity as trustee of the Series Trust in accordance with the terms of our engagement letter and for no other purpose. We do not, in giving this opinion, accept or assume responsibility for any other purpose or to any other person to whom this report is shown or into whose hands it may come save where expressly agreed by our prior consent in writing.

PricewaterhouseCoopers

Cayman Islands

July 26, 2019

(※) 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。

Independent Auditor's Report

To CIBC Bank and Trust Company (Cayman) Limited solely in its capacity as trustee of GW Select Fund Aggressive Type

Our opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of GW Select Fund Aggressive Type (a series trust of Nippon Offshore Funds) (the Series Trust) as at March 31, 2019, and of the results of its operations and changes in its net assets for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles in Luxembourg applicable to investment funds.

What we have audited

The Series Trust's financial statements comprise :

- the statement of net assets as at March 31, 2019;
- the statement of investments as at March 31, 2019;
- the statement of operations and changes in net assets for the year then ended; and
- the notes to the financial statements, which include a summary of significant accounting policies.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs). Our responsibilities under those standards are further described in the *Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements* section of our report.

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

Independence

We are independent of the Series Trust in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code). We have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with the IESBA Code.

Other Information

Management is responsible for the other information. The other information comprises the Annual Report (but does not include the Series Trust's financial statements and our auditor's report thereon).

Our opinion on the Series Trust's financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Series Trust's financial statements, our responsibility is to read the other information identified above and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit, or otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

Responsibilities of management for the financial statements

Management is responsible for the preparation of the financial statements that give a true and fair view in accordance with generally accepted accounting principles in Luxembourg applicable to investment funds, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the Series Trust'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 Series Trust or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with ISAs, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also :

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Series Trust'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 Series Trust's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Series Trust to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Other Matter

This report, including the opinion, has been prepared for and only for CIBC Bank and Trust Company (Cayman) Limited solely in its capacity as trustee of the Series Trust in accordance with the terms of our engagement letter and for no other purpose. We do not, in giving this opinion, accept or assume responsibility for any other purpose or to any other person to whom this report is shown or into whose hands it may come save where expressly agreed by our prior consent in writing.

PricewaterhouseCoopers

Cayman Islands

July 26, 2019

（※）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](#)

独立監査人の監査報告書

2019年4月23日

BNYメロン・インターナショナル・マネジメント・リミテッド
取締役会 御中

有限責任 あずさ監査法人

指定有限責任社員
業務執行社員

公認会計士 三 上 和 彦 ㊞

当監査法人は、金融商品取引法第193条の2第1項の規定に基づく監査証明を行うため、「管理会社の経営状況」に掲げられているBNYメロン・インターナショナル・マネジメント・リミテッドの2018年1月1日から2018年12月31日までの第40期事業年度の財務諸表、すなわち、貸借対照表、損益計算書、株主資本等変動計算書、重要な会計方針及びその他の注記について監査を行った。

財務諸表に対する経営者の責任

経営者の責任は、我が国において一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して財務諸表を作成し適正に表示することにある。これには、不正又は誤謬による重要な虚偽表示のない財務諸表を作成し適正に表示するために経営者が必要と判断した内部統制を整備及び運用することが含まれる。

監査人の責任

当監査法人の責任は、当監査法人が実施した監査に基づいて、独立の立場から財務諸表に対する意見を表明することにある。当監査法人は、我が国において一般に公正妥当と認められる監査の基準に準拠して監査を行った。監査の基準は、当監査法人に財務諸表に重要な虚偽表示がないかどうかについて合理的な保証を得るために、監査計画を策定し、これに基づき監査を実施することを求めている。

監査においては、財務諸表の金額及び開示について監査証拠を入手するための手続が実施される。監査手続は、当監査法人の判断により、不正又は誤謬による財務諸表の重要な虚偽表示のリスクの評価に基づいて選択及び適用される。財務諸表監査の目的は、内部統制の有効性について意見表明するためのものではないが、当監査法人は、リスク評価の実施に際して、状況に応じた適切な監査手続を立案するために、財務諸表の作成と適正な表示に関連する内部統制を検討する。また、監査には、経営者が採用した会計方針及びその適用方法並びに経営者によって行われた見積りの評価も含め全体としての財務諸表の表示を検討することが含まれる。

当監査法人は、意見表明の基礎となる十分かつ適切な監査証拠を入手したと判断している。

監査意見

当監査法人は、上記の財務諸表が、我が国において一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して、BNYメロン・インターナショナル・マネジメント・リミテッドの2018年12月31日現在の財政状態並びに同日をもって終了する事業年度の経営成績の状況をすべての重要な点において適正に表示しているものと認める。

利害関係

会社と当監査法人又は業務執行社員との間には、公認会計士法の規定により記載すべき利害関係はない。

以 上

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

独立監査人報告書

GW セレクト・ファンド 安定型の受託会社としての

C I B Cバンク・アンド・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッド御中

監査意見

我々の意見では、当財務書類は、投資信託に適用されるルクセンブルグ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、ニッポン・オフショア・ファンズのシリーズ・トラストであるGW セレクト・ファンド 安定型（以下「シリーズ・トラスト」という。）の2018年3月31日現在の財務状態、ならびに同日に終了した年度の運用実績および純資産の変動について真実かつ公正に表示しているものと認める。

我々が行った監査

シリーズ・トラストの財務書類は、以下により構成される。

- ・2018年3月31日現在の純資産計算書
- ・2018年3月31日現在の投資有価証券明細表
- ・同日に終了した年度の運用計算書および純資産変動計算書
- ・重要な会計方針の概要を含む財務書類に対する注記

意見の根拠

我々は、国際監査基準（以下「I S A s」という。）に準拠して監査を行った。当該基準の下での我々の責任については、「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、我々が入手した監査証拠が監査意見表明のための基礎を得るのに十分かつ適切であると判断している。

独立性

我々は国際会計士倫理基準審議会の職業会計士の倫理規程（以下「I E S B A規程」という。）に従ってシリーズ・トラストから独立した立場にある。我々はI E S B A規程に従って他の倫理的な義務も果たしている。

その他の情報

経営陣は、年次報告書を構成するその他の情報（シリーズ・トラストの財務書類およびそれに対する我々の監査報告書は含まれない。）に関して責任を負う。

シリーズ・トラストの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、その他の情報に対していかなる形式の結論の保証も表明しない。

シリーズ・トラストの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、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、もしくは重要な虚偽表示があると思われるかについて検討することである。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。

財務書類に対する経営陣の責任

経営陣は、投資信託に適用されるルクセンブルグ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真実かつ公正に表示された当財務書類の作成、ならびに不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、重要な虚偽表示がない財務書類を作成するために必要であると経営陣が決定する内部統制に関して責任を負う。

財務書類の作成において、経営陣は、シリーズ・トラスト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、経営陣がシリーズ・トラスト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。

財務書類の監査に関する監査人の責任

我々の目的は、不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、財務書類に全体として重要な虚偽表示がないかどうかにつき合理的な保証を得ること、および監査意見を含む報告書を発行することである。合理的な保証は高度な水準の保証ではあるが、I S A s に準拠して行われる監査が、重要な虚偽表示を常に発見することを保証するものではない。虚偽表示は不正または誤謬により生じることがあり、単独でまたは全体として、当該財務書類に基づく利用者の経済的意思決定に影響を及ぼすことが合理的に予想される場合に、重要とみなされる。

I S A s に準拠した監査の一環として、監査中、我々は専門的判断を下し、職業的懐疑心を保っている。また、以下も実行する。

- ・不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、財務書類の重要な虚偽表示のリスクを認識および評価し、それらのリスクに対応する監査手続を策定および実行し、我々の意見表明のための基礎として十分かつ適切な監査証拠を得る。不正による重要な虚偽表示は共謀、偽造、意図的な削除、不正表示または内部統制の無効化によることがあるため、誤謬による重要な虚偽表示に比べて、見逃すリスクはより高い。
- ・シリーズ・トラスト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およ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および、入手した監査証拠に基づき、シリーズ・トラスト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、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、シリーズ・トラスト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。
- ・開示を含む財務書類の全体的な表示、構成および内容について、また、財務書類が、適正表示を実現する方法で対象となる取引および事象を表しているかについて評価する。

我々は統治責任者に、特に、計画した監査の範囲および実施時期、ならびに我々が監査中に特定した内部統制における重大な不備を含む重大な監査所見に関して報告する。

その他の事項

監査意見を含む当報告書は、シリーズ・トラストの受託会社としてのC I B Cバンク・アンド・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッドのためのみに、監査契約書の条項に従い作成されたものであり、他の目的はない。我々は、当意見を述べるにあたり、その他の目的に対して、または、我々の事前の書面による明確な同意なしに当報告書が提示される、または当報告書を入手するその他の者に対して責任を負わない。

プライスウォーターハウスクーパース
ケイマン諸島
2018年7月18日

独立監査人報告書

GW セレクト・ファンド 積極型の受託会社としての

C I B Cバンク・アンド・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッド御中

監査意見

我々の意見では、当財務書類は、投資信託に適用されるルクセンブルグ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、ニッポン・オフショア・ファンズのシリーズ・トラストであるGW セレクト・ファンド 積極型（以下「シリーズ・トラスト」という。）の2018年3月31日現在の財務状態、ならびに同日に終了した年度の運用実績および純資産の変動について真実かつ公正に表示しているものと認める。

我々が行った監査

シリーズ・トラストの財務書類は、以下により構成される。

- ・2018年3月31日現在の純資産計算書
- ・2018年3月31日現在の投資有価証券明細表
- ・同日に終了した年度の運用計算書および純資産変動計算書
- ・重要な会計方針の概要を含む財務書類に対する注記

意見の根拠

我々は、国際監査基準（以下「I S A s」という。）に準拠して監査を行った。当該基準の下での我々の責任については、「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、我々が入手した監査証拠が監査意見表明のための基礎を得るのに十分かつ適切であると判断している。

独立性

我々は国際会計士倫理基準審議会の職業会計士の倫理規程（以下「I E S B A規程」という。）に従ってシリーズ・トラストから独立した立場にある。我々はI E S B A規程に従って他の倫理的な義務も果たしている。

その他の情報

経営陣は、年次報告書を構成するその他の情報（シリーズ・トラストの財務書類およびそれに対する我々の監査報告書は含まれない。）に関して責任を負う。

シリーズ・トラストの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、その他の情報に対していかなる形式の結論の保証も表明しない。

シリーズ・トラストの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、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、もしくは重要な虚偽表示があると思われるかについて検討することである。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。

財務書類に対する経営陣の責任

経営陣は、投資信託に適用されるルクセンブルグ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真実かつ公正に表示された当財務書類の作成、ならびに不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、重要な虚偽表示がない財務書類を作成するために必要であると経営陣が決定する内部統制に関して責任を負う。

財務書類の作成において、経営陣は、シリーズ・トラスト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、経営陣がシリーズ・トラスト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。

財務書類の監査に関する監査人の責任

我々の目的は、不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、財務書類に全体として重要な虚偽表示がないかどうかにつき合理的な保証を得ること、および監査意見を含む報告書を発行することである。合理的な保証は高度な水準の保証ではあるが、I S A s に準拠して行われる監査が、重要な虚偽表示を常に発見することを保証するものではない。虚偽表示は不正または誤謬により生じることがあり、単独でまたは全体として、当該財務書類に基づく利用者の経済的意思決定に影響を及ぼすことが合理的に予想される場合に、重要とみなされる。

I S A s に準拠した監査の一環として、監査中、我々は専門的判断を下し、職業的懐疑心を保っている。また、以下も実行する。

- ・不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、財務書類の重要な虚偽表示のリスクを認識および評価し、それらのリスクに対応する監査手続を策定および実行し、我々の意見表明のための基礎として十分かつ適切な監査証拠を得る。不正による重要な虚偽表示は共謀、偽造、意図的な削除、不正表示または内部統制の無効化によることがあるため、誤謬による重要な虚偽表示に比べて、見逃すリスクはより高い。
- ・シリーズ・トラスト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およ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および、入手した監査証拠に基づき、シリーズ・トラスト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、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、シリーズ・トラスト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。
- ・開示を含む財務書類の全体的な表示、構成および内容について、また、財務書類が、適正表示を実現する方法で対象となる取引および事象を表しているかについて評価する。

我々は統治責任者に、特に、計画した監査の範囲および実施時期、ならびに我々が監査中に特定した内部統制における重大な不備を含む重大な監査所見に関して報告する。

その他の事項

監査意見を含む当報告書は、シリーズ・トラストの受託会社としてのC I B Cバンク・アンド・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッドのためのみに、監査契約書の条項に従い作成されたものであり、他の目的はない。我々は、当意見を述べるにあたり、その他の目的に対して、または、我々の事前の書面による明確な同意なしに当報告書が提示される、または当報告書を入手するその他の者に対して責任を負わない。

プライスウォーターハウスクーパース

ケイマン諸島

2018年7月18日

Independent Auditor's Report

To CIBC Bank and Trust Company (Cayman) Limited solely in its capacity as trustee of GW Select Fund Moderate Type

Our opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of GW Select Fund Moderate Type (the Series Trust), a series trust of Nippon Offshore Funds, as at March 31, 2018, and of the results of its operations and changes in its net assets for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles in Luxembourg applicable to investment funds.

What we have audited

The Series Trust's financial statements comprise :

- the statement of net assets as at March 31, 2018;
- the statement of investments as at March 31, 2018;
- the statement of operations and changes in net assets for the year then ended; and
- the notes to the financial statements, which include a summary of significant accounting policies.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs). Our responsibilities under those standards are further described in the Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements section of our report.

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

Independence

We are independent of the Series Trust in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code). We have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with the IESBA Code.

Other Information

Management is responsible for the other information. The other information comprises the Annual Report (but does not include the Series Trust's financial statements and our auditor's report thereon).

Our opinion on the Series Trust's financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Series Trust's financial statements, our responsibility is to read the other information identified above and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit, or otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

Responsibilities of management for the financial statements

Management is responsible for the preparation of the financial statements that give a true and fair view in accordance with generally accepted accounting principles in Luxembourg applicable to investment funds, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the Series Trust'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 Series Trust or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with ISAs, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also :

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Series Trust'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 Series Trust's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Series Trust to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Other Matter

This report, including the opinion, has been prepared for and only for CIBC Bank and Trust Company (Cayman) Limited solely in its capacity as trustee of the Series Trust in accordance with the terms of our engagement letter and for no other purpose. We do not, in giving this opinion, accept or assume responsibility for any other purpose or to any other person to whom this report is shown or into whose hands it may come save where expressly agreed by our prior consent in writing.

PricewaterhouseCoopers

Cayman Islands

July 18, 2018

(※) 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。

Independent Auditor's Report

To CIBC Bank and Trust Company (Cayman) Limited solely in its capacity as trustee of GW Select Fund Aggressive Type

Our opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of GW Select Fund Aggressive Type (the Series Trust), a series trust of Nippon Offshore Funds, as at March 31, 2018, and of the results of its operations and changes in its net assets for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles in Luxembourg applicable to investment funds.

What we have audited

The Series Trust's financial statements comprise :

- the statement of net assets as at March 31, 2018;
- the statement of investments as at March 31, 2018;
- the statement of operations and changes in net assets for the year then ended; and
- the notes to the financial statements, which include a summary of significant accounting policies.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs). Our responsibilities under those standards are further described in the Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements section of our report.

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

Independence

We are independent of the Series Trust in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code). We have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with the IESBA Code.

Other Information

Management is responsible for the other information. The other information comprises the Annual Report (but does not include the Series Trust's financial statements and our auditor's report thereon).

Our opinion on the Series Trust's financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Series Trust's financial statements, our responsibility is to read the other information identified above and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit, or otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

Responsibilities of management for the financial statements

Management is responsible for the preparation of the financial statements that give a true and fair view in accordance with generally accepted accounting principles in Luxembourg applicable to investment funds, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the Series Trust'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 Series Trust or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with ISAs, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also :

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Series Trust'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 Series Trust's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Series Trust to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Other Matter

This report, including the opinion, has been prepared for and only for CIBC Bank and Trust Company (Cayman) Limited solely in its capacity as trustee of the Series Trust in accordance with the terms of our engagement letter and for no other purpose. We do not, in giving this opinion, accept or assume responsibility for any other purpose or to any other person to whom this report is shown or into whose hands it may come save where expressly agreed by our prior consent in writing.

PricewaterhouseCoopers

Cayman Islands

July 18, 2018

(※) 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。