

【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】 2020年7月31日

【計算期間】 第30期（自 2019年2月1日 至 2020年1月31日）

【ファンド名】 ブラックロック・グローバル・インベストメント・シリーズ -
スーパー・マネー・マーケット・ファンド
(BlackRock Global Investment Series - Super Money Market Fund)

【発行者名】 ブラックロック・ファンド・マネジメント・カンパニー・エス・エー
(BlackRock Fund Management Company S.A.)

【代表者の役職氏名】 取締役 ジョアン・フィッツジェラルド
(Joanne Fitzgerald)

【本店の所在の場所】 ルクセンブルグ大公国、ルクセンブルグ L - 1855、
J . F . ケネディ通り 35 A 番
(35A, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg,
Grand Duchy of Luxembourg)

【代理人の氏名又は名称】 弁護士 中 野 春 芽

【代理人の住所又は所在地】 東京都千代田区大手町一丁目1番1号 大手町パークビルディング
アンダーソン・毛利・友常法律事務所

【事務連絡者氏名】 弁護士 中 野 春 芽
弁護士 十 枝 美紀子
弁護士 嶋 田 祐 輝

【連絡場所】 東京都千代田区大手町一丁目1番1号 大手町パークビルディング
アンダーソン・毛利・友常法律事務所

【電話番号】 03 (6775) 1000

【縦覧に供する場所】 該当事項なし

（注1）アメリカ合衆国ドル（以下「米ドル」という。）の円貨換算は、便宜上、2020年5月29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＝107.53円）による。

（注2）ファンドは、ルクセンブルグ大公国（以下「ルクセンブルグ」という。）の法律に基づいて設定されているが、受益証券は米ドル建てのため以下の金額表示は別段の記載がない限り米ドルをもって行う。

（注3）本書の中で、金額および比率を表示する場合、四捨五入して記載している。したがって、合計の数字が一致しない場合がある。また、円貨への換算は、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記載している。したがって、本書の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。

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】

ファンドの形態

ポートフォリオは、アンブレラ・ファンドであるブラックロック・グローバル・インベストメント・シリーズ（以下「ファンド」という。）のサブ・ファンドである。ファンドは、2020年5月末日現在、ポートフォリオを含む5本のサブ・ファンドにより構成されている。管理会社は、随時、他のサブ・ファンドを追加設定することができる。

ファンドは、ルクセンブルグの法律に基づき、ファンド受益証券保有者（以下「受益者」という。）のため、管理会社および保管受託銀行との間の契約（以下「約款」という。）によって設定されるオープン・エンド型の共有持分型投資信託である。ファンドは、2010年12月17日の譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託に関する法律（以下「ルクセンブルグ投信法」または「2010年法」という。）のパートの下で設定されている。オルタナティブ投資ファンド運用者に関する2011年6月8日付欧州議会および理事会指令2011/61/EU（以下「AIFMD」という。）ならびにルクセンブルグのオルタナティブ投資ファンド運用者に関する2013年7月12日法（以下「2013年法」という。）に従い、ファンドはオルタナティブ投資ファンド（以下「AIF」という。）としての資格を有している。

ポートフォリオは、投資対象は同一であるが、利益配分の方法が異なるクラスA受益証券、クラスB受益証券およびインスティテューショナルI受益証券の3種類の受益証券を発行する。日本においてはクラスB受益証券およびインスティテューショナルI受益証券のみが販売される。

第三者の管理会社に宛てたファンドに対する請求は、当該クラス受益証券またはポートフォリオの勘定に計上される。

異なるカテゴリーおよび受益証券クラスによって表章されるファンドのポートフォリオは、その発行および買戻しの基礎として各々の1口当たり純資産価格を決定するため、資産、負債、収益および費用に関して個別のものとみなされる。

管理会社、保管受託銀行、オルタナティブ投資ファンド運用会社および受益者の権利および義務の詳細は約款に規定される。オルタナティブ投資ファンド運用会社および管理会社は、すべての受益者が約款に基づく権利および義務について情報を得られるように、各受益者により約款が参照可能であることを確保する。

オルタナティブ投資ファンド運用会社は、約款の条項および適用法令を遵守することにより、すべての受益者に対する公正な取扱いを確保することを目指す。

さらに、オルタナティブ投資ファンド運用会社は、（契約上の拘束力を持たず、投資家により執行可能ではないものの）ブラックロック・グループ全体に適用されるポリシーである、顧客（必要に応じてファンドおよびその投資者を含む。）を公正に取り扱う原則に従い運営される。顧客を公正に取り扱う原則には、とりわけ以下が含まれる。

- （ ）責任を持って商品の開発およびマーケティングを行い、取扱商品を常に見直し、また市場および規制の変化に対応する。
- （ ）すべてのマーケティング上のコミュニケーションが明確、公平で、誤導的でなく、また意図された対象者に合わせて慎重に調整されたものであることを確保する。
- （ ）従業員が、適切な専門的基準に基づき職務を遂行するために、適切に訓練を受け監督されていることを確保する。
- （ ）依頼者への公平な成果を確保するために、重大な利益相反は特定され、可能な場合には回避され、管理され、また開示されることを確保する。

上記の顧客を公正に取り扱う原則は、主にリスク分析、技術およびビジネス・プロセス・エンジニアリングに重点を置き、オルタナティブ投資ファンド運用会社の戦略および商業的な目的を設定する際に考慮される。

信託金の限度額については特に定めがなく、随時受益証券を発行することができる。

ファンドの目的及び基本的性格

ポートフォリオは、短期の資産に分散投資することにより、元本、流動性およびインカムゲインの確保を追求する。ポートフォリオへの投資は、いくつかの利点をもたらす可能性がある。ポートフォリオは、短期金融商品の運用、証券の大量購入および利回り向上のための専門的な技法を活用し、短期の資産に係る価値の確保を図りつつ、短期金融市場金利に沿ったリターンを提供することを目指す。ポートフォリオは、買戻しによる流動性も提供しており、また資産の分散化によりリスクの軽減も追求している。ポートフォリオが投資目的を達成するという保証はない。

ポートフォリオは、マネー・マーケット・ファンドに関する2017年6月14日付欧州議会および理事会の規則（EU）2017/1131および同規則に基づき公布される委任規則（以下「MMF規則」という。）に基づく「短期の公的債務固定純資産価格MMF」に該当する。これは、（ ）ポートフォリオが、固定的な純資産価格またはCNAVの維持を追求すること、（ ）ポートフォリオの収益が毎日発生し、受益者に支払われるか、またはポートフォリオの受益証券の追加購入に充てられること、（ ）資産が原則として償却原価法に従って評価されること、および（ ）純資産価格が、パーセンテージ・ポイント単位またはその通貨相当額まで四捨五入されることを意味する。後記「2 投資方針」に記載のとおり、ポートフォリオの投資方針は、かかる分類を遵守することを企図している。

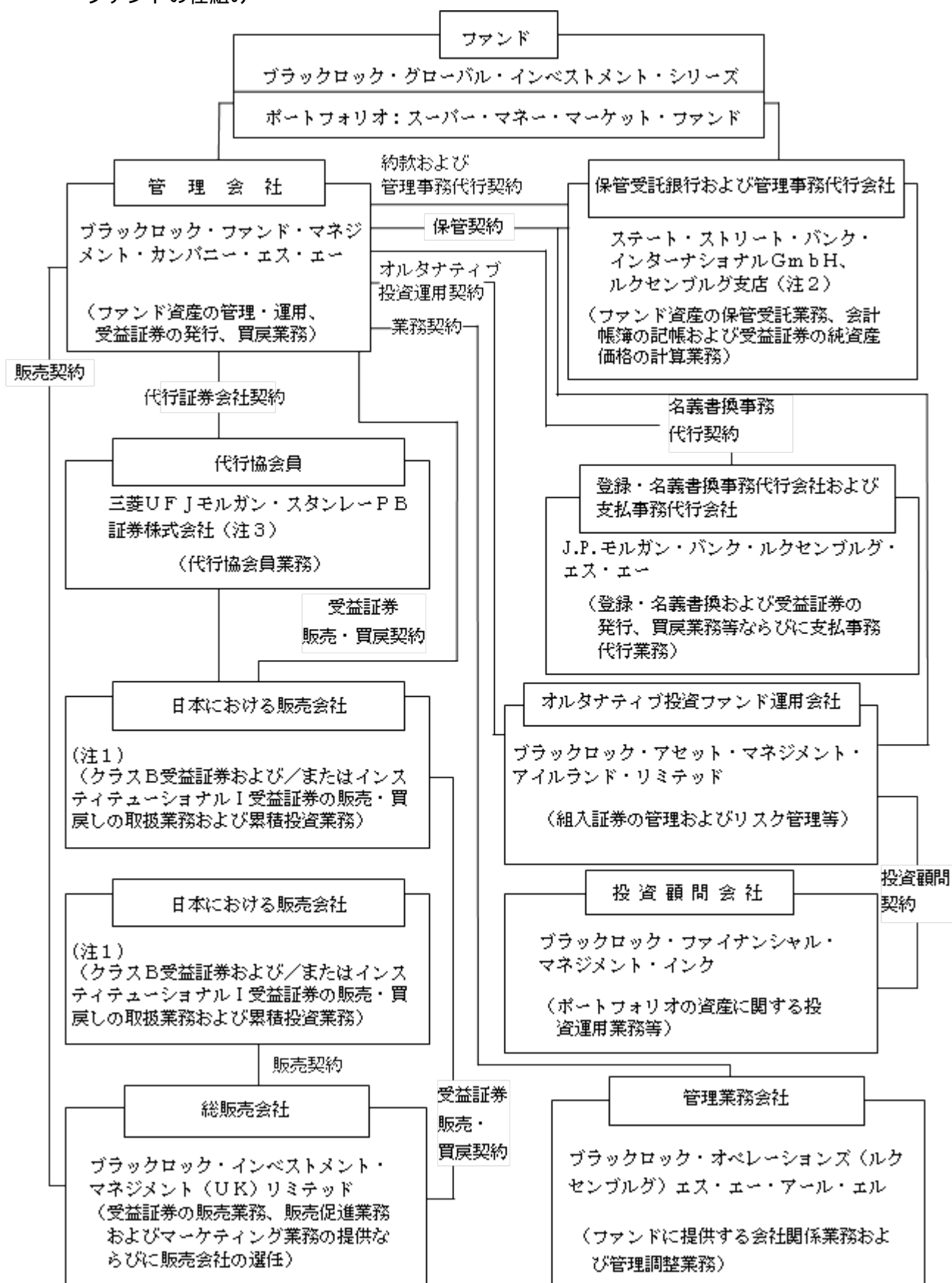
（2）【ファンドの沿革】

| | |
|-------------|---|
| 1990年6月15日 | 約款締結 |
| 1990年7月11日 | ポートフォリオの運用開始 |
| 1990年8月24日 | 約款変更（販売・買戻し手続の一部改正） |
| 1991年7月3日 | 約款変更（投資目的、方針およびメリルリンチ・マネー・マーケット・ファンドからスーパー・マネー・マーケット・ファンドへの名称の変更） |
| 1996年3月29日 | 約款変更（インスティテュショナルI受益証券の発行） |
| 1997年10月29日 | 約款変更（スーパー・マネー・マーケット・ファンドからメリルリンチ・グローバル・インベストメント・シリーズへの名称の変更を含むファンドの再編成） |
| 1998年2月24日 | 約款変更 |
| 1998年5月15日 | 約款変更 |
| 1998年12月9日 | 約款変更 |
| 1999年2月23日 | 約款変更 |
| 1999年8月31日 | 約款変更 |
| 2000年2月21日 | 約款変更 |
| 2000年10月31日 | 約款変更 |
| 2001年4月10日 | 約款変更 |
| 2002年7月31日 | 約款変更 |
| 2004年2月13日 | 約款変更 |
| 2004年3月15日 | 約款変更 |
| 2004年4月1日 | 約款変更 |
| 2004年7月1日 | 約款変更 |
| 2005年7月8日 | 約款変更 |
| 2005年8月26日 | 約款変更 |
| 2005年9月29日 | 約款変更 |
| 2006年2月21日 | 約款変更 |
| 2006年10月1日 | 約款変更 |

| | |
|---------------|---|
| 2007年 8 月 1 日 | 約款変更（メリルリンチ・グローバル・インベストメント・シリーズからブラックロック・グローバル・インベストメント・シリーズへの名称変更を含む。） |
| 2009年 5 月29日 | 約款変更 |
| 2009年 8 月 1 日 | 約款変更 |
| 2011年 7 月29日 | 約款変更 |
| 2012年 8 月 1 日 | 約款変更 |
| 2014年 7 月22日 | 約款変更 |
| 2015年 8 月 1 日 | 約款変更 |
| 2019年 1 月17日 | 約款変更 |
| 2019年 7 月 1 日 | 約款変更 |
| 2020年 1 月15日 | 約款変更 |

(3) 【ファンドの仕組み】

ファンドの仕組み



（注1）後記「第二部 特別情報 第2 その他の関係法人の概況」を参照すること。なお、管理会社および総販売会社との間の契約に基づき受益証券の販売・買戻しの取扱業務を行う日本における販売会社と、総販売会社との間の契約に基づき同業務を行う日本における販売会社とがある。

（注２）2019年11月4日付で、ファンドの保管受託銀行および管理事務代行会社であったステート・ストリート・バンク・ルクセンブルグ・エス・シー・エーが退任し、これに代わり、ステート・ストリート・バンク・インターナショナルGmbH、ルクセンブルグ支店がファンドの保管受託銀行および管理事務代行会社に就任した。これは、ステート・ストリートのヨーロッパにおける銀行業務に係る構造を効率化するための内部的な再編の一環として、ステート・ストリート・バンク・ルクセンブルグ・エス・シー・エーが、ステート・ストリート・バンク・インターナショナルGmbHに吸収合併されたことに基づくものである。

（注３）ポートフォリオの代行協会員である三菱ＵＦＪモルガン・スタンレーＰＢ証券株式会社は、2020年８月１日付で、三菱ＵＦＪモルガン・スタンレー証券株式会社を存続会社とする吸収合併方式で、同社と合併する。以下同じ。

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 |
|---|--------------------------|--|
| ブラックロック・ファンド・マネジメント・カンパニー・エス・エー (BlackRock Fund Management Company S.A.) | 管理会社 | 2019年12月10日付で保管受託銀行との間で改訂約款を締結（2020年１月15日に効力発生）。ファンドの管理および運用、ならびに受益証券の発行および買戻業務を行う。 |
| ブラックロック・アセット・マネジメント・アイルランド・リミテッド (BlackRock Asset Management Ireland Limited) | オルタナティブ投資ファンド運用会社 | 2019年１月17日付で管理会社との間でオルタナティブ投資運用契約（注１）を締結。組入証券およびリスクの管理について、オルタナティブ投資ファンド運用会社としての業務を規定している。2019年１月17日付で投資顧問会社との間で投資顧問契約（注２）を締結。 |
| ブラックロック・ファイナンシャル・マネジメント・インク (BlackRock Financial Management, Inc.) | 投資顧問会社 | 2019年１月17日付でオルタナティブ投資ファンド運用会社との間で投資顧問契約（注２）を締結。ポートフォリオの資産に関する投資運用業務、ならびにポートフォリオの組入証券の選択および運用等について規定している。 |
| ステート・ストリート・バンク・インターナショナルGmbH、ルクセンブルグ支店 (State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch) | 保管受託銀行および管理事務代行会社 | 2019年１月17日付で管理会社およびオルタナティブ投資ファンド運用会社との間で保管契約（注３）を締結。ファンド資産の保管受託業務について規定している。 1996年４月10日付で管理会社との間で管理事務代行契約（注４）を締結（1997年10月13日改訂。随時改正済）。管理事務代行会社としての業務について規定している。 |
| Ｊ．Ｐ．モルガン・バンク・ルクセンブルグ・エス・エー (J. P. Morgan Bank Luxembourg S.A.) | 登録・名義書換事務代行会社および支払事務代行会社 | 2002年３月29日付で管理会社との間で名義書換事務代行契約（注５）を締結。ファンドの登録・名義書換事務および支払事務代行会社として受益証券の発行、買戻しおよび乗換えについて規定している。支払事務代行会社として支払事務代行業務等を行う。 |

| 名称 | ファンド運営上の役割 | 契約等の概要 |
|--|------------|---|
| ブラックロック・オペレーションズ (ルクセンブルグ) エス・エー・アール・エル (BlackRock Operations (Luxembourg) S.à r.l.) | 管理業務会社 | 1998年5月15日付で管理会社との間で業務契約(注6)を締結。ファンドに提供する会社関係業務および管理調整業務について規定している。 |
| ブラックロック・インベストメント・マネジメント(UK) リミテッド (BlackRock Investment Management (UK) Limited) | 総販売会社 | 2016年1月18日効力発生で管理会社との間で販売契約(注7)を締結。受益証券の販売業務、販売促進業務およびマーケティング業務の提供ならびに販売会社の選任について規定している。 |
| 三菱UFJモルガン・スタンレーPB証券株式会社 | 代行協会員 | 1990年6月15日付で管理会社との間で代行証券会社契約(1996年4月2日付、1997年11月14日付契約、2001年3月16日付および2006年5月1日付契約上の地位の譲渡に関する契約書ならびに2015年9月15日付代行協会員契約の変更契約により変更済)(注8)を締結。日本における代行協会員業務について規定している。 |

(注1) オルタナティブ投資運用契約とは、管理会社によって任命されたオルタナティブ投資ファンド運用会社が、組入証券およびリスクの管理を行うことを約する契約である。本契約に基づき、その業務を行うために代理人を用いることができる。

(注2) 投資顧問契約とは、オルタナティブ投資ファンド運用会社によって任命された投資顧問会社が、投資方針および投資制限に従ってポートフォリオの資産の日々の運用を行うことを約する契約である。

(注3) 保管契約とは、ファンド約款の規定に基づき、管理会社によって資産の保管会社として任命された保管受託銀行が、有価証券の保管、引渡し等ファンド資産の保管業務等を行うことを約する契約である。

(注4) 管理事務代行契約とは、管理会社によって任命された管理事務代行会社が、管理事務に関する業務を行うことを約する契約である。

(注5) 名義書換事務代行契約とは、管理会社によって任命された名義書換事務代行会社が、名義書換業務を行うことを約する契約である。

(注6) 業務契約とは、管理会社によって任命された管理業務会社が、ファンドに提供する業務の調整を行うことを約する契約である。

(注7) 販売契約とは、管理会社によって任命された総販売会社が、受益証券の販売業務、販売促進業務およびマーケティング業務を提供すること、ならびに販売会社を選任することを約する契約である。

(注8) 代行証券会社契約とは、管理会社によって任命された日本における代行協会員が、ポートフォリオに関し、受益証券1口当たり純資産価格の公表および受益証券に関する目論見書、決算報告書その他の書類の日本における販売会社に対する送付等、代行協会員業務を提供することを約する契約である。

管理会社の概況

(イ) 設立準拠法

ルクセンブルグ1915年商事会社法(改正済)に基づき、ルクセンブルグにおいて1990年6月8日に設立された。1991年7月4日、1993年1月12日、1994年10月28日、1995年7月21日、1997年10月28日、1998年3月18日、同年5月15日、2003年4月11日、2005年4月8日、2006年8月17日、2009年1月30日および2015年3月23日に定款を改正した。

1915年商事会社法(改正済)は、設立、運営、株式の募集等商事会社に関する基本的事項を規定している。ルクセンブルグ投信法のもとで、投資信託の管理会社としての資格を有している。

(ロ) 事業の目的

管理会社の目的は、ルクセンブルグ籍投資信託の設定、管理および運用を行うことである。

管理会社は、ファンドのオルタナティブ投資ファンド運用者ではなく、AIFMDの意味する範囲において組入証券およびリスクの管理機能を遂行するためにブラックロック・アセット・マネジメント・アイルランド・リミテッド（以下「オルタナティブ投資ファンド運用会社」という。）を任命した。ブラックロック・アセット・マネジメント・アイルランド・リミテッドは、アイルランド中央銀行によって認可されている。

(ハ) 資本金の額

資本金は、50万米ドル（約5,377万円）で、2020年5月末日現在全額払込済である。なお、1株12.5米ドル（約1,344円）で記名株式40,000株を発行済である。

(ニ) 会社の沿革

1990年6月8日 設立

2006年10月1日 メリルリンチ・ファンド・マネジメント・カンパニーより、ブラックロック・ファンド・マネジメント・カンパニー・エス・エーに名称変更

(ホ) 大株主の状況

(2020年5月末日現在)

| 名称 | 住所 | 保有株式数 (株) | 比率 (%) |
|---|--|--------------|-----------|
| ブラックロック・グループ・リミテッド ルクセンブルグ支店 (BlackRock Group Limited - Luxembourg Branch) | ルクセンブルグ大公国、ルクセンブルグ L - 1855、J . F . ケネディ通り 35 A 番 (35A, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg) | 40,000 | 100.00 |

(4) 【ファンドに係る法制度の概要】

準拠法の名称

ファンドは、ルクセンブルグ投信法、勅令、規則、金融監督委員会（Commission de Surveillance du Secteur Financier）（以下「CSSF」という。）の通達等の規制に従っている。

準拠法の内容

(イ) 民法

ファンドは法人格を持たず、加入者の累積投資からなる財産集合体である。加入者はその投資によって平等に利益および残余財産の分配を請求する権利を有する。ファンドは会社として設立されていないので、個々の投資者は株主ではなく、その権利は受益者と管理会社との契約関係に基づいた契約上のものであり、この関係は、一般の契約法（すなわち、民法第1134条、1710条、1779条、1787条および1984条）およびルクセンブルグ投信法に従っている。

(ロ) ルクセンブルグ投信法

2002年12月20日の投資信託に関する法律（以下「2002年法」という。）により、ルクセンブルグは、UCITS指令85/611/CEEを改正する2001/107/CEおよび2001/108/CEを実施した。この法律は、2002年12月31日にメモリアルに公告され、2003年1月1日から施行された。2010年法により、ルクセンブルグは、UCITS指令85/611/CEEを改正する2009/65/ECを実施した。2010年法は、2011年1月1日に施行される条項と2011年7月1日に施行される条項がある。2002年法は、2012年7月1日に廃止されている。

ルクセンブルグ投信法は、5つのパートから構成されている。

パート - UCITS

パート - その他の投資信託

パート - 外国の投資信託

パート - 管理会社

パート - UCITSおよびその他の投資信託に適用される一般規定

ルクセンブルグ投信法は、パート が適用される「譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託」とパート が適用される「その他の投資信託」を区分して取り扱っている。

2013年法は、2013年7月15日に公付された。同法は、ルクセンブルグ法にA I F M Dを導入し、同時に、特に2010年法および2007年2月13日法を改正するものである。

2013年法は13章から構成される。

第1章：総則

第2章：A I F Mの認可

第3章：A I F Mの運営条件

第4章：透明性要件

第5章：特定タイプのA I F を運用するA I F M

第6章：E UにおけるE U A I F Mの販売権限およびE U A I F の運用権限

第7章：第三国に関する具体的規則

第8章：個人投資家に対する販売

第9章：監督組織

第10章：暫定規定

第11章：刑罰規定

第12章：改正および各種規定

第13章：廃止および最終規定

(5) 【開示制度の概要】

ルクセンブルグにおける開示

(イ) C S S F に対する開示

ルクセンブルグ内においてもしくはルクセンブルグから受益証券の公募を居住者もしくは非居住者に対して行う場合は、C S S F への登録およびその承認が要求される。いずれの場合も、英文目論見書、説明書、年次財務報告書および半期財務報告書をC S S F に提出しなければならない。ただし、2005年4月6日以降、公衆に配布される予定の広告類(ファンドによる受益者に送付される英文目論見書および通知を除く。)については、承認を得るためC S S F に提出する必要がなくなっている。更に、年次財務報告書に含まれている年次財務書類は、C S S F により承認された独立監査人により監査されなければならない。ファンドの独立監査人は、デロイト・オーディット・エス・エイ・アール・エル(Deloitte Audit S.à r.l.)が任命されている。更に、ファンドは、金融庁(現C S S F)が発令した1997年6月13日付通達97/136(C S S F 通達08/348により改正済。随時改正または置き換えられることがある。)に基づき、C S S F に対して、月次報告書を提出することを要求されている。

(ロ) 受益者に対する開示

ファンドの貸借対照表、財務状況等を記載した監査済年次報告書および無監査半期報告書は、管理会社および保管受託銀行のルクセンブルグの事務所において、受益者はこれを要求して入手することができる。なお、約款の全文は管理会社の登記上の事務所において無料で入手することができる。また、ルクセンブルグの商業および会社登録機関において、約款(その変更を含む。)を閲覧することができ、その写しを入手することができる。

受益者に対するすべての通知は、要求があれば、管理会社の決定により、受益証券が販売された国の新聞に公告される。

ファンドの監査済財務諸表を含む年次報告書は、管理会社の登記上の事務所において、1月31日に終了した前会計年度に関して、年度末から4か月以内に、受益者が入手可能となる。

未監査の半期報告書は、管理会社および総販売会社の登記上の事務所において、7月31日に終了した期間に関して、同日から2か月以内に、受益者が入手可能となる。

オルタナティブ投資ファンド運用会社は、A I F M Dに基づき、ファンドに関連する特定の情報を受益者に対して定期的に開示しなければならない。これには、各ポートフォリオのリスク特性についての開示(すなわち、A I F M Dレベル2に規定されるとおり、()ポートフォリオが

さらされている、またはさらされる可能性がある最も関連性の高いリスクに対するポートフォリオの感応性の評価に用いられた手段、ならびに（ ）オルタナティブ投資ファンド運用会社により設定されたリスク制限を上回った、または上回る可能性が高い場合には、これらのリスク制限を上回ったときの状況およびとられる改善措置の説明を概説するもの）が含まれる。オルタナティブ投資ファンド運用会社は、以下の方法によって定期開示義務を遵守する方針である。

以下の情報は、各ポートフォリオの定期報告の過程の一環として受益者に対して公表される。

- （ ）流動性が低いという性質に起因する特別な取決めの影響を受ける各ポートフォリオの資産の割合
- （ ）各ポートフォリオの現在のリスク特性およびそれらのリスクを管理するためにオルタナティブ投資ファンド運用会社が採用するリスク管理システム
- （ ）各ポートフォリオが用いるレバレッジの総計

上記の情報は、中間報告書または年次報告書のいずれかに記載される（ファンドの定期報告のサイクルにおいて次にいずれの報告書を作成予定であるかによる。）。

受益者は、（ ）ポートフォリオ、またはファンドのためにオルタナティブ投資ファンド運用会社が利用することのできるレバレッジの最大水準、（ ）ファンドのレバレッジに係る取決めに基づく担保を再利用する権利、または（ ）ファンドのレバレッジに係る取決めに基づく保証が変更される場合、当該変更について通知を受ける。

かかる情報は、英文目論見書を更新することにより、変更の発生後不当な遅延なく、受益者に対し公表される。必要な場合には、かかる変更は事前に受益者に対する通知がなされる。

ファンドがゲートもしくは同様の取決めに有効化する場合、または管理会社が買戻しの延期を決定する場合、直ちに受益者に通知を行うことが予定されている。ポートフォリオに関して採用された流動性管理システムおよび手続についてオルタナティブ投資ファンド運用会社が重大な変更を行う場合にも、受益者に対する通知がなされる。

(ハ) 受益証券が、取引所に上場される予定はない。

日本における開示

(イ) 監督官庁に対する開示

(a) 金融商品取引法上の開示

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

受益証券の販売会社は、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、財務状況等を開示するために、ポートフォリオの各事業年度終了後6か月以内に有価証券報告書を、またポートフォリオの各半期終了後3か月以内に半期報告書を、更に、ポートフォリオに関する一定の重要事項について変更があった場合にはその都度臨時報告書を、それぞれ財務省関東財務局長に提出する。投資者およびその他希望する者は、これらの書類をEDINET等において閲覧することができる。

(b) 投資信託及び投資法人に関する法律上の届出等

管理会社は、受益証券の募集の取扱い等を行う場合、あらかじめ、投資信託及び投資法人に関する法律（昭和26年法律第198号。その後の改正を含む。）（以下「投信法」という。）に従い、ポートフォリオ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、ファンドの約款を変更しようとするとき等においては、あらかじめ、変更の内容および理由等を金融庁長官に届け出なければならない。更に、管理会社は、ポートフォリオの資産

について、ポートフォリオの各計算期間終了後遅滞なく、投信法に従って、一定の事項について記載した運用報告書（全体版）および運用報告書（全体版）に記載すべき事項のうち重要なものを記載した交付運用報告書を作成し、金融庁長官に提出しなければならない。

（ロ）日本の受益者に対する開示

管理会社は、約款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、日本における販売会社を通じて日本の受益者に通知される。

前記のポートフォリオ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る。ポートフォリオの運用報告書（全体版）は、代行協会のホームページに掲載されるが、受益者から交付請求があった場合には、交付される。

（ハ）日本における投資者は、請求次第、日本における代行協会から他のポートフォリオの英文目論見書および情報としてファンドのアンブレラ用目論見書（英語版）を入手することができる。

日本における販売会社は、日本の法令上認可され、かかる認可がファンドまたは投資顧問会社により文書により明白に規定されている場合でない限り、英文目論見書、ファンドの年次財務報告書もしくは半期財務報告書、またはファンドの委任状もしくは通知を除いて、ポートフォリオ、投資顧問会社、総販売会社および各社のあらゆる関連会社または代行会社に関してのいかなる文書または情報も顧客に渡すことを認められていない。

（６）【監督官庁の概要】

管理会社およびファンドは、ＣＳＳＦの監督に服している。監督の主な内容は、次のとおりである。

登録の届出の受理

（イ）ルクセンブルグに所在するすべての投資信託（即ち、契約型投資信託の管理会社または会社型投資信託の登記上の事務所がルクセンブルグに存在する場合は、ＣＳＳＦの監督に服し、ＣＳＳＦに登録しなければならない。

（ロ）2011年7月1日以降、ＵＣＩＴＳで、ＥＵ加盟国で設立され、かつ2009年7月13日付欧州理事会および欧州議会による欧州共同体指令2009/65/ＥＣの要件に適合していることを設立国の監督官庁により証明されているものについては、かかる登録を必要としない。かかるＵＣＩＴＳは、ＵＣＩＴＳの所在国であるＥＵ加盟国の監督機関によりＣＳＳＦに事前通知し、かつ所定の書類を提出し、また所在地事務代行会社としてルクセンブルグの銀行を任命する場合、ルクセンブルグ国内において販売することができる。

ファンドは、ルクセンブルグ投信法のパートとして登録されている。

（ハ）外国法に準拠して設立または設定され、運営されている上記以外の投資信託は、ルクセンブルグにおいてまたはルクセンブルグから国外の公衆に対してその投資信託証券を販売するためには、ＣＳＳＦへの事前登録を要する。

当該投資信託が設立された国において、投資者の保護を保証するために当該国の法律により設けられた監督機関による恒久的監督に服している場合にのみかかる登録が可能である。

登録の拒絶または取消

ＣＳＳＦが保有する投資信託のリストへの掲載および維持は、投資信託の設定および運営、ならびに受益証券の販売、募集または売出しに関する法律、規則および契約の遵守に服する。特に、ＣＳＳＦは、ファンドの独立監査人がルクセンブルグ投信法により課される義務を履行しない場合には当該リストへの登録を拒絶することができる。

また、投資信託の役員または投資信託もしくは管理会社の取締役がＣＳＳＦにより要求される専門的能力および信用についての十分な保証の証明をしない場合は、登録は拒絶されうる。更に、投

資信託の仕組みまたは開示された情報が投資者保護のため十分な保証を有しない場合は、登録は拒絶されうる。

登録が拒絶または取消された場合、ルクセンブルグの投資信託の場合は地方裁判所の決定により解散および清算されうる。またルクセンブルグ以外の投資信託の場合は、ルクセンブルグにおける登録廃止となり、かつ公衆に対しての販売が停止されうる。

英文目論見書に対する査証の交付

受益証券の販売に際し使用される英文目論見書または説明書等は、その使用前に、C S S Fに提出されなければならない。ただし、2005年4月6日以降、公衆に配布される予定の広告類（ファンドによる受益者に送付される英文目論見書および通知を除く。）については、承認を得るためC S S Fに提出する必要がなくなっている。C S S Fは書類が適用ある法律、勅令、規則および通達に従っていると認めた場合には、申請者に対し異議のないことを通知し、英文目論見書に査証を付してそれを証明する。

財務状況、その他の情報に関する監督

投資信託の財務状況ならびに投資者およびC S S Fに提出されたその他の情報の正確性を確保するため、投資信託は、独立の監査人の監査を受けなければならない。監査人は財務状況その他に関する情報が不完全もしくは不正確であると判断した場合には、その旨をC S S Fに直ちに報告する義務を負う。また監査人は、C S S Fが要求するすべての情報（投資信託の帳簿その他の記録を含む。）をC S S Fに提出しなければならない。

2【投資方針】

（１）【投資方針】

ポートフォリオは、短期の資産に分散投資することにより、元本、流動性およびインカムゲインの確保を追求する。ポートフォリオへの投資は、いくつかの利点をもたらす可能性がある。ポートフォリオは、短期金融商品の運用、証券の大量購入および利回り向上のための専門的な技法を活用し、短期の資産に係る価値の確保を図りつつ、短期金融市場金利に沿ったリターンを提供することを目標とする。ポートフォリオは、買戻しによる流動性も提供しており、また資産の分散化によりリスクの軽減も追求している。ポートフォリオが投資目的を達成するという保証はない。

ポートフォリオは、MMF規則に基づく「短期の公的債務固定純資産価格MMF」に該当する。これは、（ ）ポートフォリオが、固定的な純資産価格またはCNAVの維持を追求すること、（ ）ポートフォリオの収益が毎日発生し、受益者に支払われるか、またはポートフォリオの受益証券の追加購入に充てられること、（ ）資産が原則として償却原価法に従って評価されること、および（ ）純資産価格が、パーセンテージ・ポイント単位またはその通貨相当額まで四捨五入されることを意味する。後記のとおり、ポートフォリオの投資方針は、かかる分類を遵守することを意図している。

ポートフォリオの組入証券は、短期の資産（短期国債および地方債、債券、預金証書、ノートならびにその他すべての類似する商品を含む。）により構成される。ただし、その資産の99.5%以上が、EU、EU加盟国の国、地域および地方行政組織もしくはその中央銀行、欧州中央銀行、欧州投資銀行、欧州投資基金、欧州安定メカニズム、欧州金融安定基金、第三国の中央当局もしくは中央銀行、国際通貨基金、国際復興開発銀行、欧州評議会開発銀行、欧州復興開発銀行、国際決済銀行、または一以上のEU加盟国が属するその他の関連する国際金融機関もしくは国際金融組織が発行または保証する証券、上記の政府債を担保とするリバース・レポ取引ならびに現金に投資される。ポートフォリオの受益証券が日本国内において募集および販売のため登録され、日本国の規制上要求される限り、リバース・レポ取引および現金に対してポートフォリオの資産の50%を超える投資は行われず、ポートフォリオがその資産の5%を超えて投資する予定の短期金融商品を個別にまたは共同して発行または保証する上記のすべての行政組織、機関または組織を記載した一覧は、投資顧問会社の登記上の事務所において請求に基づき入手可能である。

実務上、ポートフォリオは、発行時の満期または満期までの残存期間が397日以下の証券のみに投資する。ポートフォリオの資産の10%以上が一日単位で満期となり、ポートフォリオの資産の30%以上が一週間単位で満期となる（ただし、一営業日以内に買戻しおよび決済を行うことができ、その残存期間が190日以下である流動性の高い政府証券は、17.5%を上限として、一週間単位で満期となる資産に含めることができる。）。ポートフォリオは、資産を取得した結果、一日単位で満期となる資産への投資がポートフォリオの組入証券の10%未満となる場合、一日単位で満期となる資産以外の資産を取得しない。ポートフォリオは、資産を取得した結果、一週間単位で満期となる資産への投資がポートフォリオの組入証券の30%未満となる場合、一週間単位で満期となる資産以外の資産を取得しない。ポートフォリオは、加重平均満期を60日以下に、かつ加重平均残存期間を120日以下に維持する。ポートフォリオの加重平均満期および加重平均残存期間の計算には、預金および／またはポートフォリオが利用するレポ取引の影響が考慮される。ポートフォリオの制御できない理由により、または申込みもしくは買戻しに係る権利を行使した結果、上記の制限を超過した場合には、ポートフォリオはその受益者の利益に適切に留意しつつ、優先的にかかる状況の是正を行う。ポートフォリオはまた、EU加盟国に登記上の事務所を有する金融機関の預金、または金融機関が登記上の事務所を第三国に有する場合は、EU法に定められるものと同等の健全性規則に服する金融機関の預金にも投資することができる。かかる預金は、請求があり次第返金可能またはいつでも引出可能であり、かつ、12か月以内に満期となることを要する。

ポートフォリオは、MMF規則に従って、その資産の0.5%を上限として、他の短期MMFの受益証券または投資証券、適格な証券化商品および資産担保コマーシャル・ペーパーに投資することができる。

リバース・レポ取引（以下「リバース・レポ」という。）

相互に合意された時期および価格での売主による買戻しを取引時に合意しつつ、ポートフォリオが債務証券の所有権を取得するという金融商品であり、これにより、ポートフォリオが当該金融商品を保有する期間中のポートフォリオの利回りを事前に確定するものをいう。リバース・レポは、様々な債務により担保される。リバース・レポ取引においてポートフォリオが同一の取引相手方に提供する現金の総額は、ポートフォリオの資産の15%を超えてはならない。リバース・レポ取引に基づき受領する担保は、適格な資産により構成されなければならない、かつMMF規則により課される分散化要件を遵守しなければならない。ポートフォリオは、ポートフォリオが被る信用リスクが最小限であると投資顧問会社が考える相手方との間でのみ、リバース・レポを行う。

発行時取引および繰延決済取引

ポートフォリオは、「発行時」および「繰延決済」ベースで、証券を購入することができる。ポートフォリオは、異常な市況にある場合を除き、発行時証券または繰延決済証券の購入契約が、純資産価額の25%を超えないものと想定している。ポートフォリオは、発行時証券または繰延決済証券を投機的な目的で購入する予定はなく、その投資目的を推進するためにのみ購入する予定である。ポートフォリオは、発行時証券または繰延決済証券の受渡前に、かかる証券からの収益を受領することはない。

ポートフォリオは、後記の信用度評価手続に従って、投資顧問会社から好ましい信用評価を得た短期金融商品にのみ投資する。MMF規則に従い、ポートフォリオは、マネー・マーケット・ファンドとして、以下の条件を充足しなければならない。

- ・ ポートフォリオの主な投資目的が、前記のとおり、投資対象の価額を維持し、短期金融市場金利に沿ったリターンを提供することにあること。
- ・ ポートフォリオが、MMF規則の要件に従った投資のみを行うこと。
- ・ ポートフォリオが日々の純資産価格および価格計算を提供し、本書に記載される許容される報酬または費用にかかわらず、ポートフォリオの受益証券1口当たり純資産価格に等しい価格での受益証券の日々の申込みおよび買戻しを許容すること。
- ・ ポートフォリオが、純資産価格を一定に維持することを目指すこと。
- ・ ポートフォリオが、以下の活動を行わないこと。
 - ・ MMF規則第9.1条に基づき認められていない資産への投資
 - ・ 空売り
 - ・ 株式またはコモディティへの直接または間接のエクスポージャーをとること
 - ・ 証券貸付契約もしくは証券借入契約、またはポートフォリオの資産を担保に入れることとなるその他の契約の締結
 - ・ 現金の貸付けまたは借入れ

ポートフォリオは、マネー・マーケット・ファンドに分類される限り、上記の条件に従う。

ポートフォリオの基準通貨は、米ドルである。

信用度評価内部手続

投資顧問会社は、ある投資対象または発行体が好評価を受けるか否かを判断する際に、オルタナティブ投資ファンド運用会社と合意した信用度評価内部手続に従う。かかる判断は、ブラックロック・グループの会社内のブラックロック・キャッシュ・マネジメント・クレジット・リサーチ・グループ（以下「ブラックロック・キャッシュ・マネジメント・クレジット・リサーチ・グループ」という。）の信用度評価業務手続（キャッシュ・マネジメント・クレジット委員会のクレジット・ガイドライン）（以下「ガイドライン」という。）に依拠して行われる。オルタナティブ投資ファンド運用会社は、ブラックロック・キャッシュ・マネジメント・クレジット・リサーチ・グループの活動を効果的に監視するための措置を整備している。優れたコーポレート・ガバナンスに関する原則に従って、オルタナティブ投資ファンド運用会社の取締役会は、MMF規則に基づく自らの責務に関連して、ブラックロック・キャッシュ・マネジメント・クレジット・リサーチ・グループを監督し、かかる信用度評価手続が目的に適合し、かつガバナンス・プロセスを十分に記述および説明したものであることを確保する。キャッシュ・マネジメント・ポリシー・オーバーサイト委員会（CMPOC）は、信用度評価内部手続およびガイドラインの双方について、適格であり、遵守されており、現行の業界基準と一致し、かつ、MMF規則の要件に従ったものであることを確保するために、これらを検討および承認する。オルタナティブ投資ファンド運用会社は、自らの監督モデルの有効性を定期的に見直し、不備が特定された場合は、これを正すための措置を講じる。

オルタナティブ投資ファンド運用会社は、ブラックロック・キャッシュ・マネジメント・クレジット・リサーチ・グループから報告を受け、また、すべての協議、決定および措置は、議事録に記録される。オルタナティブ投資ファンド運用会社が採用する報告手続には、すべての取締役が報告を受け、四半期毎のオルタナティブ投資ファンド運用会社の取締役会での議事の検討が含まれる。

オルタナティブ投資ファンド運用会社は、信用度評価内部手続の適用に利用される情報が、十分な質を備え、最新かつ信頼できる情報源によるものであることを確保する。信用度評価内部手続は、慎重で、体系的かつ継続的な評価方法に基づき、また、常に適用されていなければならない。利用される方法は、過去の経験および経験的証拠（バックテストを含む。）に基づき、オルタナティブ投資ファンド運用会社がこれを検証する。オルタナティブ投資ファンド運用会社は、信用度評価内部手続が、ポートフォリオに適用され、かつ適したものであり、また、以下のすべての一般原則に準拠していることを確保する。

- ・ 発行体および商品の特徴に関する関連情報を取得および更新するための効果的なプロセスが確立されるものとする。
- ・ 内部的な信用度評価が、入手可能かつ関連性がある情報（発行体の信用力および商品の信用度に影響を与えるすべての関連する要因を含む。）の徹底的な分析に基づくものであることを確保するために、十分な措置が採用され、実行されるものとする。
- ・ 信用度評価内部手続は継続的に監視され、また、すべての信用度評価は、少なくとも毎年一回受領されるものとする。
- ・ 外部の格付に機械的に過度に依存すべきではないものの、商品の既存の評価に影響が及ぶおそれのある重大な変更があった場合には、投資顧問会社は、短期金融商品、証券化商品および資産担保コマーシャル・ペーパー（以下「ABCP」という。）に関して新たな信用度評価を行うものとする。
- ・ 内部的な信用度評価方法は、当該時点のポートフォリオおよび外部の状況に照らし適当であるかを判断するため、オルタナティブ投資ファンド運用会社が少なくとも毎年一回これを検討するものとする。内部的な信用度評価方法またはその適用について誤りに気付いた場合、オルタナティブ投資ファンド運用会社は、かかる誤りを直ちに訂正するものとする。
- ・ 信用度評価内部手続に利用される方法、モデルまたは主要な前提条件に変更があった場合、オルタナティブ投資ファンド運用会社は、影響を受けたすべての内部的な信用度評価を可及的速やかに検討する。

かかる手続は、少なくとも以下の要素の評価を考慮し、評価を文書化する。

- ・ 発行体の信用リスクならびに発行体および商品の関連する債務不履行リスクの数量化

- ・ 商品の発行体に関する質的指標（マクロ経済情勢および金融市場の状況に照らしたものを含む。）
- ・ 短期金融商品の短期性
- ・ 商品の資産クラス
- ・ 少なくとも以下を区別した発行体の種類：国、地域または地方行政組織、金融企業および非金融企業
- ・ ストラクチャード金融商品については、ストラクチャード金融取引に内在する運営リスクおよび取引相手方リスク、および証券化商品へのエクスポージャーがある場合、発行体の信用リスク、証券化の構造および原資産の信用リスク
- ・ 商品の流動性プロファイル

信用度評価内部手続には、様々な質的および量的な指標が含まれるが、検討対象となる証券の種類（すなわち、短期金融商品、証券化商品またはA B C P）および発行体の種類（例えば、法人、政府または公共団体）によって、適した指標が適用される。

国が発行体の場合、考慮される質的および量的な指標には、1人当たりの国民所得、国内総生産（GDP）、インフレ率、経済発展、経常収支、マクロ経済要因、政治的事象に伴うリスク、財源、負債のGDP比、実質為替相場、不履行歴、準備金対輸入比、腐敗指数、規制の質、説明責任、法の支配および政治的安定性、経済的多様性、明示的な偶発債務ならびに外貨準備高と外貨建ての負債の比率が含まれる。

地域または地方行政組織の場合、考慮される質的および量的な指標には、信用基盤、収益基盤および経済状況に対する脆弱性、国との運営、管理または財務上のつながり、国に対する発行体の経済的重要性、国庫補助金の推定額（もしあれば）、保証（もしあれば）、支援提供国の信用力、支援に対する障害、明示的な偶発債務ならびに外貨準備高と負債の比率が含まれる。

ストラクチャード金融商品の場合、考慮される質的および量的な指標には、ストラクチャード金融取引に内在する運営リスクおよび取引相手方リスクが含まれ、証券化商品へのエクスポージャーがある場合には、発行体の信用リスク、証券化の構造および原資産の信用リスクが含まれる。

政府または地方自治体の発行体について考慮される質的および量的な指標には、財務状況、流動性の資源、財務上の柔軟性およびイベント・リスクに対する脆弱性、競合のポジショニング、返済原資、発行体の層（有利または不利の別）、増税および増収に対する発行体の自治権、発行体の外部の財源（州政府または連邦政府機関の財源など）への依存、ならびに支持経済の強度および安定性が含まれる。

管理会社は、ポートフォリオの投資目的を達成するために合理的であると考えるリスクを引き受ける。ただし、株価変動および譲渡性のある証券への投資に内在するその他のリスクを考慮すると、投資目的が達成される保証はない。

流動性管理手続

オルタナティブ投資ファンド運用会社は、MMF規則の要件に従って、ポートフォリオに適用される流動性基準の遵守を確保するための慎重かつ厳格な流動性管理手続を確立および実行し、常に適用している。特に、オルタナティブ投資ファンド運用会社は、以下の一または複数の措置をとることができる。

- ・ 買戻しに際して、流動性を達成するためにポートフォリオが負担する費用を適切に反映するため、また、ある受益者が当該期間中に受益証券を買い戻す際に、関連するポートフォリオに残る他の受益者が不当に不利とならないことを確保するため、流動性手数料を課すこと。
- ・ 最長15営業日にわたって、特定の営業日に買い戻される受益証券口数を関連するポートフォリオの受益証券の最大10%に制限する買戻制限を課すこと。
- ・ 最長15営業日にわたって、買戻しの停止を課すこと。
- ・ MMF規則第24.2条に規定される義務を履行する場合を除き、即時の措置を講じないこと。

90日以内の期間において、停止の継続期間が合計して15日を超えた場合、ポートフォリオは、自動的に短期の公的債務固定純資産価格MMFでなくなり、オルタナティブ投資ファンド運用会社は、その旨を受益者に通知するものとする。

合理的に予測される買戻しを充足し、資産の割安な価格での換金を余儀なくされることを防ぐための十分な流動性がポートフォリオの資産にあるかを評価するために、ポートフォリオの資産のボラティリティは、ポートフォリオの投資顧問会社およびブラックロックのリスクおよび定量分析（以下「RQA」という。）チームにより頻繁に監視されている。ポートフォリオの組入証券は、オルタナティブ投資ファンド運用会社の手続に従って、ストレステストを受ける。ストレステストの結果によって、ポートフォリオに、MMF規則第24条の一日単位および一週間単位の要件を充足するための十分な流動性があるかが明らかにされることが期待されている。

ポートフォリオの組入証券の流動性水準は、高い頻度で監視される。買戻基準は監視され、ポートフォリオがMMF規則第24条を遵守するように、買戻しが流動性水準に与える影響が検討される。基準に違反があった場合のために、適切な報告手続が整備されている。またこれとは別に、投資顧問会社が資産を取得した結果、ポートフォリオが適用される流動性上限に違反することになることを防止する遵守規範が設けられている。

投資顧問会社の制御できない理由により、または申込みもしくは買戻しに係る権利が行使された結果、MMF規則に定める所定の上限を超えた場合には、投資顧問会社は、かかる事態の是正を優先させなければならない。

流動性の分析を容易にするために、（ ）ポートフォリオの流動性水準の詳細な分析結果を提示し、ポートフォリオの資産に占めるMMF規則に規定される「週次流動性資産」の比率を示し、（ ）投資顧問会社がポートフォリオの資産のうちMMF規則において「日次」または「週次流動性資産」と定義される額を評価することを可能にするポートフォリオの流動性資産の概要を提供する報告書が毎日作成される。

かかる日報は、過去3か月のキャッシュフローおよびポートフォリオの純資産価格に占めるポートフォリオの週次流動性水準の割合に基づき、極度の流出を仮定したシナリオも計算し、予測される流動性要求を充足するための流動性が十分であることを測定する。

キャッシュフロー・ボラティリティが起こりうる分野を判断し、ポートフォリオの適切な流動性水準を決定するために、特定の受益者の過去のボラティリティが毎月提示される。顧客集中度に関する報告書は、ポートフォリオの大量受益者を監視するために使用され、毎月検討される。受益者の活動の現状の理解を促進するため、あらかじめ定められた基準に従って成立した大口取引は、一日を通して、投資顧問会社に報告される。

レバレッジ

オルタナティブ投資ファンド運用会社は、その規制上の義務に従い、以下のとおり既定の2つのレバレッジ測定方法を用いて、ポートフォリオのレバレッジの上限となる水準を示すことが義務づけられている。ポートフォリオは、原則として1：1（グロス計算法を用いた場合）および1：1（コミットメント計算法を用いた場合）の比率でレバレッジがかけられることが見込まれる（純資産価額に対するポートフォリオのエクスポージャーとして表示されている。）。ポートフォリオは、変則的または不安定な市況等においては、より高水準のレバレッジを有することができるが、その場合であっても、レバレッジは1.5：1（グロス計算法を用いた場合）および1.5：1（コミットメント計算法を用いた場合）の比率を超えないものとする。本書の目的において、レバレッジとは、現金もしくは証券の借入れ、もしくはデリバティブ・ポジションに組み込まれたレバレッジを通してまたはその他の手段によるかを問わず、ポートフォリオのエクスポージャーを増加させるあらゆる方法をいう。

透明性

オルタナティブ投資ファンド運用会社は、毎週一回以上、自社のウェブサイトにおいて、以下のすべての情報をポートフォリオの投資者の閲覧の用に供する。

- ・ ポートフォリオの組入証券の満期構成

- ・ ポートフォリオの信用プロファイル
- ・ ポートフォリオの加重平均満期および加重平均残存期間
- ・ ポートフォリオの保有上位10銘柄の詳細（名称、国、満期および資産の種類、ならびにレボ取引およびリバース・レボ取引の場合は、その取引相手方）
- ・ ポートフォリオの資産総額
- ・ ポートフォリオの正味利回り

マーケティング目的で使用されるポートフォリオの書類には、以下のすべての事項を明記する。

- ・ ポートフォリオは、保証された投資ではないこと。
- ・ ポートフォリオへの投資は、預金への投資とは異なること。ポートフォリオに投資された元本は変動することがあるというリスクに特に言及する。
- ・ ポートフォリオは、ポートフォリオの流動性を確保する、またはポートフォリオの受益証券1口当たり純資産価格を安定させるために外部の支援に依拠しないこと。
- ・ 元本割れのリスクは、投資者が負うこと。

（２）【投資対象】

前記「（１）投資方針」の項を参照すること。

（３）【運用体制】

管理会社はオルタナティブ投資ファンド運用会社ではなく、AIFMDの目的の範囲内でファンドに係る組入証券およびリスクの管理機能を果たすため、オルタナティブ投資ファンド運用会社を任命している。オルタナティブ投資ファンド運用会社は、アイルランド中央銀行により認可されている。

オルタナティブ投資ファンド運用会社は、ファンドの組入証券の管理およびリスク管理を行い、以下に記載されるとおり、その機能を委任している。

オルタナティブ投資ファンド運用会社は、投資顧問契約に基づいてポートフォリオの運用業務を投資顧問会社に委託している。

投資顧問会社の運用体制は、以下のとおりである。

ポートフォリオは、ブラックロック・ファイナンシャル・マネジメント・インクのキャッシュ・マネジメント・チーム（ポートフォリオ担当：約24名程度）によって運用されている。

キャッシュ・マネジメント専任のポートフォリオ・マネジャーからなる運用チームがポートフォリオを管理する。

- ・ 投資テーマ、流動性、運用ガイドラインを基に投資ニーズを決定する。
- ・ シニア・ポートフォリオ・マネジャーが各々のポートフォリオに対し管理・責任を持つ体制をとっている。

運用チームは投資機会を追求し、全てのポートフォリオの投資ニーズに対応すべく協働する。

<運用に関する内部規則>

法令に基づき、投資顧問会社として遵守すべき事項についてコンプライアンス・マニュアルをはじめとした内部規則を定めており、売買注文の管理、関係会社との取引の制限、議決権行使、情報管理、最良執行など、運用に関する各種事項について規定している。

（４）【分配方針】

受益証券の分配金は、現金で支払われるが、支払日から5年間請求されなかった場合、無効となり、ポートフォリオの財産に帰属する。

分配金は関連するクラス受益証券の表示通貨で支払われる。

ポートフォリオの純利益（即ち、経過利息から発生済費用を差し引いたもの）は、受益証券1口当たりの純資産価格の日々の決定直前までに登録済の受益者に対し、当該日時点で発行済のすべての受益証券につき、各評価日に分配金として宣言される。ただし、常に、受益証券については、ルクセンブルグ時間午前12時（正午）前に申込みが決済された日以降においてのみ分配を受け取る権利を有

し、買い戻された受益証券については、その買戻代金の決済の日に日々宣言される分配金を受け取る権利を有しなくなる。

クラスA受益証券に関して宣言される分配金は、分配金が宣言される評価日に支払われ、当該日に決定される受益証券1口当たりの純資産価格で当該日に追加のクラスA受益証券に再投資される。

各月の最終評価日の直前営業日までに(同日を含む。)クラスB受益証券およびインスティテューショナルI受益証券に関して宣言される分配金は、当該月の最終評価日に(当該日に分配金が宣言される前に)直前の評価日の受益証券1口当たり純資産価格で端数を含む同じタイプの受益証券に自動的に再投資される。しかし、クラスB受益証券の受益者および/またはインスティテューショナル受益証券の受益者が、名義書換事務代行会社にかかる請求を行う場合には、支払が行われる国の適用ある外国為替規則に基づき、当該最終評価日に現金で、小切手または銀行送金によって、支払われる。更に、クラスB受益証券またはインスティテューショナルI受益証券の受益者が保有するクラスB受益証券またはインスティテューショナルI受益証券の()すべてを買い戻す場合、日々の宣言される分配金は、買戻代金とともに現金で支払われるものとするが、純資産価格の決定が停止されている場合についてはこの限りではなく、また()一部を買い戻す場合、受益者は、買い戻された受益証券について宣言されかつ発生した日々の分配金について、買戻代金とともに現金で支払われるよう要求できるが、純資産価格の決定が停止されている場合についてはこの限りではない。

クラスB受益証券またはインスティテューショナルI受益証券につき宣言されたものの同じタイプの追加受益証券にまだ再投資されていない分配金から得た純利益は、各々のクラスの受益証券への分配に利用可能である純利益に含まれ、分配日に発行済みである各当該クラスの受益証券の口数に基づき、各々のクラスの受益証券に按分して分配される。

再投資される分配金は、法域によっては、課税上、受益者が受領した収益として取り扱われることがあることを考慮しなくてはならない。この観点から、受益者は各自、税金についての助言を求めるべきである。

管理会社は、受益証券1口当たり純資産価格を1米ドルに維持するため、最善の努力を払う。受益証券1口当たり純資産価格を1米ドルに維持するために必要な範囲で、管理会社は、一時的に日々の分配金の宣言を削減もしくは停止し、もしくは満期前に予定外の証券の売却を実行し、またはかかる目的のために適切とみなされるその他の行為を行うことがある。ただし、ポートフォリオは、ポートフォリオの流動性を保証する、または受益証券1口当たり純資産価格を安定させるために外部の支援に依拠することはできない。

前記は、将来の分配金の支払およびその金額について保証するものではない。

(5) 【投資制限】

ポートフォリオは、MMF規則が短期の公的債務固定純資産価格MMFに適用される限りにおいて、同規則に規定される以下の要件に従って投資を行う。

MMFは、金融資産の以下の一または複数のカテゴリーにのみ、かつ、MMF規則に規定される条件に従ってのみ投資を行う。

- (イ) MMF規則第10条に規定される要件を充足する短期金融商品
- (ロ) MMF規則第11条に規定される要件を充足する適格な証券化商品およびA B C P
- (ハ) MMF規則第12条に規定される要件を充足する金融機関への預金
- (ニ) MMF規則第13条に規定される要件を充足する金融デリバティブ商品
- (ホ) MMF規則第14条に規定される条件を充足するレポ取引
- (ヘ) MMF規則第15条に規定される条件を充足するリバース・レポ取引
- (ト) MMF規則第16条に規定される要件に従った他のMMFの受益証券または投資証券

MMFは、2010年法第41条第2項に従って、付随的に流動資産を保有することができる。

MMFは、以下を行わない。

- (イ) 同一の発行体により発行される短期金融商品、証券化商品およびA B C Pへの、その資産の5%を超える投資

(ロ) 同一の金融機関への、その資産の10%を超える預金(ただし、MMFの住所地であるEU加盟国の銀行セクターの構成上、分散化要件を充足するための存続可能な金融機関が十分になく、別のEU加盟国に預金を行うことがMMFにとって経済的に不可能である場合には、その資産の15%を上限として、同一の金融機関に預金することができる。)

MMF規則第13条に規定される条件を充足するOTCデリバティブ取引の同一の取引相手方へのリスク・エクスポージャーの合計は、MMFの資産の5%を超えてはならない。

リバース・レポ取引においてMMFが同一の取引相手方に提供する現金の総額は、MMFの資産の15%を超えてはならない。リバース・レポ取引に基づき受領する担保は、前記に規定される適格な資産により構成されなければならない、かつ後記およびの分散化要件を遵守しなければならない。

前記およびにかかわらず、MMFは、当該投資の結果、単一の相手方への投資がその資産の15%を超えることとなる場合は、以下のいずれも統合してはならない。

(イ) 当該相手方が発行した短期金融商品、証券化商品およびABCPへの投資

(ロ) 当該相手方への預金

(ハ) 当該相手方に対して取引相手方リスクのエクスポージャーを与えるOTC金融デリバティブ商品

MMFは、その資産の100%を上限として、EU、EU加盟国の国、地域および地方行政組織もしくはその中央銀行、欧州中央銀行、欧州投資銀行、欧州投資基金、欧州安定メカニズム、欧州金融安定基金、OECD加盟国、G20加盟国、香港およびシンガポールの中央当局もしくは中央銀行、国際通貨基金、国際復興開発銀行、欧州評議会開発銀行、欧州復興開発銀行、国際決済銀行、または一以上のEU加盟国が属するその他の関連する国際金融機関もしくは国際金融組織が単独または共同で発行または保証する様々な短期金融商品に投資することができる。

前記は、以下のすべての要件が充足される場合にのみ適用される。

(イ) MMFが、当該発行体から少なくとも6つの異なる銘柄の短期金融商品を保有すること。

(ロ) MMFが、同一の銘柄の短期金融商品への投資の上限を、その資産の30%に制限していること。

前記記載の個別の制限にかかわらず、MMFは、その資産の10%を超えて、EU加盟国に登録上の事務所を有し、法律により債券保有者を保護するための特別な公的監督の下にある単一の金融機関により発行される債券に投資してはならない。特に、かかる債券の発行から発生する金額は、法律に従って、債券の有効期間にわたって債券に付随する請求を補償することができ、発行体に不履行がある場合、元本の払戻しおよび経過利息の支払に優先的に使用される資産に投資されるものとする。

MMFが、その資産の5%を超えて、単一の発行体により発行される前記(イ)記載の資産に投資する場合、かかる投資の総額は、MMFの資産価額の40%を超えてはならない。

前記記載の個別の制限にかかわらず、委任規則(EU)2015/61第10条第1項(f)または第11条第1項(c)に規定される要件が充足される場合、MMFは、その資産の20%を超えて、単一の金融機関により発行される債券に投資してはならない(前記記載の資産への潜在的な投資を含む。)

MMFが、その資産の5%を超えて、単一の発行体により発行される前記記載の債券に投資する場合、かかる投資の総額は、MMFの資産価額の60%を超えてはならない(前記記載の、同項に定める上限を遵守する資産への潜在的な投資を含む。)

欧州議会および理事会指令2013/34/EUに基づき、または公認されている国際的な会計原則に従って、連結勘定の目的上同一のグループに含まれる会社は、前記ないし記載の制限を計算するにあたって、単一の者とみなされる。

MMFは、単一の発行体により発行された短期金融商品、証券化商品およびABCPについて、10%を超えて保有してはならない。かかる制限は、EU、EU加盟国の国、地域および地方行政組織もしくはその中央銀行、欧州中央銀行、欧州投資銀行、欧州投資基金、欧州安定メカニズム、欧州金融安定基金、OECD加盟国、G20加盟国、香港およびシンガポールの中央当局もしくは中央銀行、国際通貨基金、国際復興開発銀行、欧州評議会開発銀行、欧州復興開発銀行、国際決済銀行

行、または一以上のEU加盟国が属するその他の関連する国際金融機関もしくは国際金融組織が発行または保証する短期金融商品の保有分に関しては適用されない。

管理会社またはオルタナティブ投資ファンド運用会社は、自己または第三者の利益を図る目的で行う取引等、受益者の保護に欠け、またはポートフォリオもしくはファンドの資産の運用の適正を害する取引を行うことができない。

なお、ポートフォリオは、デリバティブ取引等を行っていない。

3【投資リスク】

（１）リスク要因

投資者は、ポートフォリオに投資する前にこれらのリスク要因を読んでおかなければならない。

ポートフォリオの投資目的が達成される保証はない。また、過去の運用実績は将来の運用実績を示唆するものではない。

ポートフォリオが投資する市場および投資商品の価格は変動し易い可能性がある。ポートフォリオに対する投資は、ポートフォリオの受益証券の純資産価格の変動、信用リスク、レバレッジ・リスク、金利リスク、為替リスク、かかるポートフォリオの組入対象およびポートフォリオの受益証券の流動性リスク、ならびにその他のリスクを含む、重大なリスクを伴う。ポートフォリオに対する投資を、完全な投資プログラムとみなすべきではない。

課税に関連するリスク

後記「４ 手数料等及び税金（５）課税上の取扱い」の項に記載された課税関係情報は、管理会社の知りうる限り、本書の日付現在の税法および税務上の慣行に基づくものである。税法、管理会社およびポートフォリオの税務上の地位、受益者の課税および免税、ならびに当該税務上の地位および免税の効果は、随時変更することがある。ポートフォリオが登録され、販売され、または投資対象となっている法域における税法の改正により、ポートフォリオの税制上の状況に影響を及ぼし、影響を受けた法域における関連するポートフォリオの投資対象の価額に影響を及ぼし、当該関連するポートフォリオがその投資目的を達成する能力に影響を及ぼし、かつ／または、受益者に対する税引後のリターンが変わるおそれがある。ポートフォリオがデリバティブに投資する場合、前文の記載は、デリバティブ契約および／もしくはデリバティブの取引相手方の準拠法の法域、ならびに／またはデリバティブの原エクスポージャーを構成している市場にも及ぶことがある。

受益者に利用可能な免税の利用可能性および価額は、各受益者個人の状況に依拠する。後記「４ 手数料等及び税金（５）課税上の取扱い」の項に記載された情報は、包括的なものではなく、法律上または税務上の助言を構成するものではない。投資予定者は、自己の特定の税務上の立場およびファンドへの投資による税効果に関して自己の税務顧問に相談することを勧められる。

ポートフォリオが、中近東の法域等の税金制度が完全に発達していないかまたは十分に確立していない法域に投資する場合、ポートフォリオ、ファンド、管理会社、投資顧問会社および総販売会社は、いずれの受益者に対しても、ポートフォリオが当該ポートフォリオの公租公課として財政当局に対して誠実に行いまたは負担した支払について、当該支払を行うかまたは負担する必要がないこと、または行うべきでなくもしくは負担すべきでなかったことが後で判明したとしても、説明責任を負わない。反対に、納税義務、後に異議が申し立てられた（確立された最善の慣行がない中で）最善のまたは共通の市場慣行の遵守または実質的で適時の納税メカニズムの発達の欠如に関するファンダメンタルの不確定性を通じて、ポートフォリオまたはファンドが過年度について納税する場合には、あらゆる関連する利息または申告遅延の罰金が同様にファンドに課せられる。かかる納税遅延は、通常、ファンドの勘定において負担する旨が決定された時点において、ファンドの債務として計上される。

受益者は、一部のクラス受益証券が報酬および費用込みで分配金を支払う場合があることに留意すべきである。これにより受益者は他の場合に受領したであろうよりも高い分配金を受領することがあり、したがって受益者は結果としてより高い所得税納税義務を負うことがある。更に、場合により、報酬および費用込みで分配金を支払うことは、ファンドが収益財産からではなく投資元本財産から分配金を支払うことを意味することがある。かかる分配金は、現地で施行されている税法によっては、受益者の手元に残存する収益分配とみなされることがあり、それにより投資者は、自己の限界所得税率により分配金に税金が課せられることがある。受益者は、この点について自己の専門家の税務アドバイスを受けるべきである。

受益証券の価格

受益証券の価格および受益証券からの収益は、上昇することも下落することもある。投資者は、自身にとっての基準通貨以外の通貨で投資する場合、かかる基準通貨に対して上昇することも下落することもある為替変動の影響を受けるということを認識するべきである。

ポートフォリオの取引通貨以外の通貨建てで発行された証券への投資に伴う為替リスク

ポートフォリオの純資産価格は特定の通貨建てである。ポートフォリオは、原則として、為替ヘッジのない米ドル建ての資産に投資する。したがって、例えば基準通貨建てでないクラスに当初投資する投資者の場合、ポートフォリオの受益証券の価格は、当該当初投資通貨への換算の際に、為替市場における対米ドルの為替相場の変動による影響を受けることがある。

大規模な資金フロー

受益証券の大量買戻しが生じた場合、ポートフォリオは、かかる買戻しに対応するためにポートフォリオが保有する証券の主要部分を適宜換金しなければならない。かかる場合、ポートフォリオは、市況や流動性次第で、実勢市場価格を下回る価格で一部保有分の売却を強いられることがあり、それにより受益証券の純資産価格の大幅な変動をもたらすことがある。他方、受益証券の大量買付があった場合、ポートフォリオは、原則として可能な限り速やかに全額投資するよう努めるものの、市場の流動性によっては買付代金の投資にかなりの期間を要することがある。

買戻しの能力

受益証券は、買い戻すことができるが、純資産価格の決定が停止された場合、および／またはポートフォリオが純資産価格の決定を延期した場合、ポートフォリオへの投資は換金困難となることがあり、また受益証券の価格または受益証券に伴うリスクの範囲について信頼しうる情報を得ることが困難となることがある旨、投資者は留意するべきである。

取引相手方リスク

ポートフォリオは取引当事者の信用リスクにさらされ、また、決済不履行のリスクを負うことがある。信用リスクとは、金融商品の取引相手方がポートフォリオと締結している債務またはコミットメントを履行できなくなることである。これには、あらゆるデリバティブ、レポ取引、リバース・レポ取引または証券貸付契約を締結する相手方を含む。担保によって保証されないデリバティブ取引は、取引相手方との直接的なエクスポージャーを発生させる。少なくとも各々の取引相手方へのエクスポージャーと等価値で担保を受けることによって、ファンドはデリバティブの取引相手方に対してその信用リスクの大部分を削減するものの、いかなるデリバティブも完全には担保によって保証されない範囲において、取引相手方によるデフォルトはファンドの価値の縮小に終わることがある。新しい取引相手方の正式な精査は完了し、すべての承認された取引相手方は、継続的に監視され、精査される。ポートフォリオは、取引相手方へのエクスポージャーおよび担保管理プロセスについての積極的な監視を維持する。

国際投資

国際的な投資は、為替相場の変動、将来の政治的および経済的發展ならびに為替管理またはその他の国家の法律もしくは制限が課される可能性を含む一定のリスクを伴う。各国の証券価格は、その異なる経済、金融、政治および社会的要素により影響を受ける。ポートフォリオは、様々な通貨建ての証券に投資するため、為替相場の変動は、ポートフォリオの組入証券の価値に影響を及ぼす。更に、ポートフォリオの投資は、回収不能な源泉税の対象となることがある。

世界的金融市場危機および政府介入

2007年以降、世界的金融市場は、広範囲にわたるファンダメンタルの混乱および政府介入をもたらす相当の不安定な局面下にある。一部の法域の規制機関は、多くの緊急規制措置を実行または提案している。政府および規制機関の介入は、範囲および適用が不透明な場合があり、金融市場の効率的な機能を損なう混乱および不確実性をもたらした。どのような追加の暫定的または恒久的な政府規制が市場に課されるかおよび／または当該規制が投資顧問会社がポートフォリオの投資目的を実行する能力にどのような影響を及ぼすかを予測することは不可能である。

様々な法域の統治組織による現在の取組みまたは将来の取組みが金融市場を安定させる手助けになるか否かは不明である。投資顧問会社は、金融市場がこれらの事象の影響を受け続ける期間、また、これらまたは将来の同様の事象がポートフォリオ、ヨーロッパまたは世界経済および世界の証券市場に及ぼす影響を確実に予測することができない。

投資顧問会社への依存：受益者はファンドの管理に関与しない

投資顧問会社は、ファンドの投資プログラムの日々の管理を行う。ファンドの成功は、投資顧問会社がファンドの投資プログラムを開発し、成功裏に実施することができるかにかかっている。投資顧問会社がそのように成功するとの保証はない。さらに、投資顧問会社の機能はオルタナティブ投資ファンド運用会社による全体的な監督を受けるものの、投資顧問会社による日々の判断によって、ファンドが損失を被るまたは利益を得る可能性のあった収益機会を逃すことがある。受益者は、日々の運用もしくはファンドの業務のコントロール、またはファンドが行った特定の投資もしくはかかる投資の条件を評価する機会へ関与する権利または権限を有しない。

固定利付の譲渡性のある証券

債務証券は、信用度に関する客観的および主観的判断基準に服する。格付を付与されている債務証券の「格下げ」またはファンダメンタルな分析には基づかない否定的評判および投資家の判断は、特に薄商いの市場において証券の価値および流動性を低下させる。

実勢利率の変動および信用度が、ポートフォリオに影響することになる。一般的に金利が下落すると固定利付証券の価格は上昇し、金利が上昇すると固定利付証券の価格は下落する、という具合に、ポートフォリオの資産価値は、市場の金利変動の影響を受ける。金利変動への反応は、短期証券の価格の方が長期証券に比べ、概して少ない。

景気後退は発行体の財務状態および当該企業体により発行された債務証券の市場価値に悪影響を及ぼすことがある。発行体の債務の支払能力もまた、特定の発行体の発展、特別な事業計画の見通しに見合う発行体の能力の不足または追加融資の利用不能により悪影響を受けることがある。発行体が破産した場合、ポートフォリオは損失を被りコストを負担することがある。

非投資適格債務は、高いレバレッジ効果を得ることがあり、大きな債務不履行リスクを有している。更に、非投資適格債務は、高格付の固定利付証券より変動が大きい傾向にあるため、不況という事態は、高格付の固定利付証券より非投資適格債務の価格に、より大きな影響を及ぼすことになる。

レポ取引およびリバース・レポ取引

レポ取引において、ポートフォリオは、証券を取引相手方に売却し、同時に、合意した日付および価格でその証券を取引相手方から買い戻すことを約する。売却価格と買戻価格との差額は、取引のコストとなる。再売買価格は、一般的に購入価格を上回り、その差額は、契約期間にわたる合意された市場利率を反映したものとなる。リバース・レポ取引において、ポートフォリオは、合意した将来の日付に合意した再売買価格で証券を買い戻す約束で、投資商品を取引相手方から購入する。したがって、売主が債務不履行に陥ると、ポートフォリオは、当該取引に関連して保有する原証券およびその他の担保の売却手取金が市場動向により買戻価格を下回る限度において、損失を被るリスクを負う。ポートフォリオは、契約期間が終了するか、取引相手方が証券を買い戻す権利を行使するまで、リバース・レポ取引の対象となる証券を売却することができない。ポートフォリオは、リバース・レポ取引のみ締結することができる。

発行時取引および繰延受渡取引およびフォワード・コミットメント

ポートフォリオは、「発行時」および「繰延受渡し」ベースまたはフォワード・コミットメントを通じて、コーポレート・ローンおよびその他の組入証券に対する利息を売買することができる。ポートフォリオが現実にかかる利益または証券の引渡しを受けるまでは、ポートフォリオにはかかる取引に関して当該利益または証券上の収益は発生しない。かかる取引は、市場の動向の影響を受ける。引渡時のコーポレート・ローンおよびその他の組入債券の価格は、その購入価格を下回ることにも上回ることもあり、引渡時のかかる利益または証券上の一般に利用可能な利回りは、かかる取引により取得された当該利益または証券上の利回りを上回ることもある。証券が発行されないかまたは他の関係者がその債務を満たさないリスクもまた存在する。ポートフォリオは、取引の遂行について買手または売手（場合による。）に依拠するため、相手方による取引完遂の失敗の結果、有利と判断された価格または利回りをポートフォリオが得る機会を失うこともある。このような場合、ポートフォリオは証券のためにとっておいた資産のための投資機会と証券価格からの利益を両方失うことになる。しかしながら、ポートフォリオがかかる取引上買受人である場合には、ポートフォリオは、支払がなされるまでの間、買取約束にかかる価額に相当する総額を有する現金またはグレードの高い組入証券を、保管受託銀行に設定した分離口座に保有する。ポートフォリオが発行時取引および繰延受渡し取引を行う限度において、ポートフォリオの組入証券のためにポートフォリオの投資対象および投資方針に合致したかかる利息または証券を取得する目的でかかる取引を実行し、投資レバレッジの目的では取引を実行しない。

短期金融商品

純資産価額の大部分を承認された短期金融商品に投資するファンドは、投資家により通常の預金への投資の代替として考えられることがある。投資家は、ポートフォリオを保有することで集団投資スキームへの投資に伴うリスク（特に、投資元本額が、ポートフォリオの純資産価格が変動する際に変動することがあるという事実）にさらされることに留意すべきである。

短期金融商品は、実際のおよび認識された信用度の指標の両方に従う。格付を付与された短期金融商品の「格付の引下げ」または悪評および投資家の認識の悪化（ファンダメンタル分析に基づくものではないことがある。）により当該短期金融商品の価値および流動性を減少させる可能性が、特に、非流動的な市場において見られる。

英国のEU離脱が与える影響

2016年6月23日に行われた国民投票において、英国の有権者は、欧州連合を離脱することを票決した。その結果、政治・経済が不安定となり、また、英国さらには欧州のより広い範囲の金融市場の変動性（ボラティリティ）が高まった。英国がEU離脱の条件をまとめるにつれ、かかる市場に対する消費者、企業および金融の信頼も弱まることとなりうる。影響の程度は、英国のEU離脱に関する最終的な合意後に、英国とEUとの間で結ばれる取決めの性質および英国がEUの法令に基づく法律の適用をどの程度継続するかにも左右される。英国とEUの間で合意される政治的、経済的および法的な枠組みを導入するプロセスが長引くほど、英国および欧州のより広い範囲の市場において、不確実性が続き、変動性（ボラティリティ）の悪化がもたらされる恐れがある。英国のEU離脱、離脱の先行きまたは離脱の条件は、英国（および場合によっては世界）の金融市場に著しく不確実な状態をもたらす可能性もあり、これにより、ファンドの運用成績、純資産価格、ファンドの収益および受益者に対するリターンに重大な悪影響が及ぶ恐れがある。欧州連合内で資本を調達することが一層困難になる可能性、および/または規制遵守の負担が増す可能性もあり、これによりファンドの将来の活動が制限され、その結果、リターンにもマイナスの影響が及ぶ恐れがある。

かかる不確実性に起因するボラティリティのために、ファンドおよび組入証券のリターンが、市場動向、スターリング・ポンドおよび/またはユーロの下落の可能性ならびに英国ソブリン債の信用格付の引下げによる悪影響を受けることがある。これにより、ファンドが慎重な為替ヘッジ方針を実行することがさらに困難になる、またはその費用がより高額となる恐れがある。

ユーロおよびユーロ圏のリスク

一部の国における国債の下落およびより安定した他の国々への波及のリスクは、世界的経済危機を悪化させた。他のユーロ圏諸国においても、借入コストが膨らみ、キプロス、ギリシャ、イタリア、

アイルランド、スペインおよびポルトガルと同様の経済危機に直面するというリスクに関する懸念が依然として残っている。かかる状況および英国の国民投票は、欧州経済通貨同盟の安定性および全体的な状況に関して数多くの不確定要素を生み、ユーロ圏の構成に変化をもたらす可能性がある。ユーロ圏において一もしくは複数の国がユーロから離脱することまたは離脱する可能性によって、一もしくは複数のユーロ圏諸国が自国の通貨を再導入するか、またはより極端な状況下では、ユーロが完全に消滅する可能性がある。かかる事態の展開またはかかる問題もしくは関連する問題に関する市場の認識によって、ファンドの組入証券の価値が悪影響を受けることがある。ユーロ圏危機の最終結果を予測することは困難である。受益者は、ユーロ圏および欧州連合の変化がファンドの投資に及ぼす影響を慎重に考慮するべきである。

その他のリスク

ポートフォリオはその管轄地外のリスク - 例えば、不明瞭かつ変動する法制度を有する投資対象国または法的賠償の規定もしくは有効な手段に欠ける投資対象国からの法的リスク、経済および外交制裁の実施または一部の州への行使ならびに軍事行動の開始されるリスク - にさらされる。当該事象の影響は不明瞭ではあるが、一般的な経済状況および市場の流動性に重大な影響を及ぼすことがある。

規制機関および自主規制機関ならびに取引所は、市場の緊急事態の場合には臨時的措置をとる権限が付与されている。いずれの今後のファンドへの規制措置の影響は重大であり不利益であることがある。

(2) リスクに対する管理体制

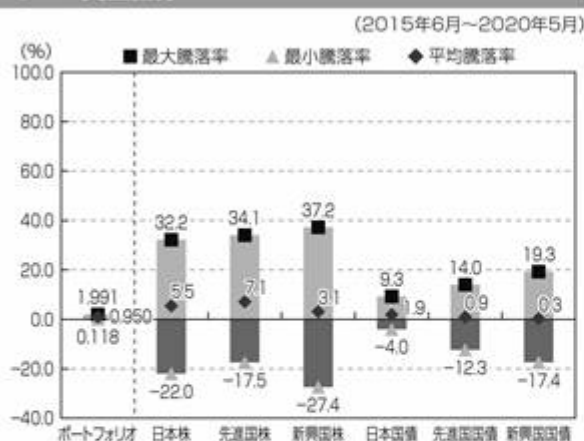
投資顧問会社およびオルタナティブ投資ファンド運用会社のポートフォリオ・マネジャーおよびリスク管理部門は、リスクを管理し、ファンドが保有する証券に対する市場動向の影響具合をモニターしている。運用チームは、発行体の全体的な状況をモニターしている。これらの要因の継続的なモニターに基づき、ポートフォリオ・マネジャーは、特定の投資対象のリスク要因がファンドにとって適切であるか否かを積極的に決定する。リスクの水準が容認し難いほどまで上昇していると決定される場合、より適切と考えられる程度までリスク水準を低下させるため、ポートフォリオの再構築を行う。

（注）上記の記載は、2020年5月末日現在のものである。リスクの管理体制は、変更される場合がある。

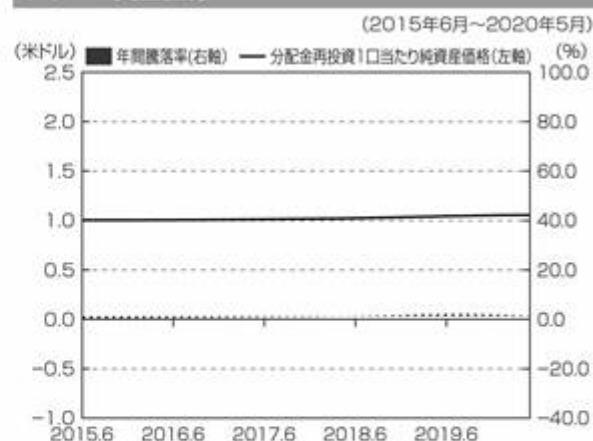
< 参考情報 >

ポートフォリオと他の代表的な資産クラスとの
騰落率の比較

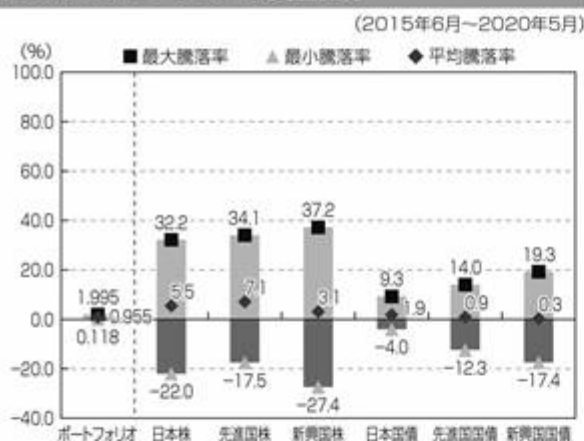
クラスB受益証券

ポートフォリオの年間騰落率および
分配金再投資1口当たり純資産価格の推移

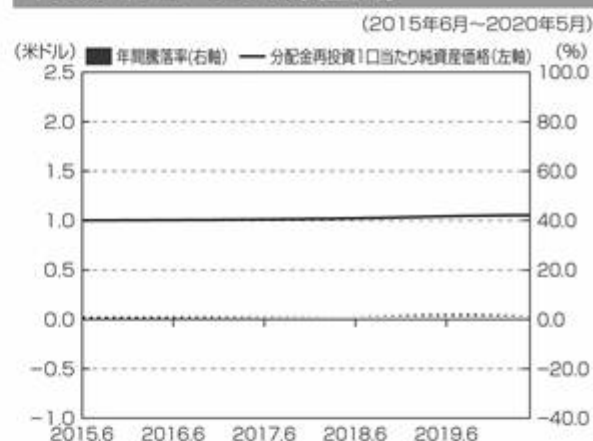
クラスB受益証券



インスティテューショナル受益証券



インスティテューショナル受益証券



※上記のグラフは、2015年6月から2020年5月の5年間の各月末における1年間の騰落率の平均値、最大値および最小値を、ポートフォリオの各受益証券(表示通貨ベース)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ある。ポートフォリオの各受益証券については、税引前分配金を再投資したものとみなして計算した分配金再投資1口当たり純資産価格を用いて算出しており、実際の1口当たり純資産価格に基づいて算出した年間騰落率とは異なることがある。

※すべての資産クラスがポートフォリオの投資対象とは限らない。

※各資産クラスの指数

- 日本株…………… 東証株価指数(配当込み)
- 先進国株………… MSCIコクサイ指数(配当込み、円ベース)
- 新興国株………… MSCIエマージング・マーケット・インデックス(配当込み、円ベース)
- 日本国債………… NOMURA-BPI国債
- 先進国国債…… FTSE世界国債インデックス(除く日本、円ベース)
- 新興国国債…… J.P.モルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット・グローバル・ディバースファイド(円ベース)

(注)日本株および日本国債以外の指数は、為替ヘッジなしによる投資を想定して、円ベースとしている。

※上記のグラフは、2015年6月から2020年5月の5年間の各月末における分配金再投資1口当たり純資産価格の1年間の騰落率および分配金再投資1口当たり純資産価格の推移を表示したものである。

※分配金再投資1口当たり純資産価格は、税引前分配金を再投資したものとみなして算出した金額(実際の1口当たり純資産価格と異なることがある。)について、2015年6月末日の1口当たり純資産価格を起点として指数化している。

<各指数について>

東証株価指数(配当込み)は、東京証券取引所第一部に上場されている全銘柄を対象に時価総額を指数として算出したものである。東証株価指数(配当込み)は、株式会社東京証券取引所(以下「(株)東京証券取引所」という。)の知的財産であり、この指数の算出、数値の公表、利用など株価指数に関するすべての権利は、(株)東京証券取引所が有している。(株)東京証券取引所は、東証株価指数(配当込み)の算出もしくは公表の方法の変更、東証株価指数(配当込み)の算出もしくは公表の停止または東証株価指数(配当込み)の商標の変更もしくは使用の停止を行う権利を有している。

MSCIコクサイ指数(配当込み、円ベース)およびMSCIエマージング・マーケット・インデックス(配当込み、円ベース)は、MSCI Inc.が開発、計算した株価指数である。MSCIコクサイ指数(配当込み、円ベース)は日本を除く世界の主要先進国の株式を、また、MSCIエマージング・マーケット・インデックス(配当込み、円ベース)は新興国の株式を対象として算出した指数である。同指数に関する著作権、知的財産その他の一切の権利は、MSCI Inc.に帰属する。また、MSCI Inc.は同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有している。

NOMURA-BPI国債は、野村證券株式会社が公表している指数で、日本国債の市場全体の動向を表す投資収益指数である。同指数に関する知的財産権は野村證券株式会社に帰属する。なお、野村證券株式会社は、NOMURA-BPI国債の正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、NOMURA-BPI国債を用いて行われるブラックロック・ジャパン株式会社の事業活動・サービスに関し一切責任を負わない。

FTSE世界国債インデックス(除く日本、円ベース)は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスである。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有している。

J.P.モルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット・グローバル・ディバースファイド(円ベース)は、J.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーが発表しており、新興国の現地通貨建ての国債を対象として算出した指数である。同指数に関する著作権はJ.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属している。

4【手数料等及び税金】

（１）【申込手数料】

- a．海外における申込手数料
申込手数料は徴収されない。
- b．日本における申込手数料
申込手数料は徴収されない。

（２）【買戻し手数料】

- a．海外における買戻し手数料
買戻し手数料は徴収されない。
- b．日本における買戻し手数料
買戻し手数料は徴収されない。

（３）【管理報酬等】

| クラス受益証券 | クラスA受益証券 | クラスB受益証券 | インスティテューショナル 受益証券 |
|---------|---|---|--|
| 年間管理報酬 | 0.3333%（上限） クラスA受益証券に 帰属するポートフォ リオの純資産価額か ら毎日生じる。 | 0.3333%（上限） クラスB受益証券に 帰属するポートフォ リオの純資産価額か ら毎日生じる。 | 0.45%（上限） インスティテューショ ナル 受益証券に帰属 するポートフォリオの 純資産価額から毎日生 じる。 |
| 販売報酬 | 0.1667%（上限） クラスA受益証券に 帰属するポートフォ リオの純資産価額か ら毎日生じる。 | 0.1667%（上限） クラスB受益証券に 帰属するポートフォ リオの純資産価額か ら毎日生じる。 | なし |
| その他の報酬 | なし | なし | なし |

管理会社は、ファンドから、前記の表に記載の年率の管理報酬を毎月受領する権利を有する。管理報酬は、約款に定める管理会社としての業務の対価として、管理会社に支払われる。管理会社は、オルタナティブ投資運用契約に基づき提供された業務の対価として毎月の管理報酬の一部または全部をオルタナティブ投資ファンド運用会社に支払うようファンドに指示することができる。管理会社は、投資顧問契約に基づき提供された業務の対価として、ファンドから受領する報酬の中から投資顧問報酬を支払う。

ファンドは、選任された販売会社に対し、前記の表に記載の年率の販売報酬を支払う。販売報酬は、ポートフォリオの当該クラスに帰属する平均純資産価額に基づき、毎日発生する。販売報酬は、関連する販売会社との契約に基づき、四半期毎に支払われる。支払われた金額は、当該販売会社を通じて販売された発行済受益証券の日々の価格の平均に基づき、販売会社間で分配される。特定のクラス受益証券につき販売報酬が支払われない場合、総販売会社は、自らの管理会社から受領した報酬から販売会社に対して報酬を支払うことができる。販売会社は、自らに支払われた報酬の一部または全部を副販売会社またはディーラーに再分配することができる。販売報酬は、投資者からの申込みまたは買戻し請求を管理会社に取り次ぐ等の業務の対価として、販売会社に支払われる。

ポートフォリオは、ブラックロックにより販売され運用されているUCIへのいかなる投資に関しても、購入または買い戻された受益証券について販売報酬も買戻し手数料も支払わない。管理報酬（実績報酬がある場合には、同報酬を含む。）またはポートフォリオによる他のUCIへの投資に関連するその他の報酬を、ポートフォリオに払い戻すことは意図されていない。

a．管理報酬

2020年1月31日に終了した会計年度中に支払われた管理報酬（払戻考慮後）は、6,920,760米ドルであった。

b. 販売報酬

2020年1月31日に終了した会計年度中に支払われた販売報酬（払戻考慮後）は、2,187,543米ドルであった。

(4) 【その他の手数料等】

管理報酬に加えて、ファンドの運営に関するすべての費用はファンドにより支払われる。これらの費用は、とりわけ、適用ある場合（前記の表に記載される。）には年率での販売報酬、税金、法務および監査費用（弁護士に支払う開示書類の作成・届出業務等に係る報酬および監査人等に支払う監査に係る報酬等）、委任状印刷費用、受益者報告書、英文目論見書その他の販促費用、保管受託銀行およびその取引代行機関、管理事務代行会社、名義書換事務代行会社および支払代理人の報酬および費用、管理業務会社の手数料、上場費用、受益証券買戻しにかかる費用、様々な法域での登録費用、管理会社の関係を有していない取締役の報酬および費用、管理会社の取締役会およびファンドの受益者集会への出席に関する管理会社の取締役および役員の費用、会計および価格決定費用（毎日の純資産価格の計算を含む。）、保険、金利、ブローカー費用、管理会社が承認したマーケティングおよび広告費用、訴訟およびその他の臨時のまたは一時的な費用、およびファンドにより適当に支払われるべきその他のすべての費用を含む。販売報酬がファンドによって支払われない場合（前記の表を参照すること。）、管理会社は、選任された販売会社に対してその管理報酬の中から販売報酬を支払う。特定のポートフォリオに帰属しない経費および費用は、ポートフォリオに等分に配分されるが、通常、比率で示したポートフォリオの純資産価額をベースに比例的に按分される。

ファンドの一般的な管理費用は、各ポートフォリオの受益証券の各クラスに、当該ポートフォリオの全クラスの発行済み受益証券の総口数ベースで配分される。

ポートフォリオは、以下の費用を負担する。

- a. 当該四半期末にポートフォリオの純資産価額に基づき、四半期毎に支払われる、適用あるルクセンブルグの年次税の支払を含むが、これに限定されることなく、ポートフォリオの資産および収益について課せられるすべての税金（すべての収益税および営業免許税を含むが、これらに限定されない。）
- b. ポートフォリオが所有する有価証券またはその他の資産に関する取引について発生する通常の銀行報酬、仲介手数料およびポートフォリオの資産の保管を委託されたその他の銀行または金融機関もしくは決済機関の取引関連手数料
- c. 各評価日に計算されるファンドの毎日の資産の平均額に基づき、当該時の英文目論見書中の各ポートフォリオに関する記載のとおり、毎月支払われる前記「(3) 管理報酬等」に開示されている料率の管理会社の報酬
- d. 1口当たり純資産価格の決定のため提供される会計業務およびその他主要管理事務ならびに名義書換のそれぞれの業務に対する報酬を含む、書面により随時合意される慣行に基づく管理事務代行会社および名義書換事務代行会社の報酬
- e. 管理会社およびその他の業務提供者の合理的範囲内の一切の立替費用およびファンドの取締役会および受益者集会（もしあれば）出席のための管理会社の取締役および法律顧問の合理的費用および旅費
- f. ファンドの資産価額に対する年率によって表わされ、取引代行機関と決済機関の実費と報酬に関する取引とは別個の保管受託銀行の慣例の割合に基づく報酬および実費
- g. 前記「(3) 管理報酬等」に開示されている受益証券販売会社の報酬
- h. 管理会社、保管受託銀行、取引代行機関、管理事務代行会社およびその他の業務提供者が、受益者の利益のために業務執行中に負担する法的費用（法律顧問の報酬および立替金ならびにその他の訴訟費用を含むが、それらに限定されない。）
- i. 受益者集会の招集および開催費用（もしあれば）
- j. 法律違反または約款その他に基づく各々の義務の不履行に関する管理会社、保管受託銀行、取引代行機関、投資顧問会社、管理事務代行会社、名義書換事務代行会社および/または管理業務会社

- の責務、またはこれらに対して提起される損害賠償またはその他の救済措置によって発生する、またはポートフォリオに関する費用、経費または損失を保証する責任保険または身許保証金の費用
- k．ファンドの受益証券が公募および販売のために登録される管轄地域のすべての適用法令によって容認される場合その範囲内で管理会社が適切とみなす合理的販売促進費用および広告費用
- l．約款ならびに届出書、英文目論見書および説明書ならびにこれらの変更を含むが、それらに限定されないポートフォリオに関するその他一切の書類を受益証券の募集または販売に鑑み、適切な言語で作成し、および／またはこれらを受益証券が募集または販売される国の関係当局（各地の証券業協会を含むが、これに限定されない。）に届出、公告する費用
- m．券面印刷費用ならびに受益証券の実質的保有者を含むが、これらに限定されない受益者の利益のために要求され、また必要な言語で、約款に基づきまたは上記の関係当局の適用ある法令に基づき要求される年次報告書、半期報告書およびその他の報告書または書類を作成し、配布する費用
- n．管理業務会社の報酬
- o．受益者に対する通知の作成、配布および公表費用ならびに受益証券の価格の公表費用
- p．上記に関する独立監査役の報酬、および印紙税または適用ある場合の各国における券面にかかる手数料を含むが、これらに限定されない類似の一切の管理運営手数料または税金
- q．ポートフォリオの当該時の現行英文目論見書に開示されたその他すべての報酬、経費および費用
- 費用は、管理会社により承認された評価規定または指示に定められている客観的基準に基づき、費用が発生した当該ポートフォリオ、クラスまたはカテゴリーの受益証券に按分により配分される。販売報酬または特定のポートフォリオもしくはカテゴリーの受益証券について執行されたヘッジ手法に関連する費用等特定の報酬は、当該ポートフォリオまたはカテゴリーが負担する。

すべての経常費用は、まず収益から、次に、キャピタル・ゲイン（もしあれば）、および資産から支払われる。ポートフォリオの設立費用およびその他の類似する費用は、ルクセンブルグの法律によって認められるところにより、また国際的な会計原則に従って、5年を超えない期間にわたり償却される。

保管報酬、管理事務代行会社報酬、名義書換事務代行会社報酬、管理業務会社手数料については、随時変更されるため定められた料率を開示することができず、計算方法または上限額等も表示することができない。また、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。

なお、買戻しに際して、流動性を達成するためにポートフォリオが負担する費用を適切に反映するため、また、ポートフォリオに残る他の受益者が不当に不利とならないことを確保するため、流動性手数料が課されることがある。詳細は、前記「2 投資方針（1）投資方針 流動性管理手続」を参照のこと。流動性手数料は、流動性が一定水準を超えて低下した場合に必要な応じてオルタナティブ投資ファンド運用会社の決定により課されるものであり、事前に料率、上限額等を示すことができない。

手数料および費用等の合計額については、ポートフォリオの保有期間等に応じて異なるため表示することができない。

2020年1月31日に終了した会計年度中に支払われた保管報酬は、213,210米ドルであった。

また、2020年1月31日に終了した会計年度中に支払われたその他の費用（払戻考慮後）は、719,881米ドルであった。

設立費用

ファンドの設立費用は、ルクセンブルグ法が認めるとおり、また、一般に認められた会計原則に基づき、ポートフォリオに相応する純資産に基づきポートフォリオの資産に計上され、定額法で5年間にわたり償却される。同様に、ファンドの設立後に設定されたポートフォリオの組成費用は、ポートフォリオの資産に計上され、5年間にわたり償却される。

ポートフォリオの償還または他のポートフォリオとの合併の場合、ファンドの設立に関して当該ポートフォリオに配分された未償却設立費用は、通常、残るすべてのポートフォリオに相応する純資産に基づき各残存ポートフォリオに配分される。あるポートフォリオの設定に関して当該ポートフォリオに配分された未償却設立費用は、合併または償還前に当該ポートフォリオの資産から支払

われる。当該費用が管理会社の取締役会により重要とみなされる場合、取締役会は、すべての状況に鑑み受益者に対して公正かつ妥当とみなされる方法で当該費用を配分することができる。

ポートフォリオの設立費用の残高は、償却済である。

（５）【課税上の取扱い】

以下の要約は、現行の法律および慣行に基づくものであり、変更されることがある。

投資者は、市民権、居住地または住所地に関する自国の法律に基づく株式の申込み、購入、保有、償還、転換または売却による税効果の可能性について自ら情報収集すべきであり、自己の専門アドバイザーに適宜相談するべきである。投資者は、税制のレベルおよび課税標準および税金の免除について変更されることがある点に留意すべきである。

日本

2020年7月31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。

ポートフォリオが税法上公募外国公社債投資信託である場合

(イ) 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。

(ロ) 国内における支払の取扱者を通じて支払を受ける場合、ポートフォリオの分配金は、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。

(ハ) 国内における支払の取扱者を通じて支払を受ける場合、日本の個人受益者が支払を受けるポートフォリオ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%）の税率となる。）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（昭和32年法律第26号。その後の改正を含む。）（以下「租税特別措置法」という。）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。

(ニ) 日本の法人受益者が支払を受けるポートフォリオの分配金（表示通貨ベースの償還金額と元本相当額との差益を含む。）については、国内における支払の取扱者を通じて支払を受ける場合、所得税のみ15.315%の税率による源泉徴収が日本国内で行われ（一定の公共法人等または金融機関等を除く。）、一定の場合、支払調書が税務署長に提出される（2038年1月1日以後は15%の税率となる。）。なお、益金不算入の適用は認められない。

(ホ) 日本の個人受益者が、受益証券を買戻請求等により譲渡した場合（他のクラスの受益証券に転換した場合を含む。）は、上場株式等に係る譲渡益課税の対象とされ、受益証券の譲渡損益（譲渡価額から取得価額等を控除した金額（邦貨換算額）をいう。以下同じ。）に対して、特定口座内での源泉徴収を選択した場合には、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%）の税率となる。）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。

(ヘ) 日本の個人受益者の場合、ポートフォリオの償還についても譲渡があったものとみなされ、(ホ)と同様の取扱いとなる。

(ト) 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、ルクセンブルグ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ルクセンブルグ税務当局により課税されることは一切ない。

ポートフォリオが税法上公募外国株式投資信託である場合

（イ）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。

（ロ）国内における支払の取扱者を通じて支払を受ける場合、ポートフォリオの分配金は、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。

（ハ）国内における支払の取扱者を通じて支払を受ける場合、日本の個人受益者が支払を受けるポートフォリオ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%）の税率となる。）の税率による源泉徴収が行われる。

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

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

（ニ）日本の法人受益者が支払を受けるポートフォリオの分配金（表示通貨ベースの償還金額と元本相当額との差益を含む。）については、国内における支払の取扱者を通じて支払を受ける場合、所得税のみ15.315%の税率による源泉徴収が日本国内で行われ（一定の公共法人等を除く。）、一定の場合、支払調書が税務署長に提出される（2038年1月1日以後は15%の税率となる。）。なお、益金不算入の適用は認められない。

（ホ）日本の個人受益者が、受益証券を買戻請求等により譲渡した場合（他のクラスの受益証券に転換した場合を含む。）は、上場株式等に係る譲渡益課税の対象とされ、受益証券の譲渡損益に対して、特定口座内での源泉徴収を選択した場合には、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%）の税率となる。）の税率による源泉徴収が行われる。受益証券の譲渡損益は申告分離課税の対象となり、税率は源泉徴収税率と同一であるが、確定申告不要を選択した場合は源泉徴収された税額のみで課税関係は終了する。

譲渡損益は、一定の他の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。

（ヘ）日本の個人受益者の場合、ポートフォリオの償還についても譲渡があったものとみなされ、（ホ）と同様の取扱いとなる。

（ト）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、ルクセンブルグ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ルクセンブルグ税務当局により課税されることは一切ない。

ポートフォリオは、税法上、公募外国公社債投資信託として取り扱われる。ただし、将来における税務当局の判断によりこれと異なる取扱いがなされる可能性もある。

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

税金の取扱いの詳細については、税務専門家等に確認することを推奨する。

ルクセンブルグ

ファンドは、ルクセンブルグ現行法および現行の慣行に基づき、ルクセンブルグの通常の所得税またはキャピタル・ゲイン税を支払う義務を負っておらず、またファンドが支払った分配金にルクセンブルグ源泉徴収税が課されることもない。

ただし、ファンドは、ルクセンブルグ投信法に従い、年率0.05%の登録税を各暦四半期末日にファンドの純資産価額に課されるが、スーパー・マネー・マーケット・ファンドおよび機関投資家のためのポートフォリオまたは受益証券クラスに関しては、年率0.01%の軽減税が課される。

他のルクセンブルグの投資信託において保有されている受益証券により表章される資産価額は、かかる受益証券に対して既に2010年法第174条に定める登録税が課されている場合、登録税が免除される。

欧州連合貯蓄課税指令

2005年7月1日発効の欧州連合貯蓄課税指令（以下「E U S D」という。）の規定に従い、E U 諸国は、特定の利払いに関して、情報交換または源泉徴収税のどちらか一方をE U 居住者である個人または属領もしくは連合地域の居住者に適用することを要求されている。E U 居住者である受益者が免税証明書を提出することを認める追加のオプションも利用可能である。2014年11月25日法に従い、ルクセンブルグは、2015年1月1日以降、源泉徴収制度から離脱し、E U S Dに基づく自動的な情報交換を支持することを選んだ。自動的に交換される情報は、実質所有者の身元および居住地、支払代理人の氏名または名称および住所、実質所有者の口座番号または（その代わりに）利息を生み出している債務の識別情報、および生み出された利息の総額または吸収された収益の総額に関連するものである。E U S Dは、一般に、E U 籍のU C I T S 投資信託およびその他のE U 加盟国の属領または連合地域の特定の投資信託に適用されるが、U C I T S ではないE U 籍投資信託は、E U S Dのみを目的として、U C I T S 投資信託として取り扱われることを選択することができる。E U S Dを実施するルクセンブルグ法に基づき、すべてのU C I T S 以外の契約型投資信託は、E U S Dのみを目的としてU C I T S 投資信託として取り扱われることを選択したものとみなされる。概して、影響を受ける投資信託は債務に投資する投資信託である。欧州連合は、2016年1月1日（オーストリアの場合は、2017年1月1日）以降、欧州連合貯蓄課税指令を廃止する指令を採択した（各場合において、移行時の取決めに従う。）。

米国

ファンドに対する課税

管理会社は、米国の取引または事業に関わらないよう、また米国連邦所得税の確定申告書の提出を要求されないようファンドを運営する予定である。ファンドが米国の取引または事業に関わったことが最終的に判明した場合、ファンドは、組入証券の販売からの利息および利益を含む所得に対して米国連邦所得税を課される。更に、ファンドは、有効に関連する利益および収益が米国に再投資されていない限りにおいて、米国の支店利益税が課される。ポートフォリオは、随時、米国における納税報告が必要となるような投資対象を取得または受領することがある。投資顧問会社は、通常、かかる状況を可能な限り制限することを目指す。

当初発行日から183日以内に満期となる「ポートフォリオ債務証券」または割引債務証券である投資対象に対してファンドが得た米国源泉の利息は、米国源泉徴収税を課されない。これらのカテゴリーに該当しない債務証券に対する米国源泉の利払いは30%の源泉徴収税が課される。また、米国法人により発行される株式に対してファンドが受け取る配当には一般に30%の米国源泉徴収税が課される。ファンドにその他の米国源泉の固定的、確定的、年間または期間毎の収益がある場合、かかる収益には30%の米国源泉徴収税が課される。ファンドによる組入投資対象の販売からの利益は、かかる投資対象が米国不動産および米国不動産に投資する特定の会社が発行する証券の両方を含む米国不動産持分を構成しない限り、米国の税金を課されない。ファンドは米国不動産持分への投資を行う予定はない。

受益者に対する課税

ファンドおよび投資者のいずれも米国の取引または事業に従事しておらず、かつ別途純利益ベースでの米国連邦所得税を課されないことを前提とすると、ポートフォリオの受益証券の配当および米国人でない投資者による受益証券の処分に対する利益または損失のいずれも通常は米国の課税または源泉徴収の対象とはならない。

ファンドの受益証券は、米国連邦所得税の目的における消極外国投資会社（以下「P F I C」という。）の持分を構成する。したがって、米国人により直接的または間接的に支配される投資予定者は税務顧問に相談すべきである。

F A T C Aおよびその他の国際的な報告体制

国際的な税務コンプライアンスの向上およびF A T C A実施のための米国およびルクセンブルグの間の協定（以下「米国 - ルクセンブルグ I G A」という。）が、米国の追加雇用対策法の外国口座税務コンプライアンス法（以下「F A T C A」という。）の規定のルクセンブルグによる実施を可能にすることを目的として締結された。F A T C Aは、報告の枠組みおよび米国源泉の（もしくはこれに帰属する）または米国資産に関する、特定のカテゴリーに属する受領者（F A T C Aの条項を遵守せずその他の方法によっても免除されない米国以外の金融機関（以下「外国金融機関」または「F F I」という。）を含む。）に対する特定の支払につき潜在的な30%の源泉徴収税を課す。一部の金融機関（以下「報告金融機関」という。）は、米国 - ルクセンブルグ I G Aに従い、その米国の口座保有者に関する特定の情報を直接税庁（以下「A C D」という。）に提供することを義務付けられている（当該情報は、その後米国税務当局に提供される。）。ファンドは、かかる目的のために、報告金融機関を構成することが見込まれる。したがって、ファンドは、その直接の、および特定の状況においては間接の米国の受益者に関する特定の情報をA C Dに提供しなければならず（当該情報はその後、米国税務当局に提供される。）、また、米国内国歳入庁への登録も要求される。ファンドおよび管理会社は、ファンドが、米国 - ルクセンブルグ I G Aにより予定されている報告体制の条項を遵守することにより、F A T C Aの条項を遵守しているものとして扱われるよう整える意向である。但し、ファンドがF A T C Aを遵守できるとの保証はなく、ファンドがF A T C Aを遵守できない場合には、米国源泉の（もしくはこれに帰属する）または米国資産に関して受領した支払に、30%の源泉徴収税が課されることがあり、これにより受益者に支払を行うために利用できる金額が減ることがある。

多数の法域が、経済共同開発機構（O E C D）が公表した金融口座情報の自動交換のための共通報告基準を模範とした多国間協定を締結した。ファンドは、当該協定の当事者である法域の直接の、および特定の状況においては間接の受益者に関する特定の情報もA C Dに提供することを要求される（当該情報は、その後関連税務当局に提供される。）。

上記に照らして、ファンドの受益者は、報告体制の条件を遵守するために、特定の情報をファンドに提供することを要求される。

その他の法域における課税

組入証券に関してファンドが受け取る配当およびキャピタル・ゲインにつき、源泉国の還付不能の源泉徴収税を課されることがあり、また、組入証券に対して受け取る利息についてもかかる源泉徴収税を課されることがある。ファンドは、可能な限りにおいて、ファンドが投資する国に居住する会社に課される税金に対する責任を回避するように運営を管理する意向である。更に、受益者が市民権、居住地または住所を有する法域は、一般にファンドの受益証券の取得、所有または処分に対して税金（米国連邦所得税に基づきP F I Cの受益証券の保有者に課されるものに類似する税金を含むことがある。）が課される。投資予定者はかかる税金に関して自らの税務顧問に相談すべきである。

5【運用状況】

(1)【投資状況】

資産別及び地域別の投資状況

(2020年5月末日現在)

| 資産の種類 | 国・地域名 | 時価合計（米ドル） | 投資比率（注）（％） |
|--------------------|---------|--------------------------------|------------|
| コマーシャル・ペーパー | アメリカ合衆国 | 435,722,601 | 19.73 |
| | フランス | 209,288,432 | 9.48 |
| | カナダ | 204,489,352 | 9.26 |
| | ドイツ | 172,443,443 | 7.81 |
| | ルクセンブルグ | 39,983,944 | 1.81 |
| | デンマーク | 2,565,952 | 0.12 |
| | 小計 | 1,064,493,724 | 48.20 |
| 債券 | アメリカ合衆国 | 185,956,339 | 8.42 |
| | カナダ | 32,500,000 | 1.47 |
| | 小計 | 218,456,339 | 9.89 |
| 投資資産合計 | | 1,282,950,063 | 58.10 |
| 現金およびその他の資産（負債控除後） | | 925,408,368 | 41.90 |
| 合計（純資産総額） | | 2,208,358,431 （約237,465百万円） | 100.00 |

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

(2) 【投資資産】

【投資有価証券の主要銘柄】

(2020年 5 月末日現在)

| 順位 | 銘柄 | 種類 | 発行国・地域 | 利率 (%) | 満期日 | 数量 | 簿価 (米ドル) | | 時価 (米ドル) | | 投資 比率 (%) |
|----|---------------------------------------|-------------|---------|-------------|--------------|---------------|------------|---------------|------------|---------------|-------------------|
| | | | | | | | 単価 | 総額 | 単価 | 総額 | |
| 1 | NRW.BANK | コマーシャル・ペーパー | アメリカ合衆国 | 0 | 2020年 7 月27日 | 48,000,000.00 | 1.00 | 47,964,213.33 | 1.00 | 47,977,633.33 | 2.17 |
| 2 | CAISSE DES DEPOTS ET CONSIGNATIONS | コマーシャル・ペーパー | アメリカ合衆国 | 0 | 2020年11月18日 | 43,160,000.00 | 1.00 | 43,043,347.44 | 1.00 | 43,065,711.14 | 1.95 |
| 3 | EUROPEAN INVESTMENT BANK | コマーシャル・ペーパー | ルクセンブルグ | 0 | 2020年 8 月26日 | 40,000,000.00 | 1.00 | 39,982,622.22 | 1.00 | 39,983,944.44 | 1.81 |
| 4 | UNITED STATES TREASURY BILL | 債券 | アメリカ合衆国 | 0.01 | 2020年 9 月17日 | 39,400,000.00 | 1.00 | 39,392,251.33 | 1.00 | 39,395,315.78 | 1.78 |
| 5 | KFW REGS | コマーシャル・ペーパー | ドイツ | 0 | 2020年 7 月27日 | 35,000,000.00 | 0.99 | 34,702,627.40 | 1.00 | 34,910,134.65 | 1.58 |
| 6 | CPPIB CAPITAL INC | 債券 | カナダ | 0.38 | 2020年12月10日 | 32,500,000.00 | 1.00 | 32,500,000.00 | 1.00 | 32,500,000.00 | 1.47 |
| 7 | CAISSE D'AMORTISSEMENT DE LA DETTE | コマーシャル・ペーパー | フランス | 0 | 2020年 7 月28日 | 32,000,000.00 | 1.00 | 31,969,262.22 | 1.00 | 31,981,084.44 | 1.45 |
| 8 | CAISSE DES DEPOTS ET CONSIGNATIONS | コマーシャル・ペーパー | アメリカ合衆国 | 0 | 2020年 8 月21日 | 32,000,000.00 | 1.00 | 31,950,115.56 | 1.00 | 31,967,288.89 | 1.45 |
| 9 | BNG Bank NV | コマーシャル・ペーパー | アメリカ合衆国 | 0 | 2020年 7 月21日 | 30,209,000.00 | 1.00 | 30,183,800.66 | 1.00 | 30,195,431.12 | 1.37 |
| 10 | BNG Bank NV | コマーシャル・ペーパー | アメリカ合衆国 | 0.36275 | 2020年11月 6 日 | 30,000,000.00 | 1.00 | 30,000,000.00 | 1.00 | 30,000,000.00 | 1.36 |
| 11 | UNITED STATES TREASURY BILL | 債券 | アメリカ合衆国 | 0.1730427 | 2020年 7 月31日 | 30,000,000.00 | 1.00 | 29,966,534.83 | 1.00 | 29,994,141.11 | 1.36 |
| 12 | UNITED STATES TREASURY BILL | 債券 | アメリカ合衆国 | 0.01 | 2020年11月27日 | 30,000,000.00 | 1.00 | 29,975,981.25 | 1.00 | 29,976,637.50 | 1.36 |
| 13 | DEXIA CREDIT LOCAL SA | コマーシャル・ペーパー | フランス | 0 | 2020年 7 月27日 | 30,000,000.00 | 1.00 | 29,950,650.00 | 1.00 | 29,971,125.00 | 1.36 |
| 14 | CAISSE D'AMORTISSEMENT DE LA DETTE | コマーシャル・ペーパー | フランス | 0 | 2020年11月 9 日 | 30,000,000.00 | 1.00 | 29,947,583.33 | 1.00 | 29,954,666.66 | 1.36 |
| 15 | CPPIB CAPITAL INC | コマーシャル・ペーパー | カナダ | 0 | 2020年 7 月20日 | 30,000,000.00 | 0.99 | 29,750,800.00 | 1.00 | 29,932,800.00 | 1.36 |
| 16 | KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU | コマーシャル・ペーパー | ドイツ | 0 | 2020年 8 月20日 | 30,000,000.00 | 0.99 | 29,752,566.09 | 1.00 | 29,892,597.37 | 1.35 |

| 順位 | 銘柄 | 種類 | 発行国・地域 | 利率 (%) | 満期日 | 数量 | 簿価（米ドル） | | 時価（米ドル） | | 投資 比率 (%) |
|----|---------------------------------------|-------------|---------|-----------|---------------|---------------|---------|---------------|---------|---------------|-----------------|
| | | | | | | | 単価 | 総額 | 単価 | 総額 | |
| 17 | ERSTE ABWICKLUNGSANSTALT | コマーシャル・ペーパー | ドイツ | 0 | 2020年10月29日 | 26,825,000.00 | 1.00 | 26,769,092.23 | 1.00 | 26,779,479.47 | 1.21 |
| 18 | ERSTE ABWICKLUNGSANSTALT | コマーシャル・ペーパー | ドイツ | 0 | 2020年 6 月 2 日 | 25,000,000.00 | 1.00 | 24,901,611.11 | 1.00 | 25,000,000.00 | 1.13 |
| 19 | PSP CAPITAL INC | コマーシャル・ペーパー | カナダ | 0.26 | 2021年 1 月29日 | 25,000,000.00 | 1.00 | 25,000,000.00 | 1.00 | 25,000,000.00 | 1.13 |
| 20 | CAISSE DES DEPOTS ET CONSIGNATIONS | コマーシャル・ペーパー | アメリカ合衆国 | 0 | 2020年 6 月12日 | 25,000,000.00 | 0.99 | 24,862,194.44 | 1.00 | 24,988,611.11 | 1.13 |
| 21 | KELLS FUNDING LLC | コマーシャル・ペーパー | アメリカ合衆国 | 0 | 2020年 8 月17日 | 25,000,000.00 | 1.00 | 24,984,166.67 | 1.00 | 24,987,333.34 | 1.13 |
| 22 | CAISSE D'AMORTISSEMENT DE LA DETTE | コマーシャル・ペーパー | フランス | 0 | 2020年 8 月17日 | 25,000,000.00 | 1.00 | 24,984,201.39 | 1.00 | 24,986,805.56 | 1.13 |
| 23 | KELLS FUNDING LLC | コマーシャル・ペーパー | アメリカ合衆国 | 1.625 | 2020年 6 月25日 | 25,000,000.00 | 1.00 | 24,926,500.00 | 1.00 | 24,984,347.22 | 1.13 |
| 24 | NEDERLANDSE WTRSCHBNK | コマーシャル・ペーパー | アメリカ合衆国 | 0 | 2020年 6 月18日 | 25,000,000.00 | 0.99 | 24,874,444.44 | 1.00 | 24,982,222.22 | 1.13 |
| 25 | EXPORT DEVELOPMENT CORP | コマーシャル・ペーパー | カナダ | 0 | 2020年 8 月 6 日 | 25,000,000.00 | 0.99 | 24,789,166.67 | 1.00 | 24,925,520.83 | 1.13 |
| 26 | DEXIA CREDIT LOCAL SA | コマーシャル・ペーパー | フランス | 0 | 2020年10月13日 | 24,505,000.00 | 1.00 | 24,467,997.45 | 1.00 | 24,472,408.35 | 1.11 |
| 27 | UNITED STATES TREASURY BILL | 債券 | アメリカ合衆国 | 0.01 | 2020年 7 月21日 | 22,452,000.00 | 1.00 | 22,448,301.41 | 1.00 | 22,448,763.73 | 1.02 |
| 28 | PSP CAPITAL INC | コマーシャル・ペーパー | カナダ | 0 | 2020年11月17日 | 22,274,000.00 | 1.00 | 22,242,296.67 | 1.00 | 22,244,895.30 | 1.01 |
| 29 | BNG Bank NV | コマーシャル・ペーパー | アメリカ合衆国 | 0 | 2020年 8 月14日 | 21,274,000.00 | 0.99 | 21,121,199.50 | 1.00 | 21,207,997.42 | 0.96 |
| 30 | PSP CAPITAL INC | コマーシャル・ペーパー | カナダ | 0 | 2021年 3 月 5 日 | 20,500,000.00 | 1.00 | 20,429,724.86 | 1.00 | 20,435,561.67 | 0.93 |

【投資不動産物件】

該当事項なし（2020年5月末日現在）。

【その他投資資産の主要なもの】

該当事項なし（2020年5月末日現在）。

(3) 【運用実績】

以下に記載する運用実績は、本書作成日現在および過去のものであり、今後の運用成果を保証するものではない。

【純資産の推移】

直近10会計年度末および2020年5月末日前1年間の各月末におけるポートフォリオの純資産総額および日本において販売されたクラスの1口当たり純資産価格の推移は、以下のとおりである。

| | 純資産総額 | | 1口当たり純資産価格 | | |
|------------------------------|-----------|---------|------------|--------------|------------|
| | 千米ドル | 百万円 | | 米ドル | 円 |
| 第21会計年度末 (2011年 1 月31日) | 1,005,954 | 108,170 | B I | 1.00 1.00 | 108 108 |
| 第22会計年度末 (2012年 1 月31日) | 1,251,708 | 134,596 | B I | 1.00 1.00 | 108 108 |
| 第23会計年度末 (2013年 1 月31日) | 1,458,087 | 156,788 | B I | 1.00 1.00 | 108 108 |
| 第24会計年度末 (2014年 1 月31日) | 1,610,501 | 173,177 | B I | 1.00 1.00 | 108 108 |
| 第25会計年度末 (2015年 1 月31日) | 1,508,876 | 162,249 | B I | 1.00 1.00 | 108 108 |
| 第26会計年度末 (2016年 1 月31日) | 1,322,727 | 142,233 | B I | 1.00 1.00 | 108 108 |
| 第27会計年度末 (2017年 1 月31日) | 1,337,664 | 143,839 | B I | 1.00 1.00 | 108 108 |
| 第28会計年度末 (2018年 1 月31日) | 1,386,833 | 149,126 | B I | 1.00 1.00 | 108 108 |
| 第29会計年度末 (2019年 1 月31日) | 1,475,431 | 158,653 | B I | 1.00 1.00 | 108 108 |
| 第30会計年度末 (2020年 1 月31日) | 2,368,874 | 254,725 | B I | 1.00 1.00 | 108 108 |

| | 純資産総額 | | 1口当たり純資産価格 | | |
|-----------|-----------|---------|------------|--------------|------------|
| | 千米ドル | 百万円 | | 米ドル | 円 |
| 2019年6月末日 | 1,894,057 | 203,668 | B I | 1.00 1.00 | 108 108 |
| 7月末日 | 1,903,744 | 204,710 | B I | 1.00 1.00 | 108 108 |
| 8月末日 | 2,062,735 | 221,806 | B I | 1.00 1.00 | 108 108 |
| 9月末日 | 2,091,532 | 224,902 | B I | 1.00 1.00 | 108 108 |
| 10月末日 | 2,150,453 | 231,238 | B I | 1.00 1.00 | 108 108 |
| 11月末日 | 2,212,999 | 237,964 | B I | 1.00 1.00 | 108 108 |
| 12月末日 | 2,224,413 | 239,191 | B I | 1.00 1.00 | 108 108 |
| 2020年1月末日 | 2,368,874 | 254,725 | B I | 1.00 1.00 | 108 108 |
| 2月末日 | 2,352,355 | 252,949 | B I | 1.00 1.00 | 108 108 |
| 3月末日 | 2,072,708 | 222,878 | B I | 1.00 1.00 | 108 108 |
| 4月末日 | 2,146,200 | 230,781 | B I | 1.00 1.00 | 108 108 |
| 5月末日 | 2,208,358 | 237,465 | B I | 1.00 1.00 | 108 108 |

（注1）BはクラスB受益証券、IはインスティテューショナルI受益証券を指す。以下同じ。

（注2）現在、ポートフォリオは、日本国内ではクラスB受益証券およびインスティテューショナルI受益証券のみを販売している。

< 参考情報 >

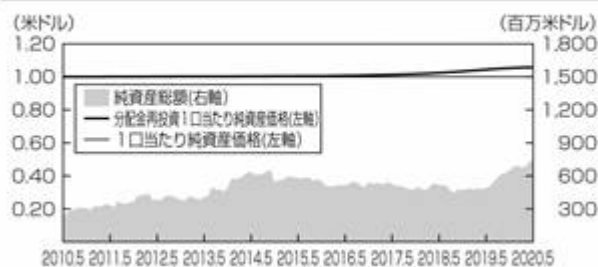
クラスB受益証券



2010年5月末から2020年5月末まで月末ベース

分配金再投資1口当たり純資産価格は、税引前分配金を再投資したものとみなして算出した金額（実際の1口当たり純資産価格と異なることがある。）について、2010年5月末日の1口当たり純資産価格を起点として指数化している。

インスティテューショナル受益証券



2010年5月末から2020年5月末まで月末ベース

分配金再投資1口当たり純資産価格は、税引前分配金を再投資したものとみなして算出した金額（実際の1口当たり純資産価格と異なることがある。）について、2010年5月末日の1口当たり純資産価格を起点として指数化している。

【分配の推移】

直近10会計年度における受益証券1口当たりの分配金（税引前）は、以下のとおりである。

| | 1口当たり分配金（税引前） | |
|---------|---------------|------------------|
| | クラスB受益証券 | インスティテューショナル受益証券 |
| 第21会計年度 | 0.00074735米ドル | 0.00074736米ドル |
| 第22会計年度 | 0.00087393米ドル | 0.00087393米ドル |
| 第23会計年度 | 0.00110620米ドル | 0.00110620米ドル |
| 第24会計年度 | 0.00061735米ドル | 0.00061735米ドル |
| 第25会計年度 | 0.00103866米ドル | 0.00103866米ドル |
| 第26会計年度 | 0.00151403米ドル | 0.00151403米ドル |
| 第27会計年度 | 0.00504150米ドル | 0.00504150米ドル |
| 第28会計年度 | 0.00844963米ドル | 0.00844963米ドル |
| 第29会計年度 | 0.01704779米ドル | 0.01704779米ドル |
| 第30会計年度 | 0.01722739米ドル | 0.01752192米ドル |

< 参考情報 >

| クラスB受益証券 | |
|------------------------------|---------------|
| 第26会計年度 (2015年2月～2016年1月) | 0.00151403米ドル |
| 第27会計年度 (2016年2月～2017年1月) | 0.00504150米ドル |
| 第28会計年度 (2017年2月～2018年1月) | 0.00844963米ドル |
| 第29会計年度 (2018年2月～2019年1月) | 0.01704779米ドル |
| 第30会計年度 (2019年2月～2020年1月) | 0.01722739米ドル |
| 直近1年間の累計 | 0.01204895米ドル |

| インスティテューショナル受益証券 | |
|------------------------------|---------------|
| 第26会計年度 (2015年2月～2016年1月) | 0.00151403米ドル |
| 第27会計年度 (2016年2月～2017年1月) | 0.00504150米ドル |
| 第28会計年度 (2017年2月～2018年1月) | 0.00844963米ドル |
| 第29会計年度 (2018年2月～2019年1月) | 0.01704779米ドル |
| 第30会計年度 (2019年2月～2020年1月) | 0.01752192米ドル |
| 直近1年間の累計 | 0.01251831米ドル |

（注1）上記は、受益証券1口当たりの、税引前の数値である。

（注2）「直近1年間の累計」は、2019年6月1日から2020年5月末日までの期間における分配金の累計額である。

【収益率の推移】

直近10会計年度における収益率は、以下のとおりである。

| | 収益率（％）（注） | |
|---------|-----------|----------------------|
| | クラスB 受益証券 | インスティテューショナル 受益証券 |
| 第21会計年度 | 0.07 | 0.07 |
| 第22会計年度 | 0.09 | 0.09 |
| 第23会計年度 | 0.11 | 0.11 |
| 第24会計年度 | 0.06 | 0.06 |
| 第25会計年度 | 0.10 | 0.10 |
| 第26会計年度 | 0.15 | 0.15 |
| 第27会計年度 | 0.50 | 0.50 |
| 第28会計年度 | 0.84 | 0.84 |
| 第29会計年度 | 1.70 | 1.70 |
| 第30会計年度 | 1.72 | 1.75 |

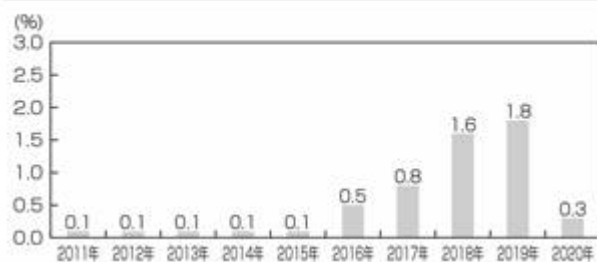
（注）収益率（％）＝ $100 \times (a - b) / b$

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）

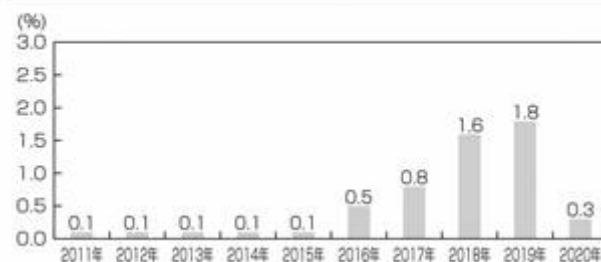
b = 当該会計年度の直前の会計年度末の1口当たり純資産価格（分配金落ちベース）

< 参考情報 >

クラスB受益証券



インスティテューショナル受益証券



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

a = 暦年末の1口当たり純資産価格 (当該暦年の分配金の合計額を加えた額)

b = 当該暦年の直前の暦年末の1口当たり純資産価格 (分配金落ちベース)

(注2) 2020年については年初から5月末日までの収益率を記載している。

ポートフォリオにはベンチマークはない。

(4) 【販売及び買戻しの実績】

直近10会計年度における販売および買戻しの実績ならびに各会計年度末の発行済受益証券口数は、以下のとおりである。

| | クラス | 販売口数 | 買戻口数 | 発行済口数 |
|---------|-----|------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|
| 第21会計年度 | B | 1,745,143,555 (1,630,956,733) | 1,748,882,601 (1,598,450,650) | 680,531,734 (582,999,908) |
| | I | 1,349,266,539 (1,349,266,539) | 1,290,276,487 (1,290,276,487) | 325,073,145 (325,073,145) |
| 第22会計年度 | B | 1,854,972,672 (1,737,784,838) | 1,706,441,709 (1,606,369,269) | 829,062,697 (714,415,477) |
| | I | 1,310,880,147 (1,310,880,145) | 1,213,657,723 (1,213,657,723) | 422,295,569 (422,295,567) |
| 第23会計年度 | B | 2,015,818,117 (1,958,898,196) | 1,796,287,857 (1,732,729,320) | 1,048,592,957 (940,584,353) |
| | I | 1,185,365,308 (1,185,365,308) | 1,198,517,121 (1,198,517,121) | 409,143,756 (409,143,754) |
| 第24会計年度 | B | 2,039,822,188 (2,023,035,396) | 2,051,014,861 (1,965,968,998) | 1,037,400,284 (997,650,751) |
| | I | 1,388,370,489 (1,388,370,489) | 1,224,763,935 (1,224,763,935) | 572,750,310 (572,750,308) |
| 第25会計年度 | B | 1,369,490,644 (1,358,755,852) | 1,458,923,700 (1,430,075,621) | 947,967,228 (926,330,982) |
| | I | 1,267,603,940 (1,267,603,940) | 1,279,796,227 (1,279,796,227) | 560,558,023 (560,558,021) |
| 第26会計年度 | B | 1,706,244,816 (1,703,531,193) | 1,837,931,999 (1,832,543,114) | 816,280,045 (797,319,061) |
| | I | 1,253,835,748 (1,253,835,748) | 1,308,298,369 (1,308,298,369) | 506,095,402 (506,095,400) |
| 第27会計年度 | B | 981,224,754 (978,428,043) | 995,227,073 (987,658,075) | 802,277,726 (788,089,029) |
| | I | 639,291,551 (639,291,551) | 610,353,532 (610,353,532) | 535,033,421 (535,033,419) |

| | クラス | 販売口数 | 買戻口数 | 発行済口数 |
|---------|-----|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| 第28会計年度 | B | 945,457,833 (944,711,014) | 831,548,152 (827,280,259) | 916,187,407 (905,519,784) |
| | I | 511,557,600 (511,557,600) | 576,301,555 (576,301,555) | 470,289,466 (470,289,464) |
| 第29会計年度 | B | 1,839,298,837 (1,839,273,764) | 1,765,762,901 (1,761,748,934) | 989,723,343 (983,044,614) |
| | I | 497,859,080 (497,859,080) | 482,802,633 (482,802,633) | 485,345,913 (485,345,911) |
| 第30会計年度 | B | 3,044,445,491 (3,042,827,237) | 2,358,017,391 (2,355,110,475) | 1,676,151,443 (1,670,761,376) |
| | I | 750,374,801 (750,374,801) | 543,366,007 (543,366,007) | 692,354,707 (692,354,705) |

（注）（ ）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。

第 2 【管理及び運営】

1 【申込（販売）手続等】

海外における申込（販売）手続等

| クラス受益証券 | クラス A 受益証券 | クラス B 受益証券 | インスティテューショナル 受益証券 |
|----------------------|--|------------|-------------------|
| 表示通貨 | 米ドル | 米ドル | 米ドル |
| 投資者適格 | なし | なし | なし |
| 当初購入最低金額 | 500米ドル 管理会社が定める特定の販売会社または ディーラーにつき、0.01米ドルまで引き下げ られる。 | | 250,000米ドル |
| 追加購入最低金額 | 0.01米ドル | 0.01米ドル | 100米ドル |
| 取引締切時点 | ルクセンブルグ時間午前12時（正午） | | |
| 評価時点 | ルクセンブルグ時間午前12時（正午） | | |
| 評価日 | 各営業日 | | |
| 受益証券発行決済日 および締切時点 | 評価時点の翌営業日におけるニューヨークにおける銀行の営業終了時 | | |
| 受益証券買戻決済日 | 買戻請求が有効となる評価日の翌評価日 | | |

ポートフォリオの受益証券は、適用ある評価日に販売されるが、申込手数料および買戻し手数料ともに徴収されない。

受益証券の各クラスの募集価格は、管理会社および総販売会社の登記上の事務所において閲覧可能である。募集価格は、申込注文が有効となる評価日に後記「4 資産管理等の概要（1）資産の評価 純資産価格の計算」に従って決定された受益証券 1 口当たり純資産価格である。オルタナティブ投資ファンド運用会社は、請求に応じて、また投資が行われる前に、最新の受益証券 1 口当たり純資産価格、オルタナティブ投資ファンド運用会社が通常の業務の過程において作成する過去の実績に関するデータおよびファンドの最新の年次報告書を投資者が入手できるようにする。当該情報は、投資者に直接送付されるか、またはオルタナティブ投資ファンド運用会社が投資者に対し投資に先立ち通知を行うウェブサイト、またはその他の公表物もしくは設備において入手可能としなければならない。

投資者は、ポートフォリオの受益証券の申込注文書および／または購入者が米国人でないことを示す総販売会社または管理会社が満足するその他の書類に記入することを要求される。後記「所有に関する制限」を参照すること。受益証券についての注文は、投資者からの適式に記入された申込書が名義書換事務代行会社またはインベスター・サービス・センターに、ポートフォリオの評価日の取引締切時点以前に受領される場合に、有効となる。適式に記入された申込書が取引締切時点以前に名義書換事務代行会社に受領されなかった場合、翌評価日に有効となる。注文が扱われるオフィスによって随時設定された締切以前に販売会社に受領された場合、当該注文は、一般に、販売会社から名義書換事務代行会社に、受領した日に取り次がれる。管理会社がポートフォリオにつき純資産価格の決定を停止または延期した場合、申込みは、ポートフォリオについての注文の受領後最初の評価日に決定された純資産価格に基づく。

資金は、受益証券が発行されるべき日の決済日の取引締切時点までに、前記の表に記載される通貨で、管理会社または管理会社の代わりに保管受託銀行により受領されなければならない。複数の販売

会社は、総販売会社および管理会社によって承認された追加的手続を設定することもできる。ファンドへの支払日（また、ファンドによる買戻金の支払日）は、法令または慣習により支払日が設定されている法域の投資者について、当該法域で使用される募集書類において関連する販売会社から当該投資者に通知され、管理会社により変更されることがある。

管理会社は、その裁量により、ファンドの既存の投資者の利益を保護するため必要とみなす場合、追加申込みを拒絶することができる。いずれの注文も総販売会社またはポートフォリオにより拒絶されることがある。ファンドは、証券市場その他の状況により公衆へのポートフォリオの受益証券の販売を中止する権利を有する。

受益証券確認書は、受益証券の発行後5評価日以内に登録受益者へ送付される。ファンドが受益証券の券面の発行を決定した場合には、かかる券面には購入者の名前が登録され、購入者の注文に対して、名義書換事務代行会社（もしくはその指示のとおり）または受益者（もしくはその指示のとおり）に対する、購入者の要求およびその費用負担により、ファンドのかかる要求の適法な受領後1か月以内に引き渡される。

管理会社は、その単独の裁量により、インスティテューショナル受益証券が最低当初購入条件を充足するか否か決定する目的で、同一の企業体（親会社）に過半数を保有されている関係会社（子会社）に直接的または間接的に当初購入を合計することを、親会社がその子会社と当初購入を合計することを許可するのと同様に、許可することができる。当該購入合計は、総販売会社および名義書換事務代行会社が、その情報が関連する企業体から販売会社および名義書換事務代行会社に提供され彼らを満足させ合計の条件が満たされていることを示した場合、当該合計案について事前通知を発した場合にのみ許可される。ノミニー、保管受託銀行または証券ディーラーの名義で保有されている受益証券は、最低当初購入条件を満たすために合計することができない。

ファンドが、ポートフォリオについて前記の表に記載されている申込注文の決済日までに、投資予定者またはその代理人の何らかの作為、不作為および/または過失により、有効な資金を受領できなかった場合、投資者は、それに対して適用ある申込注文を信頼したファンドまたはその代理人によりなされる行為から生じまたは関連するファンドによるいかなる利息、手数料、損失または負債に対しても単独でファンドに対して責任を負う。

評価日の申込みに従って配分された受益証券は、前記の表に記載される決済日から（同日を含む。）分配を受領することができる。

販売会社は、価格変動による利益を得るため注文を留保することができない。販売会社は、投資者から受領した資金を、管理会社または管理会社に代わる保管受託銀行に、総販売会社および管理会社によって承認された手続に従って、送金することを授權されている。

管理会社は、将来いかなるサブ・ファンドのクラス受益証券にも投資できるように、投資者のクラスを変更する権利を有する。管理会社は、特定の法域の投資者による購入が現地の法律、慣習またはビジネス・プラクティスを遵守するよう、一ポートフォリオのクラス受益証券のみを販売する権利を有している。更に、管理会社または総販売会社は、投資者のクラスまたは一ポートフォリオの特定のクラス受益証券の購入を許可しもしくは要求する取引に適用ある基準を採用することがある。

投資者は、購入対象とするポートフォリオのクラス受益証券に関する情報について、その財務コンサルタントに相談するか、または、ルクセンブルグ、セニガーバークL-2633、トレヴェス通り6C番所在のファンドの名義書換事務代行会社であるJ.P.モルガン・バンク・ルクセンブルグ・エス・エーまたは現地のブラックロックのインベスター・サービス・チームに書簡を送付すべきである。

過当取引に関する方針

ポートフォリオは、すべての受益者の利益に悪影響を及ぼす可能性がある過当取引慣行に関連した投資を意図的に認めることはない。過当取引とは、個人投資者または個人投資者のグループが、短期売買を繰り返していると思われる証券取引、または、過度に頻繁な取引もしくは大口取引のことである。

ポートフォリオが、アセット・アロケーションを目的とした特定の投資者により、または、ストラクチャード・プロダクト・プロバイダーにより利用される可能性があることを、投資者は認識しておくべきである。（受益証券の）買付けおよび解約により、ポートフォリオ資産の定期的な配分調整（リバランス）が必要となることがあるためである。かかる調整は、管理会社が過当取引または短期売買の疑いがあると判断した場合を除いて、通常、過当取引とはみなされない。

管理会社がその裁量で買付けを拒否することができる一般的な権限に加え、解約の停止および延期を含んだ過当取引に対する受益者の利益の保護を確保するため、本書の他の項にも管理会社の権限が存在する。

なお、管理会社は、過当取引が疑われた場合、以下の対応策を講じることができる。

個人投資者または個人投資者のグループが、過当取引に関わったとみなすことができるかどうかを確認する目的で、共同所有または管理下にある受益証券を統合する。したがって、管理会社は、過当取引を行ったものと判断した投資者に対し、受益証券買付けの一切の申込みを拒否する権利を留保する。

評価時点におけるポートフォリオの組入証券の公正な価格をより正確に反映するため、受益証券1口当たり純資産価格を調整する。かかる調整は、組入証券の市場価格の変動が、公正価格の評価により、全受益者の利益に合うものと管理会社が判断した場合に限って行われる。

管理会社が、その公正な判断で、過当取引を行った疑いがあるとみなした受益者に対しては、買戻金額の2%に相当する手数料を徴収する。当該手数料は、ポートフォリオの利益のために徴収されるものであり、手数料が徴収される可能性がある場合には、当該影響が及ぶ受益者に対して、事前通知が行われる。

所有に関する制限

管理会社は、約款により、「米国人」を含むがこれに限られないいずれかの者、企業または法人によって受益証券が所有されることを制限または妨げることを許可されている。約款において、「米国人」とは、米国居住者または1933年米国証券法（随時改正済）に基づくレギュレーションSに明記されるその他の者と定義され、約款において随時追加補足されることがある。ファンドの受益証券が単独もしくは他者と共同で米国人により実質的に所有されていることがいずれかの時点で管理会社の知るところとなった場合、または現在米国の居住者ではない受益者が米国の居住者となった場合（およびその結果として米国人の定義に該当する場合）、管理会社は、当該受益証券をその純資産価格で強制的に買い戻す。管理会社がかかる強制的買い戻しを通知した場合、当該受益者は当該受益証券の所有者ではなくなる。

また、管理会社は、その裁量により、いつでも、以下の者（本段落の目的上、個別のパートナーシップ、法人、信託または組合を含む。）に対する受益証券の発行を一時的に中止する、完全に停止する、または制限することができる。

（ ）特定の国および地域において居住しもしくは設立された者ならびに / または

（ ）EUおよび / もしくは米国の制裁リストに掲載されている者、もしくはEUおよび / もしくは米国の制裁リストに掲載されている国もしくは地域において居住しもしくは設立された者

ファンドおよび受益者全体の保護に必要な場合、管理会社は、特定の者による受益証券の取得を禁止することができる。

上記に関して、管理会社は、以下を行うことができる。

(a) その裁量による受益証券の申込みの拒絶

(b) その時点を問わず、受益証券の購入または保有が禁止されている受益者が保有している受益証券、および特にルクセンブルグの居住者である、またはその居住者となる個人投資家が保有する受益証券の買戻し

ノミニーとして行為する販売会社以外の者が（法律的にまたは実質的に）発行済受益証券の10%超を所有していることが管理会社の知るところとなった場合、管理会社は、10日以上前に書面による通知を行うことにより、かかる者の保有する10%を超える受益証券の一部または全部を当該通知の効力発生日に有効な買戻価格で強制的に買い戻すことができる。

インスティテューショナルⅠ受益証券は、2010年法第174条に規定された機関投資家に対してのみ発行される。英文目論見書の日付現在、機関投資家には以下のものが含まれる。

- (a) 自らのために申込みを行う銀行およびその他の金融セクターの専門家、保険会社および再保険会社、社会保障機構および年金基金、産業振興機構、慈善団体、商業および金融グループ企業ならびにかかる投資家が自身の資産の運用のために設置する組織。
- (b) ルクセンブルグまたはルクセンブルグ国外で設立され、自らの名前で機関投資家（上記に定義される。）のために投資する金融機関およびその他の金融セクターの専門家。
- (c) ルクセンブルグまたはルクセンブルグ国外で設立され、一任運用の指図に基づき自らの名前でその顧客のために投資する金融機関およびその他の金融セクターの専門家。
- (d) ルクセンブルグまたはルクセンブルグ国外で設立された集団投資スキーム。
- (e) 持株会社または同様の事業体（ルクセンブルグに本拠地を置くか否かを問わない。）で、その株主／実質所有者が富裕な個人であって洗練された投資家として合理的にみなし得る者であり、かかる持株会社が個人または家族のために財務上の利益／投資を保有することを目的とするもの。
- (f) 持株会社または同様の事業体（ルクセンブルグに本拠地を置くか否かを問わない。）で、その構造、活動および実体から、機関投資家を構成するもの。
- (g) 持株会社または同様の事業体（ルクセンブルグに本拠地を置くか否かを問わない。）で、その株主が前各号に定める機関投資家であるもの。
- (h) 国および地方公共団体、中央銀行、国際機関または超国家的機関およびその他同様の組織。

マネー・ロンダリングの防止

マネー・ロンダリング防止規則のため、受益証券の申込みには追加の書類が必要となることがある。追加書類の提出が必要となる状況および正確な要件については、申込書の注記に記載されている。かかる情報は、投資者の身元または場合によってはフィナンシャル・アドバイザーの状況を確認するために用いられる。この情報は、これらの要件を遵守するためのみに用いられる。名義書換事務代行会社または現地のインベスター・サービス・チームが、あらゆる場合において、さらなる追加書類または情報を要求する権利を留保する点に留意されたい。書類を提出しない場合、買戻代金から天引きされることとなる場合がある。必要となる身元に関する書類に関する質問がある場合には、現地のインベスター・サービス・チームまたは名義書換事務代行会社に照会すること。

投資顧問会社は、ブラックロック・グループが運用する投資信託全体に多額の出資を行っている顧客とクライアント契約を締結しており、かつこれを継続する。かかるクライアント契約は、適用法に従い、かつ、他の受益者に通知を行うことなく締結されるが、受益者に課される手数料を放棄、変更もしくは修正し、または異なる手数料、運用成績に基づく分配もしくは対価を受益者に課す（リベートによるものを含む。）という効力を有する。その結果、ある受益者によるファンドへの投資に係る条件がその他の受益者に係る条件と異なることがある。

受益者は、公正な取扱いが、必ずしも同等または同一の取扱いを意味するものではないこと、また、ある受益者によるファンドへの投資に係る条件が他の受益者に係る条件と異なる場合があることに留意すべきである。

日本における申込（販売）手続等

ポートフォリオのクラスB受益証券およびインスティテューショナルⅠ受益証券のみが日本で販売される。取扱いを行う受益証券の種類は、日本における販売会社によって異なる。

日本においてファンド受益証券は、累積投資約款に従い、日本における販売会社を通じて販売される。日本における販売会社は「外国証券取引口座約款」その他所定の約款（以下「口座約款」という。）および累積投資約款を投資者に交付し、当該投資者から口座約款および累積投資約款に基づく取引口座の設定を申し込む旨の申込書の提出を受ける。

申込代金の支払は、累積投資約款に従い、米ドル貨またはその円貨相当額で支払うものとし、初回の最低申込額はクラスB受益証券については500米ドル以上、その後の追加最低申込額は1米ドル以上

1 セント単位の金額、インスティテューショナルⅠ受益証券については当初最低申込額は25万米ドル以上その後の追加最低申込額は100米ドル以上1セント単位の金額である。ただし、ファンドの管理会社が随時決定する場合、一定の販売会社を通じての初回の申込額は1米ドルとする。具体的な申込単位については、日本における販売会社に照会すること。円貨との換算は、東京外国為替市場の外国為替相場に準拠したものであって、日本における販売会社が決定するレートによるものとする。

申込価格は純資産価格とする。管理会社は、1口当たりの純資産価格を1米ドルに維持するよう最大限の努力を払う。申込手数料はない。

日本における約定日は、当該注文が成立した日で、累積投資約款に従い、日本における販売会社は、投資者から申込金額とその払込通貨を明示した当該注文（締切時間は、販売会社が決定する。）があった評価日の翌評価日に資金を受け入れる。ファンドの名義書換事務代行会社が、ルクセンブルグ時間午前12時（正午）より前に適正な買付注文を受領し、管理会社が翌評価日のニューヨークの銀行の営業終了までに資金を受領した場合は、注文は当該評価日に有効となる。

適用ある申込価格は、当該注文が有効となる評価日（申込日）のルクセンブルグ時間午前12時（正午）に決定される純資産価格に基づくものとする。新たに発行されるクラスB受益証券またはインスティテューショナルⅠ受益証券に対する分配金は、それらが発行されかつ資金が決済日におけるニューヨーク取引所およびニューヨークの銀行の営業終了時までに管理会社のため保管受託銀行またはその指図人により受領された日に宣言され、各月の最終評価日の前日までの分配金（分配金に利息は付されない。）は、一定の国内源泉税を控除した後、当該最終評価日（分配宣言の直前）に自動的に追加のクラスB受益証券またはインスティテューショナルⅠ受益証券に再投資される。管理会社が純資産価格の決定を停止した場合、注文を受領した後の（純資産価格の決定が再開される。）最初の評価日の評価額が利用される。注文は日本における販売会社または管理会社により拒絶されることがある。日本における販売会社は価格の変動を利用して自らが利益を得るために注文を留保することはできない。管理会社は、証券市場またはその他の状況に応じてポートフォリオの受益証券の販売を停止する権利を留保する。

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同協会の定める「外国証券の取引に関する規則」中の「外国投資信託受益証券の選別基準」にクラスB受益証券またはインスティテューショナルⅠ受益証券が適合しなくなったときは、クラスB受益証券またはインスティテューショナルⅠ受益証券の日本における販売を行うことができない。

管理会社は、約款により、「米国人」を含むがこれに限られないいずれかの者、企業または法人によって受益証券が所有されることを制限または妨げることを許可されている。

2【買戻し手続等】

海外における買戻し手続等

受益者は、適用ある純資産価格で評価日において名義書換事務代行会社に対して申込書により、受益証券の買戻請求を行う権利を有する。ただし、関連する受益証券の買付が決済されるまで、買戻しを請求することができない。買戻請求は、書面で登記上の事務所をルクセンブルグ、セニンガーバーグ L - 2633、トレヴェス通り6C番に置く名義書換事務代行会社に対して行うことを要し、後記の買戻しの停止期間を除いて取消不能である。販売会社は、投資者に代わって、買戻請求を名義書換事務代行会社に送ることができる。

買戻時の受益証券の価格は、当該時にポートフォリオが保有する証券の時価により、受益者のコストを上回る場合も下回る場合もある。

支払は、通常、受益証券の表示通貨で行われるが、販売会社を通して買戻しを行った受益者は、同社との間で、他の通貨による支払の換算を手配できる。ただし、為替換算手数料は、受益者への支払金額より控除される。販売会社はまた、彼らを通じて買い戻された米ドル建て受益証券の買戻金の支払を、米ドルに制限することができる。

為替管理または保管受託銀行の支配が及ばないその他の状況により法的規定が支払を禁止しない場合にのみ、支払が行われる。

適式に記入された注文書が、投資者または販売会社からファンドの名義書換事務代行会社により、前記「1 申込（販売）手続等」に記載される関連する取引締切時点以前に受領された場合、買戻注文はある特定の評価日に有効となる。

適式に記入された買戻注文書が、関連する時間までに名義書換事務代行会社により受領されなかった場合、翌評価日に有効となる。

管理会社は、いずれか1評価日または連続する7評価日にわたる期間中に、当該評価日または当該期間の開始日時時点でポートフォリオのいかなるクラスにおいても発行済みの受益証券口数の10%を超えて買い戻す義務を負わないものとする。買戻しは、買戻請求の受領日後7評価日を超えない期間にわたり延期することができる。買戻しの延期の場合、当該受益証券は、買戻しが有効となった日の適用ある受益証券1口当たり純資産価格（適用される手数料（もしあれば）控除後）で買い戻される。

受益証券の適用ある買戻価格は、買戻注文が有効となる評価日における評価時点に決定される受益証券1口当たり純資産価格とする。純資産価格の決定停止期間中買戻しが行われた受益証券は、管理会社が純資産価格の決定を再開次第、再開後最初の評価日に適用ある受益証券1口当たり純資産価格により買い戻される。

買戻価格は、米国外においては、名義書換事務代行会社または総販売会社の登記上の事務所において請求次第入手可能である。

受益証券の買戻しについての管理会社の義務は、後記「4 資産管理等の概要（1）資産の評価 受益証券の発行および買戻しの停止ならびに純資産価格の計算の停止」に記載される停止に服する。

上記のとおり管理会社により買戻しが停止されている場合、販売会社による買戻注文の受諾もまた停止される。

ポートフォリオの買い戻された受益証券についての支払は、通常、前記の表に記載される受益証券買戻決済日までに小切手または銀行振込によって投資者が受領するよう行われる。

ポートフォリオの受益証券の買戻代金の支払は、通常、買戻請求が有効となる評価日の翌評価日における価格で、電信またはその他の方法により送金される。

一受益者が保有するポートフォリオのすべての受益証券を買い戻す場合、買戻しに際し、保有受益証券の買戻代金に加え、買戻請求の決済日より前の評価日に宣言された分配金を受領する。

流動性の管理

オルタナティブ投資ファンド運用会社は、ファンドの流動性リスクを監視するため、流動性の管理に関する方針を維持する。かかる方針には、測定に関するその他の手法および手段に加え、通常および例外的な流動性の状況下双方におけるストレス・テストの利用が含まれる。

オルタナティブ投資ファンド運用会社は、自らが用いる流動性管理のシステムおよび手続により、買戻請求に適切に対応するために必要な多様な手法および取決めを適用することができる。通常の状況下では、買戻請求は、上記のとおり処理される。

買戻請求に応じて、その他の取決め（適用された場合、通常は投資者に利益をもたらす買戻しの権利を制限することとなる、ゲートまたは（本書に記載される）類似の取決めの使用が含まれる。）が用いられることがある。また、管理会社は、「4 資産管理等の概要（1）資産の評価 受益証券の発行および買戻しの停止ならびに純資産価格の計算の停止」に記載の特定の状況下において、買戻しを一時的に停止することができる。

日本における買戻し手続等

投資者は、各評価日に、累積投資約款に従い、日本における販売会社を通じて、そのクラスB受益証券またはインスティテューショナルI受益証券の買戻し（換金）を請求する権利を有する。受益証券の買戻しは、0.01口単位または1セント単位とする。日本における販売会社の定める買戻請求締切時間までに受領されたものを当日の申込みとする。詳細は日本における販売会社に照会すること。ただし、買戻注文は、当該受益証券の購入が決済されるまでは、かかる受益証券の買戻請求は受領されない。クラスB受益証券またはインスティテューショナルI受益証券の買戻代金およびクラスB受益

証券またはインスティテューショナルⅠ受益証券から生じた分配金は、買戻し手数料なしで支払われる。日本における約定日は日本における販売会社が注文の成立を確認した日であるが、累積投資約款に従い、買戻請求にかかるクラスB受益証券またはインスティテューショナルⅠ受益証券については、受益者からの買戻請求があった評価日（締切時間は、日本における販売会社が決定する。）に決定される1口当たり純資産価格によりこれを買い戻し、通常、翌評価日に米ドル貨またはその円貨相当額をもって日本における販売会社を通じて買戻代金が支払われる。買戻代金がファンドにより決済される日の前日までに生じた分配金については、累積投資約款に従い、所定の国内源泉税を控除後投資者の選択により当該買戻請求のあった翌評価日かまたはその月の最終評価日に現金で支払われる（分配金に利息は付されない。）。支払は、為替規制その他の保管受託銀行の管理の及ばない状況のような、支払を禁ずる法律上の規制がない場合にのみ行われる。米ドル貨による買戻しの支払は、通常買戻注文の有効となる評価日の翌評価日に電信その他により送金される。

受益証券1口当たりの買戻価格は、名義書換事務代行会社が買戻し請求を受領した評価日のルクセンブルグ時間午前12時（正午）に決定される1口当たり純資産価格である。ただし、1口当たり純資産価格の決定が停止されている場合を除く。かかる停止日以降買戻しが行われたファンド受益証券は、管理会社が買戻しを再開次第、最初に決定された1口当たり純資産価格により買い戻される。買戻注文は、アメリカ合衆国において投資者からファンドの名義書換事務代行会社、総販売会社またはディーラーが、評価日のルクセンブルグ時間午前12時（正午）までに適切な最終注文を受領した場合に、当該ポートフォリオの受益証券に関して有効になる。

適切な最終注文が当該時間までに名義書換事務代行会社により受領されなかった場合、当該注文は、翌評価日に有効となる。

管理会社は、いずれか1評価日または連続する7評価日にわたる期間中に、当該評価日または当該期間の開始日時時点でポートフォリオの発行済みの受益証券口数の10%を超えて買い戻す義務を負わないものとする。したがって、買戻しは、買戻請求の受領日後7評価日を超えない期間にわたり延期することができる（ただし、常に上記上限に服する。）。買戻しの延期の場合、当該受益証券は、買戻しが有効となった日の1口当たり純資産価格（クラスB受益証券の買戻し手数料（もしあれば）または後払販売手数料控除後）で買い戻される。

買戻しに際して、流動性を達成するためにポートフォリオが負担する費用を適切に反映するため、また、ポートフォリオに残る他の受益者が不当に不利とならないことを確保するため、流動性手数料が課されることがある。また、ポートフォリオに適用される流動性基準を確実に遵守するためのその他の措置がとられることがある。詳細は、前記「第1 ファンドの状況 2 投資方針（1）投資方針 流動性管理手続」を参照のこと。

3【乗換え手続等】

受益証券は、買戻しおよび買戻代金の他の受益証券への再投資の場合を除いて、別のクラスまたは別のポートフォリオの受益証券に転換することができない。

4【資産管理等の概要】

（1）【資産の評価】

純資産価格の計算

ポートフォリオの各種クラス受益証券の1口当たり純資産価格は、分配方針、関連受益証券についての販売報酬およびクラス特有のヘッジ方法などにより異なることがある。ポートフォリオが保有する債務証券についての金利は毎日発生し、受取配当金は配当が宣言された日に発生する。

評価業務は、オルタナティブ投資ファンド運用会社によって、AIFMDレベル2により施行され、AIFMD規則により置換されたAIFMDに従い行われる。オルタナティブ投資ファンド運用会社は、評価額決定委員会を用いて、評価業務が、機能的にも組織的にもオルタナティブ投資ファンド運用会社の組入証券運用業務から独立していることを確保する。

ポートフォリオの各クラス受益証券1口当たり純資産価格は、純資産価格の決定の停止または当該受益証券の発行の停止の場合を除き、当該評価時点において、各適用ある評価日に日々の分配金の宣言後直ちに米国外またはオルタナティブ投資ファンド運用会社の指示により毎日決定される。受益証券1口当たり純資産価格は、受益証券のクラスに割り当てられるポートフォリオの純資産価額の該当額（後記の方法に従い、オルタナティブ投資ファンド運用会社が決定につき責任を負う。）について当該クラス証券に割り当てられる負債控除後の額を、関連する評価日の当該クラス証券の発行済み総口数で除して決定される。

ポートフォリオの負債は、ポートフォリオ・ベースで分離され、第三者である債権者はポートフォリオの資産についてのみ償還請求権を有する。

各クラス受益証券の純資産価格は、オルタナティブ投資ファンド運用会社の取締役、授権された役員または代表者により認証され、一切のかかる認証は、明白な間違いのある場合を除き、最終的なものとする。オルタナティブ投資ファンド運用会社の一般管理費用は、各クラス受益証券のファンド全体に対する価額に按分して、各クラス受益証券に配分される。

ポートフォリオの各クラス受益証券の純資産価格ならびに販売価格および買戻価格は、ファンドおよび総販売会社の主たる事務所において入手することができ、管理会社は、ヨーロッパにおいて発行されている主要な金融関連新聞および/または取締役会が随時決定するその他の新聞に、ポートフォリオの純資産価格の定期的な発表の手配を行う。

下記のオルタナティブ投資ファンド運用会社による決定は、オルタナティブ投資ファンド運用会社が随時採用する、役員またはオルタナティブ投資ファンド運用会社の指定する他の者による公正価値の暫定的な計算に係る一般的な指針を記載した方針に従って行われる。

ポートフォリオは、MMF規則に規定される短期の公的債務固定純資産価格MMFである。オルタナティブ投資ファンド運用会社は、合理的に可能な範囲で、かつ、MMF規則に従って、申込みおよび買戻しの目的上、ポートフォリオの受益証券1口当たりの価格を1米ドルで安定させるための運用手法を確立している。

前記「第1 ファンドの状況 2 投資方針 (1) 投資方針」の項に詳述するとおり、ポートフォリオの組入証券は、短期の資産（債券、預金証書、ノートおよびその他すべての類似証券を含む。）および政府債を担保とするリバース・レポ取引により構成される。ポートフォリオのかかる組入証券および短期金融商品は、それらの原価償却法に基づき評価される。かかる評価方法は、証券をその取得価格で評価し、その後は証券の市場価格への金利変動の影響を考慮せず、割引額またはプレミアム分を満期に至るまで均等額で償却することを前提としている。マイナス金利による収益は、毎日発生する。ポートフォリオの純資産価格は、通貨単位で公表され、パーセント単位まで四捨五入され、これが受益証券の販売または買戻しが行われる純資産価格となる（以下「取引NAV」という。）。また、ポートフォリオは、受益証券1口当たり純資産価格を小数第4位まで計算し、その際にはポートフォリオのすべての資産が時価評価方式を用いて評価される。かかる時価評価方式による純資産価格と取引NAVの差額は、毎日公表される。管理事務代行会社は、投資顧問会社に対し、ポートフォリオの時価評価方式による純資産価格と取引NAVの差額に関する報告を毎日行う。投資顧問会社は、かかる差額を毎日監視し、あらかじめ定められた特定の基準に従い、管理会社に差額を報告する。

ポートフォリオの各クラスの受益証券1口当たり純資産価格は、ポートフォリオの純資産価額の当該受益証券クラスに割り当てられる部分（割合は、前記の方法に従いAIFMが責任をもって決定する。）から当該受益証券クラスに割り当てられる負債を控除し、関連する評価日の当該受益証券クラスの発行済み総口数で除して決定される。取引NAVは、毎日一回以上、ウェブサイト（<http://www.blackrockinternational.com/>）において公表される。

オルタナティブ投資ファンド運用会社は、受益証券1口当たり純資産価格を維持するため最善の努力を払うが、ポートフォリオの流動性を保証する、または受益証券1口当たり純資産価格を安定させるために外部の支援に依拠することはできない。

受益証券の発行および買戻しの停止ならびに純資産価格の計算の停止

約款の下で、管理会社は、以下の期間中、受益証券の１口当たり純資産価格の決定および受益証券の発行を停止することができ、かつポートフォリオの受益証券の買戻しを請求する受益者の権利を停止することができる。

- ・ポートフォリオの組入証券の相当部分が当該時取引されている主たる市場または証券取引所が、通常の休日以外に閉鎖されている期間、または取引が実質的に制限もしくは停止されている期間。
- ・緊急事態の存在によってポートフォリオの組入証券の売却ができない期間。
- ・ポートフォリオの組入証券の価格または市場もしくは証券取引所における時価を決定するため通常使用されている通信手段が故障している期間。
- ・ポートフォリオの組入証券の売却または支払に関する送金ができない期間。
- ・管理会社の取締役会が、純資産価格の決定が実行不可能、または、その他ポートフォリオの受益者の最善の利益に反するとみなす期間。
- ・ポートフォリオの組入証券の重要な部分を形成するＵＣＩの受益証券または投資証券の価格を決定することが不可能な場合（特に、当該ＵＣＩの純資産価格の決定が停止される場合）。
- ・ファンドまたはポートフォリオの解散決定の場合、当該解散決定について受益者への最初の通知が公告された日以後の期間。

管理会社は、ポートフォリオまたはファンドを解散せしめる事由の発生またはルクセンブルグ監督官庁の命令があった場合には、直ちにファンドの受益証券の発行および買戻しを停止するものとする。

受益証券の買戻し請求をした受益者は、請求後７日以内に当該停止の書面による通知を受け、かつ、当該停止終了後には、直ちに通知を受けることになる。

ポートフォリオについては、買戻しを連続して15営業日以上停止することはできない。

（２）【保管】

受益証券が販売される海外市場においては、確認書または券面（発行されている場合）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券面（発行されている場合）またはその確認書は、日本における販売会社の名義で保管されかつ名義書換事務代行会社により取り扱われる。日本の受益者に対しては、日本における販売会社から受益証券の取引報告書が交付される。

（３）【信託期間】

ファンドおよびポートフォリオは、存続期間を無期限として設定されている。

（４）【計算期間】

ファンドの会計年度は、毎年２月１日に開始し翌年１月31日に終了する。

（５）【その他】

（a）解散及び合併

ファンドは存続期間を限定せず、そのポートフォリオの資産も限定せずに設立された。管理会社はいつでもファンドを終了することができる。管理会社は、（i）ポートフォリオの純資産総額が連続して30暦日以上の間減少し、5,000万米ドルを下回った場合、もしくは管理会社の取締役会が各受益者に対して30日前に通知を行って決定するそれを上回るもしくは下回る金額を下回った場合、または（ii）ポートフォリオに影響を及ぼす経済的もしくは政治的状況の変化を理由として管理会社の取締役会が適切であるとみなす場合、ポートフォリオの資産を換金し、また影響あるクラスの受益証券を払い戻す場合には当該受益証券のすべての保有者に対して、30日の事前通知を発送することにより、ポートフォリオを償還することができる。

管理会社の取締役会は、上記と同様の理由から、関連する評価日における受益証券1口当たりのそれぞれの純資産価格で、ポートフォリオまたはクラス受益証券を、ファンドの別のポートフォリオもしくはクラスとまたはルクセンブルグの他のUCIと合併することを決定することができる。

強制的買戻しまたは合併による終了の場合、当該ポートフォリオの受益証券1口当たり純資産価格は、終了または合併の1か月前の通知が郵送および公表された日から、終了されるポートフォリオの資産の名目上の実現原価を反映するものとする。強制的に買い戻された受益証券に関する資金で、当該受益者から請求されなかった資金は、保管受託銀行により、これが関係するルクセンブルグの供託機関に預託され、30年間請求されなかった場合には当該資金は没収されるものとする。

管理会社、または解散の場合、清算人は、ファンドの資産を換金し、純清算手取金は、清算報酬と費用を控除した後、ファンドの各受益証券保有者の間にその保有する受益証券の割合に応じて分配される。清算終了時において未請求で保管受託銀行の口座に残存する金額は、ユーロに転換され、ルクセンブルグの預託機関に保管受託銀行により預託される。ルクセンブルグ投信法第146条に基づき、それらは30年後に請求されなければ没収されることになる。

管理会社は、合併手続その他を通じて、受益証券の発行を対価とする、関連するポートフォリオへの出資により、他のUCIの資産の出資を受けることを決定できる。ただし、投資制限はかかる出資を理由として違反できず、出資は出資される資産の純資産総額に基づき行われ、ルクセンブルグの「reviseur d'entreprises」の特別監査報告書によって確認される。

管理会社は、関連する監督機関から事前の許可を受けて、EUの他のUCIとの間で、ポートフォリオまたはファンドの合併を決定することもできる。

(b) 約款

約款は、ファンドの登記上の事務所において営業時間中閲覧が可能である。

管理会社は、保管受託銀行との合意により、いつでも約款の全部または一部を修正することができる。

修正は、保管受託銀行および管理会社による署名、または合意において記載されるそれ以降の他の日に効力を生じる。修正約款は、ルクセンブルグの商業および会社登記簿に記録されるものとする。修正約款がルクセンブルグの商業および会社登記簿に記録された旨の記載は、ルクイ・エレクトロニック・デ・ソシエテ・エ・アソシアシオン（以下「RESA」という。）において公表される。

(c) ワラント、新受益証券引受権およびオプションの発行

ワラント、新受益証券引受権もしくはオプションに基づいて受益証券を買付ける権利は付与されない。

(d) 関係法人との契約の更改等に関する手続

・オルタナティブ投資運用契約

オルタナティブ投資ファンド運用会社は、管理会社に180日前までに書面で通知することにより、本契約を終了することができる。

本契約に基づく権利または義務は、他方当事者の事前の承認があり、かつアイルランド中央銀行の要求事項および他の関連する規制当局の要求事項に従った場合を除き、いずれの当事者によっても譲渡することができない。

本契約は、アイルランドの法律に準拠し、これに従い解釈される。

・投資顧問契約

投資顧問契約は、本契約のいずれの当事者も、いつでも相手方当事者に1か月（または本契約当事者の合意するより短期の期間の）前までに書面で通知することにより、いかなる違約金を支払うことなく、本契約を終了することができる。

本契約は、いずれの当事者も相手方当事者の書面による事前の同意なくして、譲渡しないものとする。

本契約は、ルクセンブルグの法律に準拠し、これに従い解釈される。

・保管契約

保管契約は、当事者の一方が他方に90日以上前に書面で通知をすることによりいつでも終了する。

本契約は、本契約当事者が署名した証書によってのみ変更することができる。

本契約は、ルクセンブルグの法律に準拠し、これに従い解釈および実施されるものとし、同法に基づき発生するいかなる紛争も、ルクセンブルグの地方裁判所に提起されるものとする。

・管理事務代行契約

管理事務代行契約は、存続期間の定めなく締結され、また契約のいずれの当事者も90日前までに相手方当事者に対して書面による通知を交付することにより、いつでもこれを終了させることができる。

本契約は、ルクセンブルグの法律に準拠するものとし、紛争事項は、ルクセンブルグの地方裁判所に提起されるものとする。

・名義書換事務代行契約

名義書換事務代行契約は、当事者の一方が他方に180日以上前に書面で通知をすることによりいつでも終了することができる。

本契約は、契約当事者の署名した書面による場合を除き、変更することができない。いずれの当事者も、相手方当事者の事前の書面による同意なくして、本契約または本契約で創設される権利を譲渡または変更することができない。かかる譲渡または変更と称する行為は、書面で裁可されない限り無効である。

本契約は、ルクセンブルグの法律に準拠し、同法に従って解釈される。本契約の当事者は、ルクセンブルグの裁判所の非専属的管轄権に服する。

・業務契約

業務契約は、本契約のいずれの当事者も3か月前までに相手方当事者に対して書面による通知を交付することにより、これを終了させることができる。

本契約は、ルクセンブルグの法律に準拠し、紛争事項は、ルクセンブルグの地方裁判所に提起されるものとする。

・管理会社および総販売会社間の販売契約

管理会社および総販売会社間の販売契約は、本契約のいずれの当事者も3か月前までに相手方当事者に対して書面による通知を交付することにより、これを終了させることができる。

本契約は、ジャージーの法律に準拠し、紛争事項は、ジャージーの王立裁判所に提起されるものとする。

・代行証券会社契約

代行証券会社契約は、一方の当事者が90日前に他の当事者に対し指定の住所宛、書面により通知することにより終了する。

本契約は、日本国の法律に準拠し、これに従い解釈される。

・受益証券販売・買戻契約

受益証券販売・買戻契約は、一方の当事者が90日前に他の当事者に対し、指定の住所宛に書面により通知をなすことにより解約できる。

本契約は、日本国の法律に準拠し、これにより解釈される。

・総販売会社および日本における販売会社間の販売契約

総販売会社および日本における販売会社間の販売契約は、日本における販売会社が総販売会社に対して書面による事前の通知を行うことにより、また総販売会社が日本における販売会社に対して14日以上前に書面による通知を行うことにより、終了する。

本契約に基づく総販売会社と日本における販売会社の関係は、イングランドおよびウェールズの法律に準拠し、これに従い解釈される。

5【受益者の権利等】

（１）【受益者の権利等】

受益者が受益権を管理会社に対し直接行使するためには、受益証券名義人として、ファンドに登録されているかまたは受益証券を保有していなければならない。したがって、日本における販売会社に受益証券の保管を委託している日本の受益者は、受益証券の登録名義人でないため、自ら管理会社に対し直接権利を行使することはできない。これらの受益者は日本における販売会社との間の外国証券取引口座約款に基づき日本における販売会社をして権利を自己のために行使させることができる。受益証券の保管を日本における販売会社に委託しない日本の受益者は、自らの責任において権利行使を行う。受益者の有する主な権利は次のとおりである。

（a）収益分配請求権

各受益者は、配当という形で管理会社の決定した収益分配金を持分に応じて請求する権利を有する。

（b）買戻請求権

受益者は、ファンドに対し、前記の制限に従って受益証券の買戻しを請求することができる。

（c）残余財産分配請求権

ファンドが償還された場合、受益者は管理会社に対し、その持分に応じて残余財産の分配を請求する権利を有する。

（d）損害賠償請求権

受益者は、管理会社および保管受託銀行に対し、約款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。

（２）【為替管理上の取扱い】

日本の受益者に対する受益証券の分配金、買戻代金等の送金に関して、ルクセンブルグ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】

東京都千代田区大手町一丁目１番１号 大手町パークビルディング
アンダーソン・毛利・友常法律事務所

上記代理人は、ファンドから日本国内において、以下の権限を委任されている。

（a）ファンドに対するルクセンブルグおよび日本の法律上の問題ならびに日本証券業協会の規則上の問題について一切の通信、請求、訴状、その他訴訟関係書類を受領する権限

（b）日本における受益証券の募集、販売、買戻しの取引に関する一切の紛争、見解の相違に関する一切の裁判上、裁判外の行為を行う権限

なお、財務省関東財務局長に対する受益証券の募集、継続開示等に関する届出代理人および金融庁長官に対する代理人は、以下のとおりである。

弁護士 中野 春芽

東京都千代田区大手町一丁目１番１号 大手町パークビルディング
アンダーソン・毛利・友常法律事務所

（４）【裁判管轄等】

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

東京地方裁判所 東京都千代田区霞が関一丁目１番４号

東京簡易裁判所 東京都千代田区霞が関一丁目１番２号

確定した判決の執行手続は、関連する法域の適用法律に従って行われる。

第3【ファンドの経理状況】

a．本書記載のファンドの邦文の財務書類（以下「邦文の財務書類」という。）は、ルクセンブルグにおける諸法令及び一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して作成された本書記載の原文の財務書類（以下「原文の財務書類」という。）の翻訳に、下記の円換算額を併記したものである。ファンドの財務書類の日本における開示については、「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。以下「財務諸表等規則」という。）第131条第5項ただし書の規定が適用されている。

邦文の財務書類には、財務諸表等規則に基づき、原文の財務書類中の米ドル表示の金額のうち主要なものについて円換算額が併記されている。日本円への換算には、2020年5月29日の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信直物売買相場の仲値である、1米ドル＝107.53円の為替レートが使用されている。

円換算額は原文の財務書類には記載されておらず、下記bの監査証明に相当すると認められる証明の対象になっていない。

b．原文の財務書類は、外国監査法人等（「公認会計士法」（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定されている外国監査法人等をいう。）であるデロイト・オーディット・ソシエテ・ア・レスポンサビリテ・リミテ（ファンドの本国における独立登録会計事務所）から、「金融商品取引法」（昭和23年法律第25号）第193条の2第1項第1号に規定されている監査証明に相当すると認められる証明を受けている。その監査報告書の原文及び訳文は、本書に掲載されている。

1【財務諸表】

(1)【2020年1月31日に終了した計算期間の財務諸表】

【貸借対照表】

スーパー・マネー・マーケット・ファンド

純資産計算書

2020年1月31日現在

| | 注記 | 米ドル | 千円 |
|------------------|-----------|------------------------------|-------------|
| 資産 | | | |
| 有価証券ポートフォリオ - 原価 | | 2,372,869,593 | 255,154,667 |
| 有価証券ポートフォリオ - 時価 | 2(a) | 2,372,869,593 ⁽¹⁾ | 255,154,667 |
| 銀行預金 | 2(a) | 2,886,989 | 310,438 |
| 未収利息及び未収配当金 | 2(a) | 359,909 | 38,701 |
| 投資売却未収入金 | 2(a) | 1,063,480,956 | 114,356,107 |
| その他の資産 | | 225,168 | 24,212 |
| 資産合計 | | 3,439,822,615 | 369,884,126 |
| 負債 | | | |
| 投資購入未払金 | 2(a) | 1,066,832,000 | 114,716,445 |
| 未払分配金 | 2(a) | 2,600,704 | 279,654 |
| 未払費用及びその他の負債 | 4,5,6,7,8 | 1,515,510 | 162,963 |
| 負債合計 | | 1,070,948,214 | 115,159,061 |
| 純資産合計 | | 2,368,874,401 | 254,725,064 |

(1)償却原価法による評価額。詳細は注記2(a)を参照。

39ページから45ページ（訳者注：原文のページ）の注記は、当財務諸表の不可欠な一部である。

スーパー・マネー・マーケット・ファンド⁽¹⁾

3年間の純資産価額の要約

2020年1月31日現在

| | 2020年1月31日現在 | | 2019年1月31日現在 | | 2018年1月31日現在 | |
|-------|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|
| | (米ドル) | (千円) | (米ドル) | (千円) | (米ドル) | (千円) |
| 純資産合計 | 2,368,874,401 | 254,725,064 | 1,475,431,198 | 158,653,117 | 1,386,832,717 | 149,126,122 |

1口当たり純資産額：

| | (米ドル) | (円) | (米ドル) | (円) | (米ドル) | (円) |
|------------------------------|-------|-----|-------|-----|-------|-----|
| クラスA分配型 受益証券 | 1.00 | 108 | 1.00 | 108 | 1.00 | 108 |
| クラスB分配型 受益証券 | 1.00 | 108 | 1.00 | 108 | 1.00 | 108 |
| インスティテュー ショナル 分配型 受益証券 | 1.00 | 108 | 1.00 | 108 | 1.00 | 108 |

(1)スーパー・マネー・マーケット・ファンドは、安定NAVを1米ドルと公表しており、2019年7月1日から短期公債安定基準価額マネー・マーケット・ファンドに分類されている。詳細は注記2(a)を参照。

39ページから45ページ（訳者注：原文のページ）の注記は、当財務諸表の不可欠な一部である。

【損益計算書】

スーパー・マネー・マーケット・ファンド

損益計算書及び純資産変動計算書

2020年1月31日に終了した年度

| | 注記 | 米ドル | 千円 |
|---------------|------------|---------------|-------------|
| 期首純資産 | | 1,475,431,198 | 158,653,117 |
| 収益 | | | |
| 銀行受取利息 | 2(c) | 12,997,416 | 1,397,612 |
| 債券及びローンの利息 | 2(c) | 29,465,466 | 3,168,422 |
| その他の収益 | | 14,723 | 1,583 |
| 収益合計 | | 42,477,605 | 4,567,617 |
| 費用 | | | |
| 管理報酬 | 4 | 9,220,944 | 991,528 |
| 販売報酬 | 4 | 3,337,635 | 358,896 |
| 事務管理報酬 | 6 | 338,446 | 36,393 |
| 監査報酬 | 7 | 25,672 | 2,761 |
| 印刷費及びその他の報告費用 | | 67,678 | 7,277 |
| 税金 | 10 | 180,676 | 19,428 |
| 管理調整報酬 | 5 | 481,424 | 51,768 |
| 保管報酬 | 8 | 213,210 | 22,926 |
| 名義書換事務代行報酬 | | 74,610 | 8,023 |
| その他の報酬 | 2(c) | 32,799 | 3,527 |
| 払戻考慮前費用合計 | | 13,973,094 | 1,502,527 |
| 費用の払戻 | 4 | 3,931,700 | 422,776 |
| 払戻考慮後費用合計 | | 10,041,394 | 1,079,751 |
| 投資純利益 | | 32,436,211 | 3,487,866 |
| 投資実現利得 | 2(a), 2(b) | 83,402 | 8,968 |
| 投資実現損失 | 2(a), 2(b) | (54,102) | (5,818) |
| 当期実現純利得 | | 29,300 | 3,151 |
| 営業活動による純資産の増加 | | 32,465,511 | 3,491,016 |

(続く)

| | 注記 | 米ドル | 千円 |
|------------------|------|-----------------|---------------|
| 受益証券の増減 | | | |
| 受益証券の発行による正味受取額 | 2(h) | 3,794,826,601 | 408,057,704 |
| 受益証券の買戻による正味支払額 | 2(h) | (2,901,383,398) | (311,985,757) |
| 受益証券の増減による純資産の増加 | | 893,443,203 | 96,071,948 |
| 分配金宣言額 | 11 | (32,465,511) | (3,491,016) |
| 期末純資産 | | 2,368,874,401 | 254,725,064 |

39ページから45ページ（訳者注：原文のページ）の注記は、当財務諸表の不可欠な一部である。

スーパー・マネー・マーケット・ファンド

発行済受益証券変動計算書

2020年1月31日に終了した年度

| | 期首発行済 受益証券口数 | 発行受益証券 口数 | 買戻受益証券 口数 | 期末発行済 受益証券口数 |
|----------------------|-----------------|---------------|---------------|-----------------|
| クラスA分配型受益証券 | 361,942 | 6,308 | － | 368,250 |
| クラスB分配型受益証券 | 989,723,343 | 3,044,445,491 | 2,358,017,391 | 1,676,151,443 |
| インスティテューショナル 分配型受益証券 | 485,345,913 | 750,374,801 | 543,366,007 | 692,354,707 |

39ページから45ページ（訳者注：原文のページ）の注記は、当財務諸表の不可欠な一部である。

【投資有価証券明細表等】

スーパー・マネー・マーケット・ファンド

投資明細表

2020年1月31日現在

| 保有高 | 銘柄 | 償却原価 (米ドル) | 純資産比率 (%) |
|---|--|---------------|--------------|
| 公認証券取引所に上場している又はその他の規制市場で取引される譲渡可能有価証券及びマネー・マーケット商品 | | | |
| 債券 | | | |
| | カナダ | | |
| USD 32,500,000 | CPPIB Capital Inc '144A' FRN 10/12/2020 | 32,500,000 | 1.37 |
| | | 32,500,000 | 1.37 |
| | 米国 | | |
| USD 15,728,000 | United States Treasury Bill 25/2/2020 (Zero Coupon) | 15,713,688 | 0.66 |
| USD 20,000,000 | United States Treasury Bill 12/3/2020 (Zero Coupon) | 19,961,346 | 0.84 |
| USD 8,329,000 | United States Treasury Bill 17/3/2020 (Zero Coupon) | 8,313,828 | 0.35 |
| USD 10,000,000 | United States Treasury Bill 16/7/2020 (Zero Coupon) | 9,930,756 | 0.42 |
| USD 30,000,000 | United States Treasury Floating Rate Note FRN 30/4/2020 | 29,991,519 | 1.27 |
| USD 30,000,000 | United States Treasury Floating Rate Note FRN 31/7/2020 | 29,982,225 | 1.27 |
| | | 113,893,362 | 4.81 |
| 債券合計 | | 146,393,362 | 6.18 |
| コマーシャル・ペーパー | | | |
| | オーストラリア | | |
| USD 25,000,000 | Erste Abwicklungsanstalt FRN 26/2/2020 | 25,000,000 | 1.06 |
| | | 25,000,000 | 1.06 |
| | カナダ | | |
| USD 25,000,000 | CPPIB Capital Inc 9/3/2020 (Zero Coupon) | 24,936,076 | 1.05 |
| USD 30,000,000 | CPPIB Capital Inc 20/7/2020 (Zero Coupon) | 29,764,800 | 1.26 |
| USD 9,562,000 | Export Development Canada 20/4/2020 (Zero Coupon) | 9,523,959 | 0.40 |
| USD 25,000,000 | Export Development Canada 28/4/2020 (Zero Coupon) | 24,890,799 | 1.05 |
| USD 40,000,000 | Government Of Canada 4/2/2020 (Zero Coupon) | 39,997,722 | 1.69 |

| | | | |
|-------------------|---|------------|------|
| USD 10,940,000 | PSP Capital Inc 14/7/2020 (Zero Coupon) | 10,855,817 | 0.46 |
| USD 20,000,000 | PSP Capital Inc FRN 19/8/2020 | 20,000,000 | 0.84 |
| USD 20,000,000 | PSP Capital Inc 1.76% 19/8/2020 | 19,801,906 | 0.84 |

（ 続く ）

| 保有高 | 銘柄 | 償却原価 (米ドル) | 純資産比率 (%) |
|-------------------|---|--------------------|--------------|
| USD 25,000,000 | PSP Capital Inc FRN 29/1/2021 | 25,000,000 | 1.06 |
| USD 25,000,000 | PSP Capital Inc 1.73% 29/1/2021 | 24,949,354 | 1.05 |
| | | <u>229,720,433</u> | <u>9.70</u> |
| | フランス | | |
| USD 28,000,000 | Agence Centrale Des Organismes De RegS 12/2/2020 (Zero Coupon) | 27,986,056 | 1.18 |
| USD 25,000,000 | Dexia Credit Local SA 25/2/2020 (Zero Coupon) | 24,968,680 | 1.06 |
| USD 25,000,000 | Dexia Credit Local SA 25/2/2020 (Zero Coupon) | 24,903,389 | 1.05 |
| USD 11,724,000 | Dexia Credit Local SA 15/4/2020 (Zero Coupon) | 11,681,794 | 0.49 |
| USD 17,000,000 | Dexia Credit Local SA 6/7/2020 (Zero Coupon) | 16,872,009 | 0.71 |
| | | <u>106,411,928</u> | <u>4.49</u> |
| | ドイツ | | |
| USD 10,000,000 | Erste Abwicklungsanstalt 10/2/2020 (Zero Coupon) | 9,996,014 | 0.42 |
| USD 4,972,000 | Erste Abwicklungsanstalt 19/2/2020 (Zero Coupon) | 4,967,801 | 0.21 |
| USD 1,688,000 | Erste Abwicklungsanstalt 26/3/2020 (Zero Coupon) | 1,683,367 | 0.07 |
| USD 40,000,000 | Erste Abwicklungsanstalt 30/4/2020 (Zero Coupon) | 39,837,600 | 1.68 |
| USD 35,000,000 | KFW RegS 27/7/2020 (Zero Coupon) | 34,714,065 | 1.47 |
| USD 35,000,000 | Landeskreditbank Baden Wuerttemberg RegS 25/3/2020 (Zero Coupon) | 34,911,287 | 1.47 |
| USD 26,000,000 | Landeskreditbank Baden Wuerttemberg RegS 27/3/2020 (Zero Coupon) | 25,929,516 | 1.10 |
| | | <u>152,039,650</u> | <u>6.42</u> |
| | 国際機関 | | |
| USD 25,000,000 | European Investment Bank 21/4/2020 (Zero Coupon) | 24,897,994 | 1.05 |
| | | <u>24,897,994</u> | <u>1.05</u> |
| | ルクセンブルグ | | |

| | | | |
|-------------------|--|--------------------|-------------|
| USD 40,000,000 | European Investment Bank 6/2/2020 (Zero Coupon) | 39,994,783 | 1.69 |
| USD 19,875,000 | European Investment Bank 17/3/2020 (Zero Coupon) | 19,836,423 | 0.84 |
| USD 17,600,000 | European Investment Bank 30/3/2020 (Zero Coupon) | 17,541,412 | 0.74 |
| USD 25,000,000 | European Investment Bank 21/4/2020 (Zero Coupon) | 24,884,083 | 1.05 |
| USD 8,000,000 | European Investment Bank 24/4/2020 (Zero Coupon) | 7,963,010 | 0.33 |
| USD 25,000,000 | European Investment Bank 8/5/2020 (Zero Coupon) | 24,875,972 | 1.05 |
| | | <u>135,095,683</u> | <u>5.70</u> |

（ 続く ）

| 保有高 | 銘柄 | 償却原価 (米ドル) | 純資産比率 (%) |
|----------------|--|---------------|--------------|
| オランダ | | | |
| USD 15,000,000 | Bank Nederlandse Gemeenten FRN 31/3/2020 | 15,000,000 | 0.63 |
| | | 15,000,000 | 0.63 |
| 米国 | | | |
| USD 25,000,000 | Bng Bank NV 2/3/2020 (Zero Coupon) | 24,961,500 | 1.05 |
| USD 4,228,000 | Bng Bank NV 10/6/2020 (Zero Coupon) | 4,202,143 | 0.18 |
| USD 19,437,000 | Caisse Des Depots et Consignations 11/3/2020 (Zero Coupon) | 19,401,042 | 0.82 |
| USD 28,000,000 | Caisse Des Depots et Consignations 26/3/2020 (Zero Coupon) | 27,912,033 | 1.18 |
| USD 30,000,000 | Caisse Des Depots et Consignations 21/4/2020 (Zero Coupon) | 29,890,800 | 1.26 |
| USD 3,696,000 | Kells Funding LLC 5/3/2020 (Zero Coupon) | 3,689,507 | 0.16 |
| USD 25,000,000 | Kells Funding LLC 19/3/2020 (Zero Coupon) | 24,937,500 | 1.05 |
| USD 28,762,000 | Kells Funding LLC 15/4/2020 (Zero Coupon) | 28,653,855 | 1.21 |
| USD 18,295,000 | Kells Funding LLC 5/5/2020 (Zero Coupon) | 18,218,954 | 0.77 |
| USD 25,000,000 | KFW International Finance INC 18/2/2020 (Zero Coupon) | 24,978,438 | 1.05 |
| USD 16,475,000 | KFW International Finance INC 22/7/2020 (Zero Coupon) | 16,345,854 | 0.69 |
| USD 20,000,000 | Nederlandse Waterschapsbank NV 11/2/2020 (Zero Coupon) | 19,991,156 | 0.84 |
| USD 25,000,000 | Nederlandse Waterschapsbank NV FRN 13/2/2020 | 25,000,000 | 1.06 |
| USD 15,000,000 | Nederlandse Waterschapsbank NV 6/3/2020 (Zero Coupon) | 14,975,867 | 0.63 |
| USD 11,150,000 | Nederlandse Waterschapsbank NV 6/4/2020 (Zero Coupon) | 11,116,731 | 0.47 |
| USD 19,320,000 | NRW.Bank 27/2/2020 (Zero Coupon) | 19,296,043 | 0.81 |
| USD 19,938,000 | NRW.Bank 6/3/2020 (Zero Coupon) | 19,905,390 | 0.84 |
| USD 10,699,000 | NRW.Bank 10/3/2020 (Zero Coupon) | 10,677,602 | 0.45 |
| USD 17,380,000 | NRW.Bank 3/4/2020 (Zero Coupon) | 17,324,963 | 0.73 |
| USD 20,000,000 | NRW.Bank 22/6/2020 (Zero Coupon) | 19,868,945 | 0.84 |

| | | | |
|---|---------------------------------|---------------|-------|
| USD 17,398,000 | NRW.Bank 8/7/2020 (Zero Coupon) | 17,269,835 | 0.73 |
| USD 40,000,000 | OeKB AG 13/3/2020 (Zero Coupon) | 39,904,667 | 1.68 |
| USD 2,080,000 | OeKB AG 9/4/2020 (Zero Coupon) | 2,072,945 | 0.09 |
| USD 13,710,000 | OeKB AG 7/5/2020 (Zero Coupon) | 13,645,563 | 0.58 |
| USD 19,879,000 | OeKB AG 26/5/2020 (Zero Coupon) | 19,776,043 | 0.84 |
| | | <hr/> | <hr/> |
| | | 474,017,376 | 20.01 |
| コマーシャル・ペーパー合計 | | <hr/> | <hr/> |
| | | 1,162,183,064 | 49.06 |
| 公認証券取引所に上場している又はその他の規制市場で取引される 譲渡可能有価証券及びマネー・マーケット商品合計 | | <hr/> | <hr/> |
| | | 1,308,576,426 | 55.24 |

（ 続く ）

| 保有高 | 銘柄 | 償却原価 (米ドル) | 純資産比率 (%) |
|-----------------------------|---|---------------|--------------|
| その他の譲渡可能有価証券及びマネー・マーケット商品 | | | |
| 債券 | | | |
| | 米国 | | |
| USD 6,572,000 | Federal Home Loan Bank Discount Notes 4/2/2020 (Zero Coupon) | 6,571,664 | 0.28 |
| USD 751,000 | Freddie Mac Discount Notes 25/2/2020 (Zero Coupon) | 750,286 | 0.03 |
| USD 16,042,000 | Freddie Mac Discount Notes 8/4/2020 (Zero Coupon) | 15,997,684 | 0.68 |
| USD 14,050,000 | Freddie Mac Discount Notes 8/6/2020 (Zero Coupon) | 13,973,533 | 0.59 |
| | | 37,293,167 | 1.58 |
| 債券合計 | | 37,293,167 | 1.58 |
| その他の譲渡可能有価証券及びマネー・マーケット商品合計 | | 37,293,167 | 1.58 |
| リバース・レポ契約 | | | |
| | 米国 | | |
| USD 209,000,000 | BNP Paribas 1.55% 3/2/2020 | 209,000,000 | 8.82 |
| USD 200,000,000 | BofA Securities 1.56% 3/2/2020 | 200,000,000 | 8.44 |
| USD 200,000,000 | Citigroup Global Markets Inc 1.57% 3/2/2020 | 200,000,000 | 8.44 |
| USD 109,000,000 | Crédit Agricole SA 1.56% 3/2/2020 | 109,000,000 | 4.60 |
| USD 309,000,000 | Wells Fargo 1.56% 3/2/2020 | 309,000,000 | 13.05 |
| | | 1,027,000,000 | 43.35 |
| リバース・レポ契約合計 | | 1,027,000,000 | 43.35 |
| 有価証券ポートフォリオ - 償却原価 | | 2,372,869,593 | 100.17 |
| その他の純負債 | | (3,995,192) | (0.17) |
| 純資産合計（米ドル） | | 2,368,874,401 | 100.00 |
| セクター別内訳 | | | |
| 2020年1月31日現在 | | | |
| | | 純資産比率(%) | |
| リバース・レポ契約 | | 43.35 | |
| 金融 | | 33.51 | |
| 政府 | | 23.31 | |
| 有価証券ポートフォリオ - 償却原価 | | 100.17 | |
| その他の純負債 | | (0.17) | |
| | | 100.00 | |

39ページから45ページ（訳者注：原文のページ）の注記は、当財務諸表の不可欠な一部である。

[次へ](#)

ブラックロック・グローバル・インベストメント・シリーズ

財務諸表に対する注記

2020年1月31日現在

1 組織

ブラックロック・グローバル・インベストメント・シリーズ（以下「当ファンド」という。）は、ルクセンブルグ大公国の法律に基づいて設定されたオープン・エンド型契約型投資信託（fonds commun de placement）である。当ファンドは、投資信託に関連した2010年12月17日付の法律（改正後）（以下「2010年法」という。）のパート 1 に基づいて設定されている。当ファンドは、2011年6月8日付の欧州議会及び理事会のオルタナティブ投資ファンド運用会社に関するEU指令第2011/61号（以下「AIFMD」という。）、並びにオルタナティブ投資ファンド運用会社に関する2013年7月12日付のルクセンブルグの法律（改正後）（以下「2013年法」という。）に準拠して、オルタナティブ投資ファンド（以下「AIF」という。）としての資格を有している。

管理会社は、当ファンドのオルタナティブ投資運用会社ではない。管理会社は、マネー・マーケット・ファンド規制（以下「MMFR」という。）の要求に準拠すべく、ブラックロック・アセット・マネジメント・アイルランド・リミテッド（以下「AIFM」という。）をオルタナティブ投資ファンド運用会社に任命した。AIFMは、当ファンドに対して投資運用サービス（ポートフォリオ及びリスク管理機能を含む。）の提供及び斡旋を行う。AIFMは、AIFMDの要求が適用されるが、同社の機能、パワー、裁量、職務、及び義務を委任する権利を有している。

2020年1月31日現在、当ファンドは、5つのポートフォリオの受益証券を販売している。これらは、グローバル・アロケーション・ポートフォリオ、世界株式インカム・ポートフォリオ、インカム・ストラテジー・ポートフォリオ、スーパー・マネー・マーケット・ファンド及びワールド・インカム・ポートフォリオ（以下それぞれを「ポートフォリオ」、総称して「全ポートフォリオ」という。）である。各ポートフォリオは、異なる投資目的を持ち、異なる種類の投資に投資を行っている。

各ポートフォリオは、独立した資産プールであり、各ポートフォリオの独立した受益証券で表象される。独立した受益証券は、49ページ（訳者注：原文のページ）に詳述の通り、受益証券クラスに細分化されている。

各受益証券クラスは全ポートフォリオに対して同等の権利を有しているが、特徴及び手数料の構造はそれぞれ異なり、これについては当ファンドの目論見書において詳述している。

当年度中の重要な事象

- ・ 2019年2月28日より、管理会社の取締役会議長にグラハム・バンピングが任命されている。
- ・ MMFRに従い実施した変更点を反映させた新たな目論見書及び運用規則を、2019年7月1日付で発行している。
- ・ スーパー・マネー・マーケット・ファンドは、MMFRに基づき2019年7月1日から短期公債を対象とする安定基準価額マネー・マーケット・ファンド（以下「CNAV MMF」という。）に分類されている。この移行により、当該ポートフォリオの会計方針に変更はないが、ポートフォリオの透明性向上及び監視強化のため一層厳格な手続を導入している。この詳細は注記2に開示している。
- ・ 2019年9月19日、フランシーヌ・カイザーは管理会社の取締役会を退任した。
- ・ 2019年9月30日より、スーパー・マネー・マーケット・ファンドのベンチマークを、iMoneyNetのFirst Tier Retail Only Index（米ドル）からICEのBofAML US T-Bill 0 - 3ヶ月に変更している。
- ・ 2019年10月10日より、管理会社の取締役会の取締役にヘレン・リーズ・ジョーンズが任命されている。
- ・ ステート・ストリートのヨーロッパにおける銀行業務構造の効率化のための組織内再編の一環として、当ファンドの保管受託業務及び管理事務代行業務を行っていたステート・ストリート・バンク・ルクセンブルグ・エス・シー・エーは、2019年11月4日（合併日）にステート・ストリート・バンク・インターナショナルGmbHに吸収合併された。合併日以降はステート・ストリート・バンク・インターナショナルGmbHが、ルクセンブルグ支店を通じて、保管受託業務及び管理事務代行業務を継続してい

る。ステート・ストリート・バンク・インターナショナルGmbHルクセンブルグ支店は、保管受託業務及び管理事務代行業務を法律上引き継ぎ、当ファンドとの従前の契約と同等の義務・責任を負うとともに、同等の権利を有する。法律の適用により、保管受託業務及び管理事務代行業務に係る契約はすべて、ステート・ストリート・バンク・インターナショナルGmbHルクセンブルグ支店に移管されている。ステート・ストリート・バンク・インターナショナルGmbHルクセンブルグ支店は、欧州中央銀行、ドイツ連邦金融サービス監督庁(BaFin)及びドイツ連邦銀行の監督下にあり、またルクセンブルグ金融監督委員会(CSSF)から保管受託者及び管理事務代行者としての認可を得ている。ステート・ストリート・バンク・インターナショナルGmbHルクセンブルグ支店は、ルクセンブルグの商業・法人登記所(RCS)に登記番号B148186で登記されている。

- ・ 2019年12月12日、ヘレン・リーズ・ジョーンズは管理会社の取締役会を退任した。
- ・ 2019年12月13日より、管理会社の取締役会の取締役にヘレン・プリングが任命されている。
- ・ 2020年1月7日、レオン・シュワブは管理会社の取締役会を退任した。
- ・ 新たな目論見書を2020年1月15日付で発行している。

2 重要な会計方針の要約

財務諸表は、ルクセンブルグで一般に公正妥当と認められる会計原則、並びにルクセンブルグの投資会社に関するルクセンブルグの当局によって規定された財務諸表の作成に関連する法律上及び規制上の要求に準拠して作成されており、以下の重要な会計方針が含まれている。

(a) 投資及びその他の資産の評価

当ファンドの投資及びその他の資産は以下のように評価されている。

マネー・マーケット以外のポートフォリオ

- ・ ターム・ローンは、証券取引所に上場されていない。純資産価額(以下「NAV」という。)の決定において、ポートフォリオは、AIFMが承認した価格決定機関より提供されるターム・ローンの評価額を利用する。通常、価格決定機関は、相場が容易に入手できる場合には、買呼値でターム・ローンを評価する。相場が容易に入手できないターム・ローンの場合には、価格決定機関が評価額決定のための価格決定マトリックスを使用して決定した一貫性のある公正な市場価値で評価している。価格決定機関の手續及び評価方法は、AIFMの全般的な監督のもと、関連するポートフォリオの投資顧問会社(以下「投資顧問会社」という。)のレビューを受ける。AIFMは、価格決定機関の利用がターム・ローンの評価額決定の公正な方法であると誠実に判断している。
- ・ 組入証券は、持分証券、債券及びその他の債務商品(短期債券を除き、上場証券を含む。)で構成されている。これらの有価証券は、1つ又は複数の価格決定機関が市場情報や、類似の証券取引、機関トレーダー間で一般に認識されている証券間の多様な関係性を用いて通常の機関投資家の取引規模を単位として決定した価格に基づき評価される。
- ・ 証券取引所に上場されている又はその他の規制市場で取引されている組入証券は、世界株式インカム・ポートフォリオ(評価日現在のルクセンブルグ時間午後4時(以下「4PM CET」、又は各場合において「関連時刻」という。)時点で入手可能な最終の価格で評価される。)を除き、評価日の直前営業日の営業終了時点で入手可能な最終の当該取引所又は市場の価格で評価される。ある特定の有価証券について取引がなかった場合の有価証券の価格は、関連時刻において入手可能な直近の買呼値とするか、一定の場合には、当該有価証券の主要な市場である取引所の直近の取引価格、又はNASDAQ等の店頭(以下「OTC」という。)市場が主要な市場である有価証券については直近の買呼値で評価される。
- ・ オープン・エンド型の集団投資スキームに対する投資は、当該集団投資スキームの受益証券の直近の入手可能な純資産価額で評価される。
- ・ 証券取引所に上場されていない又はその他の規制市場で取引されていない固定利付証券は、1つ又は複数のディーラー又は価格決定機関から入手した利用可能な直近の買呼値又は利回り相当額により評価される。OTC市場で取引されている有価証券は、入手可能な直近の買呼値で評価される。複数の取引所で取引されている有価証券は、AIFMにより又はその指示により主要な市場に指定

された取引所に基づいて評価される。OTC市場及び証券取引所の両方で取引されている組入証券は、最も活発な、最も代表的な市場に従って評価される。

- ・ AIFMは、市場相場を容易に入手できない又は独立の市場相場が公正な市場価値を反映していないと判断する場合には、適用法に従い当該資産又は負債の公正な市場価値を算定している。資産又は負債の価格算定にあたり、AIFMは（資産の種類等の要因に応じて）1つ又は複数の公正価値評価手法を使用し得る。例えば、資産の価格を、投資の当初取得原価を基に算定する場合や、独自の又は第三者のモデルを使用する場合もある。このモデルには、直接ポートフォリオ管理の価格算定インプットに基づくモデルや、資産及び／又は負債の評価時にAIFMが考慮する複数の要因の重要性及び一定の仮定を反映したモデルがある。また、AIFMは、資産及び／又は負債（又は関連若しくは同等の資産及び／若しくは負債）について実際に行われた過去の取引価格を評価の基礎として使用する、又は適切な場合には第三者が評価した類似資産及び／又は負債の評価額を使用する場合もある。

2020年1月31日現在の公正価値調整を行った一部の有価証券及び／又はデリバティブの公正価値は、下表に開示の通りである。

| ポートフォリオ | 通貨 | 公正価値 | 純資産比率 (%) |
|---------------------|-----|-----------|--------------|
| インカム・ストラテジー・ポートフォリオ | 米ドル | 1,487,286 | 0.47 |

当該有価証券の詳細は、インカム・ストラテジー・ポートフォリオの投資明細表を参照。

スーパー・マネー・マーケット・ファンド

- ・ AIFMは、募集及び買戻の目的で計算されるスーパー・マネー・マーケット・ファンドの受益証券1口当たりの価格を、合理的に可能な範囲で、MMFRに従い、1米ドル（以下「安定NAV」という。）に安定させる手続を確立している。NAVは小数点以下四捨五入、又は当該金額相当の通貨とする。
- ・ このポートフォリオに組み入れられた有価証券及びマネー・マーケット商品は、償却原価に基づいて評価される。この評価方法は、商品を取得原価で評価し、その後は、金利変動が当該商品の市場価値に与える影響に関係なく、ディスカウント又はプレミアムを満期まで均等償却する。この方法は評価に確実性を与えるが、償却原価により決定された価格が、その商品を売却した場合にスーパー・マネー・マーケット・ファンドが受け取るであろう価格を上回る又は下回る期間を生じさせることがある。
- ・ このポートフォリオは、2019年7月1日から短期公債CNAV MMFに分類されており、MMFRの規定に準拠している。これに伴い、AIFMは、慎重かつ厳格な流動性管理手続を新たに導入し、当該ポートフォリオに適用されるあらゆる流動性基準への遵守を確保している。
- ・ このポートフォリオの資産の流動性が十分である（合理的に予見可能な買戻に対応可能であり、割引価格での無理な現金化は行わない）かの判断を行うため、当該ポートフォリオの資産のボラティリティを高頻度でモニターしている。また、AIFMは、以下の方法のうち1つ又は複数の適用し得る。

²⁵_{B8} 買戻に対して流動性手数料を賦課する。流動性手数料には、ポートフォリオが流動性を維持するためのコストを適切に反映させ、当該期間に他の受益者が受益証券の買戻請求を行った場合に、ポートフォリオに残る受益者が不当に不利益を被らないようにする。

²⁵_{B8} 90日の期間のうち停止期間の合計が15日を超える場合、スーパー・マネー・マーケット・ファンドは自動的に短期公債CNAV MMFではなくなり、AIFMはその旨を受益者に通知するものとする。

²⁵_{B8} このポートフォリオの管理会社の取締役会は、上記取決めにに関する方針を決定後、その詳細をポートフォリオの所管官庁に直ちに報告するものとする。

25
88 買戻に関するゲート条項を設定する。これにより、最大15日間、1営業日における受益証券の買戻額を当該ポートフォリオの受益証券の最大10%までに制限する。

25
88 最大15日間の買戻停止

25
88 MMFR第24項(2)に定められた義務を履行する以外の緊急措置を講じない。

- ・ このポートフォリオは、シャドーNAV（このポートフォリオに組み入れられている有価証券及びマネー・マーケット商品の時価に基づく評価額）を算定している。MMFRの規定に従い、1口当たり安定基準価額と時価により算定した1口当たりNAVとの差額をモニターするとともに、MMFのウェブサイト(www.blackrock.com)に毎日公表している。

全ポートフォリオ

- ・ 現金は額面金額で評価される。
- ・ レポ契約及びリバース・レポ契約は、取得原価に経過利息を加算して評価される。レポ契約及びリバース・レポ契約に関連する債権債務の残高は、それぞれ純資産計算書の「投資売却未収入金」及び「投資購入未払金」に計上されている。リバース・レポ契約に係る未収利息は、純資産計算書の「未収利息及び未収配当金」に計上されている。
- ・ マネー・マーケット商品等の流動性資産は償却原価に基づいて評価される。
- ・ 特に未収利息、未収配当金、投資売却未収入金及びファンド受益証券販売未収入金等の資産は額面価額で評価される。
- ・ 特に投資購入未払金、ファンド受益証券買戻未払金及び未払分配金等の負債は額面価額で評価される。

(b) 投資実現利得及び損失

投資売却に係る実現純利得及び損失は、平均原価法に基づき算定されている。

(c) 投資からの収益／費用

当ファンドは、以下の基準で投資からの収益を貸方計上している。

- ・ 受取利息は毎日未収計上され、これには、定額法に基づくプレミアムの償却及びディスカウントの増価が含まれる。
- ・ 銀行受取利息は発生主義に基づき認識され、リバース・レポ契約に係る受取利息が含まれている。
- ・ 受取配当金は権利落日に計上され源泉税控除後で表示される。
- ・ リバース・レポ取引に係る収益は、損益計算書の「銀行受取利息」に計上されている。
- ・ 金利差異（以下「IRD」という。）は、通貨ヘッジの過程から生じる、2つの類似する利付有価証券間の金利の差異である。例えば、米ドル1ヶ月物金利が0.25%で、豪ドル1ヶ月物金利が1%である場合、インプライドIRDは0.75%である。外国為替市場の取引業者は、先物外国為替レートの値付けの際にIRDを利用している。IRDはプラス、ゼロ又はマイナスになる可能性がある。一部の管轄区域では、IRDを分配金に含めることは元本からの支払に相当する場合がある。IRDは、損益計算書及び純資産変動計算書上のその他の報酬として計上される。

(d) 金融デリバティブ商品

当年度において、当ファンドは多くの為替予約及び先物契約を締結した。未決済の先物契約は決算日に契約を評価するため公正な市場価値で評価される。これら及び評価された未決済の契約から生じる評価益／評価損は未実現純利益／（損失）に計上されるとともに、純資産計算書の資産又は負債のいずれかに計上されている。未実現利益又は損失の純変動並びに為替予約及び先物契約の決済又は反対売買による実現純利得又は損失は、損益計算書及び純資産変動計算書に表示されている。

当年度中に、当ファンドは、ある商品から発生するリターンと他の投資から発生するリターンを交換するスワップ契約を締結した。当ファンドはクレジット・デフォルト・スワップ（以下「CDS」という。）を売建て又は買建てることができる。当ファンドがCDSを売建て及び／又は買建てする場合、信用事象（契約において事前に定められる。）発生時の偶発的支払いと引き換えに、一連のプレミアムが

当ファンドに対して又は当ファンドから支払われる。このプレミアムはCDSのコストに含まれている。可能な場合は、スワップは第三者の価格決定業者から入手される日々の価格に基づき時価評価され、実際のマーケット・メーカーと照合される。このような相場が入手できない場合、スワップはマーケット・メーカーによる日々の相場に基づき価格決定される。いずれの場合も、相場の変動は、損益計算書及び純資産変動計算書における未実現利益又は損失の純変動として計上される。スワップの満期又は終了時の実現純利得又は損失及びスワップに関連して稼得した利息は、損益計算書及び純資産変動計算書に表示されている。

各ポートフォリオでは、組入証券について、株式市場又はその個々の業種において予想される通常の価格下落の影響をヘッジするために、株価指数コール・オプションの売却及び株価指数プット・オプションの購入を行う場合がある。指数オプションは、契約当事者が、行使時又は割当時に、指数の終値とオプションの行使価格との差額に所定の倍数を乗じた額の現金を支払う又は受領する点を除き、有価証券オプションに類似する。株価指数オプションを利用したヘッジの有効性は、主にオプションの原指数値の変動とポートフォリオのヘッジ対象部分の変動の間の相関度に左右される。とりわけ、転換証券に関する相関度は、組入証券の市場価値がその転換価値に起因する程度に影響を受ける。未実現利益又は損失の純変動及びオプションの満期時又は反対売買時の実現純利得又は損失は、損益計算書及び純資産変動計算書に表示されている。

(e) 外貨換算

各ポートフォリオの名称となっている通貨以外の通貨建ての投資の原価は、購入日現在の実勢為替レートで換算されている。各ポートフォリオの名称となっている通貨以外の通貨建ての投資及びその他の資産の市場価値は、2020年1月31日現在のルクセンブルグにおけるポートフォリオの評価時刻現在の実勢為替レートで換算されている。未実現利益又は損失の純変動並びに各ポートフォリオの名称となっている通貨以外の通貨建てのその他の資産又は負債の処分又は決済による実現純利得又は損失は、損益計算書及び純資産変動計算書に表示されている。

各ポートフォリオの名称となっている通貨以外の通貨建ての収益及び費用は、取引日現在の実勢為替レートで換算されている。

為替レートが異なっているのは、ポートフォリオ間で価格決定マトリックス及び評価時点が異なるためである。下表には、グローバル・アロケーション・ポートフォリオ、世界株式インカム・ポートフォリオ、及びワールド・インカム・ポートフォリオに関しては2020年1月31日の4PM CET時点の為替レートを、インカム・ストラテジー・ポートフォリオ及びスーパー・マネー・マーケット・ファンドに関しては2020年1月30日の5PM CET時点の為替レートを表示している。

以下の為替レートは、2020年1月31日現在、全ポートフォリオに関して、各ポートフォリオの基準通貨以外の通貨建ての投資、その他の資産及びその他の負債の換算に使用されている。

| 通貨 | グローバル・アロケーション・ポートフォリオ、世界株式インカム・ポートフォリオ及びワールド・インカム・ポートフォリオ 米ドル | インカム・ストラテジー・ポートフォリオ及びスーパー・マネー・マーケット・ファンド 米ドル |
|------------|--|---|
| 豪ドル | 0.670050 | 0.670550 |
| カナダ・ドル | 0.756229 | 0.756229 |
| スイス・フラン | 1.035036 | 1.032684 |
| デンマーク・クローネ | 0.148030 | 0.147669 |
| ユーロ | 1.106250 | 1.103499 |
| 英ポンド | 1.314800 | 1.310151 |

| | | |
|-------------|----------|----------|
| イスラエル・新シェケル | 0.289943 | 0.289771 |
| 日本円 | 0.009196 | 0.009202 |
| 韓国ウォン | 0.000839 | 0.000844 |
| メキシコ・ペソ | 0.052951 | 0.053182 |
| スウェーデン・クローナ | 0.103717 | 0.103608 |
| シンガポール・ドル | 0.732440 | 0.733299 |
| 新台湾ドル | 0.033103 | 0.033039 |
| 南アフリカ・ランド | 0.066952 | 0.067488 |

(f) 合算財務諸表

当ファンドの合算財務諸表は米ドル建で表示され、異なる全ポートフォリオの財務諸表の合計を含んでいる（訳者注：原文11ページ及び13ページの「BlackRock Global Investment Series Combined」の列を示している。）。

(g) 繰延創立費

繰延創立費は資産化され、定額法により5年間にわたって償却される。

2020年1月31日現在、全ポートフォリオが繰延創立費を償却済みである。

(h) 収益の平準化

各ポートフォリオは、受益証券の販売及び買戻しのみを理由として受益証券1口当たり未分配投資純利益が変動することを防止するために、平準化の会計慣行を採用している。これは、関連するポートフォリオの平準化勘定を維持することによって達成される。販売された受益証券の収入のうち受益証券1口当たり未分配投資純利益に相当する部分が平準化勘定に貸方計上され、買い戻された受益証券の支払額のうち受益証券1口当たり未分配投資純利益に相当する部分が平準化勘定に借方計上される。ポートフォリオによって宣言された分配金の一部は、過去に平準化勘定に貸方計上された金額で構成される場合がある。投資家に報告される利回りには、純利益から支払われた金額だけでなく平準化勘定から支払われた金額が含まれる場合がある。

収益の平準化は、損益計算書及び純資産変動計算書の受益証券の増減に含まれている。

(i) 未履行ローンは、借主に対する当ファンドの残存債務である。

2020年1月31日現在、インカム・ストラテジー・ポートフォリオは未履行ローン1,316,295米ドルを有しており、純資産計算書の「未履行ローン債務」に開示している。

3 管理会社及び投資顧問会社

(a) 管理会社

ブラックロック・ファンド・マネジメント・カンパニー・エス・エーは、当ファンドの管理会社である。管理会社は、運用規則に従い、対象受益者専用口座の当ファンドのポートフォリオを運用することに合意している。管理会社は、保管会社及び必要に応じてその他のエージェント（日本国内外の当ファンドの受益証券の販売会社を含む。）を任命しており、販売会社の選任は総販売会社に委任している。

ブラックロック・ファンド・マネジメント・カンパニー・エス・エーは、ブラックロック・グループ内の完全所有子会社である。同社は金融監督委員会（*Commission de Surveillance du Secteur Financier*）（以下「CSSF」という。）により規制されている。

(b) A I F M

管理会社は、A I F M Dの意義の範囲内で当ファンドに対して投資運用サービス（ポートフォリオ及びリスク管理機能を含む。）の提供及び斡旋を行うため、ブラックロック・アセット・マネジメント・アイルランド・リミテッドをオルタナティブ投資ファンド運用会社に任命している。A I F Mは、A I F M Dの要求が適用されるが、同社の機能、パワー、裁量、職務、及び義務を委任する権利を有している。

A I F Mは、ブラックロック・グループ内の完全所有子会社であり、アイルランド中央銀行の認可を受けている。

A I F Mは、注記4に記載の通り、管理会社に対して支払われた管理報酬の中から支払いを受ける。

(c) 投資顧問会社

A I F Mが全面的に責任を負うことを条件として、各ポートフォリオは投資顧問会社による投資顧問サービスを受けている。

| ポートフォリオ | 投資顧問会社 |
|-----------------------|----------------------------------|
| グローバル・アロケーション・ポートフォリオ | ブラックロック・ジャパン株式会社 |
| 世界株式インカム・ポートフォリオ | ブラックロック・インベストメント・マネジメント（UK）リミテッド |
| インカム・ストラテジー・ポートフォリオ | ブラックロック・ファイナンシャル・マネジメント・インク |
| スーパー・マネー・マーケット・ファンド | ブラックロック・ファイナンシャル・マネジメント・インク |
| ワールド・インカム・ポートフォリオ | ブラックロック・ジャパン株式会社 |

投資顧問会社はブラックロック・グループの一部を形成している。

投資顧問会社は、注記4に記載の通り、管理会社に対して支払われた管理報酬の中からそれぞれ支払いを受ける。

4 管理報酬及び販売報酬

(a) 管理報酬

当年度中に、当ファンドは管理会社に対し管理報酬を支払った。

管理報酬の水準はN A Vの年率0.45%から0.75%の範囲である。但し、クラスF 受益証券については例外であり、管理報酬を支払わないが、別途の取決めにに基づき投資顧問会社又は関係会社に報酬を支払う。管理報酬の水準は、投資家がどのポートフォリオ及び受益証券クラスを購入するかにより異なる。当該報酬は、関連するポートフォリオのN A Vに基づき日次で発生し、月次で支払われる。当ファンドのA I F M及び投資顧問会社に対する報酬は、管理会社が負担しており、管理報酬から支払われる。

(b) 販売報酬

管理会社はまた、ブラックロック・インベストメント・マネジメント（UK）リミテッド（以下「総販売会社」という。）との間で販売契約を締結している。総販売会社は、米国外での受益証券の販売については、日本の販売会社（3ページから4ページ（訳者注：原文のページ）に開示）等の一定の販売会社と契約上の取決めに締結する場合がある。

販売報酬の水準はN A Vの年率0.25%から1.00%の範囲である。但し、クラスA D 受益証券、クラスD 受益証券、クラスF 受益証券及びインスティテューショナルI 受益証券については販売報酬を支払っていない。販売報酬の水準は、投資家がどのポートフォリオ及び受益証券クラスを購入するかにより異なる。当該報酬は、関連するポートフォリオのN A Vに基づき日次で発生し、四半期ごとに支払われる。

各ポートフォリオの受益証券クラス1口当たりの管理報酬及び販売報酬は、当ファンドの目論見書に詳細が開示されている。

2019年2月1日から2020年1月15日までの期間に、スーパー・マネー・マーケット・ファンドのクラスA受益証券、クラスB受益証券、及びインスティテューショナルI受益証券に関して、管理報酬、販売報酬の放棄が行われた。この放棄は、2020年1月16日から停止している。

5 管理調整報酬

管理会社は、ブラックロック・オペレーションズ（ルクセンブルグ）エス・エー・アール・エル（以下「BROL」という。）との間で契約を締結しており、これに従ってBROLは、管理会社の取締役会の指示により、当ファンドのために一定の法人サービス及び管理調整サービスを提供する。

管理調整報酬の料率は、当ファンドの日々の平均NAVの年率0.025%である（クラスF受益証券を除く）。

6 事務管理報酬

管理契約に従った全般的な事務管理業務（これらのサービスには通常の報酬が課される。）によりルクセンブルグの本部において管理会社を支援するため、管理会社は、ルクセンブルグ L - 1855 ジェイ・エフ・ケネディ通り 49番（49, avenue J-F Kennedy, L-1855 Luxembourg）に所在するステート・ストリート・バンク・インターナショナルGmbHルクセンブルグ支店を事務管理代行会社に任命した。

7 監査報酬

下表は、デロイト・オーディット・エス・エイ・アール・エルに支払った2020年1月31日終了年度の報酬の内訳である。

| | 2020年1月31日 ユーロ |
|----------------------|-------------------|
| 監査業務及び監査関連業務（VATを除く） | 61,000 |
| 非監査業務 | - |

8 保管報酬

管理会社は、保管会社であるステート・ストリート・バンク・インターナショナルGmbHルクセンブルグ支店と保管契約を締結している。当該契約は、AIFMの任命に伴い2019年1月17日付で修正されている。

保管契約は、費用又は分配金の支払いのためにトレーディング勘定又は営業勘定において保有する現金（他の銀行において保持される場合がある。）を除く、当ファンドのすべての有価証券及び現金を、保管会社が保有する、又は資金を継続的に管理する保管会社により承認された他の銀行の翌日物コール勘定又は定期預金に管理会社が現金を入れている場合には保管会社の指図に従う旨を規定している。保管会社は、当ファンドのために購入又は売却された有価証券の元本及びそれに係る収益の回収、並びにこれに関する支払及び収入の回収に責任を負う。AIFM及び当ファンドによるAIFMDへの準拠と同様に、AIFMDに基づく保管会社の役割には、受益証券保有者保護の充実のほか、当ファンド資産の分別管理と当ファンドのすべての金融商品、現金、及びその他の資産の保管責任（以下「分別保管機能」という。）が含まれることになった。

保管会社は、当ファンドの純資産に対し年率で表される通常の料率に従って、これらのサービスに関する報酬を当ファンドに請求する。保管会社は1社以上の取引銀行を定める場合があり、保管会社が米国における取引銀行を確保することが期待されている。この報酬は当ファンドが負担する。また分別保管機能の一環として、保管会社は、保管する金融商品の紛失について当ファンドに対して責任を負う。この保管会社の役割の拡大により、当ファンドが支払う保管報酬は、最大0.0062%増加する。

9 関連当事者との取引

管理会社、総販売会社、AIFM、投資運用会社及び投資顧問会社の最終的な持株会社は、米国デラウェア州で設立された会社のブラックロック・インクである。PNCファイナンシャル・サービスズ・

グループ・インクは、ブラックロック・インクの大株主である。当ファンドのために有価証券の取引を手配する際、PNCグループの会社が、有価証券仲介サービス、外国為替サービス、銀行サービス及びその他のサービスを提供し、又は通常の条件により本人として行動し、これにより利益を得た可能性がある。ブローカー及びエージェントに対する手数料は関連する市場の慣例に従って支払われており、ブローカー又はエージェントが提供する大口取引その他による手数料の割引又は現金による手数料の割戻しの利益は当ファンドに還元されている。PNCグループの会社のサービスは、手数料及びその他の取引条件が関係する市場の系列外のブローカー及びエージェントのものとおおむね同様であり、かつ、最良の最終損益を得るための上記の方針に一致していることを条件に、適切であると判断された場合に、投資顧問会社により利用される可能性がある。

当年度中、通常の業務範囲外又は通常の取引条件外の重要な取引は行われていない。

10 税金

現行のルクセンブルグの法律及び慣習に基づき、当ファンドはルクセンブルグにおける通常の所得税又はキャピタル・ゲイン税を課されず、当ファンドにより支払われる分配金もルクセンブルグの源泉税の対象とならない。但し、当ファンドは、2010年法に従い年次税（taxe d'abonnement）の対象になっており、暦年の各四半期末現在のファンドのNAVに対して年率0.05%が課される（スーパー・マネー・マーケット・ファンド及び2010年法第174条の意義の範囲の機関投資家向けポートフォリオ又は受益証券クラスについては、年率0.01%の軽減税率が課される。）。2020年1月31日終了年度では、グローバル・アロケーション・ポートフォリオ及びワールド・インカム・ポートフォリオはルクセンブルグの税金を支払っていないが、これは既にルクセンブルグの年次税の対象となっている他の集団投資に当ファンドが保有する資産について年次税の支払を行っていないためである。

諸外国の税法に基づいて、利息、配当及びキャピタル・ゲインに対し、様々な税率で源泉税が課される場合がある。

11 分配金

スーパー・マネー・マーケット・ファンド

純収益（未払費用控除後の発生利息収益）が各評価日の分配金となり、1口当たりNAVの日次の算定直前に記録されていた受益証券保有者を対象に、各評価日現在発行済みの全受益証券に関して宣言される。これは、常に、ルクセンブルグ時間の昼12時より前に決済された受益証券の申し込みについて、この日から当該受益証券が分配金の権利を得ること、及び買い戻された受益証券は当該買戻の決済日に宣言された日次の分配金を受け取る権利がないことを条件としている。

マネー・マーケット・ポートフォリオ以外

関連する他のポートフォリオの純収益は、(i)発生利息、稼得した割引（当初発行時及び市場でのディスカウント時の両方を含む。）又はその他の稼得した収益から、(ii)ポートフォリオの見積費用（管理報酬を含む。）を控除した額で構成されている。宣言された各分配金について、管理会社の取締役会は、その分配金を、未分配投資純利益から支払うか、実現及び未実現キャピタル・ゲインから支払うか、またどれくらい支払うか、平準化勘定の貸方又は借方純額につきそれぞれ増額又は減額するかどうかを決定することができる。

12 信用枠

2020年1月31日現在、インカム・ストラテジー・ポートフォリオは、ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニーの信用枠65,000,000米ドルを使用する権利を有していた。2020年1月31日現在の借入引出額はなかった（2019年度：0米ドル）。

ローン・コミットメント費用は、当該信用枠に関連して日次で費用計上し、損益計算書及び純資産変動計算書に含めている。ローン・コミットメント費用の内訳としては、信用枠の未使用部分に対しては0.15%、使用部分に対してはFED又はLIBORレート（いずれか高い方）にマージン・スプレッド0.90%を上乗せした利率が課される。

コミットメント費用は、損益計算書の「ローン・コミットメント費用」に開示されている。

13 金融デリバティブ商品及び効率的なポートフォリオ管理手法

各ポートフォリオは、マーケット・リスク及び通貨リスクをヘッジするため、並びに効率的なポートフォリオの運用を目的として、デリバティブを利用することがある。

デリバティブの利用は、ポートフォリオをより高いリスクにさらす可能性がある。特に、デリバティブ契約はボラティリティが高くなる可能性があり、取引を開始するための当初証拠金の金額が通常は契約規模よりも小さい。比較的小さな市場の変動が、標準的な債券又は株式と比較して大きな影響をデリバティブに及ぼす可能性がある。

詳細は特定のファンドの投資明細表を参照。

14 取引コスト

投資目的を達成するために、ポートフォリオは、投資ポートフォリオに係るトレーディング活動に関する取引コストを負担する。下表に開示されているのは、2020年1月31日終了年度における各ポートフォリオについて個別に識別可能な取引コストである。これらには委託費用、決済手数料、ブローカー手数料及び保管報酬が含まれている。

| ポートフォリオ | 通貨 | 取引コスト |
|-----------------------|-----|--------|
| グローバル・アロケーション・ポートフォリオ | 米ドル | - |
| 世界株式インカム・ポートフォリオ | 米ドル | 47,043 |
| インカム・ストラテジー・ポートフォリオ | 米ドル | 6,505 |
| スーパー・マネー・マーケット・ファンド | 米ドル | - |
| ワールド・インカム・ポートフォリオ | 米ドル | - |

15 ブローカーに対する債権 / 債務

全ポートフォリオは、多様な相手先とデリバティブ取引を行っている。為替予約及びスワップ契約の相手先は投資明細表に表示されている。

相手先の当ファンドに対するエクスポージャー又は当ファンドの相手先に対するエクスポージャーをカバーするため、スワップに係る現金担保を支払又は受領している。純資産計算書のブローカーに対する債権 / 債務は、当ファンドの清算ブローカー及び様々な相手先に対して支払った / 相手先から受領した現金担保及び証拠金で構成されている。

16 後発事象

管理会社の取締役会は、新型コロナウイルス感染症（COVID-19）の大流行による、ポートフォリオの投資目標の達成能力に対する市況の影響について検討を行った。最新の入手可能な情報を基に、ポートフォリオは引き続き投資目標に沿って管理されており、ポートフォリオ運用や純資産価額の公表に混乱は生じていない。投資目標の変更は予想されておらず、管理会社の取締役会はポートフォリオの運用成績を今後も継続的に監視していく方針である。

この他に、財務諸表の修正を要する又は財務諸表に開示が必要な後発事象は生じていない。

17 承認日

当財務諸表は、2020年5月19日に管理会社の取締役会の承認を得ている。

[次へ](#)

付録 - 受益証券クラス（無監査）

発行済受益証券クラス

2020年1月31日現在、当ファンドは以下の受益証券クラスを提供している。

クラスA

豪ドル建クラスA分配型受益証券

ユーロ建クラスA分配型受益証券

米ドル建クラスA分配型受益証券

シンガポール・ドル建クラスA分配型受益証券（ヘッジ有）

豪ドル建クラスA無分配型受益証券

日本円建クラスA無分配型受益証券

米ドル建クラスA無分配型受益証券

クラスA D

米ドル建クラスA D分配型受益証券

クラスB

米ドル建クラスB分配型受益証券

クラスC

米ドル建クラスC分配型受益証券

クラスA 受益証券

米ドル建クラスA分配型受益証券

クラスB 受益証券

米ドル建クラスB分配型受益証券

クラスF¹

米ドル建クラスF分配型受益証券

インスティテューショナルI 受益証券¹

米ドル建インスティテューショナルI 分配型受益証券

クラスJ

米ドル建クラスJ分配型受益証券

¹ 機関投資家が利用可能

販売開始した受益証券クラス

当年度に販売開始した受益証券クラスはなかった。

販売終了した受益証券クラス

当年度に販売終了した受益証券クラスはなかった。

[次へ](#)

Statement of Net Assets

as at 31 January 2020

| | Note | BlackRock Global Investment Series Combined USD | Global Allocation Portfolio USD | Global Equity Income Portfolio USD | Income Strategies Portfolio USD | Super Money Market Fund USD | World Income Portfolio USD |
|--|-----------|--|--|---|--|-----------------------------------|----------------------------------|
| Assets | | | | | | | |
| Securities portfolio at cost | | 3,066,900,607 | 237,535,785 | 86,174,049 | 339,385,181 | 2,372,869,593 | 30,935,999 |
| Unrealised appreciation/(depreciation) | | 37,993,126 | 49,370,084 | 14,462,915 | (23,451,066) | — | (2,388,607) |
| Securities portfolio at market value | 2(a) | 3,104,893,733 | 286,905,869 | 100,636,964 | 315,934,115 | 2,372,869,593 ⁽¹⁾ | 28,547,192 |
| Cash at bank | 2(a) | 11,526,480 | 489,464 | 146,612 | 8,003,415 | 2,886,989 | — |
| Due from broker | 15 | 1,263 | — | — | 1,263 | — | — |
| Interest and dividends receivable | 2(a) | 3,909,130 | — | 143,315 | 3,326,391 | 359,909 | 79,515 |
| Receivable for investments sold | 2(a) | 1,064,819,054 | 399,515 | — | 938,583 | 1,063,480,956 | — |
| Receivable for Fund units subscribed | 2(a) | 1,004,417 | 269,987 | — | 734,430 | — | — |
| Other assets | | 247,938 | — | — | 22,770 | 225,168 | — |
| Total assets | | 4,186,402,015 | 288,064,835 | 100,926,891 | 328,960,967 | 3,439,822,615 | 28,626,707 |
| Liabilities | | | | | | | |
| Cash owed to bank | 2(a) | 3,896 | — | — | — | — | 3,896 |
| Payable for unfunded loan | 2(i) | 1,316,295 | — | — | 1,316,295 | — | — |
| Payable for investments purchased | 2(a) | 1,074,387,476 | 222,653 | — | 7,332,823 | 1,066,832,000 | — |
| Payable for Fund units redeemed | 2(a) | 1,409,122 | 835,811 | — | 473,311 | — | — |
| Dividends payable | 2(a) | 2,600,704 | — | — | — | 2,600,704 | — |
| Net unrealised depreciation on: | | | | | | | |
| Futures contracts | 2(d) | 201 | — | — | 201 | — | — |
| Open forward foreign exchange transactions | 2(d) | 20,571 | — | — | 20,571 | — | — |
| Swaps at market value | 2(d) | 11,373 | — | — | 11,373 | — | — |
| Accrued expenses and other liabilities | 4,5,6,7,8 | 3,080,049 | 504,056 | 193,472 | 715,501 | 1,515,510 | 151,510 |
| Total liabilities | | 1,082,829,687 | 1,662,520 | 193,472 | 9,870,075 | 1,070,948,214 | 155,406 |
| Total net assets | | 3,103,572,328 | 286,402,315 | 100,733,419 | 319,090,892 | 2,368,874,401 | 28,471,301 |

⁽¹⁾ Valuation based on amortised cost method. Please refer to Note 2(a).

Approved on behalf of the Board of Directors of the Management Company



Director

Date 19 May 2020



Director

Date 19 May 2020

The notes on pages 39 to 45 form an integral part of these financial statements.

Annual report and audited financial statements [11]

Three Year Summary of Net Asset Values

as at 31 January 2020

| | Currency | 31 January 2020 | 31 January 2019 | 31 January 2018 |
|--|----------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Global Allocation Portfolio | | | | |
| Total net assets | USD | 286,402,315 | 364,466,623 | 419,562,169 |
| Net asset value per: | | | | |
| A Class non-distributing unit | USD | 16.29 | 14.50 | 15.70 |
| A Class non-distributing unit AUD | AUD | 19.37 | 16.56 | 18.05 |
| A Class non-distributing unit JPY | JPY | 111.61 | 102.05 | 113.49 |
| Global Equity Income Portfolio | | | | |
| Total net assets | USD | 100,733,419 | 103,966,269 | 131,523,099 |
| Net asset value per: | | | | |
| A Class distributing unit | USD | 14.95 | 13.27 | 15.43 |
| F Class distributing unit | USD | 17.21 | 15.18 | 17.45 |
| Income Strategies Portfolio | | | | |
| Total net assets | USD | 319,090,892 | 336,167,587 | 366,887,876 |
| Net asset value per: | | | | |
| A Class distributing unit | USD | 5.55 | 5.36 | 5.72 |
| A Class distributing unit SGD hedged | SGD | 10.38 | 10.11 | 10.89 |
| AD Class distributing unit | USD | 9.48 | 9.17 | 9.78 |
| B Class distributing unit | USD | 5.55 | 5.37 | 5.73 |
| C Class distributing unit | USD | 10.03 | 9.70 | 10.34 |
| J Class distributing unit | USD | 5.54 | 5.38 | 5.82 |
| Super Money Market Fund⁽¹⁾ | | | | |
| Total net assets | USD | 2,368,874,401 | 1,475,431,198 | 1,386,832,717 |
| Net asset value per: | | | | |
| Common distributing unit | USD | 1.00 | 1.00 | 1.00 |
| Current distributing unit | USD | 1.00 | 1.00 | 1.00 |
| Institutional 1 distributing unit | USD | 1.00 | 1.00 | 1.00 |
| World Income Portfolio | | | | |
| Total net assets | USD | 28,471,301 | 28,850,564 | 35,761,106 |
| Net asset value per: | | | | |
| A Class distributing unit | USD | 11.25 | 10.79 | 11.19 |
| A Class distributing unit AUD | AUD | 10.46 | 10.38 | 11.05 |
| A Class distributing unit EUR | EUR | 9.49 | 9.40 | 10.07 |

⁽¹⁾ Super Money Market Fund publishes constant NAV as USD 1 and effective 1 July 2019 is classified as short term Public Debt Constant Net Asset Value Money Market Fund. Please refer to Note 2(a)

The notes on pages 39 to 45 form an integral part of these financial statements.

[12] BlackRock Global Investment Series

Statement of Operations and Changes in Net Assets

for the year ended ended 31 January 2020

| | Note | BlackRock Global Investment Series Combined | Global Allocation Portfolio | Global Equity Income Portfolio |
|---|-----------|---|--------------------------------|-----------------------------------|
| | | USD | USD | USD |
| Net assets at the beginning of the year | | 2,310,884,241 | 364,468,623 | 103,966,269 |
| Income | | | | |
| Bank interest | 2(c) | 13,031,845 | — | — |
| Bond and loan interest | 2(c) | 49,196,895 | — | — |
| Dividends (net of withholding tax) | 2(c) | 4,734,832 | — | 3,567,280 |
| Other income | | 29,160 | 11,955 | 2,482 |
| Total income | | 66,992,732 | 11,955 | 3,569,762 |
| Expenses | | | | |
| Bank interest | 2(c) | 13,724 | 12,981 | 35 |
| Management fees | 4 | 13,990,541 | 2,404,068 | 235,247 |
| Distribution fees | 4 | 7,804,946 | 2,404,068 | 235,247 |
| Administration fees | 6 | 903,035 | 211,158 | 55,737 |
| Audit fees | 7 | 89,093 | 15,161 | 19,119 |
| Legal fees | | 207,135 | 54,798 | 44,024 |
| Printing and other reporting fees | | 261,035 | 31,240 | 42,326 |
| Taxes | 10 | 378,294 | — | 27,389 |
| Coordination fees | 5 | 661,289 | 80,135 | 9,802 |
| Depository fees | 8 | 488,159 | 23,559 | 77,188 |
| Transfer agent fees | | 91,512 | 11,982 | — |
| Loan commitment fees | 12 | 100,883 | — | — |
| Miscellaneous fees | 2(c) | 238,763 | 3,721 | 15,572 |
| Total expenses before reimbursement | | 25,228,409 | 5,252,871 | 761,686 |
| Reimbursement of expenses | 4 | 3,931,700 | — | — |
| Total expenses after reimbursement | | 21,296,709 | 5,252,871 | 761,686 |
| Net investment income/(deficit) | | 45,696,023 | (5,240,916) | 2,808,076 |
| Realised gain on investments | 2(a),2(b) | 41,245,222 | 16,810,136 | 7,854,681 |
| Realised (loss) on investments | 2(a),2(b) | (26,504,047) | (737,770) | (2,484,154) |
| Net realised gain/(loss) on: | | | | |
| Futures contracts | 2(d) | 1,644 | — | — |
| Foreign currencies and forward foreign exchange transactions | 2(d),2(e) | (4,011,792) | (1,964,136) | (1,662,787) |
| Swap transactions | 2(d) | (14,734) | — | — |
| Options contracts | 2(d) | (7,376) | — | — |
| Net realised gain/(loss) for the year | | 10,708,917 | 14,108,230 | 3,707,740 |
| Change in unrealised appreciation on investments | | 30,783,593 | 20,068,067 | 5,413,274 |
| Change in unrealised (depreciation) on investments | | 18,260,864 | 592,030 | 4,193,007 |
| Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on: | | | | |
| Futures contracts | 2(d) | (355) | — | — |
| Foreign currencies and forward foreign exchange transactions | 2(d),2(e) | 48,825 | 260 | 136 |
| Swap transactions | 2(d) | 17,226 | — | — |
| Net change in unrealised appreciation/(depreciation) for the year | | 49,110,153 | 20,660,357 | 9,606,417 |
| Increase/(Decrease) in net assets as a result of operations | | 105,515,093 | 29,527,671 | 16,122,233 |
| Movements in unit capital | | | | |
| Net receipts as a result of issue of units | 2(h) | 3,831,686,146 | 10,394,357 | 7,475,320 |
| Net payments as a result of repurchase of units | 2(h) | (3,091,580,462) | (117,989,336) | (23,781,209) |
| Increase/(Decrease) in net assets as a result of movements in unit capital | | 740,105,684 | (107,593,979) | (16,305,889) |
| Dividends declared | 11 | (52,932,690) | — | (3,049,194) |
| Net assets at the end of the year | | 3,103,572,328 | 286,402,315 | 100,733,419 |

The notes on pages 39 to 45 form an integral part of these financial statements.

Annual report and audited financial statements [13]

Statement of Operations and Changes in Net Assets

for the year ended ended 31 January 2020 continued

| | Note | Income Strategies Portfolio | Super Money Market Fund | World Income Portfolio |
|---|-----------|-----------------------------|-------------------------|------------------------|
| | | USD | USD | USD |
| Net assets at the beginning of the year | | 338,167,587 | 1,475,431,195 | 28,650,564 |
| Income | | | | |
| Bank interest | 2(c) | 34,429 | 12,997,416 | — |
| Bond and loan interest | 2(c) | 19,731,429 | 29,465,466 | — |
| Dividends (net of withholding tax) | 2(c) | 81,294 | — | 1,086,258 |
| Other income | | — | 14,723 | — |
| Total income | | 19,847,152 | 42,477,605 | 1,086,258 |
| Expenses | | | | |
| Bank interest | 2(c) | — | — | 708 |
| Management fees | 4 | 1,990,315 | 9,220,944 | 139,967 |
| Distribution fees | 4 | 1,646,039 | 3,337,835 | 181,957 |
| Administration fees | 6 | 247,269 | 338,446 | 50,425 |
| Audit fees | 7 | 13,909 | 25,672 | 15,232 |
| Legal fees | | 77,489 | — | 30,824 |
| Printing and other reporting fees | | 70,215 | 67,678 | 49,576 |
| Taxes | 10 | 170,229 | 180,676 | — |
| Coordination fees | 5 | 82,930 | 481,424 | 6,998 |
| Depository fees | 8 | 163,348 | 213,210 | 10,854 |
| Transfer agent fees | | 2,141 | 74,610 | 2,779 |
| Loan commitment fees | 12 | 100,883 | — | — |
| Miscellaneous fees | 2(c) | 12,259 | 32,799 | 174,412 |
| Total expenses before reimbursement | | 4,577,026 | 13,973,094 | 663,732 |
| Reimbursement of expenses | 4 | — | 3,931,700 | — |
| Total expenses after reimbursement | | 4,577,026 | 10,041,394 | 663,732 |
| Net investment income/(deficit) | | 15,270,126 | 32,436,211 | 422,526 |
| Realised gain on investments | 2(a),2(b) | 16,249,261 | 83,402 | 247,742 |
| Realised (loss) on investments | 2(a),2(b) | (23,196,435) | (54,102) | (31,586) |
| Net realised gain/(loss) on: | | | | |
| Futures contracts | 2(d) | 1,644 | — | — |
| Foreign currencies and forward foreign exchange transactions | 2(d),2(e) | (30,357) | — | (354,512) |
| Swap transactions | 2(d) | (14,734) | — | — |
| Options contracts | 2(d) | (7,376) | — | — |
| Net realised gain/(loss) for the year | | (6,997,997) | 29,300 | (138,356) |
| Change in unrealised appreciation on investments | | 5,070,915 | — | 231,337 |
| Change in unrealised (depreciation) on investments | | 13,531,826 | — | (55,999) |
| Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on: | | | | |
| Futures contracts | 2(d) | (355) | — | — |
| Foreign currencies and forward foreign exchange transactions | 2(d),2(e) | 48,410 | — | 19 |
| Swap transactions | 2(d) | 17,226 | — | — |
| Net change in unrealised appreciation/(depreciation) for the year | | 18,668,022 | — | 175,357 |
| Increase/(Decrease) in net assets as a result of operations | | 26,940,151 | 32,465,511 | 459,527 |
| Movements in unit capital | | | | |
| Net receipts as a result of issue of units | 2(h) | 16,343,880 | 3,794,826,601 | 2,645,988 |
| Net payments as a result of repurchase of units | 2(h) | (45,661,025) | (2,901,383,398) | (2,766,494) |
| Increase/(Decrease) in net assets as a result of movements in unit capital | | (29,317,145) | 893,443,203 | (120,506) |
| Dividends declared | 11 | (16,699,701) | (32,465,511) | (718,284) |
| Net assets at the end of the year | | 319,090,692 | 2,368,874,401 | 28,471,391 |

The notes on pages 39 to 45 form an integral part of these financial statements.

[14] BlackRock Global Investment Series

Statement of Changes in Units Outstanding

for the year ended 31 January 2020

| | Units outstanding at the beginning of the year | Units issued | Units redeemed | Units outstanding at the end of the year |
|---------------------------------------|--|-----------------|-------------------|--|
| Global Allocation Portfolio | | | | |
| A Class non-distributing unit | 16,945,779 | 169,100 | 4,786,134 | 12,328,745 |
| A Class non-distributing unit AUD | 6,739,135 | 598,127 | 1,844,872 | 5,492,390 |
| A Class non-distributing unit JPY | 39,899,378 | 600,126 | 23,025,711 | 17,473,793 |
| Global Equity Income Portfolio | | | | |
| A Class distributing unit | 2,863,347 | 184,128 | 470,798 | 2,576,677 |
| F Class distributing unit | 4,346,625 | 294,552 | 1,027,994 | 3,613,183 |
| Income Strategies Portfolio | | | | |
| A Class distributing unit | 6,192,288 | 397,354 | 1,668,228 | 4,921,414 |
| A Class distributing unit SGD hedged | 69,180 | — | 22,450 | 46,730 |
| AD Class distributing unit | 775,809 | 27,663 | 168,124 | 635,348 |
| B Class distributing unit | 544,862 | 23,067 | 121,490 | 446,439 |
| C Class distributing unit | 112,940 | 4,322 | 1 | 117,261 |
| J Class distributing unit | 54,566,671 | 2,506,259 | 6,194,640 | 50,878,290 |
| Super Money Market Fund | | | | |
| Common distributing unit | 361,942 | 6,308 | — | 368,250 |
| Current distributing unit | 989,723,343 | 3,044,445,491 | 2,358,017,391 | 1,676,151,443 |
| Institutional I distributing unit | 485,345,913 | 750,374,801 | 543,366,007 | 692,354,707 |
| World Income Portfolio | | | | |
| A Class distributing unit | 1,399,090 | 15,190 | 166,771 | 1,247,509 |
| A Class distributing unit AUD | 1,444,409 | 262,564 | 125,672 | 1,571,301 |
| A Class distributing unit EUR | 263,131 | 63,829 | 1,032 | 325,928 |

The notes on pages 39 to 45 form an integral part of these financial statements.

Annual report and audited financial statements [15]

[次へ](#)

Super Money Market Fund

Portfolio of Investments as at 31 January 2020

| Holding | Description | Amortised Cost USD | % of Net Assets | Holding | Description | Amortised Cost USD | % of Net Assets |
|--|--|--------------------------|-----------------------|----------------------|--|--------------------------|-----------------------|
| Transferable Securities and Money Market Instruments Admitted to an Official Stock Exchange Listing or Dealt in on Another Regulated Market | | | | Germany | | | |
| BONDS | | | | USD 10,000,000 | Erste Abwicklungsanstalt 10/2/2020 (Zero Coupon) | 9,996,014 | 0.42 |
| Canada | | | | USD 4,972,000 | Erste Abwicklungsanstalt 19/2/2020 (Zero Coupon) | 4,967,601 | 0.21 |
| USD 32,500,000 | CPPIB Capital Inc '144A' FRN 10/12/2020 | 32,500,000 | 1.37 | USD 1,688,000 | Erste Abwicklungsanstalt 26/3/2020 (Zero Coupon) | 1,683,367 | 0.07 |
| | | 32,500,000 | 1.37 | USD 40,000,000 | Erste Abwicklungsanstalt 30/4/2020 (Zero Coupon) | 39,837,600 | 1.68 |
| United States | | | | USD 35,000,000 | KFW RegS 27/7/2020 (Zero Coupon) | 34,714,065 | 1.47 |
| USD 15,726,000 | United States Treasury Bill 25/2/2020 (Zero Coupon) | 15,713,688 | 0.66 | USD 35,000,000 | Landeskreditbank Baden Wuerttemberg RegS 25/3/2020 (Zero Coupon) | 34,911,287 | 1.47 |
| USD 20,000,000 | United States Treasury Bill 12/3/2020 (Zero Coupon) | 19,961,346 | 0.84 | USD 26,000,000 | Landeskreditbank Baden Wuerttemberg RegS 27/3/2020 (Zero Coupon) | 25,929,516 | 1.10 |
| USD 8,329,000 | United States Treasury Bill 17/3/2020 (Zero Coupon) | 8,313,828 | 0.35 | | | 152,039,650 | 6.42 |
| USD 10,000,000 | United States Treasury Bill 16/7/2020 (Zero Coupon) | 9,930,756 | 0.42 | International | | | |
| USD 30,000,000 | United States Treasury Floating Rate Note FRN 30/4/2020 | 29,991,519 | 1.27 | USD 25,000,000 | European Investment Bank 21/4/2020 (Zero Coupon) | 24,897,994 | 1.05 |
| USD 30,000,000 | United States Treasury Floating Rate Note FRN 31/7/2020 | 29,982,225 | 1.27 | | | 24,897,994 | 1.05 |
| | | 113,893,362 | 4.81 | Luxembourg | | | |
| Total Bonds | | 146,393,362 | 6.18 | USD 40,000,000 | European Investment Bank 6/2/2020 (Zero Coupon) | 39,994,783 | 1.69 |
| COMMERCIAL PAPER | | | | USD 19,875,000 | European Investment Bank 17/3/2020 (Zero Coupon) | 19,836,423 | 0.84 |
| Australia | | | | USD 17,600,000 | European Investment Bank 30/3/2020 (Zero Coupon) | 17,541,412 | 0.74 |
| USD 25,000,000 | Erste Abwicklungsanstalt FRN 26/2/2020 | 25,000,000 | 1.06 | USD 25,000,000 | European Investment Bank 21/4/2020 (Zero Coupon) | 24,684,063 | 1.05 |
| | | 25,000,000 | 1.06 | USD 8,000,000 | European Investment Bank 24/4/2020 (Zero Coupon) | 7,963,010 | 0.33 |
| Canada | | | | USD 25,000,000 | European Investment Bank 8/5/2020 (Zero Coupon) | 24,675,972 | 1.05 |
| USD 25,000,000 | CPPIB Capital Inc 9/3/2020 (Zero Coupon) | 24,936,076 | 1.05 | | | 135,095,683 | 5.70 |
| USD 30,000,000 | CPPIB Capital Inc 20/7/2020 (Zero Coupon) | 29,764,800 | 1.26 | Netherlands | | | |
| USD 9,562,000 | Export Development Canada 20/4/2020 (Zero Coupon) | 9,523,959 | 0.40 | USD 15,000,000 | Bank Nederlandse Gemeenten FRN 31/3/2020 | 15,000,000 | 0.63 |
| USD 25,000,000 | Export Development Canada 28/4/2020 (Zero Coupon) | 24,890,799 | 1.05 | | | 15,000,000 | 0.63 |
| USD 40,000,000 | Government Of Canada 4/2/2020 (Zero Coupon) | 39,997,722 | 1.69 | United States | | | |
| USD 10,940,000 | PSP Capital Inc 14/7/2020 (Zero Coupon) | 10,855,817 | 0.46 | USD 25,000,000 | Bng Bank NV 2/3/2020 (Zero Coupon) | 24,961,500 | 1.05 |
| USD 20,000,000 | PSP Capital Inc FRN 19/8/2020 | 20,000,000 | 0.84 | USD 4,228,000 | Bng Bank NV 10/6/2020 (Zero Coupon) | 4,202,143 | 0.18 |
| USD 20,000,000 | PSP Capital Inc 1.76% 19/8/2020 | 19,801,906 | 0.84 | USD 19,437,000 | Caisse Des Depots et Consignations 11/3/2020 (Zero Coupon) | 19,401,042 | 0.82 |
| USD 25,000,000 | PSP Capital Inc FRN 29/1/2021 | 25,000,000 | 1.06 | USD 28,000,000 | Caisse Des Depots et Consignations 26/3/2020 (Zero Coupon) | 27,912,033 | 1.18 |
| USD 25,000,000 | PSP Capital Inc 1.73% 29/1/2021 | 24,949,354 | 1.05 | USD 30,000,000 | Caisse Des Depots et Consignations 21/4/2020 (Zero Coupon) | 29,890,600 | 1.26 |
| | | 229,720,433 | 9.70 | USD 3,696,000 | Kells Funding LLC 5/3/2020 (Zero Coupon) | 3,689,507 | 0.16 |
| France | | | | USD 25,000,000 | Kells Funding LLC 19/3/2020 (Zero Coupon) | 24,937,500 | 1.05 |
| USD 28,000,000 | Agence Centrale Des Organismes De RegS 12/2/2020 (Zero Coupon) | 27,986,056 | 1.18 | USD 26,762,000 | Kells Funding LLC 15/4/2020 (Zero Coupon) | 26,653,855 | 1.21 |
| USD 25,000,000 | Dexia Credit Local SA 25/2/2020 (Zero Coupon) | 24,968,680 | 1.06 | USD 18,295,000 | Kells Funding LLC 5/5/2020 (Zero Coupon) | 18,218,954 | 0.77 |
| USD 25,000,000 | Dexia Credit Local SA 25/2/2020 (Zero Coupon) | 24,903,389 | 1.05 | USD 25,000,000 | KFW International Finance INC 18/2/2020 (Zero Coupon) | 24,978,438 | 1.05 |
| USD 11,724,000 | Dexia Credit Local SA 15/4/2020 (Zero Coupon) | 11,681,794 | 0.49 | | | | |
| USD 17,000,000 | Dexia Credit Local SA 6/7/2020 (Zero Coupon) | 16,872,009 | 0.71 | | | | |
| | | 106,411,928 | 4.49 | | | | |

The notes on pages 39 to 45 form an integral part of these financial statements.

[36] BlackRock Global Investment Series

Super Money Market Fund continued

Portfolio of Investments as at 31 January 2020

| Holding | Description | Amortised Cost USD | % of Net Assets | Holding | Description | Amortised Cost USD | % of Net Assets |
|---|--|--------------------------|-----------------------|---|--|--------------------------|-----------------------|
| United States continued | | | | Other Transferable Securities and Money Market Instruments | | | |
| USD 16,475,000 | KFW International Finance INC 22/7/2020 (Zero Coupon) | 16,345,854 | 0.69 | BONDS | | | |
| USD 20,000,000 | Nederlandse Waterschapsbank NV 11/2/2020 (Zero Coupon) | 19,991,156 | 0.84 | United States | | | |
| USD 25,000,000 | Nederlandse Waterschapsbank NV FRN 13/2/2020 | 25,000,000 | 1.06 | USD 6,572,000 | Federal Home Loan Bank Discount Notes 4/2/2020 (Zero Coupon) | 6,571,664 | 0.28 |
| USD 15,000,000 | Nederlandse Waterschapsbank NV 6/3/2020 (Zero Coupon) | 14,975,867 | 0.63 | USD 751,000 | Freddie Mac Discount Notes 25/2/2020 (Zero Coupon) | 750,286 | 0.03 |
| USD 11,150,000 | Nederlandse Waterschapsbank NV 6/4/2020 (Zero Coupon) | 11,116,731 | 0.47 | USD 16,042,000 | Freddie Mac Discount Notes 8/4/2020 (Zero Coupon) | 15,997,684 | 0.68 |
| USD 19,320,000 | NRWBank 27/2/2020 (Zero Coupon) | 19,296,043 | 0.81 | USD 14,050,000 | Freddie Mac Discount Notes 8/6/2020 (Zero Coupon) | 13,973,533 | 0.59 |
| USD 19,938,000 | NRWBank 6/3/2020 (Zero Coupon) | 19,905,390 | 0.84 | | | 37,293,167 | 1.58 |
| USD 10,699,000 | NRWBank 10/3/2020 (Zero Coupon) | 10,677,602 | 0.45 | Total Bonds | | 37,293,167 | 1.58 |
| USD 17,380,000 | NRWBank 3/4/2020 (Zero Coupon) | 17,324,963 | 0.73 | Total Other Transferable Securities and Money Market Instruments | | | |
| USD 20,000,000 | NRWBank 22/6/2020 (Zero Coupon) | 19,868,945 | 0.84 | | | 37,293,167 | 1.58 |
| USD 17,398,000 | NRWBank 8/7/2020 (Zero Coupon) | 17,269,835 | 0.73 | Reverse Repurchase Agreements | | | |
| USD 40,000,000 | OeKB AG 13/3/2020 (Zero Coupon) | 39,904,667 | 1.68 | United States | | | |
| USD 2,060,000 | OeKB AG 9/4/2020 (Zero Coupon) | 2,072,945 | 0.09 | USD 209,000,000 | BNP Paribas 1.55% 3/2/2020 | 209,000,000 | 8.82 |
| USD 13,710,000 | OeKB AG 7/5/2020 (Zero Coupon) | 13,645,563 | 0.58 | USD 200,000,000 | BoFA Securities 1.56% 3/2/2020 | 200,000,000 | 8.44 |
| USD 19,879,000 | OeKB AG 26/5/2020 (Zero Coupon) | 19,776,043 | 0.84 | USD 200,000,000 | Citigroup Global Markets Inc 1.57% 3/2/2020 | 200,000,000 | 8.44 |
| | | 474,017,376 | 20.01 | USD 109,000,000 | Crédit Agricole SA 1.56% 3/2/2020 | 109,000,000 | 4.60 |
| Total Commercial Papers | | 1,162,183,064 | 49.06 | USD 309,000,000 | Wells Fargo 1.56% 3/2/2020 | 309,000,000 | 13.05 |
| Total Transferable Securities and Money Market Instruments Admitted to an Official Stock Exchange Listing or Dealt in on Another Regulated Market | | 1,308,576,426 | 55.24 | | | 1,027,000,000 | 43.35 |
| | | | | Total Reverse Repurchase Agreements | | 1,027,000,000 | 43.35 |
| | | | | Securities portfolio at amortised cost | | 2,372,869,593 | 100.17 |
| | | | | Other Net Liabilities | | (3,995,192) | (0.17) |
| | | | | Total Net Assets (USD) | | 2,368,874,401 | 100.00 |

Sector Breakdown
as at 31 January 2020

| | % of Net Assets |
|--|--------------------|
| Reverse Repurchase Agreements | 43.35 |
| Financial | 33.51 |
| Government | 23.31 |
| Securities portfolio at amortised cost | 100.17 |
| Other Net Liabilities | (0.17) |
| | 100.00 |

The notes on pages 39 to 45 form an integral part of these financial statements.

Annual report and audited financial statements [37]

[次へ](#)

Notes to the Financial Statements

1. Organisation

BlackRock Global Investment Series (the "Fund") is a *fonds commun de placement* formed under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg. The Fund is set up under Part II of the law of 17 December 2010 relating to undertakings for collective investment as amended (the "2010 Law"). The Fund qualifies as an alternative investment fund ("AIF") in accordance with Directive 2011/61/EU of the European Parliament and of the Council of 8 June 2011 on Alternative Investment Fund Managers ("AIFMD") and the Luxembourg law of 12 July 2013 on alternative investment fund managers as amended (the "2013 Law").

The Management Company is not the alternative investment manager of the Fund. To comply with the requirements of the Money Market Funds Regulation (the "MMFR"), the Management Company appointed BlackRock Asset Management Ireland Limited (the "AIFM") as the alternative investment fund manager. The AIFM will provide and procure the provision of investment management services, including portfolio and risk management functions, for the Fund. The AIFM is entitled to delegate its functions, powers, discretions, duties and obligations, subject to AIFMD requirements.

As at 31 January 2020, the Fund offered units in five portfolios, Global Allocation Portfolio, Global Equity Income Portfolio, Income Strategies Portfolio, Super Money Market Fund and World Income Portfolio (each a "Portfolio" and collectively the "Portfolios"). Each Portfolio has different investment objectives and invests in different types of Investments.

Each Portfolio is a separate pool of assets and is represented by separate units of each Portfolio which are divided into unit classes as detailed on page 49.

The classes of units have equivalent rights in the Portfolios but carry different features and charging structures, which are more fully described in the Fund's Prospectus.

Significant events during the year

- Effective 28 February 2019, Graham Bamping was appointed as Chairman of the Board of the Directors of the Management Company.
- A new Prospectus and Management Regulations were issued on 1 July 2019 to reflect the changes implemented in compliance with the MMFR.
- Effective 1 July 2019, the Super Money Market Fund was classified as a short term Public Debt Constant Net Asset Value Money Market Fund ("CNAV MMF") under MMFR. This transition has not resulted in a change in accounting policy for the Portfolio however it has introduced more stringent procedures designed to increase transparency and supervision of the Portfolio's liquidity. This is disclosed further in Note 2.
- Effective 19 September 2019, Francine Keiser resigned from the Board of Directors of the Management Company.

- Effective 30 September 2019, the benchmark for Super Money Market Fund has been changed from iMoneyNet First Tier Retail Only Index (USD) to ICE BofAML US T-Bill 0-3 Month.
- Effective 10 October 2019, Helen Lees-Jones was appointed as Director of the Board of the Management Company.
- As part of an internal restructuring with the aim to streamline State Street's banking entity structure across Europe, State Street Bank Luxembourg S.C.A., in their capacity as the Fund's Depositary and Administrative Agent, merged into State Street Bank International GmbH with effect from 4 November 2019 (the Merger Date). Since the Merger Date, State Street Bank International GmbH continues to carry out the depositary and administrative agent functions through State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch. As legal successor of the Depositary and Administrative Agent, State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch has assumed the same duties and responsibilities, and has the same rights under the existing agreements with the Fund. Any agreements in place with the Depositary and Administrative Agent have been transferred to State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch by operation of law. State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch, is supervised by the European Central Bank, the German Federal Financial Services Supervisory Authority (BaFin) and the German Central Bank and has been authorised to act as Depositary and Administrative Agent by the CSSF in Luxembourg. State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch is registered in the Luxembourg Commercial and Companies' Register (RCS) under number B 148 186.
- Effective 12 December 2019, Helen Lees-Jones resigned from the Board of Directors of the Management Company.
- Effective 13 December 2019, Helen Pring was appointed as Director of the Board of the Management Company.
- Effective 7 January 2020, Leon Schwab resigned from the Board of Directors of the Management Company.
- A new Prospectus was issued on 15 January 2020.

2. Summary of Significant Accounting Policies

The financial statements have been prepared in accordance with generally accepted accounting principles in Luxembourg and with the legal and regulatory requirements relating to the preparation of the financial statements as prescribed by the Luxembourg authorities for Luxembourg investment companies and include the following significant accounting policies:

(a) Valuation of Investments and Other Assets

The Fund's investments and other assets are valued as follows:

Notes to the Financial Statements continued

Non-Money Market Portfolios

- Term loans are not listed on any securities exchange. In determining the Net Asset Value ("NAV"), the Portfolio utilises the valuations of term loans furnished by a pricing service approved by the AIFM. The pricing service typically values term loans at the bid price when quotations are readily available. Term loans for which quotations are not readily available are valued at fair market value on a consistent basis as determined by the pricing service using pricing matrices to determine valuations. The procedures of the pricing services and its evaluations are reviewed by the Investment Adviser of the relevant Portfolio (the "Investment Adviser") under the general supervision of the AIFM. The AIFM has determined in good faith that the use of a pricing service is a fair method of determining the valuation of term loans;
- Portfolio securities consisting of equities, bonds and other debt instruments (other than short-term obligations but including listed issues) may be valued on the basis of prices furnished by one or more pricing services which determine prices for normal, institutional-size trading units of such securities using market information, transactions for comparable securities and various relationships between securities that are generally recognised by institutional traders;
- Portfolio securities that are listed on stock exchanges or traded on other regulated markets are valued at the last known price on such exchanges or markets as of the close of the business day immediately preceding the valuation date with the exception of Global Equity Income Portfolio for which securities are valued at the valuation date the last known price as of 4.00 p.m. Luxembourg time ("4PM CET" or, in each case, the "Relevant Time"). If there are no such sales of a particular security, the value of such security will be the last available bid price of the Relevant Time or, in certain circumstances, such portfolio securities are valued at the last sale price on the exchange that is the primary market for such securities, or the last quoted bid price for those securities for which the Over-the-Counter ("OTC") market such as NASDAQ, is the primary market for listed securities;
- Investments in open-ended collective investment schemes are valued on the basis of the last available net asset value of the units of such collective investment scheme;
- Fixed income securities that are not listed on stock exchanges or traded on other regulated markets are valued at the last available bid price or yield equivalents obtained from one or more dealers or pricing services. Securities traded in the OTC market are valued at the last available bid price. In cases where securities are traded on more than one exchange, the securities are valued on the exchange designated by or under the direction of the AIFM as the primary market. Portfolio securities that are traded both in the OTC market and on a stock exchange are valued according to the broadest and most representative market;

- When market quotations are not readily available or the AIFM determines that the independent market quotation does not reflect fair market value, the AIFM will, in accordance with applicable laws, determine a fair market value for that asset or liability. When determining the price for such an asset or liability, the AIFM may use one or more of a variety of fair valuation methodologies (depending on factors including the asset type). The AIFM might, for example, price the asset based on the original cost of the investment or it might use proprietary or third-party models, including models that rely upon direct portfolio management pricing inputs and which reflect the significance attributed to the various factors being considered by the AIFM when it values the asset and/or liability, as well as certain assumptions. The AIFM might also use prices of actual, executed, historical transactions in the asset and/or liability (or related or comparable assets and/or liabilities) as a basis for valuation or even use, where appropriate, an appraisal by a third party experienced in the valuation of similar assets and/or liabilities.

As at 31 January 2020, the adjusted fair value applied to certain securities and/or derivatives are disclosed in the table below:

| Portfolio | Currency | Fair value | % of Net Assets |
|-----------------------------|----------|------------|-----------------|
| Income Strategies Portfolio | USD | 1,487,286 | 0.47 |

Please refer to the Portfolio of Investments section for further details of the securities.

Super Money Market Fund

- The AIFM has established procedures designed to stabilise, to the extent reasonably possible and in accordance with the MMFR, the Super Money Market Fund's price per unit as computed for the purpose of subscriptions and redemptions at USD 1 (the "constant NAV"). NAV is rounded to the nearest percentage point, or its equivalent in currency terms;
- The Portfolio's underlying securities and money market instruments are valued based upon their amortised cost. This involves valuing an instrument at its cost and thereafter assuming a constant amortisation to maturity of any discount or premium, regardless of the impact of fluctuating interest rates on the market value of the instruments. While this method provides certainty in valuation, it may result in periods during which value, as determined by amortised cost, is higher or lower than the price the Super Money Market Fund would receive if it sold the instrument;
- Effective 1 July 2019, the Portfolio is classified as a short term Public Debt CNAV MMF and complies with the requirements under MMFR. As a result of this, the AIFM has introduced additional prudent and rigorous liquidity management procedures to ensure compliance with any liquidity thresholds applicable to the Portfolio;

Notes to the Financial Statements continued

- To assess whether the assets of the Portfolio are sufficiently liquid to meet reasonably foreseeable redemptions and not force assets from being liquidated at discounted prices, the volatility of the Portfolio's assets is frequently monitored. The AIFM may also apply one or more of the following measures:
 - imposing liquidity fees on redemptions that adequately reflect the cost to the Portfolio of achieving liquidity and ensure that the unitholders who remain in the relevant Portfolio are not unfairly disadvantaged when other unit holders redeem their units during the period;
 - if, within a period of 90 days, the total duration of suspensions exceeds 15 days, the Super Money Market Fund shall automatically cease to be a short-term Public Debt CNAV MMF and the AIFM shall inform unitholders of this fact;
 - after the Board of Directors of the Management Company of the Portfolio has determined its course of action with regard to above apoints, it shall promptly provide details of its decision to the competent authority of the Portfolio;
 - imposing redemption gates that limit the amount of units to be redeemed on any one working day to a maximum of 10% of the units of the Portfolio for any period up to 15 working days;
 - imposing a suspension of redemptions for any period of up to 15 working days; or
 - taking no immediate action other than fulfilling the obligation laid down in Article 24 (2) of the MMFR.
- The Portfolio calculates a shadow NAV whereby underlying securities and money market instruments are valued based upon a mark-to-market price. In compliance with MMFR requirements, the difference between the constant NAV per unit and the NAV per unit calculated using mark-to-market is monitored and published daily on the website of the MMF: www.blackrock.com.

All Portfolios

- Cash is valued at its nominal amount;
- Repurchase agreements and reverse repurchase agreements are valued at cost plus accrued interest. Receivable and payable balances related to repurchase agreements and reverse repurchase agreements are included in the Statement of Net Assets respectively under the captions "Receivable for investments sold" and "Payable for investments purchased". The accrued interest from reverse repurchase agreements is included in the Statement of Net Assets under the caption "Interest and dividends receivable";
- Liquid assets such as money market instruments are valued on an amortised cost basis;
- Assets which include, in particular, interest and dividends receivable, receivable for investments sold and receivable for Fund units subscribed are valued at nominal value;
- Liabilities which include, in particular, payable for investments purchased, payable for Fund units redeemed, interest and dividends payable are valued at nominal value.

(b) Realised gains and losses on Investments

Net realised gains and losses on sales of investments have been determined on the basis of the average cost method.

(c) Income/Expense from Investments

The Fund takes credit for income from its investments on the following basis:

- interest income is accrued daily and includes the amortisation on a straight-line basis of premiums and accretion of discounts;
- bank interest is recognised on an accrual basis and includes interest income from reverse repurchase agreements;
- dividend income is accrued on the ex-dividend date and is shown net of withholding tax;
- Income from reverse repurchase transactions is included in the Statement of Operations under the caption "Bank Interest";
- an interest rate differential ("IRD") is the difference in interest rates between two similar interest bearing securities which arises from the currency hedging process e.g. if the 1 month interest rate on USD is 0.25% and on AUD it is 1%, then the implied IRD is 0.75%. Traders in the foreign exchange market use IRD's when pricing forward exchange rates. IRD's can be positive, nil or negative. Inclusion of IRD's in dividends may constitute a payment from capital in some jurisdictions. IRD is recorded as miscellaneous fees in the Statement of Operations and Changes in Net Assets.

(d) Financial Derivative Instruments

During the year, the Fund has entered into a number of forward foreign exchange transactions and futures contracts. Open futures contracts are valued at the fair market value to close the contracts on the accounting date. Surpluses/deficits arising from these and closed unsettled contracts are taken to net unrealised appreciation/(depreciation) and are included under assets or liabilities (as appropriate) in the Statement of Net Assets. The net change in unrealised appreciation or depreciation and the net realised gains or losses on settlement or closing transactions of forward foreign exchange transactions and futures contracts are presented in the Statement of Operations and Changes in Net Assets.

During the year, the Fund has entered into swap agreements to exchange the return generated by one instrument for the return generated by another investment. The Fund can write credit default swaps ("CDS") and purchase CDS. When the Fund writes and/or purchases a CDS, a series of premiums is paid to or paid by the Fund, in return for a payment contingent on a credit event (predefined in the agreement). The premiums are included in the cost of CDS. Where possible, swaps are marked to market based upon daily prices obtained from third party pricing agents and verified against the actual market maker. Where such quotations are not available swaps are priced based upon daily quotations from the market maker. In both cases changes in quotations are recorded as net change in unrealised appreciation or depreciation in the Statement of Operations and Changes in Net Assets. Net realised gains or

Notes to the Financial Statements continued

losses on maturity or termination of the swaps and the interest earned in relation to the swaps are presented in the Statement of Operations and Changes in Net Assets.

Each Portfolio may sell call options and purchase put options on stock indices to seek to hedge portfolio securities against the impact of anticipated general price declines in equity markets or specific industry sectors thereof. Options on indices are similar to options on securities except that on exercise or assignment, the parties to the contract pay or receive an amount of cash equal to the difference between the closing value of the index and the exercise price of the option times a specified multiple. The effectiveness of a hedge employing stock index options will depend primarily on the degree of correlation between movements in the value of the index underlying the option and in the portion of the portfolio being hedged. Among other factors, the degree of correlation with respect to convertible securities will be affected by the degree to which the market value of portfolio securities is attributable to their conversion value. The net change in unrealised appreciation or depreciation and the net realised gains or losses on expiration or closing transactions of options are presented in the Statement of Operations and Changes in Net Assets.

(e) Foreign Exchange

The cost of investments in currencies other than the currency of denomination of the respective Portfolio has been translated at the rates of exchange ruling at the time of purchase. Market value of investments and other assets in currencies other than the currency of denomination of the respective Portfolio have been translated at the exchange rate prevailing at the Portfolios valuation point in Luxembourg as at 31 January 2020. The net change in unrealised appreciation or depreciation and the net realised gains or losses on disposal or settlement of other assets or liabilities in currencies other than the currency of denomination of the respective Portfolio are presented in the Statement of Operations and Changes in Net Assets.

Income and expenses in currencies other than the currency of denomination of the respective Portfolio have been translated at the rates of exchange prevailing on transaction date.

Different exchange rates are resulting from the pricing matrix and different valuation points between the different Portfolios. In the below table, the 4PM CET exchange rates on 31 January 2020 are presented for Global Allocation Portfolio, Global Equity Income Portfolio and World Income Portfolio, the 5PM CET exchange rates on 30 January 2020 are presented for Income Strategies Portfolio and Super Money Market Fund.

The following exchange rates were used to translate the investments and other assets and other liabilities for all Portfolios denominated in currencies other than the base currency of the respective Portfolio as at 31 January 2020:

| Global Allocation Portfolio, Global Equity Income Portfolio and World Income Portfolio | | Income Strategies Portfolio and Super Money Market Fund |
|--|----------|---|
| CCY | USD | USD |
| AUD | 0.670050 | 0.670050 |
| CAD | 0.756229 | 0.756229 |
| CHF | 1.035036 | 1.032684 |
| DKK | 0.148030 | 0.147669 |
| EUR | 1.106250 | 1.103499 |
| GBP | 1.314300 | 1.310151 |

| Global Allocation Portfolio, Global Equity Income Portfolio and World Income Portfolio | | Income Strategies Portfolio and Super Money Market Fund |
|--|----------|---|
| CCY | USD | USD |
| ILS | 0.289943 | 0.289771 |
| JPY | 0.009196 | 0.009202 |
| KRW | 0.000839 | 0.000844 |
| MXN | 0.052361 | 0.053182 |
| SEK | 0.103717 | 0.103608 |
| SGD | 0.732440 | 0.733299 |
| TWD | 0.033103 | 0.033039 |
| ZAR | 0.066952 | 0.067488 |

(f) Combined Financial Statements

The Combined Financial Statements of the Fund are expressed in USD and include the total of the financial statements of the different Portfolios.

(g) Deferred Organisational Expenses

Deferred organisational expenses are capitalised and are amortised on a straight-line basis over a five year period. As at 31 January 2020, all Portfolios had fully amortised their deferred organizational expenses.

(h) Income Equalisation

Each Portfolio follows the accounting practice of equalisation to prevent the undistributed income per unit from fluctuating solely by reason of subscriptions and redemptions of its units. This is accomplished by maintaining an equalisation account for the relevant Portfolio. The equalisation account is credited with that portion of the proceeds of subscribed units representing the net undistributed income per unit of those units, and is debited with that portion of any redemption payment representing net undistributed income per unit of the redeemed units. A portion of the dividends declared by a Portfolio may consist of amounts previously credited to the equalisation account. The yield reported to investors will include amounts paid from net income as well as any amount paid from the equalisation account.

The Income Equalisation is included in the Movements in unit capital in the Statement of Operations and Changes in Net Assets.

(i) Unfunded loans represent the remaining obligation of the Fund to the borrower.

As at 31 January 2020, the Income Strategies Portfolio had an unfunded loan of USD 1,316,295 disclosed under "Payable for unfunded loan" in the Statement of Net Assets.

3. Management Company and Investment Advisers

(a) Management Company

BlackRock Fund Management Company S.A. is the Management Company of the Fund. Pursuant to the Management Regulations, the Management Company has agreed to manage the Fund's Portfolios for the exclusive account of the relevant Unitholders. The Depositary and such other agents as appropriate, including Distributors of the Fund's Units in and outside Japan are appointed by the Management Company. The Management Company has delegated the appointment of Distributors to the Principal Distributor.

Notes to the Financial Statements continued

BlackRock Fund Management Company S.A. is a wholly owned subsidiary within the BlackRock Group and is regulated by the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* ("CSSF").

(b) AIFM

The Management Company has appointed BlackRock Asset Management Ireland Limited as the alternative investment fund manager to provide and procure the provision of investment management services, including portfolio and risk management functions, for the Fund within the meaning of the AIFMD. The AIFM is entitled to delegate its functions, powers, discretions, duties and obligations, subject to AIFMD requirements.

The AIFM is a wholly owned subsidiary within the BlackRock Group and is authorised by the Central Bank of Ireland.

The AIFM is paid out of the management fee due to the Management Company, as outlined in Note 4.

(c) Investment Advisers

Subject to the overall responsibility of the AIFM, each of the Portfolios receives investment advisory services from the Investment Advisers:

| Portfolio | Investment Adviser |
|--------------------------------|--|
| Global Allocation Portfolio | BlackRock Japan Co., Ltd |
| Global Equity Income Portfolio | BlackRock Investment Management (UK) Limited |
| Income Strategies Portfolio | BlackRock Financial Management, Inc. |
| Super Money Market Fund | BlackRock Financial Management, Inc. |
| World Income Portfolio | BlackRock Japan Co., Ltd |

The Investment Advisers form part of the BlackRock Group.

The Investment Advisers are each paid out of the management fee due to the Management Company, as outlined in Note 4.

4. Management and Distribution Fees

(a) Management fees

During the year, the Fund paid management fees to the Management Company.

The level of management fee varies from 0.45% to 0.75% per annum of the NAV, with the exception of Class F units, which do not pay a management fee but rather a fee to the Investment Adviser or affiliates under a separate agreement. The level of management fee varies according to which Portfolio and unit class the investor buys. These fees accrue daily, are based on the NAV of the relevant Portfolio and are paid monthly. The Fund's AIFM and Investment Adviser fees are borne by the Management Company and paid through the management fee.

(b) Distribution fees

The Management Company has also entered into a Distribution Agreement with BlackRock Investment Management (UK) Limited (the "Principal Distributor"). The Principal Distributor may conclude contractual arrangements with certain Distributors for the distribution of units outside the U.S. such as the Japanese Distributors (as disclosed on pages 3 to 4).

The level of distribution fee varies from 0.25% to 1.00% per annum, of the NAV, with the exception of Classes AD units, D units, F units, Institutional I units, which do not pay a distribution

fee. The level of distribution fee varies according to which Portfolio and unit class the investor buys. These fees accrue daily, are based on the NAV of the relevant Portfolio and are paid quarterly.

The management and distribution fees per unit class for each Portfolio are disclosed in detail in the Fund's Prospectus.

For the period from 1 February 2019 to 15 January 2020, a fee waiver on management fees, distribution fees was in place for the Super Money Market Fund's Common, Current and Institutional I units. This waiver ceased effective 16 January 2020.

5. Coordination Fees

The Management Company has entered into an agreement with BlackRock Operations (Luxembourg) S.à r.l. ("BROL") pursuant to which BROL, under the direction of the Board of Directors of the Management Company, provides certain corporate and administrative coordination services on behalf of the Fund.

The coordination fee rate is 0.025% of the average daily NAV of the Fund (excluding Class F units), per annum.

6. Administration Fees

The Management Company has appointed State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch, 49, avenue J-F Kennedy, L-1855 Luxembourg, as the Fund's Administrative Agent in Luxembourg to assist the Management Company at its principal office in Luxembourg with general administrative tasks pursuant to the Administration Agreement, against charging usual fees for these services.

7. Audit Fees

Detailed below are the fees paid to Deloitte Audit S.à r.l. for the year ended 31 January 2020.

| | 31 January 2020 EUR |
|--|------------------------|
| Audit and audit related services (excluding VAT) | 61,000 |
| Non-audit services | — |

8. Depositary Fees

The Management Company has entered into the Depositary Agreement with the Depositary, State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch. This agreement was amended effective 17 January 2019 in line with the appointment of the AIFM.

The Depositary Agreement provides that all securities and cash of the Fund, other than cash held in trading accounts or held in any operating accounts for expenses or dividend disbursement accounts (which may be maintained at other banks), are to be held by or to the order of the Depositary provided that the Management Company may place cash in overnight call accounts or on term deposit with other banks approved by the Depositary, who shall continue to supervise such funds. The Depositary is responsible for the collection of principal and income on, and the payment for and collection of proceeds of securities bought and sold for the Fund. In line with the compliance of the AIFM and the Fund's compliance with AIFMD, the Depositary's role pursuant to AIFMD enhances Unitholder protection and includes the responsibility to safekeep the assets of the Fund and hold in custody all financial instruments, cash and other assets of the Fund (the "Safekeeping Function").

Notes to the Financial Statements continued

The Depositary charges the Fund fees for these services in accordance with its usual rates expressed as a fraction of a percentage per annum of the net assets of the Fund. The Depositary may appoint one or more correspondent banks, and it is expected that the Depositary retains a correspondent bank in the United States, whose fees shall be borne by the Fund. As part of its Safekeeping function, the Depositary is liable to the Fund for the loss of financial instruments which are held in custody. This enhanced role of the Depositary leads to an increase in depositary fees by up to 0.0062%, payable by the Fund.

9. Transactions with Related Parties

The ultimate holding company of the Management Company, the Principal Distributor, the AIFM, the Investment Manager and the Investment Advisers is BlackRock, Inc., a company incorporated in Delaware, USA. PNC Financial Services Group Inc. is a substantial shareholder in BlackRock, Inc. When arranging transactions in securities for the Fund, companies in the PNC Group may have provided securities brokerage, foreign exchange, banking and other services, or may have acted as principal, on their usual terms and may have benefited therefrom. Commissions have been paid to brokers and agents in accordance with the relevant market practice and the benefit of any bulk or other commission discounts or cash commissions rebates provided by brokers or agents have been passed on to the Fund. The services of PNC Group companies could have been used by the Investment Advisers where it was considered appropriate to do so provided that their commissions and other terms of business are generally comparable with those available from unassociated brokers and agents in the markets concerned, and this is consistent with the above policy of obtaining best net results.

During the year there have been no significant transactions which were outside the ordinary course of business or which were not on normal commercial terms.

10. Taxes

Under present Luxembourg law and practice, the Fund is not liable to any Luxembourg ordinary income or capital gains tax, nor are dividends paid by the Fund subject to any Luxembourg withholding tax. However, the Fund is subject to a subscription tax ("taxe d'abonnement") of 0.05% per annum levied on the NAV of the Fund at the last day of each calendar quarter, in accordance with the 2010 Law, except in respect of Super Money Market Fund as well as in respect of the Portfolios or unit classes reserved for institutional investors within the meaning of Article 174 of the 2010 Law, on which a reduced tax of 0.01% per annum is levied. For the year ended 31 January 2020, the Global Allocation Portfolio and World Income Portfolio have not paid Luxembourg taxes, as no subscription tax is paid on the assets held by the Fund in other undertakings for collective investment already subject to that tax in Luxembourg.

Under applicable foreign tax laws, withholding taxes may be imposed on interest, dividends and capital gains at various rates.

11. Dividends

Super Money Market Fund

The net income (i.e., accrued interest income net of accrued expenses) is declared as a dividend on each valuation date on all units outstanding on that day to the Unitholders of record immediately prior to the daily determination of NAV per unit, provided always that units shall be entitled to a dividend only

from the day on which their subscription is settled prior to 12 noon Luxembourg time and that units redeemed shall not be entitled to receive the daily dividend declared on the settlement day of their redemption.

Non-Money Market Portfolios

The net income of the relevant other Portfolios consists of (i) interest accrued, discount earned (including both original issue and market discount) or other income earned, (ii) less the estimated expenses of the Portfolio (including management fees). In respect of each dividend declared, the Board of Directors of the Management Company may determine if, and to what extent, such dividend is to be paid out of undistributed net investment income, realised and unrealised capital gains, respectively increased or decreased by net equalisation credits or debits.

12. Credit Facility

As at 31 January 2020, Income Strategies Portfolio was entitled to a credit facility of USD 65,000,000 from State Street Bank and Trust Company. As at 31 January 2020, a loan of USD 0 was drawn down (2019: USD 0).

A loan commitment fee is charged on a daily basis in relation to this credit facility which is included in the Statement of Operations and Changes in Net Assets. The loan commitment fee consists of 0.15% charged on the unused portion of the credit facility and the FED or LIBOR rate (depending on which is higher) + 0.90% margin spread on the used portion of the credit facility.

The commitment fee is disclosed in the Statement of Operations under the caption "Loan commitment fees".

13. Financial Derivative Instruments and Efficient Portfolio Management Techniques

Each of the Portfolios may use derivatives to hedge market and currency risk, and for the purposes of efficient portfolio management.

The use of derivatives may expose the Portfolios to a higher degree of risk. In particular, derivative contracts can be highly volatile, and the amount of initial margin is generally small relative to the size of the contract so that transactions are geared. A relatively small market movement may have a potentially larger impact on derivatives than on standard bonds or equities.

See further details in the specific Portfolio of Investments.

14. Transaction costs

In order to achieve its investment objective, a Portfolio will incur transactions costs in relation to trading activity on its Portfolio of investments. Disclosed in the table below are separately identifiable transaction costs incurred by each Portfolio for the year ended 31 January 2020. These include commission costs, settlement fees, broker fees and depositary fees.

| Portfolios | CCY | Transaction costs |
|--------------------------------|-----|-------------------|
| Global Allocation Portfolio | USD | — |
| Global Equity Income Portfolio | USD | 47,043 |
| Income Strategies Portfolio | USD | 6,505 |
| Super Money Market Fund | USD | — |
| World Income Portfolio | USD | — |

Notes to the Financial Statements continued

15. Amounts due from/to Broker

The Portfolios trade derivatives with a range of counterparties. The counterparties to forward foreign exchange transactions and swap contracts are shown in the Portfolio of Investments.

Cash collateral is paid or received on swaps to cover any exposure by the counterparty to the Fund or by the Fund to the counterparty. Due from/to Broker on the Statement of Net Assets consists of cash collateral and margin paid/received from the Fund's clearing brokers and various counterparties.

16. Subsequent events

The Board of Directors of the Management Company has assessed the impact of market conditions arising from the COVID-19 outbreak on the Portfolios' ability to meet their

investment objectives. Based on the latest available information, the Portfolios continue to be managed in line with their investment objectives, with no disruption to the operations of the Portfolios and the publication of net asset values. No investment objectives are expected to be altered and the Board of Directors of the Management Company will continue to monitor the performance of the Portfolios on an ongoing basis.

There have been no other events subsequent to the financial year end which require an adjustment to, or disclosure in, these financial statements.

17. Approval date

The financial statements were approved by the Board of Directors of the Management Company on 19 May 2020.

Appendix I – Unit Classes (Unaudited)

Unit Classes In Issue

As at 31 January 2020, the Fund offers the following unit classes.

| |
|--|
| A Class |
| A Class distributing unit in AUD |
| A Class distributing unit in EUR |
| A Class distributing unit in USD |
| A Class distributing unit in SGD hedged |
| A Class non-distributing unit in AUD |
| A Class non-distributing unit in JPY |
| A Class non-distributing unit in USD |
| AD Class |
| AD Class distributing unit in USD |
| B Class |
| B Class distributing unit in USD |
| C Class |
| C Class distributing unit in USD |
| Common Units |
| Common distributing unit in USD |
| Current Units |
| Current distributing unit in USD |
| F Class[†] |
| F Class distributing unit in USD |
| Institutional I Units[†] |
| Institutional I distributing unit in USD |
| J Class |
| J Class distributing unit in USD |

[†] available to institutional investors.

Unit Classes Launched

There were no unit classes launched during the year.

Unit Classes Closed

There were no unit classes closed during the year.

(2) 【2019年1月31日に終了した計算期間の財務諸表】

【貸借対照表】

スーパー・マネー・マーケット・ファンド

純資産計算書

2019年1月31日現在

| | 注記 | 米ドル | 千円 |
|------------------|-----------|---------------|-------------|
| 資産 | | | |
| 有価証券ポートフォリオ - 原価 | | 1,479,554,113 | 159,096,454 |
| 有価証券ポートフォリオ - 時価 | 2(a) | 1,479,554,113 | 159,096,454 |
| 未収利息及び未収配当金 | 2(a) | 662,256 | 71,212 |
| その他の資産 | | 108,342 | 11,650 |
| 資産合計 | | 1,480,324,711 | 159,179,316 |
| 負債 | | | |
| 当座借越 | 2(a) | 239,379 | 25,740 |
| 未払分配金 | 2(a) | 2,887,227 | 310,464 |
| 未払費用及びその他の負債 | 4,5,6,7,8 | 1,766,907 | 189,996 |
| 負債合計 | | 4,893,513 | 526,199 |
| 純資産合計 | | 1,475,431,198 | 158,653,117 |

37ページから42ページ（訳者注：原文のページ）の注記は、当財務諸表の不可欠な一部である。

スーパー・マネー・マーケット・ファンド

3年間の純資産価額の要約

2019年1月31日現在

| | 2019年1月31日現在 | | 2018年1月31日現在 | | 2017年1月31日現在 | |
|-------|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|
| | (米ドル) | (千円) | (米ドル) | (千円) | (米ドル) | (千円) |
| 純資産合計 | 1,475,431,198 | 158,653,117 | 1,386,832,717 | 149,126,122 | 1,337,664,002 | 143,839,010 |

1口当たり純資産額：

| | (米ドル) | (円) | (米ドル) | (円) | (米ドル) | (円) |
|------------------------------|-------|-----|-------|-----|-------|-----|
| クラスA 分配型 受益証券 | 1.00 | 108 | 1.00 | 108 | 1.00 | 108 |
| クラスB 分配型 受益証券 | 1.00 | 108 | 1.00 | 108 | 1.00 | 108 |
| インスティテュー ショナル 分配型 受益証券 | 1.00 | 108 | 1.00 | 108 | 1.00 | 108 |

37ページから42ページ（訳者注：原文のページ）の注記は、当財務諸表の不可欠な一部である。

【損益計算書】

スーパー・マネー・マーケット・ファンド

損益計算書及び純資産変動計算書

2019年1月31日に終了した年度

| | 注記 | 米ドル | 千円 |
|---------------|------------|---------------|-------------|
| 期首純資産 | | 1,386,832,717 | 149,126,122 |
| 収益 | | | |
| 銀行受取利息 | 2(c) | 8,809,242 | 947,258 |
| 債券及びローンの利息 | 2(c) | 22,972,452 | 2,470,228 |
| 収益合計 | | 31,781,694 | 3,417,486 |
| 費用 | | | |
| 管理報酬 | 4 | 6,929,309 | 745,109 |
| 販売報酬 | 4 | 2,361,141 | 253,893 |
| 事務管理報酬 | 6 | 183,762 | 19,760 |
| 監査報酬 | 7 | 46,933 | 5,047 |
| 弁護士報酬 | | 41,172 | 4,427 |
| 印刷費及びその他の報告費用 | | 80,351 | 8,640 |
| 年次税 | 10 | 146,972 | 15,804 |
| 管理調整報酬 | 5 | 358,727 | 38,574 |
| 保管報酬 | 8 | 152,317 | 16,379 |
| 名義書換事務代行報酬 | | 173,415 | 18,647 |
| その他の報酬 | | 31,735 | 3,412 |
| 払戻考慮前費用合計 | | 10,505,834 | 1,129,692 |
| 費用の払戻 | 4 | 3,192,096 | 343,246 |
| 払戻考慮後費用合計 | | 7,313,738 | 786,446 |
| 投資純利益 | | 24,467,956 | 2,631,039 |
| 投資実現利得 | 2(a), 2(b) | 12,193 | 1,311 |
| 投資実現損失 | 2(a), 2(b) | (1,554) | (167) |
| 当期実現純利得 | | 10,639 | 1,144 |
| 営業活動による純資産の増加 | | 24,478,595 | 2,632,183 |

(続く)

| | 注記 | 米ドル | 千円 |
|------------------|------|-----------------|---------------|
| 受益証券の増減 | | | |
| 受益証券の発行による正味受取額 | 2(h) | 2,337,170,447 | 251,315,938 |
| 受益証券の買戻による正味支払額 | 2(h) | (2,248,571,966) | (241,788,944) |
| 受益証券の増減による純資産の増加 | | 88,598,481 | 9,526,995 |
| 分配金宣言額 | 11 | (24,478,595) | (2,632,183) |
| 期末純資産 | | 1,475,431,198 | 158,653,117 |

37ページから42ページ（訳者注：原文のページ）の注記は、当財務諸表の不可欠な一部である。

スーパー・マネー・マーケット・ファンド

発行済受益証券変動計算書

2019年1月31日現在

| | 期首発行済 受益証券口数 | 発行受益証券 口数 | 買戻受益証券 口数 | 期末発行済 受益証券口数 |
|----------------------|-----------------|---------------|---------------|-----------------|
| クラスA分配型受益証券 | 355,844 | 6,098 | | 361,942 |
| クラスB分配型受益証券 | 916,187,407 | 1,839,298,837 | 1,765,762,901 | 989,723,343 |
| インスティテューショナル 分配型受益証券 | 470,289,466 | 497,859,080 | 482,802,633 | 485,345,913 |

37ページから42ページ（訳者注：原文のページ）の注記は、当財務諸表の不可欠な一部である。

[次へ](#)

ブラックロック・グローバル・インベストメント・シリーズ

財務諸表に対する注記

2019年1月31日現在

1 組織

ブラックロック・グローバル・インベストメント・シリーズ（以下「当ファンド」という。）は、ルクセンブルグ大公国の法律に基づいて設定されたオープン・エンド型契約型投資信託（fonds commun de placement）である。当ファンドは、投資信託に関連した2010年12月17日付の法律（改正後）（以下「2010年法」という。）のパート 1 に基づいて設定された。当ファンドは、2011年6月8日付の欧州議会及び理事会のオルタナティブ投資ファンド運用会社に関するEU指令第2011/61号（以下「AIFMD」という。）、並びにオルタナティブ投資ファンド運用会社に関する2013年7月12日付のルクセンブルグの法律（改正後）（以下「2013年法」という。）に準拠して、オルタナティブ投資ファンド（以下「AIF」という。）としての資格を有している。

管理会社は、当ファンドのオルタナティブ投資運用会社ではない。2018年2月1日から2019年1月16日までの期間においては、AIFMDの意義の範囲内で当ファンドに対してポートフォリオ及びリスク管理機能を実行するため、ブラックロック・アセット・マネジメント・シュワイツ・アー・ゲー（以下「投資運用会社」という。）が任命されていた。管理会社は、マネー・マーケット・ファンド規制の要求に準拠すべく、2019年1月17日にブラックロック・アセット・マネジメント・アイルランド・リミテッド（以下「AIFM」という。）をオルタナティブ投資ファンド運用会社に任命した。AIFMは、当ファンドに対して投資運用サービス（ポートフォリオ及びリスク管理機能を含む。）の提供及び斡旋を行う。AIFMは、AIFMDの要求が適用されるが、同社の機能、パワー、裁量、職務、及び義務を委任する権利を有している。

2019年1月31日現在、当ファンドは、5つのポートフォリオの受益証券を販売していた。これらは、グローバル・アロケーション・ポートフォリオ、世界株式インカム・ポートフォリオ、インカム・ストラテジー・ポートフォリオ、スーパー・マネー・マーケット・ファンド及びワールド・インカム・ポートフォリオ（以下各々を「ポートフォリオ」、総称して「全ポートフォリオ」という。）であった。各ポートフォリオは、異なる投資目的を持ち、異なる種類の投資に投資を行っている。

各ポートフォリオは、独立した資産プールであり、各ポートフォリオの独立した受益証券で表象される。独立した受益証券は、45ページ（訳者注：原文のページ）に詳述の通り、受益証券クラスに細分化されている。

各受益証券クラスは全ポートフォリオに対して同等の権利を有しているが、特徴及び手数料の構造はそれぞれ異なり、これについては当ファンドの目論見書において詳述されている。

当年度中の重要な事象

- ・ 2019年1月17日、管理会社は、マネー・マーケット・ファンド規制に従い、AIFMを当ファンドのオルタナティブ投資ファンド運用会社に任命した。
- ・ 新たな目論見書を2019年1月17日付で発行した。

2 重要な会計方針の要約

財務諸表は、ルクセンブルグで一般に公正妥当と認められる会計原則、並びにルクセンブルグの投資会社に関するルクセンブルグの当局によって規定された財務諸表の作成に関連する法律上及び規制上の要求に準拠して作成されており、以下の重要な会計方針が含まれている。

(a) 投資及びその他の資産の評価

当ファンドの投資及びその他の資産は以下のように評価されている。

マネー・マーケット以外のポートフォリオ

- ・ ターム・ローンは、証券取引所に上場されていない。純資産価額（以下「NAV」という。）の決定において、当ファンドは、管理会社の取締役会が承認した価格決定機関より提供されるターム・ローンの評価額を利用する。通常、価格決定機関は、相場が容易に入手できる場合には、買呼値でターム・ローンの評価する。相場が容易に入手できないターム・ローンの場合には、価格決定機関が評価額決定のための価格決定マトリックスを使用して決定した一貫性のある公正な市場価値で評価している。価格決定機関の方法及び評価方法は、管理会社の取締役会の全般的な監督のもと、関連するポートフォリオの投資顧問会社（以下「投資顧問会社」という。）のレビューを受ける。管理会社の取締役会は、価格決定機関の利用がターム・ローンの評価額決定の公正な方法であると誠実に判断している。
- ・ 組入証券は、持分証券、債券及びその他の債務商品（短期債務を除くが、上場証券を含む。）で構成されている。これらの有価証券は、1つ又は複数の価格決定機関が市場情報や、類似の証券取引、機関トレーダー間で一般に認識されている証券間の多様な関係性を用いて通常の機関投資家の取引規模を単位として決定した価格に基づき評価される。
- ・ 証券取引所に上場されている又はその他の規制市場で取引されている組入証券は、世界株式インカム・ポートフォリオ（評価日現在のルクセンブルグ時間午後4時（以下「関連時刻」という。）時点で入手可能な最終の価格で評価される。）を除き、評価日の直前営業日の営業終了時点で入手可能な最終の当該取引所又は市場の価格で評価される。ある特定の有価証券について取引がなかった場合の有価証券の価格は、関連時刻において入手可能な直近の買呼値とするか、一定の場合には、当該有価証券の主要な市場である取引所の直近の取引価格、又はNASDAQ等の店頭（以下「OTC」という。）市場が主要な市場である有価証券については直近の買呼値で評価される。
- ・ オープン・エンド型の集団投資スキームに対する投資は、当該集団投資スキームの受益証券の直近の入手可能な純資産価額で評価される。
- ・ 証券取引所に上場されていない又はその他の規制市場で取引されていない固定利付証券は、1つ又は複数のディーラー又は価格決定機関から入手した利用可能な直近の買呼値又は利回り相当額により評価される。OTC市場で取引されている有価証券は、入手可能な直近の買呼値で評価される。複数の取引所で取引されている有価証券は、管理会社の取締役会により又はその指示により主要な市場に指定された取引所に基づいて評価される。OTC市場及び証券取引所の両方で取引されている組入証券は、最も活発な、最も代表的な市場に従って評価される。
- ・ 市場の相場が容易に入手できない有価証券及び資産は、管理会社の取締役会により又はその指示により誠実に算定された公正価値により評価される。

2019年1月31日現在の公正価値調整を行った一部の有価証券及び／又はデリバティブの公正価値は、下表に開示の通りである。

| ポートフォリオ | 通貨 | 公正価値 | 純資産比率 (%) |
|---------------------|-----|-----------|--------------|
| インカム・ストラテジー・ポートフォリオ | 米ドル | 9,315,099 | 2.75 |

当該有価証券の詳細は、インカム・ストラテジー・ポートフォリオの投資明細表を参照。

スーパー・マネー・マーケット・ファンド

- ・ 管理会社は、販売及び買戻の目的で計算されるスーパー・マネー・マーケット・ファンドの受益証券1口当たりの価格を、合理的に可能な範囲で、1米ドルに安定させる手続を確立している。
- ・ このポートフォリオに組み入れられた有価証券及びマネー・マーケット商品は、償却原価に基づいて評価される。この評価方法は、商品を取得原価で評価し、その後は、金利変動が当該商品の市場価値に与える影響に関係なく、ディスカウント又はプレミアムを満期まで均等償却する。この方法は評価に確実性を与えるが、償却原価により決定された価格が、その商品を売却した場合にスー

パー・マネー・マーケット・ファンドが受け取るであろう価格を上回る又は下回る期間を生じさせることがある。

- ・ 所有ポートフォリオは、市場価値を使用して計算したNAVと償却原価に基づいて計算したNAVとの間に差異が存在するかどうかを判断するために、管理会社の取締役会により又はその指示により定期的に見直される。重要な希薄化、又はその他の投資家若しくは現在の受益者にとって不公正な結果となりうる差異が存在すると判断された場合、管理会社は、取締役会により又はその指示により、必要かつ適切と考えられる調整措置を講じる。その措置には、キャピタル・ゲイン又はロスを実現させたりポートフォリオの平均満期を短縮するため、ポートフォリオ商品を満期日前で売却すること、分配金を保留すること、又は入手可能な市場価値を使用して受益証券1口当たりNAVを設定することが含まれる。

全ポートフォリオ

- ・ 現金は額面金額で評価される。
- ・ マネー・マーケット商品等の流動性資産は償却原価に基づいて評価される。
- ・ 特に未収利息、未収配当金、投資売却未収入金及びファンド受益証券販売未収入金を含む資産は額面価額で評価される。
- ・ 特に投資購入未払金、ファンド受益証券買戻未払金及び未払分配金を含む負債は額面価額で評価される。

(b) 投資実現利得及び損失

投資売却に係る実現純利得及び損失は、平均原価法に基づき決定されている。

(c) 投資からの収益／費用

当ファンドは、以下の基準で投資からの収益を貸方計上する。

- ・ 受取利息は毎日未収計上され、これには、定額法に基づくプレミアムの償却及びディスカウントの増価が含まれる。
- ・ 銀行受取利息は発生主義に基づき認識される。
- ・ 受取配当金は権利落日に計上され源泉税控除後で表示される。
- ・ 金利差異（以下「IRD」という。）は、通貨ヘッジの過程から生じる、2つの類似する利付有価証券間の金利の差異である。例えば、米ドル1ヶ月物金利が0.25%で、豪ドル1ヶ月物金利が1%である場合、インプライドIRDは0.75%である。外国為替市場の取引業者は、先物外国為替レートの値付けの際にIRDを利用している。IRDはプラス、ゼロ又はマイナスになる可能性がある。一部の管轄区域では、IRDを分配金に含めることは元本からの支払に相当する場合がある。IRDは、損益計算書及び純資産変動計算書上のその他の報酬として計上される。

(d) 金融デリバティブ商品

当年度において、当ファンドは多くの為替予約及び先物契約を締結した。未決済の先物契約は決算日に契約を評価するため公正な市場価値で評価される。これら及び評価された未決済の契約から生じる評価益／評価損は未実現純利益／（損失）に計上されるとともに、純資産計算書の資産又は負債のいずれかに計上されている。未実現利益又は損失の純変動並びに為替予約及び先物契約の決済又は反対売買による実現純利得又は損失は、損益計算書及び純資産変動計算書に表示されている。

当年度中に、当ファンドは、ある商品から発生するリターンと他の投資から発生するリターンを交換するスワップ契約を締結した。当ファンドはクレジット・デフォルト・スワップ（以下「CDS」という。）を売建て又は買建てることができる。当ファンドがCDSを売建て及び／又は買建てする場合、信用事象（契約において事前に定められる。）発生時の偶発的支払いと引き換えに、一連のプレミアムが当ファンドに対して又は当ファンドから支払われる。このプレミアムはCDSのコストに含まれている。可能な場合は、スワップは第三者の価格決定業者から入手される日々の価格に基づき時価評価され、実際のマーケット・メーカーと照合される。このような相場が入手できない場合、スワップはマー

ケット・メーカーによる日々の相場に基づき価格決定される。いずれの場合も、相場の変動は、損益計算書及び純資産変動計算書における未実現利益又は損失の純変動として計上される。スワップの満期又は終了時の実現純利得又は損失及びスワップに関連して稼得した利息は、損益計算書及び純資産変動計算書に表示されている。

各ポートフォリオでは、組入証券について、株式市場又はその個々の業種において予想される通常の価格下落の影響をヘッジするために、株価指数コール・オプションの売却及び株価指数プット・オプションの購入を行う場合がある。指数オプションは、契約当事者が、行使時又は割当時に、指数の終値とオプションの行使価格との差額に所定の倍数を乗じた額の現金を支払う又は受領する点を除き、有価証券オプションに類似する。株価指数オプションを利用したヘッジの有効性は、主にオプションの原指数値の変動とポートフォリオのヘッジ対象部分の変動の間の相関度に左右される。とりわけ、転換証券に関する相関度は、組入証券の市場価値がその転換価値に起因する程度に影響を受ける。未実現利益又は損失の純変動及びオプションの満期時又は反対売買時の実現純利得又は損失は、損益計算書及び純資産変動計算書に表示されている。

(e) 外貨換算

各ポートフォリオの名称となっている通貨以外の通貨建ての投資の原価は、購入日現在の実勢為替レートで換算されている。各ポートフォリオの名称となっている通貨以外の通貨建ての投資及びその他の資産の市場価値は、2019年1月31日現在のルクセンブルグにおけるポートフォリオの評価時刻現在の実勢為替レートで換算されている。未実現利益又は損失の純変動並びに各ポートフォリオの名称となっている通貨以外の通貨建てのその他の資産又は負債の処分又は決済による実現純利得又は損失は、損益計算書及び純資産変動計算書に表示されている。

各ポートフォリオの名称となっている通貨以外の通貨建ての収益及び費用は、取引日現在の実勢為替レートで換算されている。

為替レートが異なっているのは、B G I Sのポートフォリオ間で価格決定マトリックス及び評価時点が異なるためである。下表には、グローバル・アロケーション・ポートフォリオ、世界株式インカム・ポートフォリオ、及びワールド・インカム・ポートフォリオに関しては前日の為替レートの終値を、インカム・ストラテジー・ポートフォリオ及びスーパー・マネー・マーケット・ファンドに関しては同日中央ヨーロッパ時間午後4時時点の為替レートを表示している。以下の為替レートは、2019年1月31日現在、全ポートフォリオに関して、各ポートフォリオの基準通貨以外の通貨建ての投資、その他の資産及びその他の負債の換算に使用されている。

| 通貨 | グローバル・アロケーション・ポートフォリオ、世界株式インカム・ポートフォリオ及びワールド・インカム・ポートフォリオ 米ドル | インカム・ストラテジー・ポートフォリオ及びスーパー・マネー・マーケット・ファンド 米ドル |
|-------------|--|---|
| 豪ドル | 0.727650 | 0.719100 |
| カナダ・ドル | 0.760312 | 0.757518 |
| スイス・フラン | 1.005379 | 1.001753 |
| デンマーク・クローネ | 0.153760 | 0.153056 |
| ユーロ | 1.147900 | 1.142550 |
| 英ポンド | 1.310999 | 1.307000 |
| 香港ドル | 0.127447 | 0.127484 |
| イスラエル・新シェケル | 0.274774 | 0.272978 |

| | | |
|-------------|----------|----------|
| インド・ルピー | 0.014061 | 0.014054 |
| 日本円 | 0.009203 | 0.009125 |
| 韓国ウォン | 0.000899 | 0.000896 |
| メキシコ・ペソ | 0.052500 | 0.052252 |
| スウェーデン・クローナ | 0.110887 | 0.110095 |
| シンガポール・ドル | 0.743163 | 0.739864 |
| 新台湾ドル | 0.032550 | 0.032522 |
| 南アフリカ・ランド | 0.075283 | 0.073648 |

(f) 合算財務諸表

当ファンドの合算財務諸表は米ドル建てで表示され、異なる全ポートフォリオの財務諸表の合計を含んでいる（訳者注：原文10ページ及び13ページの「BlackRock Global Investment Series Combined」の列を示している。）。

(g) 繰延創立費

繰延創立費は資産化され、定額法により5年間にわたって償却される。

2019年1月31日現在、全ポートフォリオは繰延創立費を償却済みである。

(h) 収益の平準化

各ポートフォリオは、受益証券の販売及び買戻しのみを理由として受益証券1口当たり未分配投資純利益が変動することを防止するために、平準化の会計慣行を採用している。これは、関連するポートフォリオの平準化勘定を維持することによって達成される。販売された受益証券の収入のうち受益証券1口当たり未分配投資純利益に相当する部分が平準化勘定に貸方計上され、買い戻された受益証券の支払額のうち受益証券1口当たり未分配投資純利益に相当する部分が平準化勘定に借方計上される。ポートフォリオによって宣言された分配金の一部は、過去に平準化勘定に貸方計上された金額で構成される場合がある。投資家に報告される利回りには、純利益から支払われた金額だけでなく平準化勘定から支払われた金額が含まれる場合がある。

収益の平準化は、損益計算書及び純資産変動計算書の受益証券の増減に含まれている。

(i) 未履行ローンは、借主に対する当ファンドの残存債務である。

2019年1月31日現在、インカム・ストラテジー・ポートフォリオは未履行ローン198,628米ドルを有しており、純資産計算書の「未履行ローン債務」に開示している。

3 管理会社及び投資顧問会社

(a) 管理会社

ブラックロック・ファンド・マネジメント・カンパニー・エス・エーは、当ファンドの管理会社である。管理会社は、運用規則に従い、対象受益者専用口座の当ファンドのポートフォリオを運用することに合意している。管理会社は、保管会社及び必要に応じてその他のエージェント（日本国内外の当ファンドの受益証券の販売会社を含む。）を任命しており、販売会社の選任は総販売会社に委任している。

ブラックロック・ファンド・マネジメント・カンパニー・エス・エーは、ブラックロック・グループ内の完全所有子会社である。同社は金融監督委員会（Commission de Surveillance du Secteur Financier）（以下「CSSF」という。）により規制されている。

(b) AIFM

管理会社は、AIFMDの意義の範囲内で当ファンドに対して投資運用サービス（ポートフォリオ及びリスク管理機能を含む。）の提供及び斡旋を行うため、ブラックロック・アセット・マネジメント・アイルランド・リミテッドをAIFMに任命した。AIFMは、AIFMDの要求が適用されるが、同社の機能、パワー、裁量、職務、及び義務を委任する権利を有している。

AIFMは、ブラックロック・グループ内の完全所有子会社であり、アイルランド中央銀行の認可を受けている。

AIFMは、注記4に記載の通り、管理会社に対して支払われた管理報酬の中から支払いを受ける。

(c) 投資顧問会社

AIFMが全面的に責任を負うことを条件として、各ポートフォリオは投資顧問会社による投資顧問サービスを受けている。

| ポートフォリオ | 投資顧問会社 |
|-----------------------|----------------------------------|
| グローバル・アロケーション・ポートフォリオ | ブラックロック・ジャパン株式会社 |
| 世界株式インカム・ポートフォリオ | ブラックロック・インベストメント・マネジメント(UK)リミテッド |
| インカム・ストラテジー・ポートフォリオ | ブラックロック・ファイナンシャル・マネジメント・インク |
| スーパー・マネー・マーケット・ファンド | ブラックロック・ファイナンシャル・マネジメント・インク |
| ワールド・インカム・ポートフォリオ | ブラックロック・ジャパン株式会社 |

投資顧問会社はブラックロック・グループの一部を形成している。

投資顧問会社は、注記4に記載の通り、管理会社に対して支払われた管理報酬の中からそれぞれ支払いを受ける。

4 管理報酬及び販売報酬

(a) 管理報酬

当年度中に、当ファンドは管理会社に対し管理報酬を支払った。

管理報酬の水準はNAVの年率0.45%から0.75%の範囲である。ただし、クラスF受益証券については例外であり、管理報酬を支払わないが、別途の取決めに基づき投資顧問会社又は関係会社に報酬を支払う。管理報酬の水準は、投資家がどのポートフォリオ及び受益証券クラスを購入するかにより異なる。当該報酬は、関連するポートフォリオのNAVに基づき日次で発生し、月次で支払われる。当ファンドのAIFM及び投資顧問会社に対する報酬は、管理会社が負担しており、管理報酬から支払われる。

(b) 販売報酬

管理会社はまた、ブラックロック・インベストメント・マネジメント(UK)リミテッド(以下「総販売会社」という。)との間で販売契約を締結している。総販売会社は、米国外での受益証券の販売については、日本の販売会社(3ページから4ページ(訳者注:原文のページ)に開示)等の一定の販売会社と契約上の取決めに締結する場合がある。

販売報酬の水準はNAVの年率0.25%から1.00%の範囲である。ただし、クラスAD受益証券、クラスD受益証券、クラスF受益証券及びインスティテューショナルI受益証券については販売報酬を支払っていない。販売報酬の水準は、投資家がどのポートフォリオ及び受益証券クラスを購入するかにより異なる。当該報酬は、関連するポートフォリオのNAVに基づき日次で発生し、四半期ごとに支払われる。

各ポートフォリオの受益証券クラス1口当たりの管理報酬及び販売報酬は、当ファンドの目論見書に詳細が開示されている。

スーパー・マネー・マーケット・ファンドのクラスA受益証券、クラスB受益証券、及びインスティテューショナルI受益証券に関して、管理報酬、販売報酬の放棄が行われた。

5 管理調整報酬

管理会社は、ブラックロック・オペレーションズ(ルクセンブルグ)エス・エー・アール・エル(以下「BROL」という。)との間で契約を締結しており、これに従ってBROLは、管理会社の取締役会の指示により、当ファンドのために一定の法人サービス及び管理調整サービスを提供する。

管理調整報酬の料率は、当ファンドの日々の平均NAVの年率0.025%である(クラスF受益証券を除く)。

スーパー・マネー・マーケット・ファンドのクラスA受益証券、クラスB受益証券、及びインスティテューショナルI受益証券に関して、管理調整報酬の放棄が行われた。

6 事務管理報酬

管理契約に従った全般的な事務管理業務（これらのサービスには通常の報酬が課される。）によりルクセンブルグの本部において管理会社を支援するため、管理会社は、ルクセンブルグ L - 1855 ジェイ・エフ・ケネディ通り 49番（49, avenue J-F Kennedy, L-1855 Luxembourg）に所在するステート・ストリート・バンク・ルクセンブルグ・エス・シー・エーを、ルクセンブルグにおける事務管理代行会社に任命した。

7 監査報酬

下表は、デロイト・オーディット・エス・エイ・アール・エルに支払った2019年1月31日終了年度の報酬の内訳である。

| | 2019年1月31日 ユーロ |
|----------------------|-------------------|
| 監査業務及び監査関連業務（VATを除く） | 61,000 |
| 非監査業務 | - |

8 保管報酬

管理会社は、保管会社であるステート・ストリート・バンク・ルクセンブルグ・エス・シー・エーと保管契約を締結している。当該契約は、AIFMの任命に伴い2019年1月17日付で修正されている。

保管契約は、費用又は分配金の支払いのためにトレーディング勘定又は営業勘定において保有する現金（他の銀行において保持される場合がある。）を除く、当ファンドのすべての有価証券及び現金を、保管会社が保有する、又は資金を継続的に管理する保管会社により承認された他の銀行の翌日物コール勘定又は定期預金に管理会社が現金を入れている場合には保管会社の指図に従う旨を規定している。保管会社は、当ファンドのために購入又は売却された有価証券の元本及びそれに係る収益の回収、並びにこれに関する支払及び収入の回収に責任を負う。AIFM及び当ファンドによるAIFMDへの準拠と同様に、AIFMDに基づく保管会社の役割には、受益証券保有者保護の充実のほか、当ファンド資産の分別管理と当ファンドのすべての金融商品、現金、及びその他の資産の保管責任（以下「分別保管機能」という。）が含まれることになった。

保管会社は、当ファンドの純資産に対し年率で表される通常の料率に従って、これらのサービスに関する報酬を当ファンドに請求する。保管会社は1社以上の取引銀行を定める場合があり、保管会社が米国における取引銀行を確保することが期待されている。この報酬は当ファンドが負担する。また分別保管機能の一環として、保管会社は、保管する金融商品の紛失について当ファンドに対して責任を負う。この保管会社の役割の拡大により、当ファンドが支払う保管報酬は、最大0.0062%増加する。

9 関連当事者との取引

管理会社、総販売会社、A I F M、投資運用会社及び投資顧問会社の最終的な持株会社は、米国デラウェア州で設立された会社のブラックロック・インクである。P N Cファイナンシャル・サービシーズ・グループ・インクは、ブラックロック・インクの大株主である。当ファンドのために有価証券の取引を手配する際、P N Cグループの会社が、有価証券仲介サービス、外国為替サービス、銀行サービス及びその他のサービスを提供し、又は通常の条件により本人として行動し、これにより利益を得た可能性がある。ブローカー及びエージェントに対する手数料は関連する市場の慣例に従って支払われており、ブローカー又はエージェントが提供する大口取引その他による手数料の割引又は現金による手数料の割戻しの利益は当ファンドに還元されている。P N Cグループの会社のサービスは、手数料及びその他の取引条件が関係する市場の系列外のブローカー及びエージェントのものとおおむね同様であり、かつ、最良の最終損益を得るための上記の方針に一致していることを条件に、適切であると判断された場合に、投資顧問会社により利用される可能性がある。

当年度中、通常の業務範囲外又は通常の取引条件外の重要な取引は行われていない。

10 税金

現行のルクセンブルグの法律及び慣習に基づき、当ファンドはルクセンブルグにおける通常の所得税又はキャピタル・ゲイン税を課されず、当ファンドにより支払われる分配金もルクセンブルグの源泉税の対象とならない。ただし、当ファンドは、2010年法に従い年次税（taxe d'abonnement）の対象になっており、暦年の各四半期末現在のファンドのN A Vに対して年率0.05%が課される（スーパー・マネー・マーケット・ファンド及び2010年法第174条の意義の範囲の機関投資家向けポートフォリオ又は受益証券クラスについては、年率0.01%の軽減税率が課される。）。2019年1月31日終了年度では、グローバル・アロケーション・ポートフォリオ及びワールド・インカム・ポートフォリオはルクセンブルグの税金を支払っていないが、これは既にルクセンブルグの年次税の対象となっている他の集団投資に当ファンドが保有する資産について年次税の支払を行っていないためである。

諸外国の税法に基づいて、利息、配当及びキャピタル・ゲインに対し、様々な税率で源泉税が課される場合がある。

11 分配金

スーパー・マネー・マーケット・ファンド - 純収益（未払費用控除後の発生利息収益）が各評価日の分配金となり、1口当たりN A Vの日次の算定直前に記録されていた受益証券保有者を対象に、各評価日現在発行済みの全受益証券に関して宣言される。これは、常に、ルクセンブルグ時間の昼12時より前に決済された受益証券の申し込みについて、この日から当該受益証券が分配金の権利を得ること、及び償還された受益証券は当該償還の決済日に宣言された日次の分配金を受け取る権利がないことを条件としている。

関連する他のポートフォリオの純収益は、(i)発生利息、稼得した割引（当初発行時及び市場でのディスカウント時の両方を含む。）又はその他の稼得した収益から、(ii)ポートフォリオの見積費用（管理報酬を含む。）を控除した額で構成されている。宣言された各分配金について、管理会社の取締役会は、その分配金を、未分配投資純利益から支払うか、実現及び未実現キャピタル・ゲインから支払うか、またどれくらい支払うか、平準化勘定の貸方又は借方純額につきそれぞれ増額又は減額するかどうかを、決定することができる。

12 信用枠

2019年1月31日現在、インカム・ストラテジー・ポートフォリオは、ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニーの信用枠65,000,000米ドルを使用する権利を有していた。2019年1月31日現在の借入引出額はなかった（2018年度：26,000,000米ドル）。ローン・コミットメント費用は、当該信用枠に関連して日次で費用計上し、損益計算書及び純資産変動計算書に含めている。ローン・コミットメント費用の内訳としては、信用枠の未使用部分に対しては0.15%、使用部分に対してはFED又はLIBORレート（いずれか高い方）にマージン・スプレッド0.90%を上乗せした利率が課される。

13 担保差入れ又は担保として提供されている有価証券

2019年1月31日現在、担保として提供されている又は受け取った有価証券はなかった。

14 金融デリバティブ商品及び効率的なポートフォリオ管理手法

各ポートフォリオは、マーケット・リスク及び通貨リスクをヘッジするため、並びに効率的なポートフォリオの運用を目的として、デリバティブを利用することがある。

デリバティブの利用は、ポートフォリオをより高いリスクにさらす可能性がある。特に、デリバティブ契約はボラティリティが高くなる可能性があり、取引を開始するための当初証拠金の金額が通常は契約規模よりも小さい。比較的小さな市場の変動が、標準的な債券又は株式と比較して大きな影響をデリバティブに及ぼす可能性がある。

詳細は特定のファンドの投資明細表を参照。

15 取引コスト

投資目的を達成するために、ポートフォリオは、投資ポートフォリオに係るトレーディング活動に関する取引コストを負担する。下表に開示されているのは、2019年1月31日終了年度における各ポートフォリオについて個別に識別可能な取引コストである。これらには委託費用、決済手数料、ブローカー手数料及び保管報酬が含まれている。

| ポートフォリオ | 通貨 | 取引コスト |
|-----------------------|-----|--------|
| グローバル・アロケーション・ポートフォリオ | 米ドル | - |
| 世界株式インカム・ポートフォリオ | 米ドル | 80,117 |
| インカム・ストラテジー・ポートフォリオ | 米ドル | 3,219 |
| スーパー・マネー・マーケット・ファンド | 米ドル | - |
| ワールド・インカム・ポートフォリオ | 米ドル | - |

16 ブローカーに対する債権 / 債務

全ポートフォリオは、多様な相手先とデリバティブ取引を行っている。為替予約及びスワップ契約の相手先は投資明細表に表示されている。

相手先の当ファンドに対するエクスポージャー又は当ファンドの相手先に対するエクスポージャーをカバーするため、スワップに係る現金担保を支払又は受領している。純資産計算書のブローカーに対する債権 / 債務は、当ファンドの清算ブローカー及び様々な相手先に対して支払った / 相手先から受領した現金担保及び証拠金で構成されている。

17 後発事象

2019年2月28日、管理会社の取締役会長にグラハム・バンピングが選任された。

18 訴訟

2015年5月、モーターズ・リクイデーション・カンパニー・アボイダンス・アクション・トラストは、ゼネラル・モーターズの破産財産の信託管理人及び管財人として、米国ニューヨーク州南部地区破産裁判所において、ゼネラル・モーターズの一定の債券（以下「当債券」という。）の過去の所有者に対する訴状の送達を開始した。当訴訟の被告である当債券の過去の所有者には、ブラックロック・グローバル・インベストメント・シリーズ - インカム・ストラテジー・ポートフォリオ（以下「I S P」という。）が含まれている。I S Pに加えて、当訴訟では、多数のブラックロックのファンドを含む500超の他の機関投資家が被告とされている。被告は、支払にあたり全額保証されるという条件で当債券につき全額の支払いを受けている。原告は、I S Pとその他の被告は2009年の支払い時点で保証された債権者ではなく、全額の

支払いを受ける権利はなかったと主張している。原告は、I S P とその他の被告に対する、当債券の元本及び利息として2009年に受け取った全額の返還命令を求めている。I S P は訴訟の結果又はI S P の純資産価額への影響（存在する場合）を予測することができないため、本件に関連する訴訟に関する負債は財務諸表に反映されていない。

[次へ](#)

受益証券クラス（無監査）

発行済受益証券クラス

2019年1月31日現在、当ファンドは以下の受益証券クラスを提供している。

クラスA

豪ドル建クラスA分配型受益証券

ユーロ建クラスA分配型受益証券

米ドル建クラスA分配型受益証券

シンガポール・ドル建クラスA分配型受益証券（ヘッジ有）

豪ドル建クラスA無分配型受益証券

日本円建クラスA無分配型受益証券

米ドル建クラスA無分配型受益証券

クラスA D

米ドル建クラスA D分配型受益証券

クラスB

米ドル建クラスB分配型受益証券

クラスC

米ドル建クラスC分配型受益証券

クラスA 受益証券

米ドル建クラスA分配型受益証券

クラスB 受益証券

米ドル建クラスB分配型受益証券

クラスF¹

米ドル建クラスF分配型受益証券

インスティテューショナルI 受益証券¹

米ドル建インスティテューショナルI 分配型受益証券

クラスJ

米ドル建クラスJ分配型受益証券

¹ 機関投資家が利用可能

販売開始した受益証券クラス

当年度に販売開始した受益証券クラスはなかった。

販売終了した受益証券クラス

当年度に販売終了した受益証券クラスはなかった。

[次へ](#)

Statement of Net Assets

as at 31 January 2019

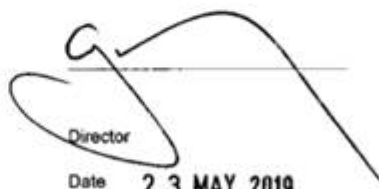
| | Note | BlackRock Global Investment Series Combined | Global Allocation Portfolio | Global Equity Income Portfolio |
|--|-----------|---|-----------------------------------|---|
| | | USD | USD | USD |
| Assets | | | | |
| Securities portfolio at cost | | 2,319,081,573 | 337,002,440 | 99,177,480 |
| Unrealised appreciation/(depreciation) | | (11,051,332) | 28,709,998 | 4,856,634 |
| Securities portfolio at market value | 2(a) | 2,308,030,241 | 365,712,426 | 104,034,114 |
| Cash at bank | 2(a) | 11,452,975 | 144,485 | 1,211,496 |
| Due from broker | 16 | 969 | — | — |
| Interest and dividends receivable | 2(a) | 4,598,210 | — | 146,364 |
| Receivable for investments sold | 2(a) | 5,882,872 | 242,912 | 512,534 |
| Receivable for Fund units subscribed | 2(a) | 282,742 | 75,126 | — |
| Unrealised appreciation on: | | | | |
| Futures Contracts | 2(d) | 154 | — | — |
| Other assets | | 129,280 | — | 853 |
| Total assets | | 2,330,154,443 | 366,174,949 | 105,905,361 |
| Liabilities | | | | |
| Cash owed to bank | 2(a) | 239,379 | — | — |
| Outstanding loan | 12 | — | — | — |
| Payable for unfunded loan | 2(i) | 199,628 | — | — |
| Payable for investments purchased | 2(a) | 8,530,495 | 77,387 | 1,312,835 |
| Payable for Fund units redeemed | 2(a) | 1,038,568 | 353,944 | 348,673 |
| Dividends payable | 2(a) | 4,493,882 | — | — |
| Unrealised depreciation on: | | | | |
| Open forward foreign exchange transactions | 2(d) | 69,901 | — | — |
| Swaps at market value | 2(d) | 24,819 | — | — |
| Accrued expenses and other liabilities | 4,5,6,7,8 | 4,674,530 | 1,274,995 | 277,584 |
| Total liabilities | | 19,270,202 | 1,706,326 | 1,939,092 |
| Total net assets | | 2,310,884,241 | 364,468,623 | 103,966,269 |

Approved on behalf of the Board of Directors of the Management Company



Director

Date 23 MAY 2019



Director

Date 23 MAY 2019

The notes on pages 37 to 42 form an integral part of these financial statements.

[10] BlackRock Global Investment Series

Statement of Net Assets

as at 31 January 2019 continued

| | Note | Income Strategies Portfolio | Super Money Market Fund | World Income Portfolio |
|--|-----------|-----------------------------------|----------------------------------|------------------------------|
| | | USD | USD | USD |
| Assets | | | | |
| Securities portfolio at cost | | 371,823,243 | 1,479,554,113 | 31,524,297 |
| Unrealised appreciation/(depreciation) | | (42,053,807) | — | (2,564,145) |
| Securities portfolio at market value | 2(a) | 329,769,436 | 1,479,554,113 | 28,960,152 |
| Cash at bank | 2(a) | 10,056,730 | — | 40,264 |
| Due from broker | 16 | 969 | — | — |
| Interest and dividends receivable | 2(a) | 3,697,421 | 662,256 | 90,169 |
| Receivable for investments sold | 2(a) | 4,903,097 | — | 4,329 |
| Receivable for Fund units subscribed | 2(a) | 207,616 | — | — |
| Unrealised appreciation on: | | | | |
| Futures Contracts | 2(d) | 154 | — | — |
| Other assets | | 19,065 | 108,342 | — |
| Total assets | | 348,654,506 | 1,480,324,711 | 29,094,914 |
| Liabilities | | | | |
| Cash owed to bank | 2(a) | — | 239,379 | — |
| Outstanding loan | 12 | — | — | — |
| Payable for unfunded loan | 2(i) | 198,628 | — | — |
| Payable for investments purchased | 2(a) | 7,140,273 | — | — |
| Payable for Fund units redeemed | 2(a) | 331,697 | — | 4,254 |
| Dividends payable | 2(a) | 1,565,052 | 2,887,227 | 41,603 |
| Unrealised depreciation on: | | | | |
| Open forward foreign exchange transactions | 2(d) | 69,901 | — | — |
| Swaps at market value | 2(d) | 24,819 | — | — |
| Accrued expenses and other liabilities | 4,5,6,7,8 | 1,156,551 | 1,766,907 | 198,493 |
| Total liabilities | | 10,486,921 | 4,893,513 | 244,350 |
| Total net assets | | 338,167,587 | 1,475,431,198 | 28,850,564 |

The notes on pages 37 to 42 form an integral part of these financial statements.

Annual Report and Audited Accounts [11]

Three Year Summary of Net Asset Values

as at 31 January 2019

| | Currency | 31 January 2019 | 31 January 2018 | 31 January 2017 |
|---------------------------------------|------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Global Allocation Portfolio | | | | |
| Total net assets | USD | 364,468,623 | 419,552,169 | 356,660,236 |
| Net asset value per: | | | | |
| A Class non-distributing unit | USD | 14.50 | 15.70 | 13.60 |
| A Class non-distributing unit AUD | AUD | 16.56 | 18.05 | 15.59 |
| A Class non-distributing unit JPY | JPY | 102.05 | 113.49 | 100.18 |
| Global Equity Income Portfolio | | | | |
| Total net assets | USD | 103,966,269 | 131,523,009 | 141,473,570 |
| Net asset value per: | | | | |
| A Class distributing unit | USD | 13.27 | 15.43 | 13.00 |
| F Class distributing unit | USD | 15.18 | 17.45 | 14.58 |
| Income Strategies Portfolio | | | | |
| Total net assets | USD | 336,167,587 | 386,887,876 | 413,537,543 |
| Net asset value per: | | | | |
| A Class distributing unit | USD | 5.36 | 5.72 | 5.64 |
| A Class distributing unit SGD hedged | SGD | 10.11 | 10.89 | 10.80 |
| AD Class distributing unit | USD | 9.17 | 9.78 | 9.63 |
| B Class distributing unit | USD | 5.37 | 5.73 | 5.65 |
| C Class distributing unit | USD | 9.70 | 10.34 | 10.19 |
| J Class distributing unit | USD | 5.38 | 5.82 | 5.82 |
| Super Money Market Fund | | | | |
| Total net assets | USD | 1,475,431,198 | 1,386,832,717 | 1,337,664,002 |
| Net asset value per: | | | | |
| Common distributing unit | USD | 1.00 | 1.00 | 1.00 |
| Current distributing unit | USD | 1.00 | 1.00 | 1.00 |
| Institutional I distributing unit | USD | 1.00 | 1.00 | 1.00 |
| World Income Portfolio | | | | |
| Total net assets | USD | 28,850,564 | 35,761,108 | 45,504,529 |
| Net asset value per: | | | | |
| A Class distributing unit | USD | 10.79 | 11.19 | 10.89 |
| A Class distributing unit AUD | AUD | 10.38 | 11.05 | 10.96 |
| A Class distributing unit EUR | EUR | 9.40 | 10.07 | 10.02 |

The notes on pages 37 to 42 form an integral part of these financial statements.

[12] BlackRock Global Investment Series

Statement of Operations and Changes in Net Assets

for the year ended 31 January 2019

| | Note | BlackRock Global Investment Series Combined | Global Allocation Portfolio | Global Equity Income Portfolio |
|---|------------|---|-----------------------------------|---|
| | | USD | USD | USD |
| Net assets at the beginning of the year | | 2,360,556,879 | 419,552,169 | 131,523,009 |
| Income | | | | |
| Bank interest | 2(c) | 8,825,304 | 14,329 | - |
| Bond and loan interest | 2(c) | 45,588,271 | - | - |
| Dividends (net of withholding tax) | 2(c) | 4,621,177 | - | 3,528,469 |
| Other income | | 27,398 | 27,398 | - |
| Total income | | 59,043,150 | 41,727 | 3,528,469 |
| Expenses | | | | |
| Bank interest | 2(c) | 4,392 | - | 103 |
| Management fees | 4 | 12,471,424 | 2,924,048 | 263,483 |
| Distribution fees | 4 | 7,568,139 | 2,924,048 | 263,483 |
| Administration fees | 6 | 1,078,465 | 265,183 | 68,085 |
| Audit fees | 7 | 158,856 | 21,473 | 14,485 |
| Legal fees | | 216,097 | 24,306 | 11,256 |
| Printing and other reporting fees | | 270,985 | 64,586 | 59,221 |
| Subscription tax | 10 | 351,355 | - | 27,248 |
| Coordination fees | 5 | 568,599 | 97,468 | 10,978 |
| Depository fees | 8 | 571,536 | 1,067 | 118,983 |
| Transfer agent fees | | 356,834 | 44,318 | 21,321 |
| Loan commitment fees | 12 | 308,452 | - | - |
| Miscellaneous fees | | 167,818 | 8,367 | 11,681 |
| Total expenses before reimbursement | | 24,094,632 | 6,374,844 | 870,307 |
| Reimbursement of expenses | 4 | 3,192,086 | - | - |
| Total expenses after reimbursement | | 20,902,436 | 6,374,844 | 870,307 |
| Net investment income/(deficit) | | 38,140,714 | (6,333,117) | 2,658,162 |
| Realised gain on investments | 2(a), 2(b) | 24,452,177 | 10,514,904 | 7,511,117 |
| Realised (loss) on investments | 2(a), 2(b) | (10,950,019) | (281,056) | (2,172,762) |
| Net realised gain/(loss) on: | | | | |
| Futures Contracts | 2(d) | (1,926) | - | - |
| Foreign currencies and forward foreign exchange transactions | 2(d), 2(e) | (1,939,361) | (1,052,818) | (1,248,587) |
| Options contracts | 2(d) | (5,889) | - | - |
| Swap transactions | 2(d) | (29,853) | - | - |
| Net realised gain/(loss) for the year | | 11,526,129 | 9,181,030 | 4,089,768 |
| Change in unrealised appreciation on investments | | (73,038,827) | (45,205,642) | (18,533,810) |
| Change in unrealised (depreciation) on investments | | (18,882,383) | (592,030) | (4,379,877) |
| Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on: | | | | |
| Foreign currencies and forward foreign exchange transactions | 2(d), 2(e) | 241,026 | (33) | (3,100) |
| Futures Contracts | 2(d) | 154 | - | - |
| Swap transactions | 2(d) | (7,839) | - | - |
| Options contracts | 2(d) | 928 | - | - |
| Net change in unrealised appreciation/(depreciation) for the year | | (91,687,951) | (45,797,705) | (20,916,887) |
| Increase/(Decrease) in net assets as a result of operations | | (42,022,108) | (42,949,792) | (14,168,957) |
| Movements in unit capital | | | | |
| Net receipts as a result of issue of units | 2(h) | 2,477,731,442 | 73,154,942 | 24,516,797 |
| Net payments as a result of repurchase of units | 2(h) | (2,435,739,454) | (85,288,696) | (34,819,359) |
| Increase/(Decrease) in net assets as a result of movements in unit capital | | 41,991,988 | (12,133,754) | (10,302,562) |
| Dividends declared | 11 | (49,642,518) | - | (3,085,221) |
| Net assets at the end of the year | | 2,310,884,241 | 364,468,623 | 103,966,269 |

The notes on pages 37 to 42 form an integral part of these financial statements.

Annual Report and Audited Accounts [13]

Statement of Operations and Changes in Net Assets

for the year ended 31 January 2019 continued

| | Note | Income Strategies Portfolio | Super Money Market Fund | World Income Portfolio |
|---|------------|-----------------------------------|-------------------------------|------------------------------|
| | | USD | USD | USD |
| Net assets at the beginning of the year | | 386,687,876 | 1,386,832,717 | 35,761,108 |
| Income | | | | |
| Bank interest | 2(c) | – | 8,809,242 | 1,733 |
| Bond and loan interest | 2(c) | 22,598,819 | 22,972,452 | – |
| Dividends (net of withholding tax) | 2(c) | – | – | 1,092,708 |
| Other income | | – | – | – |
| Total income | | 22,598,819 | 31,781,694 | 1,094,441 |
| Expenses | | | | |
| Bank interest | 2(c) | 4,289 | – | – |
| Management fees | 4 | 2,196,415 | 6,929,309 | 159,169 |
| Distribution fees | 4 | 1,814,847 | 2,361,141 | 205,620 |
| Administration fees | 6 | 511,362 | 183,762 | 51,093 |
| Audit fees | 7 | 58,741 | 46,933 | 19,024 |
| Legal fees | | 121,820 | 41,172 | 19,543 |
| Printing and other reporting fees | | 11,755 | 80,351 | 55,052 |
| Subscription tax | 10 | 177,135 | 146,972 | – |
| Coordination fees | 5 | 91,517 | 358,727 | 7,909 |
| Depository fees | 8 | 275,291 | 152,317 | 23,878 |
| Transfer agent fees | | 105,351 | 173,415 | 12,429 |
| Loan commitment fees | 12 | 308,452 | – | – |
| Miscellaneous fees | | 40,151 | 31,735 | 75,704 |
| Total expenses before reimbursement | | 5,715,126 | 10,605,834 | 628,421 |
| Reimbursement of expenses | 4 | – | 3,192,086 | – |
| Total expenses after reimbursement | | 5,715,126 | 7,313,738 | 628,421 |
| Net investment income/(deficit) | | 16,881,693 | 24,467,956 | 466,020 |
| Realised gain on Investments | 2(a), 2(b) | 6,259,002 | 12,193 | 154,961 |
| Realised (loss) on Investments | 2(a), 2(b) | (8,420,009) | (1,554) | (74,638) |
| Net realised gain/(loss) on: | | | | |
| Futures Contracts | 2(d) | (1,926) | – | – |
| Foreign currencies and forward foreign exchange transactions | 2(d), 2(e) | 721,529 | – | (359,485) |
| Options contracts | 2(d) | (5,889) | – | – |
| Swap transactions | 2(d) | (29,853) | – | – |
| Net realised gain/(loss) for the year | | (1,477,146) | 10,639 | (279,162) |
| Change in unrealised appreciation on Investments | | (10,998,684) | – | (300,581) |
| Change in unrealised (depreciation) on Investments | | (11,546,657) | – | (2,363,829) |
| Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on: | | | | |
| Foreign currencies and forward foreign exchange transactions | 2(d), 2(e) | 244,169 | – | (10) |
| Futures Contracts | 2(d) | 154 | – | – |
| Swap transactions | 2(d) | (7,839) | – | – |
| Options contracts | 2(d) | 928 | – | – |
| Net change in unrealised appreciation/(depreciation) for the year | | (22,308,929) | – | (2,664,430) |
| Increase/(Decrease) in net assets as a result of operations | | (6,904,382) | 24,478,595 | (2,477,572) |
| Movements in unit capital | | | | |
| Net receipts as a result of issue of units | 2(h) | 41,244,907 | 2,337,170,447 | 1,644,349 |
| Net payments as a result of repurchase of units | 2(h) | (61,785,400) | (2,249,571,966) | (5,274,033) |
| Increase/(Decrease) in net assets as a result of movements in unit capital | | (20,540,493) | 88,598,481 | (3,629,684) |
| Dividends declared | 11 | (21,275,414) | (24,478,595) | (803,288) |
| Net assets at the end of the year | | 338,167,587 | 1,475,431,198 | 28,850,564 |

The notes on pages 37 to 42 form an integral part of these financial statements.

[14] BlackRock Global Investment Series

Statement of Changes in units Outstanding

as at 31 January 2019

| | Units outstanding at the beginning of the year | Units issued | Units redeemed | Units outstanding at the end of the year |
|---------------------------------------|--|---------------|----------------|--|
| Global Allocation Portfolio | | | | |
| A Class non-distributing unit | 18,896,263 | 1,963,320 | 3,913,604 | 16,945,779 |
| A Class non-distributing unit AUD | 6,024,087 | 1,950,830 | 1,235,892 | 6,739,135 |
| A Class non-distributing unit JPY | 33,332,468 | 18,528,514 | 11,961,604 | 39,899,378 |
| Global Equity Income Portfolio | | | | |
| A Class distributing unit | 3,355,458 | 476,623 | 966,734 | 2,863,347 |
| F Class distributing unit | 4,570,524 | 1,106,964 | 1,330,863 | 4,346,625 |
| Income Strategies Portfolio | | | | |
| A Class distributing unit | 6,965,089 | 455,684 | 1,272,811 | 6,192,288 |
| A Class distributing unit SGD hedged | 96,654 | — | 27,474 | 69,180 |
| AD Class distributing unit | 824,300 | 25,659 | 74,150 | 775,809 |
| B Class distributing unit | 697,377 | 704 | 153,219 | 544,862 |
| C Class distributing unit | 126,734 | 4,268 | 11,534 | 112,940 |
| J Class distributing unit | 57,208,732 | 6,732,275 | 9,374,336 | 54,566,671 |
| Super Money Market Fund | | | | |
| Common distributing unit | 355,844 | 6,098 | — | 361,942 |
| Current distributing unit | 916,187,407 | 1,839,298,837 | 1,765,762,901 | 989,723,343 |
| Institutional I distributing unit | 470,269,466 | 497,859,080 | 482,802,633 | 485,345,913 |
| World Income Portfolio | | | | |
| A Class distributing unit | 1,869,498 | 13,577 | 283,985 | 1,399,090 |
| A Class distributing unit AUD | 1,606,128 | 173 | 161,892 | 1,444,409 |
| A Class distributing unit EUR | 214,517 | 116,380 | 67,766 | 263,131 |

The notes on pages 37 to 42 form an integral part of these financial statements.

Annual Report and Audited Accounts [15]

[次へ](#)

Notes to the Financial Statements

1. Organisation

BlackRock Global Investment Series (the "Fund") is a *fonds commun de placement* formed under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg. The Fund is set up under Part II of the law of 17 December 2010 relating to undertakings for collective investment as amended (the "2010 Law"). The Fund qualifies as an alternative investment fund ("AIF") in accordance with Directive 2011/61/EU of the European Parliament and of the Council of 8 June 2011 on Alternative Investment Fund Managers ("AIFMD") and the Luxembourg law of 12 July 2013 on alternative investment fund managers as amended (the "2013 Law").

The Management Company is not the alternative investment manager of the Fund. For the period from 1 February 2018 to 16 January 2019, BlackRock Asset Management Schweiz AG (the "Investment Manager") had been appointed to perform portfolio and risk management functions for the Fund, within the meaning of the AIFMD. Effective 17 January 2019, to comply with the requirements of the Money Market Funds Regulation, the Management Company appointed BlackRock Asset Management Ireland Limited (the "AIFM") as the alternative investment fund manager. The AIFM will provide and procure the provision of investment management services, including portfolio and risk management functions, for the Fund. The AIFM is entitled to delegate its functions, powers, discretions, duties and obligations, subject to AIFMD requirements.

As at 31 January 2019, the Fund offered units in five portfolios, Global Allocation Portfolio, Global Equity Income Portfolio, Income Strategies Portfolio, Super Money Market Fund and World Income Portfolio (each a "Portfolio" and collectively the "Portfolios"). Each Portfolio has different investment objectives and invests in different types of Investments.

Each Portfolio is a separate pool of assets and is represented by separate units of each Portfolio which are divided into unit classes as detailed on page 45.

The classes of units have equivalent rights in the Portfolios but carry different features and charging structures, which are more fully described in the Fund's Prospectus.

Significant events during the year

- Effective 17 January 2019, the Management Company appointed the AIFM into its role as the Fund's alternative investment fund manager in compliance with the Money Market Funds Regulation.
- A new Prospectus was issued on 17 January 2019.

2. Summary of Significant Accounting Policies

The financial statements have been prepared in accordance with generally accepted accounting principles in Luxembourg and with the legal and regulatory requirements relating to the preparation of the financial statements as prescribed by the Luxembourg authorities for Luxembourg investment companies and include the following significant accounting policies:

(a) Valuation of Investments and Other Assets

The Fund's investments and other assets are valued as follows:

Non-Money Market Portfolios

- Term loans are not listed on any securities exchange. In determining the Net Asset Value ("NAV"), the Fund utilises the valuations of term loans furnished by a pricing service approved by the Board of Directors of the Management Company. The pricing service typically values term loans at the bid price when quotations are readily available. Term loans for which quotations are not readily available are valued at fair market value on a consistent basis as determined by the pricing service using pricing matrices to determine valuations. The procedures of the pricing services and its evaluations are reviewed by the Investment Adviser of the relevant Portfolio (the "Investment Adviser") under the general supervision of the Board of Directors of the Management Company. The Board of Directors of the Management Company has determined in good faith that the use of a pricing service is a fair method of determining the valuation of term loans;
- Portfolio securities consisting of equities, bonds and other debt instruments (other than short-term obligations but including listed issues) may be valued on the basis of prices furnished by one or more pricing services which determine prices for normal, institutional-size trading units of such securities using market information, transactions for comparable securities and various relationships between securities that are generally recognised by institutional traders;
- Portfolio securities that are listed on stock exchanges or traded on other regulated markets are valued at the last known price on such exchanges or markets as of the close of the business day immediately preceding the valuation date with the exception of Global Equity Income Portfolio for which securities are valued at the valuation date the last known price as of 4.00 p.m. Luxembourg time (in each case, the "Relevant Time"). If there are no such sales of a particular security, the value of such security will be the last available bid price of the Relevant Time or, in certain circumstances, such portfolio securities are valued at the last sale price on the exchange that is the primary market for such securities, or the last quoted bid price for those securities for which the Over-the-Counter ("OTC") market such as NASDAQ, is the primary market for listed securities;
- Investments in open-ended collective investment schemes are valued on the basis of the last available net asset value of the units of such collective investment scheme;
- Fixed income securities that are not listed on stock exchanges or traded on other regulated markets are valued at the last available bid price or yield equivalents

Notes to the Financial Statements continued

obtained from one or more dealers or pricing services. Securities traded in the OTC market are valued at the last available bid price. In cases where securities are traded on more than one exchange, the securities are valued on the exchange designated by or under the direction of the Board of Directors of the Management Company as the primary market. Portfolio securities that are traded both in the OTC market and on a stock exchange are valued according to the broadest and most representative market;

- Securities and assets for which market quotations are not readily available are valued at fair value as determined in good faith by or under the direction of the Board of Directors of the Management Company.

As at 31 January 2019, the adjusted fair value applied to certain securities and/or derivatives are disclosed in the table below:

| Portfolio | Currency | Fair value | % of Net Asset |
|-----------------------------|----------|------------|----------------|
| Income Strategies Portfolio | USD | 9,315,099 | 2.75 |

Please refer to the Portfolio of Investments section for further details of the securities.

Super Money Market Fund

- The Management Company has established procedures designed to stabilise, to the extent reasonably possible, the Super Money Market Fund's price per unit as computed for the purpose of sales and redemptions at one USD;
- The Portfolio's underlying securities and money market instruments are valued based upon their amortised cost. This involves valuing an instrument at its cost and thereafter assuming a constant amortisation to maturity of any discount or premium, regardless of the impact of fluctuating interest rates on the market value of the instruments. While this method provides certainty in valuation, it may result in periods during which value, as determined by amortised cost, is higher or lower than the price the Super Money Market Fund would receive if it sold the instrument;
- Holdings are periodically reviewed by or under the direction of the Board of Directors of the Management Company to determine whether a deviation exists between the NAV calculated using market values and that calculated on an amortised cost basis. In the event it is determined that a deviation exists, which may result in material dilution or other unfair results to investors or existing Unitholders, the Management Company takes such corrective action by or under the direction of its Board of Directors as is regarded as necessary and appropriate, including the sale of the portfolio instruments prior to maturity to realise capital gains or losses or to shorten average portfolio maturity, withholding dividends, or establishing a NAV per unit by using available market values.

All Portfolios

- Cash is valued at its nominal amount;
- Liquid assets such as money market instruments are valued at amortised cost basis;
- Assets which include, in particular, interest and dividends receivable, receivable for investments sold and receivable for Fund units subscribed are valued at nominal value;
- Liabilities which include, in particular, payable for investments purchased, payable for Fund units redeemed interest and dividends payable are valued at nominal value.

(b) Realized gains and losses on Investments

Net realised gains and losses on sales of investments have been determined on the basis of the average cost method.

(c) Income/Expense from Investments

The Fund takes credit for income from its investments on the following basis:

- interest income is accrued daily and includes the amortisation on a straight-line basis of premiums and accretion of discounts;
- bank interest is recognised on an accrual basis;
- dividend income is accrued on the ex-dividend date and is shown net of withholding tax;
- an interest rate differential ("IRD") is the difference in interest rates between two similar interest bearing securities which arises from the currency hedging process e.g. if the 1 month interest rate on USD is 0.25% and on AUD it is 1%, then the implied IRD is 0.75%. Traders in the foreign exchange market use IRD's when pricing forward exchange rates. IRD's can be positive, nil or negative. Inclusion of IRD's in dividends may constitute a payment from capital in some jurisdictions. IRD is recorded as miscellaneous fees in the Statement of Operations and Changes in Net Assets.

(d) Financial Derivative Instruments

During the year, the Fund has entered into a number of forward foreign exchange transactions and futures contracts. Open futures contracts are valued at the fair market value to close the contracts on the accounting date. Surpluses/deficits arising from these and closed unsettled contracts are taken to net unrealised appreciation/(depreciation) and are included under assets or liabilities (as appropriate) in the Statement of Net Assets. The net change in unrealised appreciation or depreciation and the net realised gains or losses on settlement or closing transactions of forward foreign exchange transactions and futures contracts are presented in the Statement of Operations and Changes in Net Assets.

Notes to the Financial Statements continued

During the year, the Fund has entered into swap agreements to exchange the return generated by one instrument for the return generated by another investment. The Fund can write credit default swaps ("CDS") and purchase CDS. When the Fund writes and/or purchases a CDS, a series of premiums is paid to or paid by the Fund, in return for a payment contingent on a credit event (predefined in the agreement). The premiums are included in the cost of CDS. Where possible, swaps are marked to market based upon daily prices obtained from third party pricing agents and verified against the actual market maker. Where such quotations are not available swaps are priced based upon daily quotations from the market maker. In both cases changes in quotations are recorded as net change in unrealised appreciation or depreciation in the Statement of Operations and Changes in Net Assets. Net realised gains or losses on maturity or termination of the swaps and the interest earned in relation to the swaps are presented in the Statement of Operations and Changes in Net Assets.

Each Portfolio may sell call options and purchase put options on stock indices to seek to hedge portfolio securities against the impact of anticipated general price declines in equity markets or specific industry sectors thereof. Options on indices are similar to options on securities except that on exercise or assignment, the parties to the contract pay or receive an amount of cash equal to the difference between the closing value of the index and the exercise price of the option times a specified multiple. The effectiveness of a hedge employing stock index options will depend primarily on the degree of correlation between movements in the value of the index underlying the option and in the portion of the portfolio being hedged. Among other factors, the degree of correlation with respect to convertible securities will be affected by the degree to which the market value of portfolio securities is attributable to their conversion value. The net change in unrealised appreciation or depreciation and the net realised gains or losses on expiration or closing transactions of options are presented in the Statement of Operations and Changes in Net Assets.

(e) Foreign Exchange

The cost of investments in currencies other than the currency of denomination of the respective Portfolio has been translated at the rates of exchange ruling at the time of purchase. Market value of investments and other assets in currencies other than the currency of denomination of the respective Portfolio have been translated at the exchange rate prevailing at the Portfolios valuation point in Luxembourg as at 31 January 2019. The net change in unrealised appreciation or depreciation and the net realised gains or losses on disposal or settlement of other assets or liabilities in currencies other than the currency of denomination of the respective Portfolio are presented in the Statement of Operations and Changes in Net Assets.

Income and expenses in currencies other than the currency of denomination of the respective Portfolio have been translated at the rates of exchange prevailing on transaction date.

Different exchange rates are resulting from the pricing matrix and different valuation points between the different BGIS Portfolios. In the below table, the prior day close exchange rates are presented for Global Allocation Portfolio, Global Equity Income Portfolio and World Income Portfolio, and the 4PM CET exchange rates for Income Strategies Portfolio and Super Money Market Fund. The following exchange rates were used to translate the investments and other assets and other liabilities for all Portfolios denominated in currencies other than the base currency of the respective Portfolio as at 31 January 2019:

| CCY | Global Allocation Portfolio, Global Equity Income Portfolio and World Income Portfolio | Income Strategies Portfolio and Super Money Market Fund |
|-----|--|---|
| | USD | USD |
| AUD | 0.727850 | 0.719100 |
| CAD | 0.760312 | 0.757518 |
| CHF | 1.005379 | 1.001753 |
| DKK | 0.153760 | 0.153056 |
| EUR | 1.147900 | 1.142550 |
| GBP | 1.310999 | 1.307000 |
| HKD | 0.127447 | 0.127484 |
| ILS | 0.274774 | 0.272978 |
| INR | 0.014061 | 0.014054 |
| JPY | 0.009203 | 0.009125 |
| KRW | 0.000899 | 0.000896 |
| MXN | 0.052500 | 0.052252 |
| SEK | 0.110887 | 0.110095 |
| SGD | 0.743163 | 0.739864 |
| TWD | 0.032550 | 0.032522 |
| ZAR | 0.075283 | 0.073648 |

(f) Combined Financial Statements

The Combined Financial Statements of the Fund are expressed in USD and include the total of the financial statements of the different Portfolios.

(g) Deferred Organisational Expenses

Deferred organisational expenses are capitalised and are amortised on a straight-line basis over a five year period. As at 31 January 2019, all Portfolios had fully amortised their deferred organizational expenses.

(h) Income Equalisation

Each Portfolio follows the accounting practice of equalisation to prevent the undistributed income per unit from fluctuating solely by reason of subscriptions and redemptions of its units. This is accomplished by maintaining an equalisation account for the relevant Portfolio. The equalisation account is credited with that portion of the proceeds of subscribed units representing the net undistributed income per unit of those units, and is debited with that portion of any redemption payment representing net undistributed income per unit of the redeemed units. A portion of the dividends declared by

Notes to the Financial Statements continued

a Portfolio may consist of amounts previously credited to the equalisation account. The yield reported to investors will include amounts paid from net income as well as any amount paid from the equalisation account.

The Income Equalisation is included in the Movements in unit capital in the Statement of Operations and Changes in Net Assets.

(i) Unfunded loans represent the remaining obligation of the Fund to the borrower.

As at 31 January 2019, the Income Strategies Portfolio had an unfunded loan of USD 198,628 disclosed under "Payable for unfunded loan" in the Statement of Net Assets.

3. Management Company and Investment Advisers

(a) Management Company

BlackRock Fund Management Company S.A. is the Management Company of the Fund. Pursuant to the Management Regulations, the Management Company has agreed to manage the Fund's Portfolios for the exclusive account of the relevant Unitholders. The Depositary and such other agents as appropriate, including Distributors of the Fund's Units in and outside Japan are appointed by the Management Company. The Management Company has delegated the appointment of Distributors to the Principal Distributor.

BlackRock Fund Management Company S.A. is a wholly owned subsidiary within the BlackRock Group and is regulated by the Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF").

(b) AIFM

The Management Company has appointed BlackRock Asset Management Ireland Limited as the AIFM to provide and procure the provision of investment management services, including portfolio and risk management functions, for the Fund within the meaning of the AIFMD. The AIFM is entitled to delegate its functions, powers, discretions, duties and obligations, subject to AIFMD requirements.

The AIFM is a wholly owned subsidiary within the BlackRock Group and is authorised by the Central Bank of Ireland.

The AIFM is paid out of the management fee due to the Management Company, as outlined in Note 4.

(c) Investment Advisers

Subject to the overall responsibility of the AIFM, each of the Portfolios receives investment advisory services from the Investment Advisers:

| Portfolio | Investment Adviser |
|--------------------------------|--|
| Global Allocation Portfolio | BlackRock Japan Co., Ltd. |
| Global Equity Income Portfolio | BlackRock Investment Management (UK) Limited |
| Income Strategies Portfolio | BlackRock Financial Management, Inc. |
| Super Money Market Fund | BlackRock Financial Management, Inc. |
| World Income Portfolio | BlackRock Japan Co., Ltd. |

The Investment Advisers form part of the BlackRock Group.

The Investment Advisers are each paid out of the management fee due to the Management Company, as outlined in Note 4.

4. Management and Distribution Fees

(a) Management fees

During the year, the Fund paid management fees to the Management Company.

The level of management fee varies from 0.45% to 0.75% per annum of the NAV, with the exception of Class F units, which do not pay a management fee but rather a fee to the Investment Adviser or affiliates under a separate agreement. The level of management fee varies according to which Portfolio and unit class the investor buys. These fees accrue daily, are based on the NAV of the relevant Portfolio and are paid monthly. The Fund's AIFM and Investment Adviser fees are borne by the Management Company and paid through the management fee.

(b) Distribution fees

The Management Company has also entered into a Distribution Agreement with BlackRock Investment Management (UK) Limited (the "Principal Distributor"). The Principal Distributor may conclude contractual arrangements with certain Distributors for the distribution of units outside the U.S. such as the Japanese Distributors (as disclosed on pages 3 to 4).

The level of distribution fee varies from 0.25% to 1.00% per annum, of the NAV, with the exception of Classes AD units, D units, F units, Institutional I units, which do not pay a distribution fee. The level of distribution fee varies according to which Portfolio and unit class the investor buys. These fees accrue daily, are based on the NAV of the relevant Portfolio and are paid quarterly.

The management and distribution fees per unit class for each Portfolio are disclosed in detail in the Fund's Prospectus.

A fee waiver on management fees, distribution fees was in place on Super Money Market Fund's Common, Current and Institutional I units.

Notes to the Financial Statements continued

5. Coordination Fees

The Management Company has entered into an agreement with BlackRock Operations (Luxembourg) S.à r.l. ("BROL") pursuant to which BROL, under the direction of the Board of Directors of the Management Company, provides certain corporate and administrative coordination services on behalf of the Fund.

The Coordination fee rate is 0.025% of the average daily NAV of the Fund (excluding Class F units), per annum.

A fee waiver on coordination fees was in place on Super Money Market Fund's Common, Current and Institutional I units.

6. Administration Fees

The Management Company has appointed State Street Bank Luxembourg S.C.A., 49, avenue J-F Kennedy, L-1855 Luxembourg, as the Fund's Administrative Agent in Luxembourg to assist the Management Company at its principal office in Luxembourg with general administrative tasks pursuant to the Administration Agreement, against charging usual fees for these services.

7. Audit Fees

Detailed below are the fees paid to Deloitte Audit S.à r.l. for the year ended 31 January 2019.

| | 31 January 2019 EUR |
|--|------------------------|
| Audit and audit related services (excluding VAT) | 61,000 |
| Non-audit services | — |

8. Depositary Fees

The Management Company has entered into the Depositary Agreement with the Depositary, State Street Bank Luxembourg S.C.A. This agreement was amended effective 17 January 2019 in line with the appointment of the AIFM.

The Depositary Agreement provides that all securities and cash of the Fund, other than cash held in trading accounts or held in any operating accounts for expenses or dividend disbursement accounts (which may be maintained at other banks), are to be held by or to the order of the Depositary provided that the Management Company may place cash in overnight call accounts or on term deposit with other banks approved by the Depositary, who shall continue to supervise such funds. The Depositary is responsible for the collection of principal and income on, and the payment for and collection of proceeds of securities bought and sold for the Fund. In line with the compliance of the AIFM and the Fund's compliance with AIFMD, the Depositary's role pursuant to AIFMD enhances Unitholder protection and includes the responsibility to safekeep the assets of the Fund and hold in custody all financial instruments, cash and other assets of the Fund (the "Safekeeping Function").

The Depositary charges the Fund fees for these services in accordance with its usual rates expressed as a fraction of a percentage per annum of the net assets of the Fund. The Depositary may appoint one or more correspondent banks, and it is expected that the Depositary retains a correspondent bank

in the United States, whose fees shall be borne by the Fund. As part of its Safekeeping function, the Depositary is liable to the Fund for the loss of financial instruments which are held in custody. This enhanced role of the Depositary leads to an increase in depositary fees by up to 0.0062%, payable by the Fund.

9. Transactions with Connected Parties

The ultimate holding company of the Management Company, the Principal Distributor, the AIFM, the Investment Manager and the Investment Advisers is BlackRock, Inc., a company incorporated in Delaware, USA. PNC Financial Services Group Inc. is a substantial shareholder in BlackRock, Inc. When arranging transactions in securities for the Fund, companies in the PNC Group may have provided securities brokerage, foreign exchange, banking and other services, or may have acted as principal, on their usual terms and may have benefited therefrom. Commissions have been paid to brokers and agents in accordance with the relevant market practice and the benefit of any bulk or other commission discounts or cash commissions rebates provided by brokers or agents have been passed on to the Fund. The services of PNC Group companies could have been used by the Investment Advisers where it was considered appropriate to do so provided that their commissions and other terms of business are generally comparable with those available from unassociated brokers and agents in the markets concerned, and this is consistent with the above policy of obtaining best net results.

During the year there have been no significant transactions which were outside the ordinary course of business or which were not on normal commercial terms.

10. Taxation

Under present Luxembourg law and practice, the Fund is not liable to any Luxembourg ordinary income or capital gains tax, nor are dividends paid by the Fund subject to any Luxembourg withholding tax. However, the Fund is subject to a subscription tax ("taxe d'abonnement") of 0.05% per annum levied on the NAV of the Fund at the last day of each calendar quarter, in accordance with the 2010 Law, except in respect of Super Money Market Fund as well as in respect of the Portfolios or unit classes reserved for institutional investors within the meaning of Article 174 of the 2010 Law, on which a reduced tax of 0.01% per annum is levied. For the year ended 31 January 2019, the Global Allocation Portfolio and World Income Portfolio have not paid Luxembourg taxes, as no subscription tax is paid on the assets held by the Fund in other undertakings for collective investment already subject to that tax in Luxembourg.

Under applicable foreign tax laws, withholding taxes may be imposed on interest, dividends and capital gains at various rates.

11. Dividends

Super Money Market Fund – The net income (i.e., accrued interest income net of accrued expenses) is declared as a dividend on each valuation date on all units outstanding on that day to the Unitholders of record immediately prior to the

Notes to the Financial Statements continued

daily determination of NAV per unit, provided always that units shall be entitled to a dividend only from the day on which their subscription is settled prior to 12 noon Luxembourg time and that units redeemed shall not be entitled to receive the daily dividend declared on the settlement day of their redemption.

The net income of the relevant other Portfolios consists of (i) interest accrued, discount earned (including both original issue and market discount) or other income earned, (ii) less the estimated expenses of the Portfolio (including management fees). In respect of each dividend declared, the Board of Directors of the Management Company may determine if, and to what extent, such dividend is to be paid out of undistributed net investment income, realised and unrealised capital gains, respectively increased or decreased by net equalisation credits or debits.

12. Credit Facility

As at 31 January 2019, Income Strategies Portfolio was entitled to a credit facility of USD 65,000,000 from State Street Bank and Trust Company. As at 31 January 2019, a loan of USD 0 was drawn down (2018: USD 26,000,000). A loan commitment fee is charged on a daily basis in relation to this credit facility which is included in the Statement of Operations and Changes in Net Assets. The loan commitment fee consists of 0.15% charged on the unused portion of the credit facility and the FED or LIBOR rate (depending on which is higher) + 0.90% margin spread on the used portion of the credit facility.

13. Security Pledged or Given in Collateral

As at 31 January 2019, no securities have been given or received as guarantee.

14. Financial Derivative Instruments and Efficient Portfolio Management Techniques

Each of the Portfolios may use derivatives to hedge market and currency risk, and for the purposes of efficient portfolio management.

The use of derivatives may expose the Portfolios to a higher degree of risk. In particular, derivative contracts can be highly volatile, and the amount of initial margin is generally small relative to the size of the contract so that transactions are geared. A relatively small market movement may have a potentially larger impact on derivatives than on standard bonds or equities.

See further details in the specific Portfolio of Investments.

15. Transaction costs

In order to achieve its investment objective, a Portfolio will incur transactions costs in relation to trading activity on its Portfolio of investments. Disclosed in the table below are separately identifiable transaction costs incurred by each Portfolio for the year ended 31 January 2019. These include commission costs, settlement fees, broker fees and depositary fees.

| Portfolios | CCY | Transaction cost |
|--------------------------------|-----|------------------|
| Global Allocation Portfolio | USD | – |
| Global Equity Income Portfolio | USD | 80,117 |
| Income Strategies Portfolio | USD | 3,219 |
| Super Money Market Fund | USD | – |
| World Income Portfolio | USD | – |

16. Amounts due from/to Brokers

The Portfolios trade derivatives with a range of counterparties. The counterparties to forward foreign exchange transactions and swap contracts are shown in the Portfolio of Investments.

Cash collateral is paid or received on swaps to cover any exposure by the counterparty to the Fund or by the Fund to the counterparty. Due from/to Brokers on the Statement of Net Assets consists of cash collateral and margin paid/received from the Fund's clearing brokers and various counterparties.

17. Subsequent events

Effective 28 February 2019, Graham Bamping was appointed as Chairman of the Board of the Directors of the Management Company.

18. Legal proceedings

In May 2015, the Motors Liquidation Company Avoidance Action Trust, as the Trust Administrator and Trustee of the General Motors bankruptcy estate, began serving complaints on former holders of certain General Motors debt (the "Debt"), in the United States Bankruptcy Court for the Southern District of New York. The former holders of the Debt, which are defendants in the proceeding, include the BlackRock Global Investment Series – Income Strategies Portfolio ("ISP"). In addition to ISP, the lawsuit also names over five hundred other institutional investors as defendants, including a number of BlackRock funds. The defendants received full repayment of the Debt on the understanding that it was fully secured at the time of repayment. The plaintiffs contend that ISP and other defendants were not secured creditors at the time of the 2009 payments and therefore not entitled to the payments in full. The plaintiffs are seeking an order that ISP and other defendants return proceeds received in 2009 in full payment of the principal and interest on the Debt. ISP cannot predict the outcome of the lawsuit, or the effect, if any, on ISP's net asset value. As such, no liability for litigation related to this matter is reflected in the financial statements.

Unit Classes (Unaudited)

Unit Classes In Issue

As at 31 January 2019, the Fund offers the following unit classes.

A Class

A Class distributing unit in AUD
A Class distributing unit in EUR
A Class distributing unit in USD
A Class distributing unit SGD hedged
A Class non-distributing unit in AUD
A Class non-distributing unit in JPY
A Class non-distributing unit in USD

AD Class

AD Class distributing unit in USD

B Class

B Class distributing unit in USD

C Class

C Class distributing unit in USD

Common Units

Common distributing unit in USD

Current Units

Current distributing unit in USD

F Class¹

F Class distributing unit in USD

Institutional I Units¹

Institutional I distributing unit in USD

J Class

J Class distributing unit in USD

¹ available to institutional investors.

Unit Classes Launched

There were no unit classes launched during the period.

Unit Classes Closed

There were no unit classes closed during the period.

2【ファンドの現況】

【純資産額計算書】

(2020年5月末日現在)

| | | 米ドル(を除く) | 千円(および を除く) |
|---------------------|---|----------------|--------------|
| 資産総額 | | 3,146,096,879 | 338,299,797 |
| 負債総額 | | 937,738,448 | 100,835,015 |
| 純資産総額(-) | | 2,208,358,431 | 237,464,782 |
| | A | 368,874 | 39,665 |
| | B | 1,457,822,732 | 156,759,678 |
| | I | 750,166,825 | 80,665,439 |
| 発行済口数 | A | 368,874口 | |
| | B | 1,457,822,732口 | |
| | I | 750,166,825口 | |
| 1口当たり純資産価格 (/) | A | 1.00 | 108円 |
| | B | 1.00 | 108円 |
| | I | 1.00 | 108円 |

(注) Aは、クラスA受益証券を指す。

第4【外国投資信託受益証券事務の概要】

1 受益証券の名義書換

受益証券の名義書換機関は次のとおりである。

取扱機関 J・P・モルガン・バンク・ルクセンブルグ・エス・エー

取扱場所 センガーバークL - 2633、トレヴェス通り6C番

受益証券に関する確認書を含む（これらに限定されない。）受益証券の名義書換または譲渡は、ファンドの受益証券登録簿に記帳されるものとする。

受益証券の名義書換は、譲渡者および譲受者またはそれらの各ブローカーによって署名される譲渡証書を名義書換事務代行会社に対して交付することによって、または管理会社もしくは管理会社が指名する一もしくは複数の者によって署名される書面による譲渡承認書によって、有効となる。

各受益証券は、ポートフォリオの不可分の共有権を表章する。受益証券が複数の者によって共同所有されるか、または登録受益者以外の一もしくは複数の者によって実質的に所有される場合、各共同所有者または各実質所有者（両者を総称して「登録所有者」という。）は、管理会社および名義書換事務代行会社との関係における当該共同所有者または実質所有者を代表する者を、名義書換事務代行会社または当該目的のため管理会社が指名する一または複数の者に対し指名することを要し、共同所有者の場合は、管理会社は、共同所有者の中の単一代表者の当該指名の受領時まで、当該受益証券に関する権利の行使の全部または一部を停止することができる。当節の第二文に従い、管理会社および保管受託銀行は、受益証券登録簿に登録されている名義人を、当該受益証券の絶対所有者として扱うことができ、またそう扱うことにより全面的に保護されるものとし、当該受益証券におけるもしくは当該受益証券に対する他の者の権利、利益または請求を無視し、顧慮しないことができるものとする。

受益証券の各所持人は、各所持人が所有する受益証券の自己名義での受益証券登録簿への登録時またはそれ以前に、また受益証券の各買付申込者は、各申込みの受諾時またはそれ以前に、名義書換事務代行会社または管理会社が当該目的のため指名する一もしくは複数の者に対し、ファンドの受益証券登録簿に記載され、管理会社および名義書換事務代行会社からの一切の通知および通信が送付される各買付申込者の住所を通知するものとする。受益者が上記のとおり住所を通知しない場合、名義書換事務代行会社に別の住所を通知するまでは、受益証券登録簿には「名義書換事務代行会社気付」として記載されるものとする。受益者は、名義書換事務代行会社に対する書面による通知によって、受益証券登録簿上の登録住所を随時変更することができる。

日本における販売会社に受益証券の保管を委託する日本の受益者については、日本における販売会社を通じて名義書換を行い、その他の受益者は、自己の責任により手配する。

2 受益者集会

受益証券には議決権が与えられていない。

3 受益者に対する特典はない。

4 受益証券についての譲渡制限

適用ある法律により禁止されている場合を除き、米国人（下記に定義される。）ならびに発行済受益証券の10%以上を保有する者（日本人、販売会社および/またはそのノミニーを除く。）に対する場合以外譲渡制限はない。

「米国人」とは、米国居住者または1933年米国証券法（随時改正済）のレギュレーションSで規定されるその他の者をいう。

第二部【特別情報】

第1【管理会社の概況】

1【管理会社の概況】

a．資本金の額

管理会社の資本金は、50万米ドル（約5,377万円）で、2020年5月末日現在全額払込済である。なお、1株12.5米ドル（約1,344円）で記名株式40,000株を発行済である。

最近5年間に於いて資本金の額の増減はない。

b．会社の機構

定款に基づき、3名以上の取締役により構成される取締役会が管理会社を運営する。取締役会の構成員は管理会社の株主である必要はない。取締役は、翌年の年次株主総会でその後任者が選任され就任するまでの期間を任期として年次株主総会において選任されるものとする。ただし、取締役は、株主総会の決議により、事由の有無に拘らず、解任されおよび（または）更迭されることがある。死亡、引退その他の事由により取締役に欠員が生じた場合は、残りの取締役が会議を開き、多数決により、翌年の年次株主総会までの期間、かかる欠員を補充するため取締役を選任することができる。

取締役会は、互選により、会長1名および1名ないしそれ以上の副会長を選出することができる。取締役会はまた秘書役を選任することができる。秘書役は取締役である必要はなく取締役会と株主総会の議事録を保管する責任を有する。

取締役会は、会長または2名の取締役の招集により招集通知に指定する場所において開催される。

取締役会会長は、すべての株主総会および取締役会において議長を務める。

取締役会は、管理会社の運営および管理に必要とみなされるジェネラル・マネジャーおよびアシスタント・ジェネラル・マネジャーその他の役員を含む管理会社役員を随時任命することができる。いずれのかかる任命も取締役会の決定により取り消すことができる。役員は管理会社の取締役または株主である必要はない。任命された役員は管理会社の定款に特段の規定がない限り、取締役会によって役員に与えられた権限と義務を有する。

取締役会の通知は、緊急時を除き少なくとも会議開催時刻の24時間以上前にすべての取締役会にあてて書面によりなされるものとする。緊急の場合には、当該緊急事由について招集通知に記載するものとする。招集通知は、ケーブル、テレックス、電報またはファクシミリによる各取締役の同意により省略することができる。取締役会の決議によりあらかじめ採択された予定表に明記された時間および場所で開催されるものについては、各々について個別の通知をする必要はない。

いずれの取締役もケーブル、テレックス、電報またはファクシミリにより別の取締役をその代理人として指名して取締役会に代理出席させることができる。取締役会は、取締役の少なくとも過半数が出席もしくは代理出席している場合にのみ、審議を行い有効に行為することができる。決議は取締役会に出席もしくは代理出席している取締役の多数決によるものとする。

前記にかかわらず、取締役会の決議は、書面により行うこともでき、決議と全部の各取締役による署名を含んだ一通または数通の書面から構成されることができる。当該決議の日付は、最後の署名の日付である。

取締役会は、特に、管理会社の利益のために管理および業務の一切の行為を遂行するための最も広範囲な権限を有している。法または定款によって明示的に留保されていない権限は、取締役会の権限とする。

管理会社は、管理会社のいずれか2名の取締役の共同の署名によって拘束され、取締役会によってかかる権限が授けられた者の個人の署名にも拘束される。

2019年1月17日付で、管理会社はAIFMとオルタナティブ投資運用契約を締結し、2019年1月17日付で、AIFMは投資顧問会社と投資顧問契約を締結した。

投資顧問会社は、常にA I F Mの指示に従うものとするが、投資顧問契約の規定によれば、投資顧問会社は、証券またはその他の資産に投資されたファンドのポートフォリオの運用に責任を持つことになっている。特定の証券の売買もしくは保有の決定は、投資顧問会社の責任においてなされるが、A I F Mの監督を受ける。

c. 役員および従業員の状況

（2020年5月末日現在）

| 氏名 | 役職名 | 略歴 | 保有株式数 |
|---|------------------------|---|-------|
| グラハム D. パンピング (Graham D. Bamping) | 取締役会長 および非執行 取締役 | ブラックロック・グループの従業員としては退職したが、取締役としての地位を有している。 | 0 |
| ジェフリー D. ラドクリフ (Geoffrey D. Radcliffe) | 非執行取締役 | ブラックロック（ルクセンブルグ）エス・エー、 マネージング・ディレクター | 0 |
| ジョアン・フィッツジェラルド (Joanne Fitzgerald) | 非執行取締役 | ブラックロック（ルクセンブルグ）エス・エー、 ディレクター | 0 |
| エイドリアン M. ローレンス (Adrian M. Lawrence) | 非執行取締役 | ブラックロック・インベストメント・マネジメン ト（UK）リミテッド、製品開発担当ディレク ター | 0 |
| ヘレン・プリング (Helen Pring) | 非執行取締役 | ブラックロック（ルクセンブルグ）エス・エー、 ディレクター | 0 |
| デロイト・オーディット・ エス・エイ・アール・エル (Deloitte Audit S.à r.l.) | 独立監査人 | 1990年現職に就任 | 0 |

（注1）フィッツジェラルド氏、ローレンス氏、ラドクリフ氏およびプリング氏は、ブラックロック・グループ（管理会社を含む。）の従業員であり、また、パンピング氏は、ブラックロック・グループの元従業員である。

（注2）ファンドの独立監査人は、デロイト・オーディット・エス・エイ・アール・エル（Deloitte Audit S.à r.l.）である。

2【事業の内容及び営業の概況】

管理会社は、ファンドの管理および運用を行う。管理会社は、ファンドの管理業務を、管理事務代行会社ならびに登録・名義書換事務代行会社および支払事務代行会社に委託しており、ファンド資産の保管業務を保管受託銀行に委託している。

2020年5月末日現在、管理会社は、ルクセンブルグ籍のアンブレラ型オープン・エンド契約型投資信託であるブラックロック・グローバル・インベストメント・シリーズの5本のポートフォリオを管理している。ブラックロック・グローバル・インベストメント・シリーズ全体の純資産総額は、2,869,160,826.24米ドルである。

3【管理会社の経理状況】

a．本書記載の管理会社の邦文の財務書類（以下「邦文の財務書類」という。）は、欧州連合が承認した国際財務報告基準に準拠して作成された本書記載の原文の財務書類（以下「原文の財務書類」という。）の翻訳に、下記の円換算額を併記したものである。管理会社の財務書類の日本における開示については、「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。以下「財務諸表等規則」という。）第131条第5項ただし書の規定が適用されている。

邦文の財務書類には、財務諸表等規則に基づき、原文の財務書類中の米ドル表示の金額のうち主要なものについて円換算額が併記されている。日本円への換算には、2020年5月29日の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信直物売買相場の仲値、1米ドル＝107.53円の為替レートが使用されている。

円換算額は原文の財務書類には記載されておらず、下記bの監査証明に相当すると認められる証明の対象になっていない。

b．原文の財務書類は、外国監査法人等（「公認会計士法」（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定されている外国監査法人等をいう。）であるデロイト・オーディット・ソシエテ・ア・レスポンサビリテ・リミテ（管理会社の本国における独立登録会計事務所）から、「金融商品取引法」（昭和23年法律第25号）第193条の2第1項第1号に規定されている監査証明に相当すると認められる証明を受けている。その監査報告書の原文及び訳文は、本書に掲載されている。

（１）【貸借対照表】

ブラックロック・ファンド・マネジメント・カンパニー・エス・エー
財政状態計算書
2019年12月31日現在

| | 注記 | 2019年12月31日現在 | | 2018年12月31日現在 | |
|-------------|----|---------------|----------------|---------------|----------------|
| | | 千米ドル | 千円 | 千米ドル | 千円 |
| 資産 | | | | | |
| 非流動資産 | | | | | |
| その他の金融資産 | 8 | 828 | 89,035 | 814 | 87,529 |
| 流動資産 | | | | | |
| 売掛金及びその他の債権 | 9 | 1,584 | 170,328 | 2,637 | 283,557 |
| 現金及び現金同等物 | 10 | 6,183 | 664,858 | 3,411 | 366,785 |
| | | <u>7,767</u> | <u>835,186</u> | <u>6,048</u> | <u>650,341</u> |
| 資産合計 | | <u>8,595</u> | <u>924,220</u> | <u>6,862</u> | <u>737,871</u> |
| 資本及び負債 | | | | | |
| 資本 | | | | | |
| 資本金 | 11 | 500 | 53,765 | 500 | 53,765 |
| その他の準備金 | | 596 | 64,088 | 532 | 57,206 |
| 利益剰余金 | | <u>5,239</u> | <u>563,350</u> | <u>4,607</u> | <u>495,391</u> |
| 資本合計 | | <u>6,335</u> | <u>681,203</u> | <u>5,639</u> | <u>606,362</u> |
| 流動負債 | | | | | |
| 買掛金及びその他の債務 | 13 | <u>2,260</u> | <u>243,018</u> | <u>1,223</u> | <u>131,509</u> |
| 資本及び負債合計 | | <u>8,595</u> | <u>924,220</u> | <u>6,862</u> | <u>737,871</u> |

2020年4月21日に取締役会の承認を得て、下記の者が代表して署名した。

ジョアン・フィッツジェラルド
取締役

ヘレン・プリング
取締役

17ページから37ページ（訳者注：原文のページ）の注記は、当財務諸表の不可欠な一部である。

(2) 【損益計算書】

ブラックロック・ファンド・マネジメント・カンパニー・エス・エー
損益計算書

2019年12月31日に終了した年度

| | 注記 | 2019年度 | | 2018年度 | |
|-----------------------|----|----------|-------------|----------|-------------|
| | | 千米ドル | 千円 | 千米ドル | 千円 |
| 収益 | 4 | 14,499 | 1,559,077 | 14,114 | 1,517,678 |
| 売上原価 | | (13,925) | (1,497,355) | (13,285) | (1,428,536) |
| 売上総利益 | | 574 | 61,722 | 829 | 89,142 |
| 管理費用 | | (106) | (11,398) | (142) | (15,269) |
| 営業利益 | 5 | 468 | 50,324 | 687 | 73,873 |
| 金融収益 | | 21 | 2,258 | 13 | 1,398 |
| デリバティブ金融商品に係る純(損失)/利得 | | (1) | (108) | 15 | 1,613 |
| 金融収益純額 | | 20 | 2,151 | 28 | 3,011 |
| 税引前利益 | | 488 | 52,475 | 715 | 76,884 |
| 法人所得税収益/(費用) | 6 | 208 | 22,366 | (155) | (16,667) |
| 当期純利益 | | 696 | 74,841 | 560 | 60,217 |

上記の業績は、すべて継続事業から生じたものであった。

17ページから37ページ（訳者注：原文のページ）の注記は、当財務諸表の不可欠な一部である。

ブラックロック・ファンド・マネジメント・カンパニー・エス・エー

持分変動計算書

2019年12月31日に終了した年度

| | 資本金 | その他の準備金 | 利益剰余金 | 合計 |
|------------------|------|---------|-------|-------|
| | 千米ドル | 千米ドル | 千米ドル | 千米ドル |
| 2019年 1 月 1 日現在 | 500 | 532 | 4,607 | 5,639 |
| 当期純利益 | | | 696 | 696 |
| 包括利益合計 | | | 696 | 696 |
| その他の増減(普通株式資本以外) | | 64 | (64) | |
| 2019年12月31日現在 | 500 | 596 | 5,239 | 6,335 |

| | 資本金 | その他の準備金 | 利益剰余金 | 合計 |
|------------------|------|---------|-------|-------|
| | 千米ドル | 千米ドル | 千米ドル | 千米ドル |
| 2018年 1 月 1 日現在 | 500 | 529 | 4,050 | 5,079 |
| 当期純利益 | | | 560 | 560 |
| 包括利益合計 | | | 560 | 560 |
| その他の増減(普通株式資本以外) | | 3 | (3) | |
| 2018年12月31日現在 | 500 | 532 | 4,607 | 5,639 |

| | 資本金 | その他の準備金 | 利益剰余金 | 合計 |
|------------------|--------|---------|---------|---------|
| | 千円 | 千円 | 千円 | 千円 |
| 2019年 1 月 1 日現在 | 53,765 | 57,206 | 495,391 | 606,362 |
| 当期純利益 | | | 74,841 | 74,841 |
| 包括利益合計 | | | 74,841 | 74,841 |
| その他の増減(普通株式資本以外) | | 6,882 | (6,882) | |
| 2019年12月31日現在 | 53,765 | 64,088 | 563,350 | 681,203 |

| | 資本金 | その他の準備金 | 利益剰余金 | 合計 |
|------------------|--------|---------|---------|---------|
| | 千円 | 千円 | 千円 | 千円 |
| 2018年 1 月 1 日現在 | 53,765 | 56,883 | 435,497 | 546,145 |
| 当期純利益 | | | 60,217 | 60,217 |
| 包括利益合計 | | | 60,217 | 60,217 |
| その他の増減(普通株式資本以外) | | 323 | (323) | |
| 2018年12月31日現在 | 53,765 | 57,206 | 495,391 | 606,362 |

17ページから37ページ（訳者注：原文のページ）の注記は、当財務諸表の不可欠な一部である。

ブラックロック・ファンド・マネジメント・カンパニー・エス・エー

キャッシュ・フロー計算書

2019年12月31日に終了した年度

| | 注記 | 2019年度 | | 2018年度 | |
|-----------------------------|----|--------|----------|--------|----------|
| | | 千米ドル | 千円 | 千米ドル | 千円 |
| 営業活動による キャッシュ・フロー | | | | | |
| 当期純利益 | | 696 | 74,841 | 560 | 60,217 |
| 非資金項目によるキャッシュ・ フローに対する調整 | | | | | |
| 為替差(益)/損 | 5 | (7) | (753) | 16 | 1,720 |
| 金融収益 | | (21) | (2,258) | (13) | (1,398) |
| 法人所得税(収益)/費用 | 6 | (208) | (22,366) | 155 | 16,667 |
| | | 460 | 49,464 | 718 | 77,207 |
| 運転資本に関する調整 | | | | | |
| 売掛金及びその他の債権の減少/ (増加) | 9 | 1,053 | 113,229 | (689) | (74,088) |
| 買掛金及びその他の債務の増加/ (減少) | 13 | 1,037 | 111,509 | (267) | (28,711) |
| 事業による現金の増減 | | 2,550 | 274,202 | (238) | (25,592) |
| 法人所得税還付額/(支払額) | | 208 | 22,366 | (155) | (16,667) |
| 営業活動による正味キャッシュ・ フロー | | 2,758 | 296,568 | (393) | (42,259) |
| 投資活動による キャッシュ・フロー | | | | | |
| 利息受取額 | | 7 | 753 | | |
| 現金及び現金同等物の増加/(減少) | | 2,765 | 297,320 | (393) | (42,259) |
| 現金及び現金同等物1月1日残高 | | 3,411 | 366,785 | 3,820 | 410,765 |
| 保有現金に対する為替レート 変動の影響 | | 7 | 753 | (16) | (1,720) |
| 現金及び現金同等物12月31日残高 | | 6,183 | 664,858 | 3,411 | 366,785 |

17ページから37ページ（訳者注：原文のページ）の注記は、当財務諸表の不可欠な一部である。

ブラックロック・ファンド・マネジメント・カンパニー・エス・エー

財務諸表に対する注記

2019年12月31日に終了した年度

1 全般的情報

当社は、ルクセンブルグで設立し同地を拠点とする、非公開有限責任株式会社である。

登記上の事務所の住所は、以下の通りである。

ルクセンブルグ大公国 ルクセンブルグ L - 1855 ジェイ・エフ・ケネディ通り 35A番（35A, Avenue JF Kennedy, Luxembourg L-1855, Grand Duchy of Luxembourg）

当社の主な事業は、ルクセンブルグの投資信託の投資運用・事務管理及び販売サービスの提供、及びこれらのファンドに対する持分の分割できない共有権者であることの証書又は文書の発行を行うことである。

ブラックロック・グローバル・インベストメント・シリーズ（以下「ファンド」という。）は、現在、以下の個別の5つのポートフォリオに投資する機会を投資家に提供している。

- ・スーパー・マネー・マーケット・ファンド
- ・世界株式インカム・ポートフォリオ
- ・インカム・ストラテジー・ポートフォリオ
- ・ワールド・インカム・ポートフォリオ
- ・グローバル・アロケーション・ポートフォリオ

ファンドは、オルタナティブ投資ファンド運用者に関する2011年6月8日付欧州議会・理事会指令（2011/61/EU）（以下「AIFMD」という。）、及びオルタナティブ投資ファンド運用者に関する2013年7月12日付ルクセンブルグ法（以下「2013年法」という。）が定めるオルタナティブ投資ファンド（以下「AIF」という。）に該当する。

当社は、ファンドのオルタナティブ投資ファンド運用者ではなく、2019年1月17日以降、ブラックロック・アセット・マネジメント・アイルランド・リミテッド（以下「AIFM」という。）を任命し、AIFMがAIFMDに規定されるファンドのポートフォリオ管理及びリスク管理機能を担っている。AIFMは、アイルランド中央銀行の認可を受けている。

当財務諸表は、2020年4月21日に取締役会により発行の承認を受けている。

2 会計方針

重要な会計方針及び主要な会計上の見積りの要約

当財務諸表の作成に適用した重要な会計方針は以下に記載されている。これらの方針は、特段の記載がない限り、すべての表示年度に首尾一貫して適用されている。

作成の基礎

当財務諸表は、取得原価主義会計（ただし、以下の会計方針にて説明の通り、公正価値で測定する金融商品を除く。）に基づき、かつ、欧州連合が採択した国際財務報告基準（以下「IFRS」という。）及びIFRS解釈指針委員会解釈指針に準拠して作成されている。

継続企業の前提

当社の継続企業の前提を評価する上で、取締役は、様々な要因（当社の財政状態及び特に重要な正味現金ポジションを含む。）を考慮している。報告日現在において、当社は、翌12ヶ月間に見込まれる資金需要を賄うことができる十分な既存資金を有している。これに加えて、事業から資金を生成する能力の実績から、取締役は、当社が事業リスクを首尾よく管理できる状態にあると確信している。

コロナウイルスの大流行及びその後の世界的マクロ経済環境の悪化による継続企業の前提に問題は生じていない。これについては注記19で詳しく説明している。

適切な調査の結果、取締役は、当社が予見可能な将来において事業を継続させるための十分な資力を有していると合理的に予測している。このため、取締役は、取締役報告書及び財務諸表の作成において継続企業の前提を引き続き適用している。

会計方針の変更

当社は、当年度から、ＩＦＲＳ第16号「リース」（国際会計基準審議会が2016年1月に公表）を採用及び適用している。ＩＦＲＳ第16号は、国際会計基準（以下「ＩＡＳ」という。）第17号「リース」を置き換えるものである。

2019年1月1日現在の当社の財政状態に関する分析並びに同日時点で存在した事実及び状況に基づき、取締役は、ＩＦＲＳ第16号による当社の財務諸表に対する重要な影響はないと判断している。

収益の認識

認識

当社は、サービスの提供により、投資顧問報酬、管理報酬、及び販売報酬関連の収益を稼得している。収益は、約束したサービスに対する支配を顧客に移転した時点、すなわち、履行義務を充足した時点で（又は充足するにつれて）、当該サービスと交換に当社が権利を得ると見込んでいる対価を反映する金額（以下「取引価格」という。）（付加価値税控除後）で認識する。当社は、複数のサービスを含んでいる可能性のある契約を締結しているが、一定の場合には、これらのサービス全体を対象に「単一報酬」を請求することがある。これらのサービスが別個のものであると判断した場合には、それらを区分して会計処理を行っている。当社のサービスに対する報酬は、その額が当社の影響力の及ばない市況に応じて変動し得ることから、通常変動対価の形式をとる。変動対価については、重大な戻入れが生じない可能性が非常に高い場合（すなわち、関連する不確実性が解消された場合）に、取引価格の一部に含めている。一部の顧客との契約に関しては、顧客へのサービス提供にあたり第三者や関連当事者を関与させているが、当社は、約束したサービスを顧客に移転する前に支配しているため、通常これらの契約において本人と見なされる。したがって、収益と関連コストを総額で表示している。

報酬に関する契約

サービスの提供から生じる収益に関する報酬契約の詳細並びに収益の測定及び認識方法は、以下の通りである。

- ・投資顧問及び管理報酬：この報酬は、サービスを一定の期間にわたり履行するにつれて認識している。当該報酬は、主に純資産価額又は運用対象資産（以下「ＡＵ」という。）に対する当社の料率に基づいており、純資産価額又はＡＵの増減（市場価値の増加若しくは減少、為替換算、又は正味インフロー若しくはアウトフロー等）の影響を受ける。投資ファンドに係る投資顧問及び管理報酬は、当該ファンドの契約上の費用上限額に従い放棄又は自発的に放棄した純額の報酬額を表示している。報酬は通常、未収額を月次で請求している。
- ・販売報酬：当社は、ファンドに係る販売業務及び受益者向けサービスを、ファンドの管理業務とは分けて別個のサービスとして会計処理を行っている。これは、顧客がサービスからの便益をそれ単独で得ることができ、かつ当該サービスを区分して識別可能（すなわち、約束したサービスの性質がサービスのそれぞれを個々に移転すること。）であるためである。当社は、当社が管理している一定のミューチュアル・ファンドの元引受会社及び／又は販売会社を務めている場合の販売報酬を、販売報酬収益に計上している。販売報酬は通常、純資産価額に基づいており、サービスを履行し金額が判明した時点で認識している。このため、当社が認識した販売報酬の一部は、（当期に収益認識基準を充足した）過年度に履行したサービスに関連している場合がある。継続的な受益者向けサービスに係る報酬収益については、当該サービスを一定期間にわたり履行した時点又は履行するにつれて認識している。当社は、当社が管理する一定のファンドに代わって、様々なファンドの販売及び受益者向けのサービスを行う契約を第三者と締結している。当該契約は、通常ファンドが支払う管理報酬の一部として又は純資産価額に対

する所定の料率により金額が定められる。これらの取引において当社は本人と見なされるため、販売報酬と発生した販売及びサービス提供コストを総額で表示している。

外貨建取引及び残高

当財務諸表は、米ドル(当社の機能通貨でもある。)で表示されている。

当社の機能通貨以外の通貨（外貨）での取引は、取引日の実勢為替レートで認識されている。各貸借対照表日において、外貨建貨幣性資産及び負債は当該日現在の実勢レートにより換算替えされる。公正価値で計上される外貨建非貨幣性項目は、当該公正価値の算定日現在の実勢レートで換算される。取得原価で測定される外貨建非貨幣性項目は換算替えされない。為替差額は発生した期間の損益計算書に認識される。

税金

法人所得税費用は、現在の未払税金の合計金額を表している。

当期の法人所得税費用は、当社が営業活動を行い課税所得が生じる国において、報告日までに制定され、又は実質的に制定されている税率及び税法に基づいて算定している。

金融商品

当初認識

財政状態計算書に計上している資産及び負債はすべて、金融資産及び金融負債である（前払金を除く。）

当社は、金融商品の契約条項の当事者になった場合に、かつ、その場合にのみ、金融資産及び金融負債を財政状態計算書に認識している。

金融資産及び金融負債は、公正価値（プレミアム、ディスカウント、及び当該金融資産又は金融負債に直接起因する取引コストを加減算後の収入額）で当初認識する。

純損益を通じて公正価値（以下「FVTP L」という。）での測定に分類する金融資産及び金融負債の通常の方法による売買並びにその他の金融資産及び金融負債の売却は、取引日（当社が金融資産及び金融負債を購入又は売却することを確約した日）、又は金融資産若しくは金融負債が相手方から引き渡される日若しくは相手方に引き渡す日に認識している。通常の方法による売買とは、市場における規則又は慣行により一般に設定されている期間内での資産の引き渡しを要求する金融資産の購入又は売却である。

当初測定後、金融資産及び金融負債は償却原価又は公正価値のいずれかで測定する。

分類及び測定

金融商品は、当初以下の区分のいずれかに分類され、この区分によりその後の測定方法が決まる。

金融資産は、以下の3つの区分のうちのいずれかに分類する。

- ・ 償却原価で測定する金融資産
- ・ その他の包括利益を通じて公正価値（以下「FVTOCI」という。）で測定する金融資産
- ・ FVTP Lで測定する金融資産

金融負債は、以下の2つの区分のうちのいずれかに分類する。

- ・ 償却原価で測定する金融負債
- ・ FVTP Lで測定する金融負債

この分類及び測定の基準は、以下に詳述の通り、金融資産の管理に関する当社の事業モデルと、金融資産の契約上のキャッシュ・フロー特性によって異なる。

償却原価で測定する金融資産

金融資産は、以下の条件をともに満たす場合、償却原価で測定する。

- ・ 当該資産が、契約上のキャッシュ・フローを回収するために金融資産を保有することを目的とする事業モデルの中で保有されている。

- ・ 当該金融資産の契約条件により、元本及び元本残高に対する利息の支払のみであるキャッシュ・フローが所定の日に生じる。

上記の基準のいずれかを満たさない金融資産は、F V T P Lで測定するものに分類する。

当社の償却原価で測定する金融資産は、売掛金及びその他の債権、並びに現金及び現金同等物である。

金融資産の償却原価とは、当該金融資産の当初認識時に測定した金額から、元本の返済を控除し、当初の金額と満期金額との差額の実効金利法による償却累計額を加減し、損失評価引当金を調整した金額となる。また、この金融資産の総額での帳簿価額とは、損失評価引当金調整前の償却原価である。

F V T P Lに分類した金融資産以外の金融資産に係る収益は、実効金利により認識している。

実効金利法とは、金融資産又は金融負債の償却原価を計算し、関係する期間に金利収益又は金利費用を配分する方法をいう。実効金利とは、金融資産又は金融負債の予想残存期間（場合によってはそれより短い期間）を通じての将来の現金の支払額又は受取額（実効金利の不可分の一部である授受されるすべての手数料及びポイント、取引コスト、並びに他のプレミアム又はディスカウントを含み、予想信用損失を除く。）の見積額を、当初認識時の正味帳簿価額まで正確に割り引く率をいう。

金融資産が償却原価の基準を満たす場合に、当社は当該金融資産を、F V T P Lで測定するものとして指定する場合がある。この選択は取消不能であり、F V T P Lへの分類が測定又は認識の不整合を大幅に低減する場合にのみ適用可能である。

F V T P Lで測定する金融資産

上記のいずれにも分類されない金融資産は、F V T P Lで測定するものに分類する。

償却原価で測定する金融負債

すべての金融負債は、F V T P Lで測定する金融負債に分類するものを除き、実効金利法による償却原価で測定する。

F V T P Lで測定する金融負債

金融負債をF V T P Lで測定するものに分類するのは、当該金融負債が企業結合において負担した条件付対価、売買目的保有、又はF V T P Lで測定するものに指定した場合である。

為替差損益

外貨建金融資産の帳簿価額は、当該通貨により算定し、各報告期間末現在の直物レートで換算している。具体的には、以下の通りである。

- ・ 償却原価で測定する金融資産が指定したヘッジ関係の一部ではない場合、当該換算差額は損益計算書に認識している（注記５に開示）。

金融資産の減損

予想信用損失の測定

当社は、F V T P Lで測定するもの以外の以下の金融商品の予想信用損失（以下「E C L」という。）に対して損失評価引当金を認識している。即ち、

- ・ 負債性証券である金融資産
- ・ 売掛金及びその他の債権

E C Lモデルにおける減損損失の見積りは、金融商品の全期間にわたり予想される減損損失を認識することにより行う。これには将来予測が含まれる。

当社は、この減損の手法を適用し、金融商品を以下の通りステージ１、ステージ２、及びステージ３に分類している。

ステージ１：信用リスクが当初認識以降に著しく増大していない金融商品、及び組成時に信用減損していない金融商品について、12ヶ月のE C Lを基に引当金を認識

ステージ２：信用リスクが当初認識以降に著しく増大しているが、信用減損していない金融商品について、全期間のE C Lの全額につき引当金を認識

ステージ３：信用減損している金融商品について、全期間のE C Lを認識

当社は、損失評価引当金を、以下の場合（12ヶ月のE C Lで測定）を除き、全期間のE C Lに等しい額で測定している。

- ・ 報告日現在信用リスクが低い（投資適格相当）と判断された負債性証券
- ・ 信用リスクが当初認識以降に著しく増大していないその他の金融商品

当社は、負債性証券の信用リスク格付が国際的に認知された定義である「投資適格」相当の場合、信用リスクが低いと判断している。

12ヶ月のE C Lとは、金融商品について報告日後12ヶ月以内に生じ得る債務不履行事象から生じるE C Lである。

償却原価で測定する保有資産に関して、信用減損引当金繰入額は損益計算書に認識するとともに、関連する各金融商品残高に対する引当金の累積残高に反映させる。F V T O C Iで測定する保有資産に係る当該損失は、その他の包括利益に認識し、投資再評価剰余金に累積する。

金融資産が信用減損している証拠には、次のものが含まれる。

- ・ 借手又は発行者の重大な財政的困難
- ・ 契約違反（債務不履行又は期日経過事象等）
- ・ そうでなければ当社が考慮しないであろう、貸付金又は前受金の条件緩和を当社が与えたこと
- ・ 借手が破産又は他の財務上の再編を行う可能性が高くなったこと
- ・ 当該証券についての活発な市場が財政上の困難により消滅したこと
- ・ 当社の借手若しくは発行者の支払状況又は当社の債務不履行と関連のある経済条件の悪化等、資産グループに関するその他の観察可能なデータがあること

当社は、売掛金及びその他の債権については単純化したアプローチを適用し、全期間の予想損失を債権の当初認識時から認識している。

当報告期間末現在の分析に基づき、当社の資産に係る減損は軽微であると判断し、財務諸表への引当金の認識は行っていない。

資本性金融商品

資本性金融商品とは、企業のすべての負債を控除した後の資産に対する残余持分を証する契約である。当社が発行する資本性金融商品は、受領した収入額（発行に直接起因するコスト控除後）で認識している。

自社の資本性金融商品の買戻しは、資本から直接控除して認識している。自社の資本性金融商品の購入、売却、発行、又は消却に係る利得又は損失は、損益計算書には認識していない。

公正価値の測定に適用する評価技法及び仮定

金融資産及び金融負債の公正価値は、以下の通り算定している。

- ・標準的な条件を有し、活発な流動性のある市場で取引されている金融資産及び金融負債の公正価値は、市場相場価格を参照して算定（「レベル1」）。
- ・その他の金融資産及び金融負債（デリバティブを除く。）の公正価値は、一般に認められている価格決定モデル（類似商品の観察可能な直近の市場取引価格及びディーラー相場価格を使用した割引キャッシュ・フロー分析に基づくモデル）に従い算定（「レベル2」）
- ・観察可能な市場データに基づかない評価技法（観察可能でないインプット）により金融資産及び金融負債の公正価値を算出（「レベル3」）

デリバティブ

デリバティブとは、その価値が1つ又は複数の基礎となる金融商品又は指数から算出される契約であり、これには為替予約が含まれる。

当社は、限られた状況においてデリバティブを利用し、為替変動に係るリスクの経済的ヘッジ及び一定のシード投資に係る市場価格エクスポージャーの経済的ヘッジを行っている。当社の方針では、トレーディング目的のデリバティブは行わない。当社は、デリバティブを正式なヘッジ手段として指定していないため、ヘッジ会計は適用していない。

デリバティブは、デリバティブの契約締結日に財政状態計算書に公正価値で認識し、その後は各財政状態計算書日において公正価値で再測定を行う。公正価値の再測定から生じる利得又は損失は、損益計算書に直ちに認識している。公正価値は、市場実勢価格、割引キャッシュ・フロー・モデル、又はオプション価格算定モデルにより適宜算出している。

財政状態計算書上、公正価値がプラス（未実現利得）のデリバティブは資産に計上し、公正価値がマイナス（未実現損失）のデリバティブは負債に計上している。

3 重要な会計上の判断及び見積りの不確実性の主要な要因

法人所得税

当社は法人所得税の対象となっており、納税引当金の算定には判断が要求される。最終的な税額の決定が不確実な多数の取引及び計算が存在する。当社は、期日に支払う可能性の高い税金の見積額に基づき、納税引当金を認識している。最終的な税額が当初計上額と異なる場合、当該差異は算定が行われた期間の当期法人所得税及び繰延税金に影響を及ぼす。

明細は注記6に記載している。

4 収益

(単位：千米ドル)

| | 2019年度 | 2018年度 |
|------------|--------|--------|
| 投資顧問及び管理報酬 | 14,499 | 14,114 |

収益の分解に関する情報は、以下の通りである。

投資形態毎の内訳

(単位：千米ドル)

| | 2019年度 | 2018年度 |
|------|--------|--------|
| 現金運用 | 6,675 | 5,038 |
| 株式 | 476 | 520 |
| 債券 | 2,399 | 2,586 |
| 複合資産 | 4,949 | 5,970 |
| | 14,499 | 14,114 |

契約資産

契約資産は、サービスと交換に受け取る対価に対する当社の条件付権利であり、主にサービスと交換に受け取る未だ請求を行っていない未収収益に関連するものである。これは、注記9で未収収益として開示している。

残存履行業務に配分した取引価格

当社はサービスを履行するにつれて収益を認識しており、当該収益は当社が請求する権利を有している金額に該当するため、IFRS第15号「顧客との契約から生じる収益」第121項の実務上の便法を適用し、残存履行業務に関する情報の開示は行っていない。

5 営業利益

(収益)/費用に計上した金額。

| | (単位：千米ドル) | |
|----------|-----------|--------|
| | 2019年度 | 2018年度 |
| 為替差(益)/損 | (7) | 16 |

6 法人所得税

当社はルクセンブルグの法人所得税、地方事業税及び富裕税の対象となっている。当社が属する連結納税主体の一員として当社に配分された費用（法人所得税、地方事業税及び富裕税）は、以下の通りである。

損益計算書の法人所得税(収益)/費用

| | (単位：千米ドル) | |
|--------------------|-----------|--------|
| | 2019年度 | 2018年度 |
| 当期税金 | | |
| ルクセンブルグの法人税 | | 237 |
| ルクセンブルグの法人税の過年度の修正 | (236) | (82) |
| 富裕税 | 28 | |
| 当期法人所得税合計 | (208) | 155 |
| 損益計算書の法人所得税(収益)/費用 | (208) | 155 |

当期の税引前利益に対する税額は、ルクセンブルグの法人税の標準税率24.94%（2018年度：26.01%）よりも低い（2018年度：より低い）。

差異の調整は以下の通りである。

| | (単位：千米ドル) | |
|---|-----------|--------|
| | 2019年度 | 2018年度 |
| 税引前利益 | 488 | 715 |
| 標準税率での法人税 | 122 | 186 |
| 過年度の修正による当期税金の減少 | (236) | (82) |
| 連結納税の影響による減少 | (126) | |
| 財政状態計算書上の税額の換算により生じる未認識の為替差損益による当期税金の増加 | 4 | 51 |
| 富裕税 | 28 | |
| 税金(収益)/費用合計 | (208) | 155 |

7 非連結の組成された企業への関与

2019年12月31日現在の当社の運用対象資産は、30億米ドル(2018年度：22億米ドル)であった。

当社は、IFRS第12号「他の企業への関与の開示」に定義される組成された企業とみなされる投資ファンドを管理している。当社は、IFRS第10号「連結財務諸表」で定める「支配」を有していないため、組成された企業を連結していない。当社は、関連当事者からの投資顧問報酬、管理報酬、及び販売報酬の受領を通じて、当該非連結の組成された企業の利益を受け取っている。当該非連結の組成された企業は、オープン・エンド型投資会社として設定されている。

当該非連結の組成された企業は多様な投資目的及び投資方針を有しており、これらは販売に係る各書類の条件の適用を受ける。ただし、すべての非連結の組成された企業は、主に第三者の投資者からの資金を資産ポートフォリオに投資し、当該投資者に対して、当該資産の値上り益、当該資産からの配当収益又はその両方からの収益を提供している。このため、投資者は、その保有する資産の将来価値に関する不確実性から生じる市場価格リスクの影響を受ける。

当該非連結の組成された企業は、投資者からの出資により資金調達を行っている。また、当社は、ブラックロック・グローバル・インベストメント・シリーズのスーパー・マネー・マーケット・ファンドに対する投資828千米ドル(2018年度：814千米ドル)、口数828,392(2018年度：813,549)を保有している。詳細は注記8を参照。

2019年12月31日までの当年度に上記に関連して受領した報酬は、14,499千米ドル(2018年度：14,114千米ドル)であった。2019年12月31日現在の財政状態計算書上の帳簿価額は、886千米ドル(2018年度：2,301千米ドル)であり、未収収益に表示している。

損失に対する最大エクスポージャー

当社のこれらの非連結の組成された企業への関与に関連する最大損失エクスポージャーは、上述の帳簿価額に限定されている。

財政的支援

当社は、当年度中に同社の非連結の組成された企業に対して財政的支援を一切提供しておらず、将来において財政的支援を提供する契約上の義務又は現在の意図を有していない。

その他の情報

当社が保有する持分に付随する経済的権利又は議決権は、他の投資者の保有する経済的権利又は議決権と違いはない。当社の非連結の組成された企業に対する持分の公正価値又はリスクに影響を及ぼす可能性のある流動性の取決め、保証又はその他のコミットメントはない。

8 金融資産

| | (単位：千米ドル) | |
|---------------------------------|---------------|---------------|
| | 2019年12月31日現在 | 2018年12月31日現在 |
| 非流動金融資産 | | |
| 売買目的保有の純損益を通じて公正価値で 測定する金融資産 | 828 | 814 |

非流動金融資産の増減

| | (単位：千米ドル) | |
|----------|---------------|---------------|
| | 2019年12月31日現在 | 2018年12月31日現在 |
| 取得原価 | | |
| 1月1日現在 | 814 | 801 |
| 増加 | 14 | 13 |
| 12月31日現在 | 828 | 814 |

売買目的保有の純損益を通じて公正価値で測定する金融資産は、注記7に記載の通り、ブラックロック・グローバル・インベストメント・シリーズのスーパー・マネー・マーケット・ファンドに対する当社の持分である。増加は、分配金の再投資である。

9 売掛金及びその他の債権

| | (単位：千米ドル) | |
|--------------|---------------|---------------|
| | 2019年12月31日現在 | 2018年12月31日現在 |
| グループ会社に対する債権 | 697 | 335 |
| 未収収益 | 886 | 2,301 |
| その他の債権 | 1 | 1 |
| | 1,584 | 2,637 |

すべての売掛金及びその他の債権は1年以内に期限到来予定である。

10 現金及び現金同等物

| | (単位：千米ドル) | |
|------|---------------|---------------|
| | 2019年12月31日現在 | 2018年12月31日現在 |
| 銀行預金 | 6,183 | 3,411 |

11 資本金

割当済・全額払込済株式

| | 2019年12月31日 現在 | | 2018年12月31日 現在 | |
|-----------------------|-------------------|------|-------------------|------|
| | 千株 | 千米ドル | 千株 | 千米ドル |
| 普通株式 1株当たり12.50米ドル | 40 | 500 | 40 | 500 |

12 その他の準備金

法定準備金

ルクセンブルグの会社は、法定準備金が発行済資本金の10%に達するまで、最低でも年間純利益（前期繰越損失控除後）の5%を法定準備金に繰り入れることが要求されている。

当該準備金は、会社の存続期間中は、現金配当その他の形で分配することはできない。

すでに上限額である50千米ドルに達していたため、2019年度及び2018年度に繰入は行っていない。当該準備金は財政状態計算書のその他の準備金に含まれている。

富裕税準備金

年次総会の構成員は、当社が富裕税の控除を受けるために、富裕税特別準備金の設定を承認している。この特別準備金の額は、予想される富裕税控除額の5倍である。富裕税負債に関して当該税額控除の恩恵を受けるには、この富裕税特別準備金は5年間分配できない。当該準備金は財政状態計算書のその他の準備金に含まれている。

当年度中に合計141千米ドル（2018年度：128千米ドル）を富裕税準備金に繰り入れた。

さらに、2015年度以前に繰り入れた当該準備金合計77千米ドル（2018年度：125千米ドル）を取り崩し、富裕税準備金から利益剰余金に振り替えた。

2019年12月31日現在の富裕税準備金は、546千米ドル（2018年度：482千米ドル）である。

13 買掛金及びその他の債務

| | (単位：千米ドル) | |
|--------------|---------------|---------------|
| | 2019年12月31日現在 | 2018年12月31日現在 |
| 未払費用 | 36 | 38 |
| グループ会社に対する債務 | 2,196 | 1,185 |
| 富裕税に関する負債 | 28 | |
| | 2,260 | 1,223 |

すべての買掛金及びその他の債務は1年以内に期限到来予定である。

14 公正価値測定

金融資産及び金融負債の公正価値は、以下の通り算定している。

レベル１ - 同一の資産又は負債に関する活発な市場における相場価格（無調整）により算出した公正価値測定

レベル２ - レベル１に含まれる相場価格以外のインプットのうち、資産又は負債について直接（即ち、価格）又は間接（即ち、価格から算出）に観察可能なインプットにより算出した公正価値測定

レベル３ - 資産又は負債に関する、観察可能な市場データに基づかないインプット（観察可能でない市場のインプット）を使用した評価技法により算出した公正価値測定

当社の資産及び負債の公正価値測定のヒエラルキーは、下表の通りである。

公正価値で測定する資産

2019年度

| | (単位：千米ドル) | |
|---------|-----------|-----|
| | レベル２ | 合計 |
| 為替予約 | 1 | 1 |
| 資本性金融商品 | 828 | 828 |
| | 829 | 829 |

公正価値で測定する資産

2018年度

| | (単位：千米ドル) | |
|---------|-----------|-----|
| | レベル２ | 合計 |
| 為替予約 | 1 | 1 |
| 資本性金融商品 | 814 | 814 |
| | 815 | 815 |

評価方法及び仮定

財政状態計算書日現在、当社の取引に係る為替エクスポージャーをヘッジするため、為替予約を実施していた。これらの先渡契約の期間は１ヶ月未満である。

為替予約は、公正価値ヒエラルキーのレベル２に区分している。

15 金融資産及び金融負債の分類

2019年12月31日終了年度の会計上の区分別の金融資産及び金融負債の分類は、以下の通りである。

| | (単位：千米ドル) | |
|-------------|---------------------------------|--------------------------------------|
| | 償却原価で測定する 金融資産及び金融負債 - 強制 | F V T P Lで測定する 金融資産及び金融負債 - 強制 |
| 資産 | | |
| 非流動資産 | | |
| その他の非流動金融資産 | | 828 |
| 流動資産 | | |
| 売掛金及びその他の債権 | 1,583 | 1 |
| 現金及び現金同等物 | 6,183 | |
| 資産合計 | 7,766 | 829 |
| 負債 | | |
| 流動負債 | | |
| 買掛金及びその他の債務 | (2,260) | |
| 負債合計 | (2,260) | |

2018年12月31日終了年度の会計上の区分別の金融資産及び金融負債の分類は、以下の通りである。

| | (単位：千米ドル) | |
|-------------|---------------------------------|--------------------------------------|
| | 償却原価で測定する 金融資産及び金融負債 - 強制 | F V T P Lで測定する 金融資産及び金融負債 - 強制 |
| 資産 | | |
| 非流動資産 | | |
| その他の非流動金融資産 | | 814 |
| 流動資産 | | |
| 売掛金及びその他の債権 | 2,636 | 1 |
| 現金及び現金同等物 | 3,411 | |
| 資産合計 | 6,047 | 815 |
| 負債 | | |
| 流動負債 | | |
| 買掛金及びその他の債務 | (1,223) | |
| 負債合計 | (1,223) | |

公正価値で測定する金融商品

公正価値ヒエラルキー並びに評価方法及び仮定の詳細は、注記14を参照。

公正価値で測定していない金融商品

現金及び現金同等物、売掛金及びその他の債権、並びに買掛金及びその他の債務の帳簿価額は、性質が短期であるため公正価値（ECL考慮後）に近似している。財政状態計算書日現在、ECLは軽微と判断し、売掛金及びその他の債権に対する引当金の認識は行っていない。

16 財務リスクについての検討

この注記では、当社の財務リスクに対するエクスポージャー及び当社の資本管理に関する情報を表示している。

信用リスク及び減損

信用リスクは、売掛金、銀行口座又は通常の財務業務の一環として他のブラックロックのグループ会社の口座に保有する余剰資金及びその他の資産投資に関連して発生する。売掛金に係る不履行リスク（報酬収益取引の支払者に起因）は低いと考えており、当社は基礎となる契約条件の範囲で未回収の管理報酬及び業績連動報酬の決済に積極的に努め、売掛金に関する信用リスクに対するエクスポージャーを最小化している。関係会社間残高は集中管理されており、合意の上で定期的に決済されている。

期日経過債権の大半について減損しているとは判断していない。債権は、当初の実効金利で割り引いた予想キャッシュ・フローが帳簿価額を下回らない限り減損にはならない。売掛金について、当社は単純化した単一の損失率を使用するアプローチの適用により平均実績損失率を算定しており、この計算に将来の事象及び債権の将来の回収可能性を織り込んでいる。この結果のECL率は当社にとって軽微であるため、引当金の認識は行っていない。

当社は、関係会社債権のECLの評価に実務上の便法を適用している。関係会社債権に債務不履行実績がないこと及び将来の業績予測を前提に、関係会社残高の全額についてECL引当金を認識しないこととしている。その他の債権のECLは僅少であると判断し、財務諸表に引当金の認識は行っていない。

担保も信用補完も有していないため、注記15に開示されている金融資産の帳簿価額は、当社の信用リスクに対する最大エクスポージャーを表している。

市場リスク

市場リスクとは、為替レート、金利、及び市場価格の変動が当社の資本及び/又は利益に影響を及ぼすリスクである。

為替リスク

為替リスクは、当社の外貨建資産が同一通貨建の負債と一致しない場合に発生する。また、為替エクスポージャーは、主に機能通貨以外の通貨建ての報酬収益に関して取引毎に発生する。当社は、投資顧問報酬、管理報酬、及び販売報酬からの収益を米ドル建で稼得している。費用は主にユーロ建であるため、当社の収益はユーロと米ドルの為替の動向に伴い変動する。

為替エクスポージャーは定期的に監視され、最小化されている。通常、非経常項目に関連して生じる為替エクスポージャーは性質上大きく、案件毎に管理されている。ブラックロック・グループの他の企業との会社間債権債務に関連する為替エクスポージャーの管理に、為替予約を利用している。

感応度分析

感応度分析では、各財政状態計算書日における金融商品を対象とし、市場変数の変動を想定している。ただし、世界的金融市場固有の不確実性により、特に市場リスクは相互依存的な傾向があり単独で変動する可能性は低いことから、設定した仮定が実際の結果と大幅に異なる可能性がある点に留意が必要である。

ユーロの為替レートが20%上昇又は下落することを想定する。20%は、為替リスクについて経営幹部に社内報告する際に用いる感応率であり、経営者が判断する為替レートの合理的に起こり得る変動を表している。

ユーロの為替レートが20%上昇した場合、利益及び資本は13千米ドル減少する。

ユーロの為替レートが20%下落した場合、利益及び資本は19千米ドル増加する。

17 関連当事者取引

当年度中に発生した関連当事者との取引は、最終親会社が支配する他の企業とのサービス費用に関するものであった。

関連当事者からの利益及び債権

| | (単位：千米ドル) |
|-------------|-----------|
| 2019年度 | 兄弟会社 |
| 関連当事者に対する債権 | 697 |

| | (単位：千米ドル) |
|-------------|-----------|
| 2018年度 | 兄弟会社 |
| 関連当事者に対する債権 | 336 |

関連当事者に対する支出及び債務

| | (単位：千米ドル) |
|------------------------|-----------|
| 2019年度 | 兄弟会社 |
| A I F Mに委託しているサービス及び割戻 | 13,629 |
| その他の費用 | 74 |
| | 13,703 |
| 関連当事者に対する債務 | 2,195 |

| | (単位：千米ドル) |
|--------------------|-----------|
| 2018年度 | 兄弟会社 |
| 委託している投資運用サービス及び割戻 | 14,278 |
| その他の費用 | 99 |
| | 14,377 |
| 関連当事者に対する債務 | 1,185 |

当年度中に管理者若しくは取締役会又はその他の関連当事者に対する貸付金はなかった。

18 親会社及び最終親会社

当社の直接的な持株会社はブラックロック・グループ・リミテッド・ルクセンブルグ支店であり、最終親会社及び支配当事者はアメリカ合衆国デラウェア州で設立された会社であるブラックロック・インクである。ブラックロック・インクは当社を含む最大かつ最小のグループの親会社で、グループの財務諸表を作成している。当グループの財務諸表の写しは、ウェブサイトであればwww.blackrock.comのインベスター・リレーションズから請求することにより、又は55 イースト 52ストリート ニューヨーク ニューヨーク州 10055、アメリカ合衆国宛てに、若しくはinvrel@blackrock.com. に電子メールで請求することにより入手できる。

19 修正を要しない後発事象

コロナウイルスの大流行により、2019年12月31日後の世界市場では高水準のボラティリティが発生している。

当社の収益の大部分は、投資顧問報酬及び管理報酬である。注記2に記載の通り、投資顧問報酬及び管理報酬は主に純資産価額又はAUMに対する料率をベースとしている。したがって、（市況の悪化、顧客の買戻請求のいずれか又はこの両方の結果）AUMが減少した場合、同一条件下での当社の収益は減少する。2020年3月31日現在、当社のAUMは約3億米ドル減少しているが、このAUMの増減のうちのどの程度がCOVID-19の大流行に直接起因しているかは同日時点では明確ではない。

この現在の市況にもかかわらず、当社は引き続き利益を確保しており、財政状態、通常の事業の過程、又はレピュテーションへのマイナスの影響なく、期日通りに財務上の義務の履行が可能な適切な流動性水準を維持している。さらに、当社の保守的な資本管理手法により、財務諸表の署名日まで社内外の資本要件を上回る資本を継続的に維持している。

また、コロナウイルスの世界経済への影響により、貸借対照表上認識している一部の金融商品の評価が影響を受ける可能性がある（貸借対照表上公正価値で測定し、市場のインプット又は観察可能でないインプットに連動しているため。）。

コロナウイルスのこれらの金融商品の価値に対する甚大な影響を財務諸表日現在算定することは実務上不可能であるが、当社は状況を監視するとともに、影響を受けた原資産の将来の評価額に対する影響について検討を行っている最中である。

営業上の観点では、当社及びより大局的にブラックロック・グループ全体は、予定通りの営業活動を継続している。事業継続計画により、事業の混乱は最小限となり、多様な利害関係者に対する当社の義務履行能力は確保されている。


この事象による2019年12月31日現在の財政状態の修正は、不要である。

[次へ](#)

BlackRock Fund Management Company S.A.**Statement of Financial Position as at 31 December 2019**

| | Note | 31 December 2019 \$ 000 | 31 December 2018 \$ 000 |
|-------------------------------|------|-------------------------------|-------------------------------|
| Assets | | | |
| Non-current assets | | | |
| Other financial assets | 8 | 828 | 814 |
| Current assets | | | |
| Trade and other receivables | 9 | 1,584 | 2,637 |
| Cash and cash equivalents | 10 | <u>6,183</u> | <u>3,411</u> |
| | | <u>7,767</u> | <u>6,048</u> |
| Total assets | | <u>8,595</u> | <u>6,862</u> |
| Equity and liabilities | | | |
| Equity | | | |
| Share capital | 11 | 500 | 500 |
| Other reserves | | 596 | 532 |
| Retained earnings | | <u>5,239</u> | <u>4,607</u> |
| Total equity | | 6,335 | 5,639 |
| Current liabilities | | | |
| Trade and other payables | 13 | <u>2,260</u> | <u>1,223</u> |
| Total equity and liabilities | | <u>8,595</u> | <u>6,862</u> |

Approved by the board on 21 April 2020 and signed on its behalf by:



Ms Joanne Fitzgerald
Director



Ms Helen Pring
Director

The notes on pages 17 to 37 form an integral part of these financial statements.

Page 14

BlackRock Fund Management Company S.A.**Income Statement for the Year Ended 31 December 2019**

| | Note | 2019 \$ 000 | 2018 \$ 000 |
|--|------|-----------------|-----------------|
| Revenue | 4 | 14,499 | 14,114 |
| Cost of sales | | <u>(13,925)</u> | <u>(13,285)</u> |
| Gross profit | | 574 | 829 |
| Administrative expenses | | <u>(106)</u> | <u>(142)</u> |
| Operating profit | 5 | <u>468</u> | <u>687</u> |
| Finance income | | 21 | 13 |
| Net (losses)/gains on derivative financial instruments | | <u>(1)</u> | <u>15</u> |
| Net finance income | | <u>20</u> | <u>28</u> |
| Profit before tax | | 488 | 715 |
| Income tax receipt/(expense) | 6 | <u>208</u> | <u>(155)</u> |
| Profit for the year | | <u>696</u> | <u>560</u> |

The above results were derived wholly from continuing operations.

The notes on pages 17 to 37 form an integral part of these financial statements.

Page 13

BlackRock Fund Management Company S.A.

Statement of Changes in Equity for the Year Ended 31 December 2019

| | Share capital \$ 000 | Other reserves \$ 000 | Retained earnings \$ 000 | Total \$ 000 |
|--|-------------------------|--------------------------|--------------------------------|-----------------|
| At 1 January 2019 | 500 | 532 | 4,607 | 5,639 |
| Profit for the year | - | - | 696 | 696 |
| Total comprehensive income | - | - | 696 | 696 |
| Other ordinary share capital movements | - | 64 | (64) | - |
| At 31 December 2019 | 500 | 596 | 5,239 | 6,335 |

| | Share capital \$ 000 | Other reserves \$ 000 | Retained earnings \$ 000 | Total \$ 000 |
|--|-------------------------|--------------------------|--------------------------------|-----------------|
| At 1 January 2018 | 500 | 529 | 4,050 | 5,079 |
| Profit for the year | - | - | 560 | 560 |
| Total comprehensive income | - | - | 560 | 560 |
| Other ordinary share capital movements | - | 3 | (3) | - |
| At 31 December 2018 | 500 | 532 | 4,607 | 5,639 |

The notes on pages 17 to 37 form an integral part of these financial statements.
Page 15

BlackRock Fund Management Company S.A.**Statement of Cash Flows for the Year Ended 31 December 2019**

| | Note | 2019 \$ 000 | 2018 \$ 000 |
|--|------|----------------|----------------|
| Cash flows from operating activities | | | |
| Profit for the year | | 696 | 560 |
| Adjustments to cash flows from non-cash items: | | | |
| Foreign exchange (gain)/loss | 5 | (7) | 16 |
| Finance income | | (21) | (13) |
| Income tax (receipt)/expense | 6 | <u>(208)</u> | <u>155</u> |
| | | 460 | 718 |
| Working capital adjustments: | | | |
| Decrease/(increase) in trade and other receivables | 9 | 1,053 | (689) |
| Increase/(decrease) in trade and other payables | 13 | <u>1,037</u> | <u>(267)</u> |
| Cash generated from operations | | 2,550 | (238) |
| Income taxes received/(paid) | | <u>208</u> | <u>(155)</u> |
| Net cash flow from operating activities | | <u>2,758</u> | <u>(393)</u> |
| Cash flows from investing activities | | | |
| Interest received | | <u>7</u> | <u>-</u> |
| Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents | | 2,765 | (393) |
| Cash and cash equivalents at 1 January | | 3,411 | 3,820 |
| Effect of exchange rate fluctuations on cash held | | <u>7</u> | <u>(16)</u> |
| Cash and cash equivalents at 31 December | | <u>6,183</u> | <u>3,411</u> |

The notes on pages 17 to 37 form an integral part of these financial statements.

Page 16

BlackRock Fund Management Company S.A.**Notes to the Financial Statements for the Year Ended 31 December 2019****1 General information**

The company is a private company limited by share capital incorporated and domiciled in Luxembourg.

The address of its registered office is:

35A, Avenue JF Kennedy

Luxembourg

L-1855

Grand Duchy of Luxembourg

The principal activity of the company is the provision of investment management, administration and distribution services to Luxembourg collective investment undertakings and the issue of certified or statement of undivided co-proprietorship interests in these funds.

BlackRock Global Investment Series (the "fund") currently offers investors the opportunity to invest in five separate portfolios:

- Super Money Market Fund;
- Global Equity Income Portfolio;
- Income Strategies Portfolio;
- World Income Portfolio; and
- Global Allocation Portfolio.

The fund qualifies as an alternative investment fund ("AIF") in accordance with Directive 2011/61/EU of the European Parliament and of the Council of 8 June 2011 on Alternative Investment Fund Managers ("AIFMD") and the Luxembourg law of July 12, 2013 on alternative investment fund managers (the "2013 Law").

The company is not the alternative investment fund manager of the fund and has appointed BlackRock Asset Management Ireland Limited (the "AIFM"), as from 17 January 2019, to perform portfolio and risk management functions for the fund within the meaning of the AIFMD. The AIFM is authorised by the Central Bank of Ireland.

These financial statements were authorised for issue by the board on 21 April 2020.

2 Accounting policies**Summary of significant accounting policies and key accounting estimates**

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

Basis of preparation

These financial statements have been prepared on the historical cost accounting basis, except for financial instruments measured at fair value (as explained in the accounting policies below), and in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS") and IFRS Interpretations Committee interpretations as adopted by the European Union.

BlackRock Fund Management Company S.A.**Notes to the Financial Statements for the Year Ended 31 December 2019 (continued)****2 Accounting policies (continued)****Going concern**

In assessing the company's going concern status, the directors have taken into account various factors, including the financial position of the company and in particular the significant net cash position. The company has, at the date of this report, sufficient existing finances available for its estimated requirements for the next twelve months. This, together with its proven ability to generate cash from operations, provides the directors with the confidence that the company is well placed to manage its business risks successfully.

There are no going concern issues as a result of the coronavirus outbreak and subsequent downturn in the global macroeconomic environment. This is explained further in note 19.

After making appropriate enquiries, the directors have a reasonable expectation that the company has adequate resources to continue in operational existence for the foreseeable future. Accordingly, they continue to adopt the going concern basis in preparing the Director's Report and financial statements.

Changes in accounting policy

In the current year, the company has adopted and applied IFRS 16 'Leases' (as issued by the International Accounting Standards Board in January 2016), replacing International Accounting Standards ("IAS") 17 'Leases'.

Based on an analysis of the company's financial position as at 1 January 2019 and on the acts and circumstances that existed at that date, the directors have assessed the impact of IFRS 16 on the company's financial statements as not material.

Revenue recognition*Recognition*

The company earns revenue from the provision of services relating to investment advisory, administration and distribution fees. Revenue is recognised upon transfer of control of promised services to customers, i.e. when (or as) a performance obligation is satisfied, in an amount that reflects consideration to which the company expects to be entitled in exchange for those services (the "transaction price"), net of VAT. The company enters into contracts that can include multiple services and, in certain instances, may charge a "unitary fee" to cover these services. Such fees are accounted for separately if they are determined to be distinct. Consideration for the company's services is generally in the form of variable consideration because the amount of fees is subject to market conditions that are outside the company's influence. The company includes variable consideration as part of its transaction price when it is highly probable that a significant reversal will not occur, i.e. when the associated uncertainty is resolved. For some contracts with customers, the company involves third parties and related parties in providing services to the customer. Generally, the company is deemed to be the principal in these arrangements because the company controls the promised services before they are transferred to customers, and accordingly presents the revenue gross of related costs.

BlackRock Fund Management Company S.A.**Notes to the Financial Statements for the Year Ended 31 December 2019 (continued)****2 Accounting policies (continued)***Fee arrangements*

Below are details of fee arrangements, and how these are measured and recognised, for revenue from the provision of services:

- **Investment advisory and administration fees:** The fees are recognised as the services are performed over time. Such fees are primarily based on agreed-upon percentages of net asset value or AUM. These fees are affected by changes in net asset value or AUM, including market appreciation or depreciation, foreign exchange translation and net inflows or outflows. Investment advisory and administration fees for investment funds are shown net of fees waived pursuant to contractual expense limitations of the funds or voluntary waivers. Fees are generally invoiced monthly in arrears.
- **Distribution fees:** The company accounts for fund distribution services and shareholder servicing as distinct services, separate from fund management services, because customers can benefit from each of the services on their own and because the services are separately identifiable (that is, the nature of the promised services is to transfer each service individually). The company records sales commissions as distribution fee revenue for serving as the principal underwriter and/or distributor for certain mutual funds that it manages. Distribution fees are generally based on net asset values and are recognised when the services are performed and the amount is known. Consequently, a portion of the distribution fees the company recognised may be related to the services performed in prior periods that met the recognition criteria in the current period. The company recognises ongoing shareholder servicing fee revenue when and as shareholder services are performed over time. The company contracts with third parties for various fund distribution services and shareholder servicing of certain funds to be performed on its behalf. These arrangements are generally priced as a portion of the fee paid to the company by the fund or as an agreed-upon percentage of net asset value. The company presents its distribution fees and distribution and servicing costs incurred on a gross basis as it is deemed to be the principal in such transactions.

BlackRock Fund Management Company S.A.**Notes to the Financial Statements for the Year Ended 31 December 2019 (continued)****2 Accounting policies (continued)****Foreign currency transactions and balances**

The financial statements are presented in US dollar, which is also the functional currency of the company.

Transactions in currencies other than the company's functional currency (foreign currencies) are recognised at the rates of exchange prevailing on the dates of the transactions. At each balance sheet date, monetary assets and liabilities that are denominated in foreign currencies are retranslated at the rates prevailing at that date. Non-monetary items carried at fair value that are denominated in foreign currencies are translated at the rates prevailing at the date when the fair value was determined. Non-monetary items that are measured in terms of historical cost in a foreign currency are not retranslated. Exchange differences are recognised in the income statement in the period in which they arise.

Tax

Income tax expense represents the sum of the tax currently payable.

The current income tax charge is calculated on the basis of tax rates and laws that have been enacted or substantively enacted by the reporting date in the countries where the company operates and generates taxable income.

Financial Instruments**Initial recognition**

Financial assets and financial liabilities comprise all assets and liabilities reflected in the statement of financial position, excluding prepayments.

The company recognises financial assets and financial liabilities in the statement of financial position when, and only when, the company becomes party to the contractual provisions of the financial instrument.

Financial assets and financial liabilities are initially recognised at fair value, representing the proceeds received net of premiums, discounts and transaction costs that are directly attributable to the financial asset or financial liability.

All regular way purchases and sales of financial assets and financial liabilities classified as fair value through the profit or loss ("FVTPL") and sales of other financial assets and financial liabilities are recognised on the trade date, i.e. the date on which the company commits to purchase or sell the financial assets or financial liabilities or the date on which the asset or liability is received from or delivered to the counterparty. Regular way purchases or sales are purchases or sales of financial assets that require delivery within the time frame generally established by regulation or convention in the market place.

Subsequent to initial measurement, financial assets and financial liabilities are measured at either amortised cost or fair value.

BlackRock Fund Management Company S.A.**Notes to the Financial Statements for the Year Ended 31 December 2019 (continued)****2 Accounting policies (continued)****Classification and measurement**

Financial instruments are classified at inception into one of the following categories, which then determine the subsequent measurement methodology:

Financial assets are classified into one of the following three categories:

- financial assets at amortised cost;
- financial assets at fair value through other comprehensive income ("FVTOCI"); or
- financial assets at FVTPL.

Financial liabilities are classified into one of the following two categories:

- financial liabilities at amortised cost; or
- financial liabilities at FVTPL.

The classification and the basis for measurement are subject to the company's business model for managing the financial assets and the contractual cash flow characteristics of the financial assets, as detailed below:

Financial assets at amortised cost

A financial asset is measured at amortised cost if it meets both of the following conditions:

- the assets are held within a business model whose objective is to hold assets in order to collect contractual cash flows; and
- the contractual terms of the financial assets give rise on specified dates to cash flows that are solely payments of principal and interest on the principal amount outstanding.

If either of the above two criteria is not met, the financial assets are classified and measured at FVTPL.

The company's financial assets measured at amortised cost comprise trade and other receivables and cash and cash equivalents.

The amortised cost of a financial asset is the amount at which the financial asset is measured at initial recognition minus the principal repayments, plus the cumulative amortisation using the effective interest method of any difference between that initial amount and the maturity amount, adjusted for any loss allowance. On the other hand, the gross carrying amount of a financial asset is the amortised cost of a financial asset before adjusting for any loss allowance.

Income is recognised on an effective interest basis for financial assets other than those financial assets classified as FVTPL.

The effective interest method is a method of calculating the amortised cost of a financial asset or liability and of allocating interest income or expense over the relevant period. The effective interest rate is the rate that exactly discounts estimated future cash receipts or payments (including all fees and points paid or received that form an integral part of the effective interest rate, transaction costs and other premiums or discounts) excluding expected credit losses through the expected life of the financial asset or liability, or, where appropriate, a shorter period, to the net carrying amount on initial recognition.

If a financial asset meets the amortised cost criteria, the company may choose to designate the financial asset at FVTPL. Such an election is irrevocable and applicable only if the FVTPL classification significantly reduces a measurement or recognition inconsistency.

Financial assets at FVTPL

Financial assets not otherwise classified above are classified and measured as FVTPL.

BlackRock Fund Management Company S.A.**Notes to the Financial Statements for the Year Ended 31 December 2019 (continued)****2 Accounting policies (continued)****Financial liabilities at amortised cost**

All financial liabilities, other than those classified as financial liabilities at FVTPL, are measured at amortised cost using the effective interest rate method.

Financial liabilities at FVTPL

Financial liabilities are classified and measured at FVTPL when the financial liability is either a contingent consideration acquired in a business combination, held for trading (including derivatives) or it is designated at FVTPL.

Foreign exchange gains and losses

The carrying amount of financial assets that are denominated in a foreign currency is determined in that foreign currency and translated at the spot rate at the end of each reporting period. Specifically:

- for financial assets measured at amortised cost that are not part of a designated hedging relationship, exchange differences are recognised in the income statement and disclosed in note 5.

BlackRock Fund Management Company S.A.**Notes to the Financial Statements for the Year Ended 31 December 2019 (continued)****2 Accounting policies (continued)****Impairment of financial assets***Measurement of Expected Credit Losses*

The company recognises loss allowances for expected credit losses ("ECL") on financial instruments that are not measured at FVPTL, namely:

- Financial assets that are debt securities; and
- Trade and other receivables

The ECL model anticipates impairment losses by recognising them over the lifetime expected of the financial instrument including that which is forward looking.

The company classifies its financial instruments into stage 1, stage 2 and stage 3, based on the applied impairment methodology, as described below:

Stage 1: for financial instruments where there has not been a significant increase in credit risk since initial recognition and that are not credit-impaired on origination, the company recognises an allowance based on the 12-month ECL.

Stage 2: for financial instruments where there has been a significant increase in credit risk since initial recognition but they are not credit-impaired, the company recognises an allowance for the full amount of the lifetime ECL.

Stage 3: for credit-impaired financial instruments, the company recognises the lifetime ECL.

The company measures loss allowances at an amount equal to the lifetime ECL, except for the following, for which they are measured as a 12-month ECL:

- debt securities that are determined to have a low credit risk (equivalent to investment grade rating) at the reporting date; and
- other financial instruments on which the credit risk has not increased significantly since their initial recognition.

The company considers a debt security to have low credit risk when its credit risk rating is equivalent to the globally understood definition of 'investment grade'.

A 12-month ECL is the portion of the ECL that results from default events on a financial instrument that are probable within 12 months from the reporting date.

For assets held at amortised cost, provisions for credit-impairment are recognised in the Profit and Loss Account and are reflected in accumulated provision balances against each relevant financial instruments balance. For assets held at FVTOCI the loss is recognised in other comprehensive income and accumulated in the investment revaluation reserve.

BlackRock Fund Management Company S.A.**Notes to the Financial Statements for the Year Ended 31 December 2019 (continued)****2 Accounting policies (continued)**

Evidence that the financial asset is credit-impaired include the following:

- Significant financial difficulties of the borrower or issuer;
- A breach of contract such as default or past due event;
- The restructuring of the loan or advance by the company on terms that the company would not consider otherwise;
- It is becoming probable that the borrower will enter bankruptcy or other financial reorganisation;
- The disappearance of an active market for the security because of financial difficulties; or
- There is other observable data relating to a group of assets such as adverse changes in the payment status of borrowers or issuers in the company, or economic conditions that correlate with defaults in the company.

For trade and other receivables, the company applies a simplified approach, which requires expected lifetime losses to be recognised from initial recognition of the receivables.

Based on the analysis at the end of the reporting period, the impairment on the company's assets are considered to be immaterial and no allowance has been recognised in the financial statements.

Equity instruments

An equity instrument is any contract that evidences a residual interest in the assets of an entity after deducting all of its liabilities. Equity instruments issued by the company are recognised at the proceeds received, net of direct issue costs.

Repurchase of the company's own equity instruments is recognised and deducted directly in equity. No gain or loss is recognised in the income statement on the purchase, sale, issue or cancellation of the company's own equity instruments.

Valuation techniques and assumptions applied for the purposes of measuring fair value

The fair values of financial assets and financial liabilities are determined as follows:

- the fair values of financial assets and financial liabilities with standard terms and conditions and traded on active liquid markets are determined with reference to quoted market prices ("level 1");
- the fair values of other financial assets and liabilities (excluding derivative instruments) are determined in accordance with generally accepted pricing models based on discounted cash flow analysis using prices from observable current market transactions and dealer quotes for similar instruments ("level 2");
- the fair values of financial assets and financial liabilities are derived from valuation techniques that are not based on observable market data (unobservable market inputs) ("level 3").

BlackRock Fund Management Company S.A.**Notes to the Financial Statements for the Year Ended 31 December 2019 (continued)****2 Accounting policies (continued)****Derivative financial instruments**

Derivative financial instruments are contracts, the values of which are derived from one or more underlying financial instruments or indices, and include forwards and foreign exchange.

In limited circumstances, the company uses derivative financial instruments to economically hedge its risk associated with foreign exchange movements and to economically hedge against market price exposure with respect to certain seed investments. It is not the company's policy to trade in derivative instruments. The company does not designate its derivative instruments as formal hedging instruments and hedge accounting is not applied.

Derivative financial instruments are recognised in the statement of financial position at fair value at the date a derivative contract is entered into and are subsequently re-measured to their fair value at each statement of financial position date. The resulting gain or loss is recognised in the income statement immediately. Fair values are derived from prevailing market prices, discounted cash flow models or option pricing models as appropriate.

In the statement of financial position, derivative financial instruments with positive fair values (unrealised gains) are included as assets and derivative financial instruments with negative fair values (unrealised losses) are included as liabilities.

3 Critical accounting judgements and key sources of estimation uncertainty**Income taxes**

The company is subject to income tax and judgement is required in determining the provision for tax. There are many transactions and calculations for which the ultimate tax determination is uncertain. The company recognises provisions for tax based on estimates of the taxes that are likely to become due. Where the final tax outcome is different from the amounts that were initially recorded, such differences will impact the current income tax and deferred tax provisions in the period in which such determination is made.

Full details are set out in note 6.

4 Revenue

| | 2019 | 2018 |
|---|--------|--------|
| | \$ 000 | \$ 000 |
| Investment advisory and administration fees | 14,499 | 14,114 |

Disaggregated revenue information is provided below:

| Analysis by investment style | 2019 | 2018 |
|------------------------------|--------|--------|
| | \$ 000 | \$ 000 |
| Cash management | 6,675 | 5,038 |
| Equity | 476 | 520 |
| Fixed income | 2,399 | 2,586 |
| Multi-asset | 4,949 | 5,970 |
| | 14,499 | 14,114 |

BlackRock Fund Management Company S.A.**Notes to the Financial Statements for the Year Ended 31 December 2019 (continued)****4 Revenue (continued)****Contract assets**

Contract assets relate to the company's conditional rights to consideration for services, primarily relating to accrued income for unbilled services. These are disclosed as accrued income in note 9.

Transaction price allocated to remaining performance obligations

As the company recognises revenue as the services are performed, which corresponds to the amount to which it has a right to invoice, the company has applied the practical expedient in paragraph 121 of IFRS 15 'Revenue from Contracts with Customers' and does not disclose information relating to its remaining performance obligations.

5 Operating profit

Arrived at after (crediting)/charging

| | 2019 | 2018 |
|---------------------------------|--------|--------|
| | \$ 000 | \$ 000 |
| Foreign exchange (gains)/losses | (7) | 16 |

6 Income tax

The company is subject to Luxembourg corporate income tax, municipal business tax and net wealth tax. The charge allocated to the company as part of the fiscal unity to which it forms a part of, representing corporate income tax, municipal business tax and net wealth tax is shown below:

Tax (credited)/charged in the income statement

| | 2019 | 2018 |
|--|--------|--------|
| | \$ 000 | \$ 000 |
| Current taxation | | |
| Luxembourg corporation tax | - | 237 |
| Luxembourg corporation tax adjustments in respect of prior periods | (236) | (82) |
| Net wealth tax | 28 | - |
| Total current income tax | (208) | 155 |
| Tax (receipt)/expense in the income statement | (208) | 155 |

The tax on profit before tax for the year is lower than (2018: lower than) the standard rate of corporation tax in Luxembourg of 24.94% (2018: 26.01%).

BlackRock Fund Management Company S.A.**Notes to the Financial Statements for the Year Ended 31 December 2019 (continued)****6 Income tax (continued)**

The differences are reconciled below:

| | 2019 \$ 000 | 2018 \$ 000 |
|---|----------------|----------------|
| Profit before tax | 488 | 715 |
| Corporation tax at standard rate | 122 | 186 |
| Decrease in current tax from adjustment in respect of prior periods | (236) | (82) |
| Decrease arising from effect of fiscal unity | (126) | - |
| Increase in current tax from unrecognised foreign exchange gains or losses from tax balance sheet revaluation | 4 | 51 |
| Net wealth tax | 28 | - |
| Total tax (credit)/charge | (208) | 155 |

7 Interests in unconsolidated structured entities

The AUM of the company as at 31 December 2019 was \$3.0bn (2018: \$2.2bn).

The company manages investment funds which are considered to be structured entities within the definition of IFRS 12 'Disclosure of Interests in Other Entities'. Structured entities are not consolidated as the company does not have "control" as defined under IFRS 10 'Consolidated Financial Statements'. The company receives an interest in these unconsolidated structured entities through the receipt of investment advisory, administration and distribution fees from related parties. The unconsolidated structured entities are constituted as open-ended investment companies.

The unconsolidated structured entities have various investment objectives and policies and are subject to the terms and conditions of their respective offering documentation. However, all unconsolidated structured entities invest capital primarily from third-party investors in a portfolio of assets in order to provide a return to those investors from capital appreciation of those assets, income from those assets, or both. Accordingly, they are susceptible to market price risk arising from uncertainties about future values of the asset they hold.

The unconsolidated structured entities are financed through equity capital provided by investors. Additionally the company holds an investment of 828,392 units (2018: 813,549) in BlackRock Global Investment Series Super Money Market Fund with a value of \$828k (2018: \$814k). See note 8 for details.

The fees received during the year to 31 December 2019, in relation to the above, were \$14,499k (2018: \$14,114k). The carrying value on the statement of financial position as at 31 December 2019 is \$886k (2018: \$2,301k), as represented by accrued income.

Maximum exposure to loss

The company's maximum exposure to loss associated with its interest in these unconsolidated structured entities is limited to the carrying amounts shown above.

Financial support

The company has not provided financial support to any of its unconsolidated structured entities during the year, and has no contractual obligations or current intention of providing financial support in the future.

BlackRock Fund Management Company S.A.**Notes to the Financial Statements for the Year Ended 31 December 2019 (continued)****7 Interests in unconsolidated structured entities (continued)****Other information**

There are no differences to the economic or voting rights attaching to the equity held by the company from those held by other investors. There are no liquidity arrangements, guarantees or other commitments that may affect the fair value or risk of the company's interest in the unconsolidated structured entities.

8 Financial assets

| | 31 December 2019 \$ 000 | 31 December 2018 \$ 000 |
|---|-------------------------------|-------------------------------|
| Non-current financial assets | | |
| Financial assets at fair value through profit and loss held for trade | 828 | 814 |

Movement in non-current financial assets

| | 31 December 2019 \$ 000 | 31 December 2018 \$ 000 |
|----------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Cost | | |
| At 1 January | 814 | 801 |
| Additions | 14 | 13 |
| At 31 December | 828 | 814 |

Financial assets at fair value through profit and loss held for trade represent the company's holdings in the BlackRock Global Investment Series Super Money Market Fund, as outlined in note 7. Additions represent reinvested distributions.

9 Trade and other receivables

| | 31 December 2019 \$ 000 | 31 December 2018 \$ 000 |
|----------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Receivables from group companies | 697 | 335 |
| Accrued income | 886 | 2,301 |
| Other receivables | 1 | 1 |
| | 1,584 | 2,637 |

All trade and other receivables are due within one year.

10 Cash and cash equivalents

| | 31 December 2019 \$ 000 | 31 December 2018 \$ 000 |
|--------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Cash at bank | 6,183 | 3,411 |

BlackRock Fund Management Company S.A.**Notes to the Financial Statements for the Year Ended 31 December 2019 (continued)****11 Share capital****Allotted, called up and fully paid shares**

| | 31 December 2019 | | 31 December 2018 | |
|---------------------------------|-----------------------------|---------------|-----------------------------|---------------|
| | No. 000 | \$ 000 | No. 000 | \$ 000 |
| Ordinary shares of \$12.50 each | 40 | 500 | 40 | 500 |

12 Other reserves**Legal reserve**

Luxembourg companies are required to appropriate to the legal reserve a minimum of 5% of the annual net income, after deducting any losses brought forward, until such reserve equals 10% of subscribed capital.

This reserve may not be distributed, in the form of cash dividends or otherwise, during the life of the company.

No allocations were made in 2018 or 2019 as the maximum \$50k had already been reached. This reserve is included as other reserves in the statement of financial position.

Net Wealth Tax reserve

The members' general meeting has ratified the creation of a special net wealth tax reserve in order to reduce the net wealth tax payable by the company. This special reserve amounts to five times the envisaged net wealth tax credit. This special net wealth tax reserve has to remain unavailable for distribution for five years to take advantage of the reduction in net wealth tax liability. This reserve is included as other reserves in the statement of financial position.

During the year, amounts totalling \$141k (2018: \$128k) were allocated to the net wealth tax reserve.

Additionally, amounts totalling \$77k (2018: \$125k) relating to amounts transferred pre 2015 were released from the net wealth tax reserve to retained earnings.

The net wealth tax reserve at 31 December 2019 amounted to \$546k (2018: \$482k).

BlackRock Fund Management Company S.A.**Notes to the Financial Statements for the Year Ended 31 December 2019 (continued)****13 Trade and other payables**

| | 31 December 2019 \$ 000 | 31 December 2018 \$ 000 |
|--------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Accrued expenses | 36 | 38 |
| Amounts due to group companies | 2,196 | 1,185 |
| Net wealth tax liability | 28 | - |
| | <u>2,260</u> | <u>1,223</u> |

All trade and other payables are due within one year.

14 Fair value measurement

The fair values of financial assets and financial liabilities are determined as follows:

Level 1 - fair value measurement derived from quoted prices (unadjusted) in active market prices for identical assets or liabilities.

Level 2 - fair value measurement derived from inputs other than quoted prices included within level 1 that are observable for the asset or liability, either directly (i.e. as price) or indirectly (i.e. derived from prices).

Level 3 - fair value measurement derived from valuation techniques using inputs for the asset or liability that are not based on observable market data (unobservable market inputs).

BlackRock Fund Management Company S.A.**Notes to the Financial Statements for the Year Ended 31 December 2019 (continued)****14 Fair value measurement (continued)**

The following tables provide the fair value measurement hierarchy of the company's assets and liabilities.

Assets measured at fair value**2019**

| | Level 2 | Total |
|------------------------------------|----------------|---------------|
| | \$ 000 | \$ 000 |
| Forward foreign exchange contracts | 1 | 1 |
| Equity instruments | 828 | 828 |
| | <u>829</u> | <u>829</u> |

Assets measured at fair value**2018**

| | Level 2 | Total |
|------------------------------------|----------------|---------------|
| | \$ 000 | \$ 000 |
| Forward foreign exchange contracts | 1 | 1 |
| Equity instruments | 814 | 814 |
| | <u>815</u> | <u>815</u> |

Valuation methods and assumptions

At the statement of financial position date, foreign exchange forward contracts were in place to hedge the transactional foreign exchange exposure of the entity. These forwards have a tenor of less than one month.

Foreign exchange forward contracts are classified as level 2 in the fair value hierarchy.

BlackRock Fund Management Company S.A.**Notes to the Financial Statements for the Year Ended 31 December 2019 (continued)****15 Classification of financial assets and financial liabilities**

The classification of financial assets and financial liabilities by accounting categorisation for the year ending 31 December 2019 was as follows:

| | Financial assets & liabilities at amortised cost - Mandatory \$ 000 | Financial assets & liabilities at FVTPL - Mandatory \$ 000 |
|------------------------------------|---|--|
| Assets | | |
| Non-current assets | | |
| Other non-current financial assets | - | 828 |
| Current assets | | |
| Trade and other receivables | 1,583 | 1 |
| Cash and cash equivalents | 6,183 | - |
| Total assets | 7,766 | 829 |
| Liabilities | | |
| Current liabilities | | |
| Trade and other payables | (2,260) | - |
| Total liabilities | (2,260) | - |

BlackRock Fund Management Company S.A.**Notes to the Financial Statements for the Year Ended 31 December 2019 (continued)****15 Classification of financial assets and financial liabilities (continued)**

The classification of financial assets and financial liabilities by accounting categorisation for the year ending 31 December 2018 was as follows:

| | Financial assets & liabilities at amortised cost - Mandatory \$ 000 | Financial assets & liabilities at FVTPL - Mandatory \$ 000 |
|------------------------------------|---|--|
| Assets | | |
| Non-current assets | | |
| Other non-current financial assets | - | 814 |
| Current assets | | |
| Trade and other receivables | 2,636 | 1 |
| Cash and cash equivalents | <u>3,411</u> | <u>-</u> |
| Total assets | <u>6,047</u> | <u>815</u> |
| Liabilities | | |
| Current liabilities | | |
| Trade and other payables | <u>(1,223)</u> | <u>-</u> |
| Total liabilities | <u>(1,223)</u> | <u>-</u> |

Financial instruments measured at fair value

For details of the fair value hierarchy and valuation methods and assumptions refer to note 14.

Financial instruments not measured at fair value

Due to their short-term nature, the carrying value of cash and cash equivalents, trade and other receivables, and trade and other payables approximates their fair value after taking into account ECLs. At the statement of financial position date no allowance has been recognised for impairment of trade and other receivables as ECLs are considered to be immaterial.

BlackRock Fund Management Company S.A.**Notes to the Financial Statements for the Year Ended 31 December 2019 (continued)****16 Financial risk review**

This note presents information about the company's exposure to financial risks and the company's management of capital.

Credit risk and impairment

Credit risk arises in relation to trade receivables, surplus cash held in bank accounts or held on account with other BlackRock group companies as part of normal treasury operations, and other asset investments. The risk of default in relation to trade receivables arising from fee income debtors is considered low and the company minimises exposure to credit risk with respect to trade receivables by actively pursuing settlement of outstanding management fee invoices and performance fees within the terms and conditions of the underlying agreement. Intercompany balances are managed centrally and agreed upon and settled on a regular basis.

Most receivables that are overdue are not considered to be impaired. A receivable will not be impaired unless the expected cash flows, discounted at the original effective interest rate, are less than the carrying value. For trade receivables, the company adopts the simplified single loss rate approach to determine its average historical loss rate, building into this calculation future events and the likelihood that debt will be recovered in the future. The resulting ECL rate is immaterial to the company and no allowance has been recognised.

The company applies a practical expedient to its assessment of ECLs for intercompany receivables. Given the lack of intercompany defaults in the past and future projected results, the company does not propose recognising an ECL allowance on any of its intercompany positions. The ECLs on other receivables are considered to be immaterial and no allowance has been recognised in the financial statements.

The carrying amount of the financial assets disclosed in note 15 represents the company's maximum exposure to credit risk as no collateral or credit enhancements are held.

BlackRock Fund Management Company S.A.**Notes to the Financial Statements for the Year Ended 31 December 2019 (continued)****16 Financial risk review (continued)****Market risk**

Market risk is the risk that the company's capital and/or earnings may be impacted by changes in foreign exchange rates, interest rates and market prices.

Foreign exchange risk

Foreign exchange risk arises where the company's foreign currency assets are not matched by liabilities denominated in the same currency. In addition, foreign exchange exposures arise on a transactional basis largely in relation to fee income which is denominated in non-functional currencies. The company derives revenues from investment advisory, administration and distribution fees denominated in US Dollar. Expenses are mainly denominated in Euro and as a consequence the company's revenues may fluctuate as a result of Euro and US Dollar exchange movements.

Foreign currency exposures are monitored regularly and minimised. Foreign currency exposures that arise in relation to non-operational items are usually large in nature and are managed on a case-by-case basis. Foreign currency exposures relating to intercompany payables and receivables with other BlackRock group entities are managed utilising foreign exchange forward contracts.

Sensitivity analysis

The sensitivity analysis covers the financial instruments at each of the statement of financial position dates and assumes changes in market variables. It should however be noted that due to the inherent uncertainty in the world of financial markets the assumptions made may differ significantly from the actual outcome particularly as market risks tend to be interdependent and are therefore unlikely to move in isolation.

Euro exchange rates are assumed to increase or decrease by 20%. 20% is the sensitivity rate used when reporting foreign currency risk internally to key management personnel and represents management's assessment of a reasonably possible change in foreign exchange rates.

If the Euro exchange rate increased by 20%, profit and equity would decrease by \$13k.

If the Euro exchange rate decreased by 20%, profit and equity would increase by \$19k.

BlackRock Fund Management Company S.A.**Notes to the Financial Statements for the Year Ended 31 December 2019 (continued)****17 Related party transactions**

The transactions with related parties that occurred during the year related to service charges with other entities controlled by the ultimate parent undertaking.

Income and receivables from related parties

| | Fellow subsidiaries \$ 000 |
|---------------------------------------|----------------------------------|
| 2019 | |
| Amounts receivable from related party | 697 |

| | Fellow subsidiaries \$ 000 |
|---------------------------------------|----------------------------------|
| 2018 | |
| Amounts receivable from related party | 336 |

Expenditure with and payables to related parties

| | Fellow subsidiaries \$ 000 |
|--|----------------------------------|
| 2019 | |
| Outsourced AIFM services and retrocessions | 13,629 |
| Other expenses | 74 |
| | 13,703 |
| Amounts payable to related party | 2,195 |

| | Fellow subsidiaries \$ 000 |
|---|----------------------------------|
| 2018 | |
| Outsourced investment management services and retrocessions | 14,278 |
| Other expenses | 99 |
| | 14,377 |
| Amounts payable to related party | 1,185 |

There were no loans to the manager or board of directors or any other related party during the year.

18 Parent and ultimate parent undertaking

The company's immediate holding company is BlackRock Group Limited - Luxembourg Branch and the ultimate parent company and controlling party is BlackRock, Inc. a company incorporated in the State of Delaware in the United States of America. The parent company of the largest and smallest group that includes the company and for which group accounts are prepared is BlackRock, Inc. Copies of the group financial statements are available upon request from the Investor Relations website at www.blackrock.com or requests may be addressed to Investor Relations at 55 East 52nd Street, New York, NY 10055, USA or by email at invrel@blackrock.com.

BlackRock Fund Management Company S.A.**Notes to the Financial Statements for the Year Ended 31 December 2019 (continued)****19 Non adjusting events after the financial period**

Global markets have experienced high levels of volatility subsequent to 31 December 2019 as a result of the coronavirus outbreak.

The majority of the company's revenue is received from investment advisory and administration fees. As outlined in note 2, investment advisory and administration fees are primarily based on percentages of net asset value or AUM. Accordingly, where there are decreases in AUM (either as a result of adverse market conditions, client redemptions, or both), on a like-for-like basis, the company's revenue will decrease. As at 31 March 2020, the AUM of the company has decreased by approximately \$0.3bn, although it is not clear at this date how much of this change in AUM is attributable directly to the outbreak of Covid-19.

Despite the current market conditions, the company remains profitable and has an appropriate level of liquidity to meet its financial obligations as they fall due without adversely affecting its financial position, the normal course of its business or its reputation. Furthermore, the company's conservative approach to capital management ensures that it continues to hold capital reserves in excess of both external and internal requirements up to the signing date of these financial statements.

Additionally, the impact the coronavirus has had on the global economy may impact the valuation of certain financial instruments recognised on the balance sheet, where the financial instruments are fair-valued and linked to market inputs, or unobservable inputs.

The quantum of the effect of coronavirus on these financial instrument values cannot be practically determined at the date of these financial statements, however the company is monitoring the situation and considering the effect it may have on the valuation of any impacted underlying assets in the future.

From an operational perspective, the company, and the broader BlackRock group as a whole, continues to operate as expected. With business continuity plans ensuring minimal disruption to its business or the company's ability to discharge its obligations to its various stakeholders.

No adjustments are required to be made to the financial position at 31 December 2019 as a result of this event.

4【利害関係人との取引制限】

管理会社およびその他のブラックロック・グループ内の会社は、他の顧客のために取引を行う。ブラックロック・グループ内の会社ならびにその従業員および他の顧客は、管理会社およびその顧客との間の利益相反に直面する。ブラックロックは、利益相反に関する方針を保持する。顧客のために行うすべての取引について、顧客の利益を害するリスクが残らないように、顧客の利益を害するリスクを完全に緩和することが常に可能とは限らない。

ブラックロックが合理的な確信をもって緩和できないと考えるリスクを生じさせる利益相反のシナリオは、以下のとおり開示される。本書および開示可能な利益相反のシナリオは、随時更新することがある。

（１）ブラックロック・グループ内およびPNCグループとの間の関係から生じる利益相反

PA取引

ブラックロック・グループの従業員は、顧客の投資情報を取得可能である一方、個人口座を通じて取引を行うこともできる。従業員が一定程度の規模の取引を行うことができた場合、顧客の取引の価額に影響を及ぼすリスクがある。ブラックロック・グループは、従業員の取引が事前に承認されていることを確保するために策定された個人取引方針を実施している。

従業員関係

ブラックロック・グループの従業員は、ブラックロックの顧客または顧客との間に利益相反があるその他の個人と関係を持つことがある。かかる従業員の関係は、顧客の利益を犠牲にして、従業員の意思決定に影響を及ぼすことがある。ブラックロック・グループは、利益相反に関する方針を保持しており、それに基づき、従業員にあらゆる潜在的な利益相反の申告を義務づけている。

大株主 - PNC

PNCフィナンシャル・サービスズ・グループ・インコーポレーテッド（以下「PNC」という。）は、ブラックロック・インクの議決権付普通株式の20.9%を保有する。締結済みの株主間契約によって、PNCは、ブラックロック・インクの取締役会の取締役2名を指名することができる。ブラックロック・グループ内の会社は、顧客にとって不都合な影響をPNCから不当に受ける可能性がある。ブラックロック・インクおよびPNCの双方は、独立してかつ個別に運営され、両者間のすべての取引および収益は、ブラックロック・インクの委任状勧誘通知において開示される。また、PNCは、議決権を行使する際に、不当な影響を及ぼすことを防ぐため、ブラックロック・インクの取締役会の勧告に従って議決権を行使しなければならない。

（２）管理会社の利益相反

プロバイダー・アラジン

ブラックロック・グループは、その投資運用業務全体にわたり、単一のテクノロジー・プラットフォームとして、アラジンのソフトウェアを使用している。保管業務提供者およびファンドの事務管理業務提供者は、AIFMおよび管理会社が使用するデータにアクセスするために、アラジンのソフトウェアの一種であるプロバイダー・アラジンを使用することができる。各業務提供者は、プロバイダー・アラジンの使用の対価として、ブラックロック・グループに報酬を支払う。プロバイダー・アラジンの使用に関する業務提供者の契約によって、管理会社が当該業務提供者の選任または選任の更新を促されることで、潜在的な利益相反が生じることがある。かかる契約は、リスクを緩和するために、「アームズ・レングス」基準で締結される。

販売関係

総販売会社は、販売業務および販売関連業務の対価として、第三者に報酬を支払うことがある。かかる支払によって、第三者は、その顧客の最善の利益に反して、ファンドへの投資を働きかけることを促すことがある。ブラックロック・グループ内の会社は、かかる支払がなされる法域におけるすべての法律および規制の要件を遵守している。

取引費用

取引費用は、投資者がファンドに関する取引を開始または終了する際に発生する。ファンドの他の顧客が加入・脱退の費用を負担するリスクがある。ブラックロック・グループは、希薄化防止規制等、他の投資者の行為から投資家を保護するための方針および手続を整備している。

（３）A I F Mの利益相反

手数料およびリサーチ

適用規制により許容される場合（疑義を避けるため付言するならば、M i F I D の対象ファンドを除く。）、ファンドの投資運用会社または投資顧問会社として行為する一部のブラックロック・グループ内の会社は、一部の法域における特定のブローカーとの株式取引の際に発生した手数料を外部調査の支払に充てることができる。調査は、これを賄った取引の顧客に限らず、より幅広い顧客に使用されうため、かかる取決めにによって、一部のファンドが他よりも利益を得ることがある。ブラックロック・グループは、各地域の適用規制および市場慣行の遵守を確保するために策定された手数料利用方針を整備している。

競合注文の時機

同時期またはほぼ同時期に生じた同一の有価証券に関する同一方向の複数の注文を取り扱う際、A I F Mは、注文の性質、規制上の制約または実勢の市場状況を考慮して、各注文につき全体として最良の結果を、公平にかつ一貫して達成することを目指す。これは、通常、競合する注文の集約を通じて達成される。取引者が適格要件を満たす競合注文を集約しなかった場合、または適格要件を満たさない競合注文を集約した場合、利益相反が生じること、すなわち、ある注文が他よりも有利な執行がなされたように見えることがある。ファンドの具体的な取引指示について、他の顧客のためにより良い執行条件が達成されるリスクがある（例えば、注文が集約に含まれなかった場合）。ブラックロック・グループは、注文の順位付けおよび集約について定める注文取扱手順および投資配分方針を整備している。

同時期のロングおよびショートのポジション

A I F Mは、異なる顧客のために同一の有価証券に関して同時に反対のポジション（すなわち、ロングおよびショート）を設定し、保有しまたは手仕舞いすることがある。これにより、A I F Mのいずれか一方の顧客の利益が害されることがある。また、ブラックロック・グループ全体の投資運用チームは、ロングのみのマンドートおよびロング・ショートのマンドートを有すること、すなわち、あるポートフォリオにおいてロングで保有する有価証券を別のポートフォリオで空売りする可能性がある。ある勘定においてショート・ポジションをとる投資決定をした場合、別の顧客の勘定におけるロング・ポジションの価格、流動性または評価にも影響を及ぼすことがあり、その逆も同様である。ブラックロック・グループは、複数の勘定を公平に扱うことを目的として、ロング・ショート（サイド・バイ・サイド）に関する方針を運用している。

クロス取引 - 価格決定に関する利益相反

同一の有価証券について複数の注文を取り扱う際、A I F Mは、最良の執行を得るために、反対のフローを突き合わせて「クロス」取引を行うことがある。クロス取引において、執行が各顧客の最善の利益のために行われないことがある（例えば、取引が公正かつ合理的な価格を構成しなかった場合）。ブラックロック・グループは、クロス取引に関する方針を実施することでかかるリスクを軽減する。

M N P I

ブラックロック・グループ内の会社は、顧客のために自ら投資する上場有価証券に関して、重要な未公開情報（M N P I）を受領する。不正取引を防止するため、ブラックロック・グループは、情報障壁を築き、関連する有価証券に関与する一または複数の投資チームによる取引を制限する。かかる制限は、顧客勘定の投資パフォーマンスに悪影響を及ぼすことがある。ブラックロックは、重要な未公開情報の障壁に関する方針を実施している。

ブラックロックの投資制限または制約および関係当事者

ファンドは、ブラックロック・グループの顧客の勘定に全体として適用される、一定の法域における保有基準制限および報告義務のために、投資活動を制限されることがある。かかる制限により投資機会が失われることで、顧客に悪影響が及ぶことがある。ブラックロック・グループは、限られた投

資機会を、影響を受けた勘定の間で長期的に公平かつ公正に割り当てるために策定された投資および取引の配分に関する方針に従ってかかる利益相反に対処している。

関係当事者商品への投資

A I F Mは、顧客向けの投資運用業務を提供しながら、他の顧客のためにブラックロック・グループ内の会社が提供する商品に投資することがある。ブラックロックは、自社またはその関連会社が提供する業務を推薦することもできる。かかる活動は、ブラックロックに増収をもたらすことがある。かかる利益相反に対処するにあたり、ブラックロックは、投資ガイドラインの遵守を目指し、企業倫理・行動規範を整備している。

投資配分および優先順位

ある顧客のためにある有価証券の取引を執行する際、注文が集約され、集約された注文を複数の取引により充足させることがある。他の顧客の注文と集約して取引が執行された場合、これらの取引を配分する必要性が生じる。A I F Mがある顧客の勘定に取引をどの程度容易に配分できるかは、当該顧客が指示した取引の規模に対する当該取引の規模および価格により制限されることがある。配分プロセスの結果、ある顧客が最善の価格での取引の利益をすべて得ることができないことがある。A I F Mは、全顧客の公正な扱いを長期的に確保するために策定された投資および取引の配分に関する方針に従ってかかる利益相反に対処している。

ファンドの透明性

ブラックロック・グループ内の会社は、顧客のポートフォリオのために自社が保有するブラックロック・ファンドに投資するにあたり、情報に関して有利となることがある。かかる情報優位によって、A I F Mがファンドのために投資を行う前に、ブラックロック・グループ内の会社がその顧客のために投資を行うことがある。損失のリスクは、ブラックロック・グループの受益証券の価格決定および希薄化防止メカニズムを通じて緩和される。

サイド・バイ・サイド・マネジメント：成功報酬

A I F Mは、異なる料金体系を有する複数の顧客勘定を管理している。かかる相違によって、従業員が、報酬が定額の勘定または報酬の支払のない勘定よりも成功報酬が支払われる勘定を選び好むことが促され、同様のマニフェストを有する顧客勘定の間で、パフォーマンス水準が一貫しない結果となるリスクがある。ブラックロック・グループ内の会社は、企業倫理・行動規範を遵守することによりかかるリスクに対処している。

上記の利益相反に加え、以下の場合にもA I F Mとその許可を受けた受任者との間に利益相反が生じることがある。すなわち、() 受任者が、A I F Mを支配するまたはその行動に影響を及ぼすことができる場合であって、A I F Mおよび受任者が、同じグループの一員であるまたはその他の契約関係を有する場合（この場合、利益相反の可能性は、かかる支配の程度が大きければ大きいほど高くなる）、() ファンドへの投資者が、受任者を支配するまたはその行動に影響を及ぼすことができる場合であって、受任者および投資者が、同じグループの一員であるまたはその他の契約関係を有する場合（この場合、利益相反の可能性は、かかる支配の程度が大きければ大きいほど高くなる）、() 受任者が、ファンドまたはファンドの投資者の費用負担で、金銭的利益を得るまたは金銭的損失を回避する可能性がある場合、() 受任者が、A I F Mまたはファンドに提供されるサービスまたは業務の結果について利害関係を有する可能性がある場合、() 受任者に、ファンドまたはファンドの投資者の利益より別の顧客の利益を優遇する金銭的その他の動機がある可能性がある場合、() 受任者が、A I F M以外の者から、A I F Mおよびファンドに提供される集団的なポートフォリオ運用活動に関して、かかるサービスの標準的な手数料または報酬以外に、金銭、商品またはサービスの形で報奨金を受領している、またはする可能性がある場合である。

また、A I F M自ら、A I F Mの従業員または支配によりA I F Mと関連のある者（受任者を含む。）が、以下に該当するために潜在的な利益相反が生じることがある。

- (a) ファンド、顧客グループの中のある顧客またはファンドへの投資者の費用負担で、当該投資者または当該ファンドの利益に反する金銭的利益を得る（または損失を回避する）可能性が高い場合。

- (b) ある投資者、ファンド、顧客または顧客グループの利益よりも別の投資者、ファンド、顧客または顧客グループの利益を優遇する金銭的その他の動機がある場合。
- (c) ファンドもしくはその投資者、もしくはある顧客に提供されるサービス/業務、またはファンド、顧客もしくは投資者に代わって行われた取引の結果について、ファンドがかかる結果について有するものとは異なる利害関係を有する場合。
- (d) 別のファンド、顧客またはファンド以外の顧客のために行う業務と同じ業務をファンドのために行う場合。
- (e) ファンドまたはその投資者以外の者から、かかるサービスの標準的な手数料または報酬以外に、金銭、商品またはサービスの形で報奨金を受領する場合。
- (f) A I F Mまたは投資顧問会社の一または複数を支配する受任者を選任する場合、および/またはかかる受任者がファンドへの投資者を自ら支配する場合。
- (g) 実施されたもしくはプライム・ブローカーに引き渡された取引またはプライム・ブローカーがファンドに提供したその他のサービスに関し、ファンドまたはその投資者の利益とは異なる商業的利益を有するプライム・ブローカーを選任する場合。

5【その他】

a. 定款の変更

管理会社の定款の変更、増資または解散に関しては、株主総会の決議が必要である。

b. 事業譲渡または事業譲受

ルクセンブルグ監督当局の事前承認を条件として、管理会社は、ルクセンブルグの一般原則に基づき、契約型投資信託を管理運用する権限を授与されている他のルクセンブルグの会社にその業務を譲渡することができる。かかる場合、事業を譲渡した会社は、なお、法人として存続する。特に、管理会社が6か月以上業務を停止した場合、C S S Fは、2010年法に基づき管理会社に対して付与した承認を撤回することができる。

c. 訴訟事件その他の重要事項

管理会社の親会社であるブラックロック・インクおよびその多数の子会社(以下、総称して「ブラックロック」という。)は、その時々において、通常の業務過程で生じる業務上の訴訟の対象となっている。過去の訴訟のいずれも、ブラックロックの業務に重大な影響を及ぼしたことはなく、また現在係属中の訴訟のいずれも、かかる重大な影響を及ぼすことはない見込みである。

上記を除いて、訴訟事件その他、管理会社に重要な影響を与えることが予想される事実はない。

管理会社の会計年度は12月31日に終了する1年である。

管理会社の存続期間は無期限である。ただし、株主総会の決議によっていつでも解散することができる。

第2【その他の関係法人の概況】

1【名称、資本金の額及び事業の内容】

(1) ブラックロック・アセット・マネジメント・アイルランド・リミテッド

(BlackRock Asset Management Ireland Limited) (A I F M)

資本金の額

2019年12月末日現在、125,001スターリング・ポンド（約1,657万円）

（注）スターリング・ポンド（以下「英ポンド」という。）の円貨換算は、便宜上、2020年5月29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英ポンド＝132.53円）による。以下、英ポンドの円貨表示はすべてこれによるものとする。

事業の内容

A I F Mは、非公開の株式会社であり、1995年1月19日にアイルランドにおいて設立された。A I F Mは、ブラックロック・インク（BlackRock, Inc.）の間接的な完全所有子会社である。

A I F Mの主たる活動は、ファンドのような集団投資スキームに対する資産運用業務および管理事務業務の提供である。

(2) ブラックロック・ファイナンシャル・マネジメント・インク

(BlackRock Financial Management, Inc.) (投資顧問会社)

資本金（株式資本）の額

該当事項なし。なお、投資顧問会社を完全子会社とするブラックロック・インクの資本金の額は、2019年9月末日現在、324億7百万米ドル（約3兆4,847億円）である。

事業の内容

ブラックロック・ファイナンシャル・マネジメント・インクは、1988年に米国デラウェア州法に基づいて設立され、個人および機関投資家に高品質の固定利付証券についての投資顧問および資産運用サービスを提供している。ブラックロック・ファイナンシャル・マネジメント・インクの運用専門家は、モーゲージ・バック証券、アセット・バック証券、政府証券、企業証券および地方政府証券の設定、分析および投資について幅広い経験を有しており、また会社の資源の相当な割合をかける複合証券の評価に必要な分析システムの開発に投入している。ブラックロック・ファイナンシャル・マネジメント・インクは、米国のブラックロック・インクの完全子会社である。

(3) ステート・ストリート・バンク・インターナショナルGmbH、ルクセンブルグ支店

(State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch)

(保管受託銀行および管理事務代行会社)

資本金の額

該当事項なし。ステート・ストリート・バンク・インターナショナルGmbHの資本金の額は、2020年5月末日現在、2,274,548,245ユーロ（約2,709億6,693万円）である。

（注）ユーロの円貨換算は、便宜上、2020年5月29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＝119.13円）による。以下、ユーロの円貨表示はすべてこれによるものとする。

事業の内容

ステート・ストリート・バンク・インターナショナルGmbH、ルクセンブルグ支店は、2009年10月8日にルクセンブルグの法律に基づき設立され、ルクセンブルグにおいて、あらゆる種類の銀行業務を行い、また金融サービスの提供およびその他の関連する業務を行っている。

(4) J . P . モルガン・バンク・ルクセンブルグ・エス・エー

(J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.)

(登録・名義書換事務代行会社および支払事務代行会社)

資本金（株式資本）の額

2019年12月末日現在、21,327,240米ドル（約22億9,332万円）

事業の内容

1973年、ルクセンブルグの法律に基づき株式会社としてルクセンブルグにおいて設立され、銀行業務に従事している。

(5) ブラックロック・オペレーションズ（ルクセンブルグ）エス・エー・アール・エル（BlackRock Operations (Luxembourg) S.à r.l.）（管理業務会社）

資本金の額

2019年12月末日現在、2,623,500ユーロ（約3億1,254万円）

事業の内容

ブラックロック・オペレーションズ（ルクセンブルグ）エス・エー・アール・エルは、ルクセンブルグを所在地とするブラックロックの運営会社であり、オフショアまたはクロスボーダーのリテール向け商品（ルクセンブルグ、ケイマン諸島およびアイルランドで設定されたミューチュアル・ファンド）をサポートしている。同社の主要な取組みは、ファンド業務に関するプロジェクトおよび例外事項である。プロジェクトには、ファンドの変更、運用開始および終了ならびにファンドに関連するまたは影響するその他の事項（UCITS V等）が含まれ（ただし、これらに限定されない。）、例外事項には、通常の事業に対する例外事項またはその中断（価格の伝達に関する問題または誤謬等）が含まれる（ただし、これらに限定されない。）。同社は、包括的な管理調整業務を行っており、それには保管およびファンド会計等の第三者たる業務提供者に対するすべての委託活動が含まれる。

(6) ブラックロック・インベストメント・マネジメント（UK）リミテッド

(BlackRock Investment Management (UK) Limited)（総販売会社）

資本金（株式資本）の額

2019年11月末日現在、94,484,948英ポンド（約125億2,209万円）

事業の内容

英国において、投資運用業を営んでいる。

(7) 三菱ＵＦＪモルガン・スタンレーＰＢ証券株式会社（注）

（代行協会員および日本における販売会社）

資本金の額

2020年３月末日現在、8,000百万円

事業の内容

日本において金融商品取引法に基づき、金融商品取引業を営んでいる。また、他の外国投資信託証券の代行協会員としての業務を行っている。

（注）三菱ＵＦＪモルガン・スタンレーＰＢ証券株式会社は、2020年８月１日付で、三菱ＵＦＪモルガン・スタンレー証券株式会社を存続会社とする吸収合併方式で、同社と合併する。当該合併後の商号、資本金の額および事業の内容は、以下のとおりである。

三菱ＵＦＪモルガン・スタンレー証券株式会社

資本金の額

2020年８月１日現在、405億円

事業の内容

金融商品取引法に基づき登録を行った第一種金融商品取引業者であり、有価証券の募集、引受、売買、媒介およびその他金融商品取引業に関連する業務を行っている。

(8) みずほ証券株式会社（日本における販売会社）

資本金の額

2020年３月末日現在、125,167百万円

事業の内容

日本において金融商品取引法に基づき、金融商品取引業を営んでいる。

(9) 極東証券株式会社（日本における販売会社）

資本金の額

2020年３月末日現在、5,251百万円

事業の内容

日本において金融商品取引法に基づき、金融商品取引業を営んでいる。

(10) 立花証券株式会社（日本における販売会社）

資本金の額

2020年３月末日現在、6,695百万円

事業の内容

日本において金融商品取引法に基づき、金融商品取引業を営んでいる。

(11) 安藤証券株式会社（日本における販売会社）

資本金の額

2020年３月末日現在、2,280百万円

事業の内容

日本において金融商品取引法に基づき、金融商品取引業を営んでいる。

(12) 東海東京証券株式会社（日本における販売会社）

資本金の額

2020年3月末日現在、6,000百万円

事業の内容

日本において金融商品取引法に基づき、金融商品取引業を営んでいる。

(13) 三菱ＵＦＪモルガン・スタンレー証券株式会社（日本における販売会社）

資本金の額

2020年3月末日現在、405億円

事業の内容

金融商品取引法に基づき登録を行った第一種金融商品取引業者であり、有価証券の募集、引受、売買、媒介およびその他金融商品取引業に関連する業務を行っている。

（注）2020年8月1日以降、本「(13) 三菱ＵＦＪモルガン・スタンレー証券株式会社（日本における販売会社）」

は全体として削除され、以降の項番号が繰り上げられる。

(14) 浜銀ＴＴ証券株式会社（日本における販売会社）

資本金の額

2020年3月末日現在、3,307百万円

事業の内容

日本において金融商品取引法に基づき、金融商品取引業を営んでいる。

(15) あおぞら証券株式会社（日本における販売会社）

資本金の額

2020年3月末日現在、3,000百万円

事業の内容

日本において金融商品取引法に基づき、金融商品取引業を営んでいる。

(16) 西日本シティＴＴ証券株式会社（日本における販売会社）

資本金の額

2020年3月末日現在、3,000百万円

事業の内容

日本において金融商品取引法に基づき、金融商品取引業を営んでいる。

(17) 池田泉州ＴＴ証券株式会社（日本における販売会社）

資本金の額

2020年3月末日現在、1,250百万円

事業の内容

日本において金融商品取引法に基づき、金融商品取引業を営んでいる。

(18) ほくほくＴＴ証券株式会社（日本における販売会社）

資本金の額

2020年3月末日現在、1,250百万円

事業の内容

日本において金融商品取引法に基づき、金融商品取引業を営んでいる。

(19) 株式会社S B I証券（日本における販売会社）

資本金の額

2020年3月末日現在、48,323百万円

事業の内容

日本において金融商品取引法に基づき、金融商品取引業を営んでいる。

(20) 十六T T証券株式会社（日本における販売会社）

資本金の額

2020年6月3日現在、3,000百万円

事業の内容

日本において金融商品取引法に基づき、金融商品取引業を営んでいる。

2【関係業務の概要】

(1) ブラックロック・アセット・マネジメント・アイルランド・リミテッド

(BlackRock Asset Management Ireland Limited) (AIFM)

管理会社とのオルタナティブ投資運用契約に基づき、オルタナティブ投資運用業務を行う。

AIFMは、ファンドに関する組入証券の管理およびリスクの管理機能の執行に責任を負う。AIFMは、ファンドの資産の評価にも責任を負う。AIFMは、AIFMD規則に従って、アイルランド中央銀行より、オルタナティブ投資ファンド運用者として行為する権限を付与されている。AIFMは、AIFMDに従って遂行するその業務の結果生じる可能性のある職業賠償責任リスクを、AIFMD規則により置き換えられたとおり、「自らの資産」を通じてカバーする。

AIFMは、各ポートフォリオに関して、関連する投資制限に従いファンドの投資方針を実行する責任を負う。

AIFMは、資産の組入証券の日々の運用を投資顧問会社に委任した。投資顧問会社は、各ポートフォリオの投資目的および投資方針に従って、常にAIFMの監督および指示の下に、各ポートフォリオの資産の投資を運用することについて、AIFMに責任を負う。

(2) ブラックロック・ファイナンシャル・マネジメント・インク

(BlackRock Financial Management, Inc.) (投資顧問会社)

AIFMとの投資顧問契約に基づき、投資運用業務および投資顧問業務を行う。

(3) ステート・ストリート・バンク・インターナショナルGmbH、ルクセンブルグ支店

(State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch)

(保管受託銀行および管理事務代行会社)

管理会社との契約に基づき、ファンド資産の保管受託業務、純資産価格の計算、会計帳簿の記帳および受益証券発行等、保管受託銀行および管理事務代行会社としての業務を行う。

保管受託銀行の業務には、特に以下が含まれる。

- () ファンドのキャッシュ・フローが適切に監視され、また、ファンドの受益証券の申込みに伴い投資者によりまたは投資者に代わって行われたすべての支払が受領されたことを確保すること。
- () ファンドの資産を保管すること。これには、(a) 保管受託銀行の帳簿に開設された金融商品口座に記録することができるすべての金融商品および保管受託銀行に物理的に交付することができるすべての金融商品を保管すること、および(b) その他の資産について、かかる資産の所有権を確認し、適宜、記録を保持することが含まれる（以下「保管機能」という。）。
- () (関係する限りにおいて、) ファンドのために管理会社により実行されるファンドの受益証券の販売、発行、買戻し、償還および消却が、適用法および約款に従って行われることを確保すること。
- () ファンドの受益証券の価格が、適用法および約款に従って計算されることを確保すること。
- () 適用法または約款に抵触しない限り、AIFMの指示を実行すること。
- () ファンドの資産に関する取引において、いかなる対価も、通常の期限内に送金されることを確保すること。
- () ファンドの利益が、適用法および約款に従って充当されることを確保すること。

保管受託銀行のファンドに関連する業務および責任は、保管契約に詳細に定められている。保管受託銀行は、かかる業務および責任の履行を除き、直接間接を問わずファンドの業務内容、設立、支援または管理に関与せず、英文目論見書の作成についての責任を負わず、また一部の記載を除き、英文目論見書に記載されるいかなる情報についての責任も負わない。

保管受託銀行は、一部の資産に関して、その保管機能をステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニーに委託する契約を締結している。保管受託銀行の責任は、保管受託銀行が保管機能を第三者に委託したことによる影響を受けない。ただし、かかる責任が受託者に適法に移転され

た場合(かかる移転は、ファンドの受益者に通知される。)、またはA I F M Dに定められた保管受託銀行の合理的な支配を超える外部要因に基づき金融商品の損失が生じた場合を除く。かかる責任が適法に移転されていない場合、保管受託銀行は、金融商品の損失についてファンドの資産により補償されない。

管理会社およびA I F Mは、保管受託銀行との合意により上述の保管契約を変更し、および/または、その裁量により、かかる保管受託業務を提供する代わりに業務提供者を任命する権利を留保する。

(4) J . P . モルガン・バンク・ルクセンブルグ・エス・エー

(J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.)

(登録・名義書換事務代行会社および支払事務代行会社)

J . P . モルガン・バンク・ルクセンブルグ・エス・エーは、管理会社との契約に基づき、ファンドの登録・名義書換事務代行会社および支払事務代行会社として受益証券の発行、買戻しおよび乗換えならびに支払事務代行業務等を行う。

(5) ブラックロック・オペレーションズ(ルクセンブルグ)エス・エー・アール・エル(BlackRock Operations (Luxembourg) S.à r.l.) (管理業務会社)

管理会社との業務契約に基づき、ファンドのために会社関係業務および管理調整業務を提供する。

(6) ブラックロック・インベストメント・マネジメント(U K)リミテッド

(BlackRock Investment Management (UK) Limited) (総販売会社)

管理会社との販売契約に基づき、受益証券の販売業務、販売促進業務およびマーケティング業務の提供ならびに販売会社の選任を行う。

総販売会社は、販売が行われる法域に適用ある法律に従うことを条件に、ファンドを直接販売する権限を有しており、また、ファンドの他の販売会社を任命する権限を有している。総販売会社は、第三者販売会社と再委託販売契約を締結することができる。総販売会社は、事務管理業務の一部を行わせるため、ブラックロック(チャネル・アイランズ)リミテッド(BlackRock (Channel Islands) Limited)(以下「BCI」という。)を選任した。BCIは、1972年8月10日に無期限でジャージーにおいて設立された有限責任の会社である。

(7) 三菱UFJモルガン・スタンレーPB証券株式会社

(代行協会員および日本における販売会社)

日本におけるポートフォリオに関する代行協会員業務、ならびに日本におけるクラスB受益証券およびインスティテューショナルI受益証券の募集、その後の継続販売および買戻し業務に関連して、ポートフォリオの販売会社としての業務を行う。

(8) みずほ証券株式会社（日本における販売会社）

日本におけるクラスB 受益証券の募集、その後の継続販売および買戻し業務に関連して、ポートフォリオの販売会社としての業務を行う。

(9) 極東証券株式会社（日本における販売会社）

日本におけるクラスB 受益証券の募集、その後の継続販売および買戻し業務に関連して、ポートフォリオの販売会社としての業務を行う。

(10) 立花証券株式会社（日本における販売会社）

日本におけるクラスB 受益証券の募集、その後の継続販売および買戻し業務に関連して、ポートフォリオの販売会社としての業務を行う。

(11) 安藤証券株式会社（日本における販売会社）

日本におけるクラスB 受益証券およびインスティテューショナルI 受益証券の募集、その後の継続販売および買戻し業務に関連して、ポートフォリオの販売会社としての業務を行う。

(12) 東海東京証券株式会社（日本における販売会社）

日本におけるクラスB 受益証券の募集、その後の継続販売および買戻し業務に関連して、ポートフォリオの販売会社としての業務を行う。

(13) 三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社（日本における販売会社）

日本におけるクラスB 受益証券の募集、その後の継続販売および買戻し業務に関連して、ポートフォリオの販売会社としての業務を行う。

（注）2020年8月1日以降、本「(13) 三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社（日本における販売会社）」は全体として削除され、以降の項番号が繰り上げられる。

(14) 浜銀TT証券株式会社（日本における販売会社）

日本におけるクラスB 受益証券の募集、その後の継続販売および買戻し業務に関連して、ポートフォリオの販売会社としての業務を行う。

(15) あおぞら証券株式会社（日本における販売会社）

日本におけるクラスB 受益証券の募集、その後の継続販売および買戻し業務に関連して、ポートフォリオの販売会社としての業務を行う。

(16) 西日本シティTT証券株式会社（日本における販売会社）

日本におけるクラスB 受益証券の募集、その後の継続販売および買戻し業務に関連して、ポートフォリオの販売会社としての業務を行う。

(17) 池田泉州TT証券株式会社（日本における販売会社）

日本におけるクラスB 受益証券の募集、その後の継続販売および買戻し業務に関連して、ポートフォリオの販売会社としての業務を行う。

(18) ほくほくＴＴ証券株式会社（日本における販売会社）

日本におけるクラスＢ受益証券の募集、その後の継続販売および買戻し業務に関連して、ポートフォリオの販売会社としての業務を行う。

(19) 株式会社ＳＢＩ証券（日本における販売会社）

日本におけるクラスＢ受益証券の募集、その後の継続販売および買戻し業務に関連して、ポートフォリオの販売会社としての業務を行う。

(20) 十六ＴＴ証券株式会社（日本における販売会社）

日本におけるクラスＢ受益証券の募集、その後の継続販売および買戻し業務に関連して、ポートフォリオの販売会社としての業務を行う。

3【資本関係】

管理会社、ＡＩＦＭ、投資顧問会社、管理業務会社および総販売会社の最終的な親会社は、ブラックロック・インクである。

第3【投資信託制度の概要】

定 義

| | |
|------------------|---|
| 1915年法 | 商事会社に関する1915年8月10日法（改正済） |
| 1993年法 | 金融セクターに関する1993年4月5日法（改正済） |
| 2010年法 | 投資信託に関する2010年12月17日法 |
| S I F 法 | 専門投資信託に関する2007年2月13日法（改正済） |
| A I F M D | オルタナティブ投資信託運用者（以下「A I F M」という。）に関する欧州議会および理事会の2011年6月8日付指令2011 / 61 / E U |
| A I F M 法 | オルタナティブ投資信託運用者に関する2013年7月12日法 |
| C S S F | ルクセンブルグ監督当局である金融監督委員会 |
| E C | 欧州共同体 |
| E E C | 欧州経済共同体（現在はE Cが継承） |
| E U | 欧州連合（特に、E Cにより構成） |
| F C P | 契約型投資信託 |
| K I I D | 指令2009 / 65 / E C（以下に定義される。）第78条および2010年法第159条に言及される主要投資家情報文書 |
| 加盟国 | E U加盟国ならびに欧州経済地域を形成する契約の当事者であるE U加盟国以外の国で、当該契約および関連の法律に定める制限内でE U加盟国に相当するとみなされる国 |
| パート ファンド | （特に指令2009 / 65 / E Cをルクセンブルグ法において導入する）2010年法パートに基づく譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託。かかるファンドは、一般に「U C I T S」と称する。 |
| パート ファンド | 2010年法パート に基づく投資信託 |
| P R I I P | パッケージ型リテール投資商品および保険ベース投資商品 |
| S I C A F | 固定資本を有する投資法人 |
| R A I F | リザーブド・オルタナティブ投資ファンド |
| R E S A | ルクイ・エレクトロニック・デ・ソシエテ・エ・アソシアシオン |
| S I C A V | 変動資本を有する投資法人 |
| U C I | 投資信託 |
| U C I 管理会社 | 2010年法第16章に基づき認可を受けた管理会社 |
| U C I T S | 譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託 |
| U C I T S 所在加盟国 | 指令2009 / 65 / E C 第5条に基づき契約型投資信託または投資法人が認可を受けた加盟国 |
| U C I T S ホスト加盟国 | 契約型投資信託または投資法人の受益証券が販売される、U C I T S 所在加盟国以外の加盟国 |
| U C I T S 管理会社 | 2010年法第15章に基づき認可を受けた管理会社 |
| U C I T S V 指令 | 譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託（以下「U C I T S」という。）に関する法律、規則および行政規定の調整に関する欧州議会および欧州理事会の指令2009 / 65 / E Cを、保管受託機能、報酬に関する方針および制裁に関して改正する欧州議会および欧州理事会の2014年7月23日付指令2014 / 91 / E U |

I . ルクセンブルグの投資信託の形態

1 . 投資信託に関する法令の歴史の概要

1988年4月1日までは、ルクセンブルグのすべての形態のファンドは、投資信託に関する1983年8月25日法、1915年法ならびに共有に関する民法および一般の契約法の規定に従って設定されていた。

1983年8月25日法は、指令85/611/EEC（以下「UCITS 指令」という。）の規定をルクセンブルグ法に導入する法律である投資信託に関する1988年3月30日法（改正済）に取って代えられた。

投資信託に関する2002年12月20日法（改正済）（以下「2002年法」という。）は、UCITS 指令を改正する指令2001/107/ECおよび指令2001/108/EC（以下「UCITS 指令」という。）をルクセンブルグ法に導入した。

専門投資信託に関する2007年2月13日法（改正済）（以下「SIF法」という。）は、2007年、機関投資信託に関する1991年法に取って代わった。これらの投資信託は、当該ビークルへの投資に付随するリスクを正確に評価できる情報を十分に提供された投資家に対して提供される。専門投資信託（以下「SIF」という。）は、リスク分散の原則に従う投資信託であり、したがってUCIの一種として区分されている。SIFは、会社形態および投資規則の点でより高い柔軟性を提供する。SIF法は、2012年3月26日付法律により改正された。適格投資家は、機関投資家およびプロの投資家のみならず、SIF法第2条に記載される条件を満たした、情報に精通した個人投資家も含まれる。

2010年法は、譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託に関する法律、規則および行政規定の調整に関する欧州議会および理事会の2009年7月13日付指令である指令2009/65/EC（以下「指令2009/65/EC」という。）をルクセンブルグ法に導入した。

2 . 2010年法の効力発生

既存のUCITSおよびUCITS管理会社は、2011年7月1日に2010年法の適用対象となった。2012年7月1日以降、すべてのUCITSは、その簡易目論見書を新たな主要投資家情報文書（以下「KIID」という。）に変更しなければならないという2010年法第159条の対象となる。

2011年1月1日以降、これまで2002年パート に従っていたUCIは、2010年法パート の適用対象となる。権限の委託に関する一定の規定は、2012年7月1日に効力が発生した。

2011年1月1日以降、既存のUCI管理会社は、2010年法の適用対象となった。権限の委託に関する一定の規定は、2012年7月1日に効力が発生した。

2010年法の財務に関するすべての規定は、2011年1月1日に効力が発生した。

3 . AIFM法の効力発生

AIFM法は2013年7月15日に発効した。同法はルクセンブルグ法にAIFMDを導入し、さらに、2010年法およびSIF法等を改正するものである。この点については後記「 . AIFM法」を参照のこと。

4 . UCITS V 指令の導入

UCITS V 指令は2016年3月18日に発効し、また、UCITS V 指令を導入するルクセンブルグの2016年5月10日法は、2016年6月1日に発効した（UCITS V 法）。

2015年12月18日、保管受託銀行の責任に関してUCITS V 指令を補完する委員会の委託規則（EU）2016/438（レベル2措置）が公布された。当該規則は、その後、2016年3月24日に欧州連合官報（OJEU）にて公表され、2016年10月13日より適用されている。

（将来のEUのレベル2措置を見込んだ）CSSF通達14/587は現在、2016年10月13日に発効したCSSF通達16/644に取って代えられた。レベル2措置が特に適用されるすべての規定（特に保管受託銀行との契約内容）は、新たな通達から除外された。当該通達は、UCITS V 法およびレベル2措置が特に適用されない特定の側面を明確にすることだけでなく、UCITS V 法およびレベル2措置の特定の側面を明確にすることを目的としている。通達16/644は、CSSF通達18/697によって改正された。

ESMAはUCITS指令の申請書に関する質問および回答（Q & A）（定期的に更新される。）を公表した。

2010年法の適用に関するQ & A文書もまた、CSSFによって公表され、定期的に更新される。

5. UCITS V 指令に基づくきわだった変更に関する高レベルの概観

第 章に記載されるとおり、2010年法に服するルクセンブルグのUCITSおよびルクセンブルグのUCIに適用される規定は、UCITS V 法の効力が発生したことにより変更された。以下に当該変更に関する高レベルの概観を表記する。

保管受託銀行の責任体制

UCITS V 指令は保管受託銀行として行為することのできる適格事業体に対する規制を強化する。国家の中央銀行、十分な資金および適切なインフラを有する金融機関および規制された企業のみがUCITSの保管受託銀行としての適格性を有し、すべてのUCITS資産の保管を維持する。

UCITSの資産は保管受託銀行が支払不能となった場合、加盟国の支払不能に関する法律に規定されるとおり、明確な分別管理規則および防御規定により保護される。

保管受託銀行の責任は強化されている。保管受託銀行は、保管されているいかなるUCITSの資産の損失に対しても責任を負う。UCITSの投資家は常に、保管受託銀行に対して直接、救済を求める権利を有し、管理会社がかかる任務を遂行する能力に依拠することはない。すべての保管受託契約は、UCITS V 委託規則（2016/438）において概説される6か月の移行期間中（すなわち、2016年10月13日より前）に更新されなければならなかった。

2018年2月6日に可決されたオムニバス法に従い、UCITS Vの保管受託銀行制度は、ルクセンブルグの領域内の小口投資家に販売される、ルクセンブルグにおいて認可または登録されたAIFMによって運用されるパート ファンドにのみ適用されることとなった。

報酬

UCITSの管理会社に対する報酬方針は、報酬慣行が、過度なリスク負担を推奨しないようにし、その代わりに健全かつ有効なリスク管理を推進するために導入されている。報酬慣行の透明性は強化される。かかる報酬方針は、AIFMD法の報酬方針に沿ったものである。

かかる報酬方針に関する情報は、2016年3月18日に、会社のウェブサイトにおいて提供されなければならなかった。2016年3月18日までにUCITS目論見書にかかる情報により更新する必要はなかった。しかしながら、2016年3月18日より後にその他の目的のために目論見書を修正する最初の機会には、かかる情報を目論見書に含める必要がある。KIIDは、2016年3月18日より後の可能となった最初の機会または次の年次更新時に、報酬情報が含まれるよう更新されなければならない。

さらに、UCITS V 法の第33条第2項に従って、上記の報酬に関する情報についても年次報告書に含まれるものとする。

統一された制裁制度

UCITS V 指令は、有効かつ統一された制裁を確保するため、既存の制度を強化する。協力関係が強化された統一システムは、UCITSの規則違反をより有効に発見できるようにする。

2010年法に従うルクセンブルグのUCITSおよびUCI（2016年5月10日法により改正済）

1. 2010年法に従うルクセンブルグのUCITSまたはUCIの概要

1.1. 一般規定とその範囲

1.1.1. 2010年法は、5つのパートから構成されている。

パートI UCITS（以下「パートI」という。）

パートII その他のUCI（以下「パートII」という。）

パートIII 外国のUCI

パートIV 管理会社

パートV UCITSおよびその他のUCIに適用される一般規定

2010年法は、パートIが適用されるUCITSとパートIIが適用されるUCIを区分して取り扱っている。

1.1.2. EUのいずれか一つの加盟国内に登録され、2010年法パートIに基づきUCITSとしての適格性を有しているすべてのファンドは、他のEU加盟国において、指令2009/65/ECが当該国において立法化されている限度において、その投資口または受益証券を自由に販売することができる。

1.1.3. 2010年法第2条第2項は、第3条に従い、UCITSを、以下のように定義している。

- 公衆から調達した投資元本を譲渡性のある証券または2010年法第41条第1項に記載されるその他の流動性のある金融資産に投資し、かつリスク分散の原則に基づき運営することを唯一の目的とする投資スキーム、ならびに
- その受益証券が、所持人の請求に応じて、投資スキームの資産から直接または間接に買い戻される投資スキーム（受益証券の証券取引所での価格がその純資産価格と著しい差異を生じることがないようにするためのUCITSの行為は、かかる買い戻しに相当するとみなされる。）。

1.1.4. 2010年法第3条は、同法第2条のUCITSの定義に該当するものの、パートIファンドたる適格性を有しないファンドを列挙している。

- クローズド・エンド型のUCITS
- EUまたはその一部において、公衆に対してその受益証券の販売を促進することなく投資元本を調達するUCITS

- 約款または設立文書に基づき、EU加盟国でない国の公衆に対してのみ、その受益証券を販売しうるUCITS
- 2010年法第5章に規定する規則によりその投資方針および借入方針に鑑みて不適切であるとCSSFが判断する種類のUCITS

1.1.5. 法的形態

2010年法パート またはパート に従う投資信託の主な法的形態は以下のとおりである。

- 1) 契約型投資信託 (fonds commun de placement (FCP), contractual common fund)
- 2) 投資法人 (investment companies)
 - 変動資本を有する投資法人 (以下「SICAV」という。)
 - 固定資本を有する投資法人 (以下「SICAF」という。)

契約型投資信託および会社型投資信託は、2010年法、1915年法ならびに共有の原則および一般契約法に関する一部の民法の規定に従って設定されている。

1.2. 契約型投資信託および会社型投資信託の主要な特性の概要

1.2.1. 契約型投資信託 (FCP)

契約型の投資信託は、FCPそれ自体、その管理会社 (以下「管理会社」という。) およびその保管受託銀行 (以下「保管受託銀行」という。) の三要素から成り立っている。

FCPの概要

FCPは法人格を持たず、投資家の集団投資からなる、譲渡性のある証券およびその他の資産の分割できない集合体である。かかる投資家はその投資によって平等に利益および財産の分配に参加する権利を有する。FCPは会社として設立されていないため、個々の投資家は、定義上は投資主ではなく、「受益者」と称されるのが通常である。当該投資家の権利は、投資家と管理会社との契約関係に基づいた契約上のものであり、この関係は、一般の契約法および2010年法に従っている。

投資家は、FCPに投資することにより、管理会社との間に確立されるFCPに関連する契約上の関係を結ぶ。かかる契約上の関係は、FCPの約款 (以下を参照のこと。) に基づく。FCPへの投資後、投資家は、かかる投資を行ったことにより、FCPの受益証券 (以下「受益証券」という。) に対する権利を有する。

FCPの受益証券の発行の仕組み

ファンドの受益証券は、通常、発行日の純資産価格 (約款にその詳細が規定されることが求められる。) に基づいて継続的に発行される。

管理会社は、保管受託銀行の監督のもとで、受益証券を表章する無記名式証券もしくは記名式証券または受益権を証する確認書を発行し、交付する。

受益者の要請に基づき、パート ファンドの受益証券は、FCPによりいつでも買い戻されることができるが、約款に買戻請求の停止に関する詳細な規定がある場合、または、2010年法第12条に基づく場合には買戻しが停止される。この買戻請求権は、2010年法第11条第2項および第3項に基づくものである。

パート ファンドについて、CSSF規則は、2010年法第91条に従い、FCPの受益証券の発行価格および買戻価格の決定の最低頻度を決定することができる。IML通達91/75は、パート ファンドがその受益証券 (または投資口) の発行価格および買戻価格を十分に短い固定された間隔で (原則として月に一度以上) 決定しなければならない旨を定める。

約款に規定がある場合に限り、その範囲内で、受益者に議決権が与えられる。

FCPの分配方針は約款の定めに従う。

パート ファンドに関する2010年法第9条、第11条および第23条ならびにパート ファンドに関する2010年法第91条は、CSSF規則によって特定の追加要件を設定しう旨規定している。

（注）本書の日付現在、当該規則は制定されていない。

主な要件は以下のとおりである。

- F C Pの純資産価額は最低1,250,000ユーロである。この最低額はF C Pとしての認可が得られてから6か月以内に達成されなければならない。ただし、この最低額は、C S S F規則によって2,500,000ユーロまで引き上げることができる。
- 管理会社は、F C Pの運用管理業務を約款に従って執行する。
- 発行価格および買戻価格は、パート ファンドの場合、少なくとも1か月に2度は計算され、その他のすべてのF C Pについては少なくとも1か月に1度は計算されなければならない。
- 約款には以下の事項が記載される。
 - (a) F C Pの名称および存続期間、管理会社および保管受託銀行の名称
 - (b) 提案されている具体的な目的に合致する投資方針およびその基準
 - (c) 分配方針
 - (d) 管理会社がF C Pから受領する権利を有する報酬および諸経費ならびにかかる報酬の計算方法
 - (e) 公告に関する規定
 - (f) F C Pの会計の決算日
 - (g) 法令に基づく場合以外のF C Pの解散事由
 - (h) 約款変更手続
 - (i) 受益証券発行手続
 - (j) 受益証券買戻しの手続ならびに買戻しの条件および買戻しの停止の条件
- F C Pは、ルクセンブルグの商業および会社登録機関（以下「R C S」という。）において登録されなければならない*。

（*）会社および組織に関する法律上の公表に係る制度を改革する2016年5月27日法を参照のこと。

（注）緊急を要する場合、すなわち、純資産価格の計算の停止ならびに受益証券の発行および買戻しの停止が受益者の全体の利益となる場合、C S S Fはこれらの停止を命ずることができる。

1.2.1.1. 保管受託銀行

C S S Fにより承認された約款に定められる保管受託銀行は、約款および管理会社との間で締結する保管受託契約に従い、保管受託銀行またはその指定する者がF C Pの有するすべての証券および現金を保管することにつき責任を負う。保管受託銀行は、F C Pの資産の日々の運用に関するすべての業務を行う。保管受託銀行の任命は、保管受託銀行に対し保管機能、監督機能およびキャッシュ・フローの監視機能を委託する旨の書面による契約によって証明されなければならない。

保管受託銀行は、以下の業務を行わなければならない。

- F C Pのためにまたは管理会社により行われる受益証券の販売、発行、買戻し、払戻しおよび消却が法律および約款に従って執行されるようにすること。
- 受益証券の価格が法律および約款に従い計算されるようにすること（パート ファンドのみ）。
- 法律または約款に抵触しない限り、管理会社の指示を執行すること。
- F C Pの資産の取引において、対価が通常の制限時間内に受領されるようにすること。
- F C Pの収益が約款に従って使用されるようにすること。
- 投資家の利益のために、独立して、かつ単独で行為すること。

保管受託銀行は、ファンドのキャッシュ・フローの適切な監視について責任を負い、とりわけ、U C I T Sによって申込みおよび金銭が適切に受領されていることを確保し、現金が管理会社およびU C I T Sの名義で開設された個別の勘定に正確に帳簿記入されていることを確保する。

保管受託銀行は、ルクセンブルグに登録事務所を有するか、外国会社のルクセンブルグ支店でないといけない。パート ファンドの保管受託銀行は、その登録事務所は他の加盟国に所在するものでないといけない。保管受託銀行は、1993年法に定める金融機関でないといけない。保管受託銀行の取締役は、十分良好な評価および該当する F C P に関する経験を有していなければならない。このため、取締役およびその後任者に関する情報は C S S F に直ちに報告されなければならない。「取締役」とは、法律または設立文書に基づき、保管受託銀行を代表するか、または保管受託銀行の活動の遂行を実質的に決定する者をいう。

管理会社所在加盟国が、2010年法パート に従い F C P の所在加盟国と同一でない場合、保管受託銀行は、2010年法ならびにその他の適用される法律および法令に従いその権限を遂行しうするために必要とみなされる情報の流出を制限する書面契約を管理会社と締結しなければならない。

契約型投資信託の資産は、以下のとおり、保管受託銀行の保管に付されるものとする。

a) 保管されうる金融商品について保管受託銀行は、以下を行うものとする。

- (i) 保管受託銀行の帳簿において開設された金融商品の勘定に登録しうるすべての金融商品および保管受託銀行に物理的に交付されうるすべての金融商品を保管すること。
- () 保管受託銀行の帳簿において開設された金融商品の勘定に登録しうるすべての金融商品が、通達2006 / 73 / E C 第16条に記載の原則に従って、保管受託銀行の帳簿に契約型投資信託を代理して行為する管理会社の名義で開設された分別勘定内に登録され、随時適用法に従って契約型投資信託に帰属すると明確に特定されることを確保すること。

b) その他の資産について保管受託銀行は、以下を行うものとする。

- (i) 契約型投資信託を代理して行為する管理会社によって提供された情報もしくは文書または（利用可能となる場合には）外部の証拠に基づき契約型投資信託が所有権を有しているか評価することにより、かかる資産に対する契約型投資信託の所有権を確認すること。
- () 契約型投資信託が所有権を有することが確認された資産について、記録を保管し、当該記録を更新すること。

保管受託銀行は、管理会社に対し、契約型投資信託のすべての資産の包括的な目録を定期的に提供するものとする。

保管受託銀行が保管する契約型投資信託の資産は、保管受託銀行または保管権限が委託されたいかなる第三者によっても、自身の勘定のために再利用されてはならない。ただし、以下の場合を除く。

- a) 資産の再利用が契約型投資信託の勘定のために実行される場合。
- b) 契約型投資信託を代理してなされた管理会社の指示を保管受託銀行が遂行する場合。
- c) 再利用が契約型投資信託および受益者の利益のためである場合。
- d) 取引が所有権譲渡契約に基づき契約型投資信託によって受領された高品質かつ流動性のある担保によってカバーされる場合。

担保の市場価値は、あらゆる時点において、再利用資産の市場価値とプレミアムの合計額またはそれ以上であるものとする。

保管受託銀行および / またはルクセンブルグに所在する第三者で契約型投資信託の資産の保管を委託された者が支払不能となった場合、保管されている契約型投資信託の資産は、かかる保管受託銀行および / またはかかる第三者の債権者間での分配またはかかる債権者の利益のための換金を目的に利用することはできない。

保管受託銀行は、以下の場合にのみ職務を第三者に委託することができる。

- a) 2010年法に定められた要件を回避する意図での任務委託ではない場合。
- b) 保管受託銀行が当該委託に客観的な理由があると証明できる場合。

- c) 保管受託銀行が、その任務の一部を委託することを予定している第三者を選定および任命するにあたって、すべての正当な技量、配慮および注意を行使し、かつ、その任務の一部を委託した第三者および当該第三者に委託された事項に関連する当該第三者の手配状況の定期的な精査および継続的な監視においても、引き続きすべての正当な技量、配慮および注意を行使する場合。

上記にかかわらず、第三国の法律上、特定の金融商品が現地の法主体によって保管されることが義務付けられている場合で、その点において定められた委託要件を充足する現地の法主体が存在しない場合、保管受託銀行は、委託要件を充足する現地の法主体が存在しない期間に限り、かつ、以下の場合に限り、当該第三国の法律上義務付けられる範囲内でのみ当該現地の法主体にその権限を委託することができる。

- a) 当該契約型投資信託の受益者が、その投資前に、かかる委託が第三国の法律における法的制約によって義務付けられている事実、かかる委託を正当化する状況およびかかる委託に伴うリスクについて適切に知らされている場合。
- b) 管理会社が、契約型投資信託を代理して、保管受託銀行に対してかかる金融商品の保管にかかる現地の法主体に委託するよう指示した場合。

なお、第三者は、当該権限を同一の条件の下で再委託することができる。

保管受託銀行は、ルクセンブルグ法に従い、管理会社および受益者に対し、正当な理由のない義務不履行または不適切な履行の結果、管理会社または受益者が被った損失につき責任を負う。保管受託銀行の受益者に対する責任は、直接的または管理会社を通じて間接的に追及できるようになり、受益者は保管受託銀行を提訴できるようになった。

保管受託銀行の責任は、第三者に委託したことにより影響を受けない。

保管受託銀行またはその委託先によって保管された資産が消失した場合、保管受託銀行は、同一の金融商品またはそれに相当する金額の資産を遅滞なくUCITSに返還する義務を負う。さらに、保管受託銀行は、要求される基準に沿ってその職務を遂行したことにつき立証責任を負う。

1.2.1.2. 関係法人

(i) 投資運用会社・投資顧問会社

多くの場合、FCPの管理会社は他の会社と投資運用契約または助言契約を締結し、この契約に従って、投資運用会社・投資顧問会社は、管理会社の取締役会が設定する投資方針の範囲内でかつ約款中の投資制限に従い、ポートフォリオの分散および証券の売買に関する継続的な投資運用業務または助言を管理会社に提供する。

パート ファンドについて、管理会社による投資運用会社の中核的権限の委託は以下の1.4.2.の(15)に定められた条件に従う。

パート ファンドについて、管理会社による委託は、以下の1.4.1.の(1)に定められた条件に従う。

() 販売会社および販売代理人

管理会社は、FCPの受益証券の公募または私募による販売のため、一もしくは複数の販売会社および/または販売代理人と独占的または非独占的な契約を締結することができる（ただし、その義務はない。）。

目論見書には販売手数料および特定の申込方法もしくは募集計画について適切な記載および開示がなければならない。

1.2.2. 会社型投資信託

会社型の投資信託は、これまでは1915年法に基づき、通常、公開有限責任会社（sociétés anonymes）として設立されている。

投資法人の投資口を保有する投資主は、一定の範疇に属する者または1人の者が保有しうる投資法人の投資口の割合に関連して規約中に定められる議決権の制限に従い、投資主に対し投資主総会において1口につき1個の議決権を付与する。

1.2.2.1. 変動資本を有する投資法人（S I C A V）

2010年法に従い、S I C A Vの形態を有する会社型投資信託を設立することができる。

S I C A Vは、投資主の利益をはかるため証券にその資産を分散投資することを固有の目的とし、投資口を公募または私募によって一般に募集し、その資本金が常に会社の純資産に等しいことを規定した規約を有する公開有限責任会社（société anonyme）として定義されている。

S I C A Vは、公開有限責任会社の特殊な形態であるため、1915年法の規定は、2010年法によって廃止されない限度で適用される。

S I C A Vは次の仕組みを有する。

投資口は、規約に規定された発行または買戻しの日の純資産価格で継続的にS I C A Vによって発行され買い戻される。発行投資口は無額面で全額払い込まなければならない。資本は投資口の発行および買戻しならびにその資産価額の変動の結果自動的に変更される。

2010年法に定められる最も重要な要件は以下のとおりである。

- 管理会社を指定しないS I C A Vの最低資本金は、認可時においては30万ユーロを下回ってはならない。管理会社を指定したS I C A Vを含めすべてのS I C A Vの資本金は、認可後6か月以内に125万ユーロに達しなければならない。C S S F規則によりかかる最低資本金は、60万ユーロおよび250万ユーロにそれぞれ引き上げることができる。
- 取締役および承認された法定監査人ならびにそれらの変更はC S S Fに届け出ることを要し、C S S Fの異議のないことを条件とする。
- 規約中にこれに反する規定がない場合、S I C A Vはいつでも投資口を発行することができる。
- 規約に定める範囲で、S I C A Vは、投資主の求めに応じて投資口を買い戻す。
- 投資口は、S I C A Vの純資産総額を発行済投資口数により除することにより得られる価格で発行され、買い戻される。この価格は、費用および手数料を加えることによって、投資口発行の場合増額し、投資口買戻しの場合は減額することができるが、費用および手数料の最高限度額および手続はC S S F規則により決定することができる。
- 通常の期間内にS I C A Vの資産に純発行価格相当額が払い込まれない限り、S I C A Vの投資口を発行しない。
- 規約は、発行および買戻しに関する支払いの時間的制限を規定し、S I C A Vの資産評価の原則および方法を特定する。
- 規約は、法律上の原因に基づく場合について影響を与えない範囲で、発行および買戻しが停止される場合の条件を特定する。
- 規約は、発行および買戻価格の計算を行う頻度を規定する（パート ファンドについては最低1か月に2回、またはC S S Fが許可する場合は1か月に1回とし、パート 以外のファンドについては最低1か月に1回とする。）。
- 規約は、S I C A Vが負担する費用の性質を規定する。

1.2.2.2. オープン・エンド型のその他の会社型投資法人

従来、ルクセンブルグ法に基づいて設立されたクローズド・エンド型の会社型投資法人においては、買戻取引を容易にするため別に子会社として買戻会社を設ける投資法人の仕組みが用いられていた。

しかしながら、買戻会社の投資口買戻義務は常に、自己資金とファンドからの借入金の範囲内に限定されている。買戻会社の投資口は、通常、1株の資格株を除き、全額をファンドが所有して

いる。この借入金は、ファンドの利益金、繰越利益金および払込剰余金または法定準備金以外の準備金の額を超えることができない。

買戻会社を有しない投資法人も設立されているが、その規約は、投資主の請求があれば投資口を買い戻す義務がある旨規定し、オープン・エンド型の仕組みを定めている。

1.2.2.3. 保管受託銀行

会社型投資法人の資産の保管は、保管受託銀行に委託されなければならない。

保管受託銀行の業務は、F C Pに関するものと統一されることとなった(上記1.2.1.1.)。

ファンドが管理会社を指定した場合において、管理会社所在加盟国が、パート ファンドの所在加盟国と同一でない場合、保管受託銀行は、2010年法ならびにその他の適用される法律および法令に従いその権限を遂行しうるために必要とみなされる情報の流出を制限する書面契約を管理会社と締結しなければならない。

1.2.2.4. 関係法人

投資運用会社・投資顧問会社および販売会社または販売代理人

上記1.2.1.2.「関係法人」中の記載事項は、原則として、ファンドの投資運用会社・投資顧問会社および販売会社または販売代理人に対しても適用される。

1.2.2.5. 会社型パート ファンドの追加的要件

以下の要件は、2010年法第27条にS I C A Vに関し定められているが、パート ファンドである他の形態の会社型投資信託にも適用される。

(1) S I C A Vが、指令2009 / 65 / E Cに従い認可された管理会社を指定しない場合

- 認可の申請は、S I C A Vの組織構造等を記載した運営計画を添付しなければならない。
- S I C A Vの業務執行役員は、十分に良好な評価を得ており、当該S I C A Vが遂行する業務の形態に関し十分な経験を有していなければならない。そのために、取締役およびその地位の後継者は、その氏名がC S S Fに直ちに報告されなければならない。S I C A Vの事業の遂行は、これらの条件を充たす少なくとも2名により決定されなければならない。「業務執行役員」とは、法律もしくは設立文書に基づきS I C A Vを代理するか、またはS I C A Vの方針を実質的に決定する者をいう。
- さらに、S I C A Vと他の自然人または法人との間に何らかの親密な関係がある場合、C S S Fは、かかる関係が効果的な監督権限の行使を妨げない場合にのみ認可する。

C S S Fは、また、S I C A Vが親密な関係を有する一もしくは複数の自然人もしくは法人が服する非加盟国の法令もしくは行政規定またはこれらの施行に伴う困難により、その監督権限を効果的に行使することが妨げられる場合は、認可を付与しない。

S I C A Vは、C S S Fに対して、要求される情報を提供しなければならない。

記入済の申請書が提出されてから6か月以内に、申請者に対し、認可が付与されたか否かにつき連絡しなければならない。認可が付与されない場合は、その理由を示さなければならない。

S I C A Vは、認可付与後直ちに業務を開始することができる。

当該認可の付与により、S I C A Vの経営陣、取締役会および監査役会の構成員は、C S S Fが認可申請を検討する際に根拠とした実質的な情報に関する一切の変更について、自発的に、完全で、明確かつ包括的な方法により書面にてC S S Fに通知を行う義務を負うこととなる。C S S Fは、S I C A Vが以下のいずれかに該当する場合に限り、当該S I C A Vに付与した認可を取り消すことができる。

- (a) 12か月以内に認可を利用しない場合、明示的に認可を放棄する場合または6か月以上活動を中止する場合
- (b) 虚偽の申述またはその他の不正な手段により認可を取得した場合
- (c) 認可が付与された条件を満たさなくなった場合

(d) 2010年法または同法に従って採用された規則の規定に重大かつ／または組織的に違反した場合

(e) 2010年法が認可の撤回事由として定める場合に該当する場合

- (2) 以下の1.4.2.の(15)および(16)に定める規定は、指令2009/65/ECに従い認可された管理会社を指定していないSICAVに適用される。ただし、「管理会社」は「SICAV」と解釈される。

SICAVは、自身のポートフォリオ資産のみを運用することができ、いかなる場合も、第三者のために資産を運用する権限を引き受けてはならない。

- (3) 指令2009/65/ECに従い認可された管理会社を指定していないSICAVは、適用ある慎重なルールを常に遵守しなければならない。

特に、CSSFは、SICAVの性格にも配慮し、当該SICAVが健全な運用上および会計上の手続、電子データ処理の制御および保護の整備ならびに適切な内部運用メカニズム（特に、その従業員の個人取引や、自己勘定による投資のための金融商品の保有または運用に関する規則を含む。）を有すること。少なくとも、当該SICAVに係る各取引がその源泉、関係当事者、性質および取引が実行された日時・場所をたどることが可能であること、ならびに管理会社が運用するSICAVの資産が設立文書および現行法の規定に従い投資されていることを確保するものとする。

1.3. 2010年法によるルクセンブルグのUCITSおよびUCIの投資制限

A) パート ファンド/UCITS

以下に定められた投資制限は、別途指示されない限り、FCPおよび会社型投資信託と同程度まで適用される。

パート ファンドに適用される投資規則および制限は、2010年法第41条ないし第52条に規定されている。

UCITSが複数の投資コンパートメントを構成する場合、各コンパートメントは、2010年法第41条ないし第52条の目的において、個別のUCITSとしてみなされる。

主な規則および制限は以下のとおりである。

- (1) UCITSは、証券取引所に上場されておらず、定期的取引が行われている公認かつ公開の他の規制された市場で取引されていない譲渡性のある証券および短期金融商品に、その純資産の10%を超えて投資することができない。ただし、かかる証券取引所または他の規制された市場がEU加盟国以外の国に存在する場合は、それらの選択は、かかるUCITSの約款または設立文書に規定されていなければならない。
- (2) UCITSは、指令2009/65/ECに従い認可されたUCITSまたは同指令第1条第2項第1号および第2号、a)およびb)に規定する範囲のその他のUCIの受益証券に（設立国が加盟国であるか否かにかかわらず）投資することができる。ただし、以下の要件を充足しなければならない。
- かかるその他のUCIは、CSSFがEU法に規定する監督と同程度の監督に服すると判断する法令により認可されたものまたは監督当局の協力が十分に確保されている国で認可されたものであること。
 - かかるその他のUCIの受益者に対する保護水準はUCITSの受益者に提供されるものと同等であること、特に、資産の分別管理、借入れ、貸付けおよび譲渡性のある証券および短期金融商品の空売りに関する規則が指令2009/65/ECの要件と同等であること。
 - かかるUCIの業務が、報告期間における資産、債務、収益および運用の評価が可能となる形で、半期報告書および年次報告書により報告されていること。

- （合計で）取得が予定されているUCITSまたはその他のUCIの資産の10%超が、その約款または設立文書に従い、その他のUCITSまたはUCIの受益証券に投資されないこと。
- (3) UCITSは、信用機関の要求払いの預金または12か月以内に満期となり引き出すことができる預金に投資することができる。ただし、信用機関が加盟国に登録事務所を有するか、第三国に登録事務所がある場合はEU法の規定と同等とCSSFが判断する慎重なルールに従っているものでなければならない。
- (4) UCITSは、上記(1)に記載する規制された市場で取引される金融デリバティブ商品（現金決済商品と同等のものを含む。）および／または店頭市場で取引される金融デリバティブ商品（以下「OTCデリバティブ」という。）に投資することができる。ただし、以下の要件を充足しなければならない。
- UCITSが投資することができる商品の裏付けとなるものは、(1)から(5)に記載される商品、金融指数、金利、外国為替または通貨であり、UCITSの約款または設立文書に記載される投資目的に従い投資しなければならない。
 - OTCデリバティブ取引の相手方は、慎重な監督に服し、CSSFが承認するカテゴリーに属する機関でなければならない。
 - OTCデリバティブは、信頼でき、かつ認証されうる日次ベースでの価格に従うものとし、随時、UCITSの主導により、公正な価格で売却、償還または相殺取引により手仕舞いが可能なものでなければならない。
- CSSFは、とりわけ財務上のリスク、すなわちグローバル・エクスポージャー、カウンターパーティー・リスクおよび集中によるリスクについてのリスク管理要件を詳しく定めた2011年5月30日付CSSF通達11/512を制定している。同通達は、これに関連し、CSSFに提供すべき最低限の情報についても概説している。
- CSSFは、とりわけOTCデリバティブ取引について受領された担保の運用に関する要件を詳しく定め、カウンターパーティー・リスクの計算に関する情報を提供する2013年2月18日付CSSF通達13/559を制定している。CSSF通達13/559は、2014年10月1日に発効し、ESMAが2014年8月1日に発表した「監督当局およびUCITS運用企業のための指針 - ETFおよびその他のUCITS銘柄に関する指針（ESMA/2014/937 ENを参照のこと。）」の改訂版を投資信託に関する2010年12月17日法パート に従うUCITSに適用されるルクセンブルグ法に移行することを目的としているCSSF通達14/592に取って代えられた。
- (5) UCITSは、短期金融商品の発行または発行者が投資家および預金の保護を目的として規制されている場合、規制された市場で取引されていないもので、2010年法第1条（すなわち上記(1)）に該当しない短期金融商品に投資することができる。ただし、当該短期金融商品は以下のものでなければならない。
- 中央政府、地方自治体、加盟国の中央銀行、欧州中央銀行、EUもしくは欧州投資銀行、非加盟国、または連邦国家の場合、連邦を構成する加盟者、または一もしくは複数の加盟国が所属する公的国際機関により発行されまたは保証される短期金融商品
 - 上記(1)に記載される規制された市場で取引される証券の発行者が発行する短期金融商品
 - EU法が規定する基準に従い慎重な監督に服している発行体または少なくともEU法が規定するのと同じ程度厳格であるとCSSFが判断する慎重なルールに服し、これを遵守する発行体により発行または保証される短期金融商品
 - CSSFが承認するカテゴリーに属するその他の機関により発行される短期金融商品。ただし、当該短期金融商品への投資は、上記3つに規定するものと同程度の投資

家保護に服するものでなければならない。また、発行体は、少なくとも10,000,000ユーロの資本および準備金を有し、第4指令78/660/E E Cに従い年次財務書類を公表する会社、一もしくは複数の上場会社を有するグループ企業に属し、同グループのファイナンスに専従する企業、または銀行の与信ラインから利益を受けている証券化のためのピークルへのファイナンスに専従している会社でなければならない。

- (6) U C I T S は、貴金属や貴金属を表象する証書を取得することができない。
- (7) 投資法人として組成されているU C I T S は、その事業の直接的目的遂行に欠かせない動産または不動産資産を取得することができる。
- (8) U C I T S は、流動資産を保有することもできる。
- (9) (a) ルクセンブルグに登録事務所を有する投資法人または管理会社(各運用U C I T S に関するもの)は、常時、ポジション・リスクおよびそれらのポートフォリオのリスク・プロファイル全体への寄与度を監視・測定することを可能とするリスク管理プロセスを利用しなければならない。特に、U C I T S の資産の信用度を評価するにあたって、信用格付機関に関する欧州議会および理事会の2009年9月16日付規則(E C)第1060/2009号第3条第1項(b)に定義される信用格付機関によって発行された信用格付のみに、また、それらに機械的に依拠してはならない。U C I T S はまた、O T C デリバティブの価値を正確かつ独立して評価するプロセスを利用しなければならない。U C I T S は、C S S F が規定する詳細なルールに従い、デリバティブ商品のタイプに関して、潜在的リスク、量的制限、デリバティブ商品の取引に関連するリスクを測定するために選択された方法につき、C S S F に定期的に報告しなければならない。
- (b) U C I T S は、譲渡性のある証券および短期金融商品に関する技法と手段をC S S F が定める条件と制限内で用いることもできる。ただし、この技法と手段はポートフォリオの効率的運用の目的で用いられるものとする。
- (c) U C I T S は、デリバティブ商品に関するグローバル・エクスポージャーが、ポートフォリオの純資産総額を超過しないようにしなければならない。
- 当該エクスポージャーは、対象資産の時価、カウンターパーティー・リスク、将来の市場動向およびポジションの清算可能時期等を勘案して計算する。
- U C I T S は、その投資方針の一部として、以下の(10)(e)に規定する制限の範囲内で金融デリバティブ商品に投資することができる。ただし、対象資産に対するそのエクスポージャーは、総額で以下の(10)に規定する投資上限額を超過してはならない。U C I T S が指数を基礎とする金融デリバティブ商品に投資する場合、当該商品は(10)に規定する上限額の目的において合計する必要はない。
- 譲渡性のある証券または短期金融商品がデリバティブ商品を内包する場合は、本項の要件への適合については、デリバティブ商品も勘案しなければならない。
- (10) (a) U C I T S は、同一の発行体が発行する譲渡性のある証券または短期金融商品にその資産の10%を超えて投資することができない。
- U C I T S は、同一の機関にその資産の20%を超えて預金することができない。U C I T S の取引の相手方に対するO T C デリバティブ取引におけるリスクのエクスポージャーは、取引の相手方が上記(3)に記載する信用機関の場合はその資産の10%、その他の場合は5%を超えてはならない。
- (b) U C I T S がその資産の5%を超えて投資する各発行体について、U C I T S が保有する譲渡性のある証券および短期金融商品の合計価額は、その資産の40%を超過してはならない。この制限は、慎重な監督に服する金融機関への預金および当該機関とのO T C デリバティブ取引には適用されない。

上記(a)に記載される個別の制限にかかわらず、UCITSは、その資産の20%を超える部分が一つの機関に投資されることになる場合は、以下のものを合計してはならない。

- 当該機関により発行された譲渡性のある証券もしくは短期金融商品
- 当該機関への預金、または
- 当該機関について行われたOTCデリバティブ取引から生じるエクスポージャー

(c) 上記(a)の第1文に記載される制限は、加盟国、その地方自治体、非加盟国、一または複数の加盟国がメンバーである公的国際機関が発行または保証する譲渡性のある証券または短期金融商品の場合は、35%を上限とすることができる。

(d) 上記(a)の第1文に記載される制限は、その登録事務所が加盟国内にある信用機関により発行され、法律により、その債券保有者を保護するための特別な公的監督に服する一定の債券については、25%を上限とすることができる。特に、当該債券発行により生ずる金額は、法律に従い、当該債券の全有効期間中、債券に付随する請求をカバーできる資産であって、かつ、当該発行体の破産の場合、優先的にその元本の返済および経過利息の支払いに充てられる資産に投資されなければならない。

UCITSがその資産の5%超を第1項に記載する一つの発行体が発行する債券に投資する場合、かかる投資の合計価額は当該UCITSの資産価額の80%を超過してはならない。

(e) 上記(c)および(d)に記載される譲渡性のある証券および短期金融商品は、(b)に記載される40%の制限を適用する目的において考慮されなければならない。

(a)、(b)、(c)および(d)に記載される制限は、合計することができない。したがって、同一発行体が発行する譲渡性のある証券または短期金融商品への投資、または上記(a)、(b)、(c)および(d)に従って行われる当該機関への預金もしくはデリバティブ商品への投資は、合計で当該UCITSの資産の35%を超えてはならない。指令83/349/EECまたは公認の国際的な会計基準に従い、連結会計の目的上同一グループに属する会社は、本項の制限の計算においては同一発行体とみなされるものとする。

UCITSは、同一グループの譲渡性のある証券および短期金融商品に累積的に、その資産の20%の制限まで投資することができる。

(11) 以下の(15)に記載される制限に反することなく、(10)に記載する制限は、UCITSの約款または設立文書に従って、その投資方針の目的がCSSFの承認する株式または債務証券指数の構成と同一構成を目指すものである場合、同一発行体が発行する株式および/または債務証券への投資については、20%まで引き上げることができる。ただし、次の条件をみたす場合に限る。

- 指数の構成銘柄が十分分散されていること
- 指数が関連する市場の適切なベンチマークを表示するものであること
- 指数が適切な方法で公表されていること

この制限は、特に、特定の譲渡性のある証券または短期金融商品の比率が高い規制された市場での例外的な市況により正当化される場合は、35%に引き上げられる。この制限までの投資は、同一発行体にのみ許される。

(12) (a) (10)にかかわらず、CSSFは、UCITSに対し、リスク分散の原則に従い、その資産の100%まで、加盟国、その一もしくは複数の地方自治体、非加盟国または一もしくは複数のEU加盟国が属している公的国際機関が発行または保証する、異なる種類の譲渡性のある証券および短期金融商品に投資することを許可することができる。

C S S Fは、(10)および(11)に記載する制限に適合するU C I T Sの受益者への保護と同等の保護を当該U C I T Sの受益者が有すると判断する場合にのみ、当該許可を付与する。

これらのU C I T Sは、少なくとも6つの異なる銘柄の有価証券を保有しなければならないが、単一の銘柄がその全資産の30%を超えてはならない。

(b) (a)に記載するU C I T Sは、その約款または設立文書において、その資産の35%超を投資する予定の証券の発行者または保証者となる、国、地方自治体または公的国際機関について明記しなければならない。

(c) さらに、(a)に記載するU C I T Sは、その目論見書または販売文書の中に、かかる許可に関する注意喚起文言を記載し、その資産の35%超を投資する予定または現に投資している証券の発行者または保証者となる、国、地方自治体または公的国際機関を表示しなければならない。

(13) (a) U C I T Sは、(2)に記載するU C I T Sおよび/またはその他のU C Iの受益証券を取得することができるが、一つのU C I T Sまたはその他のU C Iの受益証券にその資産の20%を超えて投資することはできない。

この投資制限の適用上、複数のコンパートメントを有するU C Iの各コンパートメントは、個別の発行体とみなされる。ただし、コンパートメント間の第三者に対する債務の分離原則が確保されていなければならない。

(b) U C I T S以外のU C Iの受益証券への投資は、合計して、一つのU C I T Sの資産の30%を超えてはならない。

U C I T SがU C I T Sおよび/またはその他のU C Iの受益証券を取得した場合、U C I T Sまたはその他のU C Iのそれぞれの資産は(10)記載の制限において合計する必要はない。

(c) 直接または代理人により、同一の管理会社、または共通の管理もしくは支配によりまたは直接もしくは間接の実質的保有により管理会社と結合されているその他の会社により運用されている他のU C I T Sおよび/または他のU C Iの受益証券に、U C I T Sが投資する場合、当該管理会社またはその他の会社は、かかる投資先U C I T Sおよび/またはU C Iの受益証券への投資を理由として、買付手数料または買戻手数料を課してはならない。

他のU C I T Sおよび/または他のU C Iにその資産の相当部分を投資するU C I T Sは、目論見書において、当該U C I T Sならびに投資を予定している投資先U C I T Sおよび/またはU C Iの両方に課される管理報酬の上限を開示しなければならない。さらに、年次報告書において、当該U C I T Sならびに投資先U C I T Sおよび/またはU C Iの両方に課される管理報酬の上限割合を記載しなければならない。

(14) (a) 目論見書は、U C I T Sが投資できる資産のカテゴリーを記載し、金融デリバティブ商品の取引ができるか否かについて言及しなければならない。この場合、かかる運用は、ヘッジ目的でなされるのか、投資目的達成のためになされるのか、またリスク面において、金融デリバティブ商品の使用により起こりうる結果について、明確に記載しなければならない。

(b) U C I T Sが、主として、譲渡性のある証券および短期金融商品以外の上記(1)ないし(8)に記載されるカテゴリーの資産に投資し、または(11)に従って、株式または債務証券指数に追随する投資を行う場合、目論見書および必要な場合は販売文書に、その投資方針に注意を喚起する明確な説明を記載しなければならない。

- (c) U C I T S の純資産価格が、その資産構成または使用される資産運用技法のため、大きく変動する見込みがある場合、目論見書および必要な場合は販売文書において、当該 U C I T S の特徴につき注意を喚起する明確な説明を記載しなければならない。
- (d) 投資家の要請があった場合、管理会社は、U C I T S のリスク管理に適用される量的制限、このために選択された方法、および当該カテゴリーの商品の主なリスクおよび利回りについての直近の変化に関し、追加情報を提供しなければならない。
- (15) (a) 投資法人または運用するすべての契約型投資信託に関し行為する管理会社で、2010年法パート または指令2009 / 65 / E C に該当するものは、発行体の経営に重大な影響を行使しうるような議決権付株式を取得してはならない。
- (b) さらに、U C I T S は、以下を超えるものを取得してはならない。
- () 同一発行体の議決権のない株式の10%
 - () 同一発行体の債務証券の10%
 - () (2010年法第2条第2項の意味の範囲の) 同一 U C I T S またはその他の U C I の受益証券の25%
 - () 一発行体の短期金融商品の10%
- 上記() ないし() の制限は、取得時において、債券もしくは短期金融商品の合計額または発行済当該商品の純額が計算できない場合は、これを無視することができる。
- (c) 上記(a) および(b) は以下については適用されない。
- 1) 加盟国またはその地方自治体が発行または保証する譲渡性のある証券および短期金融商品
 - 2) 非加盟国が発行または保証する譲渡性のある証券および短期金融商品
 - 3) 一または複数の E U 加盟国がメンバーである公的国際機関が発行する譲渡性のある証券および短期金融商品
 - 4) E U 非加盟国で設立された会社の資本における株式で、U C I T S がその資産を主として当該国に登録事務所を有する発行体の証券に投資するため保有するもの。ただし、当該国の法令により、かかる保有が U C I T S による当該国の発行体の証券に対する唯一の投資方法である場合に限る。ただし、この例外は、その投資方針において、E U 非加盟国の会社が、上記(10)、(13)ならびに(15) (a) および(b) に記載する制限に適合する場合にのみ適用される。(10) および(13) の制限を超過した場合は、(16) が準用される。
 - 5) 子会社の資本における株式で一または複数の投資法人が保有するもの。ただし、当該子会社は、かかる投資法人のためにのみ、子会社が設立された国における運用、助言、もしくは販売等の業務、または受益者の要請に応じた買戻しに関する業務のみを行うものでなければならない。
- (16) (a) U C I T S は、その資産の一部を構成する譲渡性のある証券または短期金融商品に付随する引受権の行使にあたり、本書1.3. A) の制限に適合する必要はない。
- リスク分散の原則の遵守の確保にあたっては、新しく認可された U C I T S には、認可を受けた日から6か月間は(10)、(11)、(12) および(13) は適用されない。
- (b) 上記(a) の制限が U C I T S のコントロールを超えた理由または引受権の行使により超過した場合、U C I T S は、受益者の利益を十分考慮して、売却取引において、かかる状況の是正を優先的に行わなければならない。
- (17) (a) 投資法人または F C P のために行う行為する管理会社もしくは保管受託銀行は、借入れをしてはならない。ただし、U C I T S は、バック・ツー・バック・ローンにより、外国通貨を取得することができる。

(b) (a) にかかわらず、

1) U C I T S は、借入れが一時的であり、かつ投資法人の場合はその資産の10%までを表象する場合は当該10%までを、またはF C Pの場合はそのファンド価額の10%までを表象する場合は当該10%までを借入れをすることができる。

2) 投資法人の場合、借入れがその事業に直接的に重要である不動産の取得を可能にするためのものである場合、その資産の10%まで借入れをすることができる。

U C I T S が、1) および2) に基づき借入れを承認される場合、当該借入れは、合計でそのU C I T S の資産の15%を超過してはならない。

(18) (a) 上記(1) ないし(9) の適用を害することなく、投資法人またはF C Pのために行う管理会社もしくは保管受託銀行は、貸付けを行うか、または第三者の保証人となつてはならない。

(b) (a) は、当該投資法人、管理会社または保管受託銀行が、(2)、(4) および(5) に記載される譲渡性のある証券、短期金融商品またはその他の金融商品であって一部払込未了のものを取得することを妨げるものではない。

(19) 投資法人またはF C Pのために行う管理会社もしくは保管受託銀行は、(2)、(4) および(5) に記載される譲渡性のある証券、短期金融商品またはその他の金融商品について、空売りを行ってはならない。

2002年法の一定の定義に関する2008年2月8日付大公規則は、一定の定義の明確化に関する指令およびU C I T S の投資対象としての適格資産に関する2007年3月付C E S Rガイドラインを実施する、2007年3月19日付E U指令2007 / 16 / E Cを、ルクセンブルグにおいて実施している。

2008年2月19日に、C S S F は、大公規則を参照してかかる2002年法の一定の定義に関する2008年2月8日付大公規則の条文を明確化する通達08 / 339（以下「通達08 / 339」という。）を出した。

通達08 / 339は、2002年法の関連規定（2010年法の対応する規定により取って代えられる。）の意味の範囲内で、かつ2002年法の一定の定義に関する2008年2月8日付大公規則の規定に従って特定の金融商品を投資適格資産に該当するか否かを評価するにあたり、U C I T S がこれらのガイドラインを考慮しなければならない旨を定めている。通達08 / 339は、2008年11月26日付でC S S F により発表された通達08 / 380により改正された。

2008年6月4日に、C S S F は、特定の証券貸付取引においてU C I T S が利用することのできる技法と商品の詳細について示したC S S F 通達08 / 356を出した。通達08 / 356は、2011年5月30日付でC S S F により発表された通達11 / 512により改正された。

通達08 / 339は、特に、現金担保を再投資する認可担保や認可資産を一新している。当該通達08 / 339は、U C I T S のカウンターパーティー・リスクが法的制限を超えないようにするために現金担保の再投資によって取得された担保および資産をどのように保管すべきかを定めている。当該通達は、証券貸付取引によってU C I T S のポートフォリオ運用業務、償還義務およびコーポレート・ガバナンスの原則の遵守を損なってはならない旨を再言している。さらに、当該通達は目論見書と財務報告書に記載すべき情報について定めている。

2013年2月18日にC S S F は、欧州証券市場監督局（以下「E S M A」という。）が2012年12月18日に発表した「監督当局およびU C I T S 運用企業のための指針 - E T F およびその他のU C I T S 銘柄に関する指針」をルクセンブルグ法に移行する通達13 / 559（以下「通達13 / 559」という。）を出した。

通達13 / 559は、投資家保護の強化を目的とし、さらに

指数連動型UCITSについて、通達13/559は目論見書、重要投資家情報書類および年次報告書に記載すべき情報の詳細を規定する。レバレッジ指数連動型UCITSについて、通達13/559はグローバル・エクスポージャーの上限および計算に関する説明を提示する。

通達13/559は、UCITS上場ファンドが遵守しなければならない開示上の要請および投資家が流通市場の代わりにUCITS上場ファンドに直接受益証券の買戻請求を行う権利が付与される状況を規定する。

通達13/559は、効率的なポートフォリオ運用手法に関して目論見書および年次報告書に開示しなければならない情報を規定する。通達13/559は、同手法から生じた収益がUCITSにすべて還元されなければならない旨およびUCITSは、貸与されているか、またはレポ取引またはリバース・レポ取引の対象となる現金/有価証券をいつでも買い戻すことができ、またいつでもその取引を終了させることができる旨を明記する。

通達13/559は、トータル・リターン・スワップまたはそれと類似の特徴を有する金融デリバティブ商品を締結することによってUCITSが保有する資産は、裏付けとなるエクスポージャーをUCITSの投資上限計算時に算入されなければならないとする一定の分散投資制限を遵守しなければならない旨規定し、当該契約が投資運用委託取決めとしてみなされる条件を規定する。

通達13/559は、OTC金融デリバティブ取引および効率的ポートフォリオ運用手法のための担保の運用に関する規則を規定する。

通達13/559は、金融指標（すなわち、分散投資制限、ベンチマーク、構成銘柄のリバランス頻度、計算方法の開示、個別評価）の詳細について規定する。そこで、通達13/559は、2010年法第44条に記載される上限20%および30%を考慮し、商品指数の構成が十分に分散されていない旨、規定する。

2014年8月1日付で、ESMAは、UCITSが、加盟国、その一もしくは複数の地方自治体、第三国、または一もしくは複数の加盟国が所属する公的国際機関によって発行または保証される、異なる譲渡性のある証券および短期金融商品によって完全に担保されている場合に、担保分散要件の適用外とする「監督当局およびUCITS運用企業のための指針 - ETFおよびその他のUCITS銘柄に関する指針（ESMA/2014/937EN）」の改訂版を発表した。かかるUCITSは、少なくとも6つの異なる銘柄の有価証券を受領しなければならないが、単一の銘柄による有価証券が当該UCITSの純資産価額の30%を超えてはならない。加盟国によって発行または保証される証券で完全に担保される予定のUCITSは、当該UCITSの目論見書においてその事実を開示しなければならない。さらに、UCITSは、その純資産価額の20%を超える担保として受取可能な証券を発行または保証する加盟国、地方自治体または公的国際機関を特定しなければならない。この適用除外は、2012年12月18日付で発表された指針において定める担保管理のその他の基準に影響するものではない。当該指針は、その全体が再規定され以前の指針はESMA/2014/937ENによって置き換えられる。

上記のように、2014年9月30日付CSSF通達14/592は、当該指針をルクセンブルグの規制の枠組みに組み込み、上記の通達13/559を置き換えるものである。

B) パート ファンド/UCI

パート ファンドに該当しないルクセンブルグ投資信託に適用される制限は、CSSF規則によって、FCPについては2010年法第91条第1項に従い、SICAVについては2010年法第96条第1項に従い決定されうる。

（注）かかる規則は未だ出されていない。

IML通達91/75は、パート ファンドについて一般的な投資制限を規定している。

パート ファンドに課されている投資制限の目的は、投資対象が十分に流動的かつ分散されていることを確保することである。限定的な例外はあるものの、パート ファンドは原則として、

- a) 証券取引所に上場されておらず、また定期的に営業し、かつ公認および公開されている別の規制市場でも取り扱われていない証券には、その純資産の10%を超えて投資できず、
- b) 同じ発行体から発行された同じ種類の証券を10%を超えて取得することはできず、
- c) 同じ発行体から発行された証券に、ファンドの純資産の10%を超えて投資することはできない。

上記の制限は、OECD加盟国もしくはその地方自治体、または地域もしくは世界を範囲とするECの公的国際機関により発行または保証されている証券には適用されない。

上記a)、b)およびc)の制限は、当該UCIがパート ファンドに適用されるものと同等のリスク分散化要件に従っていない場合は、オープン・エンド型UCIの受益証券の購入にも適用される。

上記にかかわらず、規則については、ケース・バイ・ケースでCSSFとともに協議することができる。

1.4. 管理会社

パート ファンドのみを運用するすべての管理会社には、2010年法第16章が適用される。

パート ファンドを運用するルクセンブルグの管理会社には、2010年法第15章が適用される(以下を参照のこと。)。

1.4.1. 2010年法第16章に従う管理会社

同法第125条および第126条は、第16章に基づき存続する管理会社が充足すべき以下の要件を定めている。

(1) 管理会社の業務の開始にはCSSFの事前の認可が必要となる。

管理会社は、公開有限責任会社、非公開有限責任会社、共同会社、公開有限責任会社として設立された共同会社または有限責任パートナーシップとして設立されなければならない。当該会社の資本は、記名式株式でなければならない。

認可を受けた管理会社は、CSSFによってリストに記入される。かかる登録は認可を意味し、CSSFは当該管理会社に対し、かかる登録がなされた旨を通知する。リストへの登録の申請は、管理会社の設立より前にCSSFに対しなされなければならない。管理会社の設立は、CSSFによる認可の通知後にのみ実行可能である。かかるリストおよびこれに加えられる修正は、CSSFによりRESAにおいて公告される。

管理会社は、UCIの運用以外の活動に従事してはならない(ただし、付随的な性質の自らの資産の運用のみは行うことができる)。当該投資信託の少なくとも一つはルクセンブルグ法に従うUCIでなければならないと解される。

当該管理会社の本店および登録事務所は、ルクセンブルグに所在しなければならない。

2010年法第16章の規定に服する管理会社は、事業のより効率的な運営のため、自らの業務のいくつかをかかる管理会社を代理して遂行する権限を、第三者に委託することができる。この場合、以下の前提条件に適合しなければならない。

- a) 管理会社はCSSFに対し適切な方法で通知しなければならない。
- b) 当該権限付与は、管理会社に対する適切な監督を妨げるものであってはならず、特に、管理会社が投資家の最善の利益のために、管理会社が行い、UCIが運用されることを妨げてはならない。

- c) 当該委託が投資運用に関するものである場合、当該権限付与は、資産運用の目的において認可を得ているかまたは登録されており、かつ慎重な監督に服している事業体にのみ付与される。
 - d) 当該権限付与が投資運用に関するものであり、かつ、これが国外の事業体に付与される場合、C S S F と当該国の監督機関の協力関係が確保されなければならない。
 - e) 投資運用の中核的業務に関わる権限は、保管受託銀行に付与されてはならない。
- (2) C S S F は以下の条件で管理会社に認可を付与する。
- a) 申請会社は、その事業を効率的に行い、債務を弁済するに足る、処分可能な十分な財務上の資源を有していなければならない。特に、払込済資本金として、125,000ユーロの最低資本金を有していなければならない。かかる最低金額は、C S S F 規則により最大で625,000ユーロまで引き上げることができる。
(注) 現在はかかる規則は存在しない。
 - b) 上記 a) に記載される資本金は、管理会社の永続的な処分により維持され、管理会社の利益のために投資される。
 - c) 2010年法第129条第5項に該当する、管理会社の取締役は、良好な評価を十分に得ており、その義務の遂行に必要なプロフェッショナルとしての経験を有していなければならない。
 - d) 管理会社の参照投資主またはメンバーの身元情報がC S S F に提供されなければならない。
 - e) 認可申請書に管理会社の組織構成が記載されなければならない。
- (3) 完全な申請書が提出されてから6か月以内に、申請者に対し、認可が付与されたか否かにつき連絡しなければならない。認可が付与されない場合は、その理由を示さなければならない。
- (4) 管理会社は、認可付与後直ちに業務を開始することができる。
当該認可の付与により、管理会社の経営陣、取締役会および監査役会の構成員は、C S S F が認可申請を検討する際に根拠とした重要な情報に関する一切の変更について、自発的に、完全で、明確かつ包括的な方法により書面にてC S S F に通知を行う義務を負うこととなる。
- (5) C S S F は、以下の場合、2010年法第16章に従い、管理会社に付与した認可を撤回することがある。
- a) 管理会社が12か月以内に認可を利用しない場合、明示的に認可を放棄する場合、または6か月を超えて2010年法第16章に定められる活動を中止する場合。
 - b) 虚偽の申述によりまたはその他の不正な手段により認可を取得した場合。
 - c) 認可が付与された条件を満たさなくなった場合。
 - d) 2010年法に従って採用された規定に重大かつ／または組織的に違反した場合。
 - e) 2010年法が認可の撤回事由として定めるその他の場合に該当する場合。
- (6) 管理会社は、自らのために、運用するUCIの資産を使用してはならない。
- (7) 運用するUCIの資産は、管理会社が支払不能となった場合、管理会社の財産の一部とはならない。かかる資産は、管理会社の債権者による請求の対象とならない。
- (8) 管理会社の認可は、その年次財務書類の監査をプロフェッショナルとしての適切な専門経験を有することを証明できる一または複数の承認された法定監査人に委ねることが条件とされる。承認された法定監査人の変更は事前にC S S F の承認を得なければならない。
- (9) 管理会社の任意清算の場合、清算人は、C S S F から承認を受けなければならない。清算人は、誠実さについてのあらゆる保証および専門技術を提供しなければならない。

1.4.2. 2010年法第15章に従う管理会社

同法第101条ないし第124条は、2010年法第15章に従う管理会社に適用される以下の規則および要件を定めている。

ルクセンブルグに登録事務所を有する管理会社が業務を行うための条件

- (1) 2010年法第15章の意味においてルクセンブルグに登録事務所を有する管理会社の業務の開始は、C S S Fの事前の認可に服する。2010年法に基づき管理会社に付与された認可は、すべての加盟国に対し有効である。
- 管理会社は、公開有限責任会社、非公開有限責任会社、共同会社、公開有限責任会社として設立された共同会社、または有限責任パートナーシップとして設立されなければならない。当該会社の資本は、記名式株式でなければならない。
- 認可を受けた管理会社は、C S S Fによってリストに記入される。かかる登録は認可を意味し、C S S Fは当該管理会社に対し、かかる登録がなされた旨を通知する。リストへの登録の申請は、管理会社の設立より前にC S S Fに対しなされなければならない。管理会社の設立は、C S S Fによる認可の通知後にのみ実行可能である。かかるリストおよびこれに加えられる修正は、R E S Aにおいて公告される。
- (2) 管理会社は、指令2009 / 65 / E Cに従い認可されるU C I T Sの運用以外の活動に従事してはならない。ただし、当該指令に定められていないその他のU C Iの運用であって、そのため管理会社が慎重な監督に服す場合はこの限りでない。ただし、当該受益証券は、指令2009 / 65 / E Cの下でその他の加盟国において販売することはできない。
- U C I T Sの運用のための活動は、2010年法別表 に列挙されている業務を含む。
- (注) 当該リストには、投資運用、ファンドの管理事務および販売業務が含まれている。
- (3) 上記(2)とは別に、管理会社には、以下の業務を提供することも認められている。
- (a) 投資家の権限付与に従い、顧客毎に一任ベースで行う投資ポートフォリオの運用(年金基金が保有するものも含む。)
- (b) 付随的業務としての、投資顧問業務およびU C Iの受益証券に関する保管および管理事務業務
- 管理会社は、2010年法第15章に基づき本段落に記載された業務のみの提供または(a)の業務を認可されることなく付随的業務のみの提供を認可されることはない。
- (4) 1993年法第1 - 1条、第37 - 1条および第37 - 3条は、管理会社による上記(3)の業務提供に準用される。
- (5) C S S Fは、以下の条件が満たされない限り管理会社を認可しない。
- (a) 管理会社は、以下の点を考慮し、少なくとも125,000ユーロの当初資本金を有さなければならない。
- 管理会社のポートフォリオが250,000,000ユーロを超える場合、管理会社は、自己資本を追加しなければならない。追加額は、管理会社のポートフォリオのうち250,000,000ユーロ超過額の0.02%とする。当初資本金と追加額の合計は10,000,000ユーロを超過しないものとする。
 - 本項のため、以下のポートフォリオは管理会社のポートフォリオとみなされる。
 - () 管理会社が運用するF C P(管理会社が運用権限を委託したかかるF C Pのポートフォリオを含むが、委託を受けて運用するポートフォリオを除く。)
 - () 管理会社が指定管理会社とされた投資法人
 - () 管理会社が運用するU C I(管理会社が運用権限を委託したかかるU C Iのポートフォリオを含むが、委託を受けて運用するポートフォリオを除く。)
 - これらの要件とされる金額にかかわらず、管理会社の自己資産は、指令2006 / 49 / E C第21条に規定される金額を下回ってはならない。
- 管理会社は、信用機関または保険機関から上記追加額と同額の保証を受ける場合は、当該自己資本の追加額の50%まで追加することができない。信用機関または保険機関は、加盟

国またはC S S FがE U法の規定と同等に慎重と判断する規定に服する非加盟国に登録事務所を有しなければならない。

(b) (5) (a) に記載される資本金は、管理会社により永久に自由に処分可能な方法で維持され、管理会社の利益のために投資される。

(c) 管理会社の業務を効果的に遂行する者は、十分に良好なレピュテーションを有し、管理会社が運用するU C I T Sに関し十分な経験を有する者でなければならない。そのため、これらの者およびすべての後継者の身元情報は、C S S Fに直ちに報告されなければならない。管理会社の事業の遂行は、これらの条件を充たす少なくとも2名により決定されなければならない。

(d) 認可の申請は、管理会社の組織構造等を記載した運営計画を添付しなければならない。

(e) 本店と登録事務所は双方ともルクセンブルグに所在しなければならない。

(f) 取締役は、当該U C I T SまたはU C Iの種類に関して、2010年法第129条第5項の規定する意味において、十分な評価を得ており、かつ、十分な経験を有する者でなければならない。

(6) さらに、管理会社と他の自然人または法人との間に何らかの親密な関係がある場合、C S S Fは、当該関係が効果的な監督権限の行使を妨げない場合にのみ認可する。

C S S Fは、また、管理会社が親密な関係を有する一もしくは複数の自然人もしくは法人が服する非加盟国の法令もしくは行政規定またはこれらの施行に伴う困難により、その監督権限を効果的に行使することが妨げられる場合は、認可を付与しない。

C S S Fは、管理会社に対して、本項に記載する条件の遵守につき監視するため、必要な情報の提供を継続的に求める。

(7) 記入済みの申請書が提出されてから6か月以内に、申請者に対し、認可が付与されたか否かにつき連絡しなければならない。認可が付与されない場合は、その理由を示さなければならない。

(8) 管理会社は、認可付与後直ちに業務を開始することができる。

当該認可の付与により、管理会社の経営陣、取締役会および監査役会の構成員は、C S S Fが認可申請を検討する際に根拠とした重要な情報に関する一切の変更について、自発的に、完全で、明確かつ包括的な方法により書面にてC S S Fに通知を行う義務を負うこととなる。

(9) C S S Fは、管理会社が以下のいずれかに該当する場合に限り、2010年法第15章に従い、当該管理会社に付与した認可を取り消すことができる。

(a) 12か月以内に認可を利用しない場合、明示的に認可を放棄する場合、または6か月以上活動を中止する場合。

(b) 虚偽の申述またはその他の不正な手段により認可を取得した場合。

(c) 認可が付与された条件を満たさなくなった場合。

(d) 認可が上記(3) (a) に記載される一任ポートフォリオ運用業務を含む場合、指令2006 / 49 / E Cの変更の結果、1993年法に適合しなくなった場合。

(e) 2010年法または同法に従って採用された規定に重大かつ組織的に違反した場合。

(f) 2010年法が認可の撤回事由として定める場合に該当する場合。

管理会社が、(2010年法第116条に従い) 集团的ポートフォリオ運用活動をクロス・ボーダーベースで行う場合、C S S Fは、管理会社の認可を撤回する前に、U C I T S所在加盟国の監督当局と協議する。

(10) C S S Fは、一定の適格保有または保有額を有する、管理会社の投資主またはメンバー（直接か間接か、自然人か法人かを問わない。）の身元情報が提供されるまで、管理会社の業務を行うための認可を付与しない。管理会社における一定の保有は、1993年法第18条に基づく投資会社に適用されるものと同様の規定に服する。

C S S Fは、管理会社の健全で慎重な運用の必要性を勘案し、上記の投資主またはメンバーの適格性が充たされないと判断する場合、認可を付与しない。

- (11) 管理会社の認可は、その年次財務書類の監査をプロフェッショナルとしての適切な経験を有することが証明できる一または複数の承認された法定監査人に委ねることが条件とされる。承認された法定監査人の変更は、事前にC S S Fの承認を得なければならない。

ルクセンブルグに登録事務所を有する管理会社に適用される運用条件

- (12) 管理会社は、常に上記(1)ないし(6)に記載される条件に適合しなければならない。管理会社の自己資本は(5)(a)に特定されるレベルを下回ってはならない。しかし、その事態が生じ、正当な事由がある場合、C S S Fは、かかる管理会社に対し一定の期間でかかる事態を是正するか、または活動を停止することを認めることができる。
- (13) 管理会社が運用するU C I T Sの性格に関し、またU C I T Sの管理行為につき常に遵守すべき慎重な規則の遂行にあたり、指令2009/65/ECに従い、管理会社は、以下を義務付けられる。
- (a) 健全な運用上および会計上の手続、電子データ処理の制御および保護の整備ならびに適切な内部運用メカニズム(特に、当該管理会社の従業員の個人取引や、自己の資金の投資のための金融商品の保有または運用に関する規則を含む。)を有すること。少なくとも、U C I T Sに係る各取引がその源泉、当事者、性質および取引が実行された日時・場所に従い再構築が可能であること、ならびに管理会社が運用するU C I T Sの資産が約款または設立文書および現行法の規定に従い投資されていることを確保するものとする。
- (b) 管理会社と顧客、顧客間、顧客とU C I T SまたはU C I T S間の利益の相反により害されるU C I T Sまたは顧客の利益に対するリスクを最小化するように組織化され、構成されなければならない。
- (14) (3)(a)に記載される一任ポートフォリオ運用業務の認可を受けている管理会社は、
- 顧客からの事前の包括的許可がない場合、投資家の全部または一部のポートフォリオを自身が運用するU C I T Sの受益証券に投資してはならない。
 - (3)の業務に関し、1993年法に基づく投資家補償スキームに関する指令97/9/ECを施行する2000年7月27日法の規定に服する。
- (15) 管理会社は、事業のより効率的な遂行のため、管理会社を代理してその一または複数の業務を遂行する権限を第三者に委託することができる。この場合、以下の条件のすべてが充足されなければならない。
- a) 管理会社は、上記を適切に報告しなければならず、C S S Fは、U C I T S所在加盟国の監督当局に対し、情報を遅滞なく送信しなければならない。
- b) 当該権限付与が管理会社に対する適切な監督を妨げるものであってはならない。特に、投資家の最善の利益のために管理会社が活動し、U C I T Sが運用されることを妨げてはならない。
- c) 当該委託が投資運用に関するものである場合、当該権限付与は、資産運用の認可を得ているかまたは登録されており、かつ慎重な監督に服する者のみに付与され、当該委託は、管理会社が定期的に設定する投資割当基準に適合しなければならない。
- d) 当該権限付与が投資運用に関するものであり国外の者に付与される場合、C S S Fおよび当該国の監督当局の協力関係が確保されなければならない。
- e) 投資運用の中核的業務に関する権限は、保管受託銀行または受益者もしくは管理会社の利益と相反するその他の者に付与してはならない。
- f) 管理会社の事業活動を行う者が、権限付与された者の活動を常に効果的に監督することができる方策が存在しなければならない。

- g) 当該権限付与は、管理会社の事業活動を行う者が、権限が委託された者に常に追加的指示を付与し、または投資家の利益にかなう場合は直ちに当該権限付与を取り消すことができるものでなければならない。
- h) 委託される権限の性格を勘案し、権限が委託される者は、当該権限を遂行する資格と能力を有する者でなければならない。
- i) U C I T S の目論見書に、管理会社が委託した権限を列挙しなければならない。
管理会社および保管受託銀行の責任は、管理会社が第三者に権限を委託したことにより影響を受けることはない。管理会社は、自らが単なる連絡機能のみを有することとなるような形の権限の委託をすることはしないものとする。
- (16) 事業活動の遂行に際し、2010年法第15章の認可を受けた管理会社は、常に行為規範により、以下を行う。
- (a) 事業活動の遂行に際し、管理会社が運用する U C I T S の最善の利益および市場の信頼性のため、正直かつ公正に行為しなければならない。
- (b) 管理会社が運用する U C I T S の最善の利益および市場の信頼性のため、正当な技量、配慮および注意をもって行為しなければならない。
- (c) 事業活動の適切な遂行に必要なリソースと手続を保有し、効率的に使用しなければならない。
- (d) 利益相反の回避に努め、それができない場合は、管理会社が運用する U C I T S が確実に公正に取り扱われるようにしなければならない。
- (e) その事業活動の遂行に適用されるすべての規制上の義務を遵守し、投資家の最善の利益および市場の信頼性を促進しなければならない。
- (f) 健全かつ有効なリスク管理と合致しており、また、リスク管理を推進する報酬に関する方針および慣行を設定し、適用しなければならない。
- (17) 管理会社は、管理会社が投資家の苦情に適切に対応することを確保し、かつ、管理会社が他の加盟国において設定された U C I T S を運用する場合、投資家によるその権利の行使に規制がないことを確保するため、2010年法第53条に従い措置を講じ、かつ適切な手続および取決めを設定するものとする。かかる措置により、投資家は、加盟国の複数の公用語または公用語のうちのいずれかにより苦情を提出することが認められなければならない。
管理会社は、U C I T S 所在加盟国の公的または監督当局の要求に応じて情報を提供することができるよう、適切な手続および取決めを設定するものとする。
- 設立の権利および業務提供の自由
- (18) 2010年法第15章に従い認可された管理会社が、その他の活動または業務を行うことを提案することなく、2010年法別表 に定めるとおり自らが運用する U C I T S の受益証券を支店を設置せずに U C I T S 所在加盟国以外の加盟国において販売することのみを提案する場合、当該販売は、2010年法第 6 章の要件のみに従うものとする。
- (19) 指令2009 / 65 / E C に従い、他の加盟国の監督当局により認可された管理会社は、支店の設置によるかまたは業務提供の自由に基づき、ルクセンブルグで、当該認可された活動を行うことができる。2010年法はかかる活動をルクセンブルグで行うための手続および条件を定めている。
- (20) 2010年法第15章に従い認可された管理会社は、支店の設置によるかまたは業務提供の自由に基づき、他の加盟国の領域内で、認可された活動を行うことができる。2010年法はかかる活動を他の加盟国で行うための手続および条件を定めている。

U C I T S 管理会社は、2018年 8 月23日から適用され、2012年10月24日付 C S S F 通達12 / 546を代替する C S S F 通達18 / 698 (以下「通達18 / 698」という。) に従う。

通達18/698は、第16章に従う管理会社、第17章に従う管理会社のルクセンブルグ支店、自己管理型UCITS、AIFMおよび内部管理型AIF（以下に定義される。）にも適用される。

通達18/698は、通達12/546の要件に加え、従来成文化されていなかった管理上の慣行に準拠し、UCITS管理会社およびAIFMに同一の原則を適用する（以前は、AIFMに適用される特定の通達はなかった。）。通達12/546と同様に、通達18/698は、自己管理型UCITSにも適用され、またUCITS管理会社およびAIFMと（性質上可能な範囲内で）同一の規則に従う必要のある内部管理型AIFにも新たに適用される。

通達18/698のパート は、UCITS管理会社およびAIFMに課される要件について定める。かかる要件の大部分は、通達12/546またはCSSF管理上の慣行によって既に適用されている。しかしながら、これらの事業体が整備しなければならない方針および手続に関連する、新たな要件または追加の規定もある。かかる新たな要件または規定により、ルクセンブルグのUCITS管理会社およびAIFMは、既存の方針および手続がすべての詳細な点を含め通達を確実に遵守したものとするために、各々、詳細な分析を行わなければならない。また、通達18/698では、リソースに関する想定について非常に明確に述べられており、特に、主要な機能においては最低3名のフルタイムの従業員が要求されている。

業務執行役員への委託の最大数および居住に関する基準ならびに取締役会メンバーへの委託の最大数および在職期間に関する想定もまた成文化されているが、正当な動機によるものであることを条件としてこれらの原則には例外が認められている。

委託契約の内容ならびに当初および継続的なデューディリジェンスに関する委託の枠組みおよび厳密な想定は、通達18/698において展開される。有用なことに、通達18/698には、管理会社、AIFM、自己管理型SICAVおよび内部管理型AIF、場合によっては投資信託の登録代理人についてのAML義務に関するCSSFの想定についても詳述される。

通達18/698のパート は、集団的投資信託運用に加えて、投資一任業務および場合によっては投資顧問業務を提供するための許可を受けることを希望するUCITS管理会社およびAIFMに関する既存の管理上のCSSFの慣行を確認するものである。

パート は、UCITS管理会社またはAIFMの業務を別のEU加盟国に通知するために行われる手順について詳述するものであり、設立の自由および業務提供の自由（パスポート）の観点から必要な指針を提供するものである。

パート は、特定の状況において、UCITS管理会社およびAIFMについて、法令により均衡性が許容される地域において均衡性の原則が行使されうることであらためて定めている。主要な機能において3名のフルタイムの従業員が要求されることに關して一切の例外がないということが、明確に示されている。通達18/698では、均衡性を要求された場合になされる主張についても述べられている。

パート では、第16章に従う管理会社に係る想定を再度規定し、これを第17章に従う管理会社のルクセンブルグ支店にも適用する。

パート は、自己管理型UCITSおよび内部管理型AIFに関連し、関係するパート の適用規定の指針を示す。

通達18/698は、一連の追加的なCSSF報告義務を導入するものであることに留意することが重要である。この追加的な管理上の負担を課す代わりに、かかる通達の対象となる事業体は、CSSFに報告書を提出するまで事業年度終了後5か月間を与えられる。

2. 2010年法に従うルクセンブルグのU C I T SまたはU C Iに関する追加的な法律上および規制上の規定
- 2.1. 設立および運営に関する法律および法令
- 2.1.1. 1915年法
- 商事会社に関する1915年8月10日法（改正済）は、F C Pの管理会社、および（2010年法により明示的に適用除外されていない限り）S I C A Vの形態をとるか公開有限責任会社（*société anonyme*）の形態をとるかにかかわらず投資法人に対して適用される。
- 以下は、公開有限責任会社の形態をとった場合に関する説明であるが、S I C A Vにも一定の範囲で適用される。
- 2.1.1.1. 会社設立の要件（1915年法第420条の1）
- 最低1名の投資主が存在すること。
- 公開有限責任会社の資本金の最低額は30,000.0ユーロ相当額である。
- 2.1.1.2. 規約の必要的記載事項（1915年法第420条の15）
- 規約には、以下の事項の記載が必要とされる。
- （ ）設立者の身元
 - （ ）会社の形態および名称
 - （ ）本店の所在地
 - （ ）会社の目的
 - （ ）発行済資本および授權資本（もしあれば）の額
 - （ ）発行時に払込済の額
 - （ ）発行済資本および授權資本を構成する株式の種類の記載
 - （ ）記名式または無記名式の株式の形態および転換権（もしあれば）に対する制限規定
 - （ ）現金払込み以外の方法による出資の内容および条件、ならびに出資者の氏名
 - （注）1915年法に対する最近の改正は、規制市場で取引されている適格な譲渡性のある有価証券および短期金融商品による出資の場合は、承認された法定監査人の報告書の必要なく現物出資による増資を認めている。しかし、実務上、C S S Fは、投資信託については、かかる報告書を依然として要求している。
 - （ ）発起人に認められている特定の権利または特権の内容およびその理由
 - （xi）資本の一部を構成しない株式（もしあれば）に関する記載
 - （x）取締役および承認された法定監査人の選任に関する規約が法の効力を制限する場合、その規約およびかかる者の権限の記載
 - （x）会社の存続期間
 - （x）会社が負担する、または会社の設立に際しもしくは設立に伴って支払責任が生じる費用および報酬（その種類を問わない。）の見積
- 2.1.1.3. 公募により設立される会社に対する追加要件（1915年法第420条の17）
- 会社が募集によって設立される場合、以下の追加要件が適用される。
- （i）設立規約案を公正証書の形式で作成し、これをR E S Aに公告すること
 - （ ）応募者は、会社設立のための設立規約案の公告から3か月以内に開催される定時総会に招集されること

2.1.1.4. 発起人および取締役の責任（1915年法第420条の19および第420条の20）

発起人および増資の場合における取締役は、有効に引き受けられなかった部分または25%に達しなかった部分の会社資本の払込み、および会社が当該法律1915年法の該当条項に記載されたいずれかの理由によって適法に設立されなかった結果として応募者が被る一切の損害につき、それに反する定めがあったとしても、応募者に対し連帯して責任を負う。

2.1.1.5. 無記名株制度（1915年法第430条の6）

無記名株の不動化に関する2014年7月28日法は、1915年法第430条の6を大幅に改訂し、無記名株制度を抜本的に変更した。

現在、無記名株は、無記名株の発行者によって指定された無記名株保管機関に保管しなければならない。当該指定は、ルクセンブルグ官報において公表されなければならない。

無記名株保管機関は、（ ）各株主の正確な特定および保有する株式または利札の数、（ ）預託された日ならびに（ ）株式譲渡または記名株券への転換がなされた日の情報を含む株主名簿を、ルクセンブルグにおいて維持する。各無記名株主は、登録簿における当該株主に関する情報を確認する権利のみを有する。

現在、無記名株の所有権は、無記名株の物理的な株券ではなく、無記名株登録簿における登録により証明される。

無記名株保管機関は、該当する株主からの書面による要請があった場合、当該株主について無記名株登録簿に登録されている情報を確認する証明書を発行する。所有権の譲渡は、発行会社および第三者に対して、無記名株保管機関による無記名株登録簿への譲渡通知の登録により有効となる。

無記名株に付随する権利は、無記名株の無記名株保管機関への預託および上記情報の無記名株登録簿への登録の場合にのみ行使できる。

2014年8月18日以前に存在していた物理的な無記名株は、遅くとも2016年2月18日までに無記名株保管機関に預けなければならない。かかる預託が行われなかった場合には、消却されるものとし、当該消却に関する手取金はCaisse de Consignationに預託された。

2014年8月18日以前に存在しており、2016年2月18日までに預託されなかった物理的な無記名株に付随する議決権は、預託されるまで自動的に停止された。かかる株式の配当の支払は、2016年2月18日までに預託されなかった場合、当該預託がなされるまで遅らされるが、時効を損なうことなく、当該配当について利息の支払はない。

上述の議決権が停止された無記名株は、株主総会における定足数要件および多数決要件には勘案されないものとする。当該無記名株の株主は、かかる株主総会への参加は認められないものとする。

2.1.1.6. 1915年法の近代化

商事会社に関する改正法は、2016年8月23日に効力が発生し、ルクセンブルグの企業のためにより柔軟性のある制度を創設すること、また、これまでルクセンブルグ市場において、既に一般に承認されている特定の慣行を法律に定めることを目的としている。

かかる新たな法律は、2016年8月23日以降に設立された会社に適用される。

改正法により導入された主な改正点は、以下のとおりである。

- （ i ）取締役会が委員会を新設することができる既存の慣行を推認する新たな条項が導入された。
- （ ）定款の変更に従って、その経営権限を運用委員会（*comité de direction*）または必ずしも取締役であることを要しないジェネラル・マネジャー（*directeur général*）に委託することができる。かかる委託は、会社全体の全般的な方針または取締役会に対して法律によって留保されている行為へは拡張することができない。かかる委託から恩恵を受ける個人は、取締役と同じ責任についてのリスクを負う。

- () 最低議決権の10%を保有する株主に対して、取締役に対して行動を起こすための権利を付与する新たな条項が導入された。
- () 取締役会は、現在、会社資本の最低10%を保有する株主(法が改正される前には、20%を保有する必要があった。)が要求する場合、定時株主総会を延期する義務を負う。
- () 特定の場合において、株主総会の決議が無効と宣言されることがある新たな条項が導入された。かかる特定の場合の例として、不正を意図したものの、議題の一部を構成しない事項が審議された場合がある。決議の無効については、裁判所により判断されなければならない。提案された決議に対して賛成の投票をした者は、原則として、無効となるような行動を意図しない。第三者が善意で株主総会の決議に従って権利を取得した場合、裁判所は、当該決議の無効が、関係する第三者の権利への影響がないと決定することができる。総会の決議を無効とする訴えは、株主総会後6か月以内に行われなければならない。
- () 株式資本の10%を保有する株主または議決権の10%を保有する株主は、会社の運営のために行われた決定に関連して取締役会に質問をすることができる。従前の必要株式保有割合は株式資本の20%であり、「特別な事情」が存在する条件が付されていた。
- () 会社の国籍を変更するために、全会一致の同意の要件が適用されなくなった。
- () 定款の変更に従って、取締役会は、現在、別の地方自治体へも、会社の登記上の事務所を移転する権限を受け取ることができる。以前は、かかる移転には株主投票を伴う定款の変更が必要であった。このようなとおりではあるものの、定款は更新されなければならない。
- () 定款の変更に従って、取締役会は、引受契約から生じる義務の履行を怠ることになる場合を例として、株主の議決権を停止することができる。また、株主は、一時的または永久に、自身の議決権を任意で放棄することができ、その場合にはその旨を会社に通知しなければならない。
- () 株主名簿に記載されている株主への招集通知は、現在、定款の条項がこの可能性を許す限り、また、関係する株主からの承認を得ることを条件として、別の手段(電子メール等)で送付できるようになった。
- (xi) 株主総会の公表は、現在、1回の公表方法により、少なくとも総会の15日前(定款に規定がない限り、それより長期にわたることはない。)に、8日間の間隔で2度公表されなければならない。
- (x) 利益相反制度は、取締役のみならず、日々の管理の責任者、ジェネラル・マネジャー、運用委員会の構成員および清算人にまで拡大される。単独で、直接的または間接的な「世襲的」利益は、制度の範囲内に該当する。利益相反規則が取締役会の停滞を導く場合、関連する決議は定時株主総会で言及することができる。

さらに、改正された会社法は、柔軟なコーポレート・ガバナンスの構造を有する「単純型株式会社」(*société par actions simplifiée*)という会社の新たな形態を生み出した。公開有限責任会社に適用される規則は、かかる会社へも適用される。

2.1.2. 関連するその他の規制

- 設立要件、利益相反、業務遂行、リスク管理ならびに保管受託銀行および管理会社との契約の内容についての指令2009/65/ECを実施する2010年7月1日付委員会指令2010/43/EUを置き換える2010年12月22日付CSSF規則No.10-4
- ファンドの合併、マスター・フィーダー構造および通知手続に係る特定の規定についての指令2009/65/ECを実施する2010年7月1日付委員会指令2010/44/EUを置き換える2010年12月22日付CSSF規則No.10-5
- 他のEU加盟国においてその受益証券の販売を希望しているルクセンブルグ法に従うUCITSおよびルクセンブルグにおいてその受益証券の販売を希望している他のEU加盟国のUCITSが踏むべき新たな通知手続に関連する2011年4月15日付CSSF通達11/509

- ルクセンブルグの金融部門の監督当局（C S S F）により課される料金に関する2017年12月21日付大公規則（随時改正、補完および置換済）。
- 通達14 / 592は2014年9月30日に出され、欧州証券市場監督局が2014年8月1日に発表した「監督当局およびUCITS運用企業のための指針 - ETFおよびその他のUCITS銘柄に関する指針」をルクセンブルグ法に移行した。

2.1.3. ルクセンブルグにおける投資信託の認可・登録および監督

2010年法第129条および第130条は、ルクセンブルグ内で活動するすべてのファンドの認可・登録に関する要件を規定している。

（i）次の投資信託はルクセンブルグのC S S Fから正式な認可を受けることを要する。

- ルクセンブルグの投資信託は、設立または設定の日から1か月以内に認可を受けること。
 - EU加盟国以外の国の法律に基づいて設立・設定されまたは運営されている投資信託、および他のEU加盟国で設立・設定された投資信託ではあるが譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託（UCITS）でないものについては、その証券がルクセンブルグ大公国内またはルクセンブルグ大公国から外国に向けて募集または販売される場合には、当該募集または販売を行う以前に認可を受けること。
- （ ）認可を受けたUCIは、C S S Fによってリストに記入される。かかる登録は認可を意味する。
- （ ）ルクセンブルグ法、規則およびC S S Fの通達の条項を遵守していない投資信託は、認可を拒否または登録を取り消されることがある。C S S Fのかかる決定に対し不服がある場合には、行政裁判所（tribunal administratif）に不服申立をすることができ、かかる裁判所が当該申立の実体を審理する。ただし、不服申立がなされた場合も決定の効力は停止されない。当該申立は、争われている決定の通知日から1か月以内になされなければならない。これが満たされない場合は申立ができない。登録の取消の決定が効力を発生した場合、ルクセンブルグの地方裁判所は、検察官またはC S S Fの要請に基づき、該当するルクセンブルグのUCIの解散および清算を決定する。

1945年10月17日大公規則は銀行監督官の職を創立したが、1983年5月20日法によって設置された金融庁（Institut Monétaire Luxembourgeois）（IML）に取って代わられた。IMLは、1998年4月22日法によりルクセンブルグ中央銀行に名称変更され、また1998年12月23日法により、投資信託を規制し監督する権限は、金融監督委員会（C S S F）に移管された。

C S S Fの権限と義務は、2010年法第133条に定められている。

2010年法第150条は投資信託による目論見書、年次報告書および半期報告書の公表義務を定義している。

2010年法の第159条は、パート ファンドが、簡潔、かつ、専門的でない用語により記載された主要投資家情報文書を公表する義務も規定している。

2012年7月1日以降、すべてのUCITSは、2002年法第109条以下に基づき作成された簡易目論見書を、主要投資家情報に変更しなければならないという2010年法第159条の対象となる。

2010年法は、さらに以下の公表義務を定めている。

- 投資法人および管理会社は、自己が運用している各FCPのために、その目論見書および主要投資家情報文書ならびにそれらの変更、ならびに年次報告書および半期報告書をC S S Fに送付しなければならない。
- 主要投資家情報文書は、投資家がUCITSの受益証券の申込みを行う前に、無償で投資家に提供されなければならない。

さらに、目論見書および直近の公表されている年次報告書および半期報告書が、請求により無償で投資家に提供されなければならない。

- 投資家は、年次報告書および半期報告書を、目論見書および主要投資家情報に記載された方法により入手できる。
- 年次報告書および半期報告書は、請求により投資家に無償で提供される。
- 監査済年次報告書ならびに監査済または未監査の半期報告書は、当該期間終了以降、4 か月および2 か月以内に公表されなければならない。

2.1.4. 2010年法によるその他の要件

(i) 公募または販売の承認

2010年法第129条第1項は、すべてのルクセンブルグのファンドが活動を行うためにはC S S Fの認可を受けなければならない旨規定している。

() 設立文書の事前承認

2010年法第129条第2項は、C S S Fが設立文書または約款および保管受託銀行の選定を承認した場合にのみファンドが認可される旨規定している。

2010年法に従うU C I T Sは、前項に定める条件のほか、以下の条件を満たさない限り、C S S Fにより認可されないものとする。

a) F C Pは、当該F C Pを運用するための管理会社の申請書をC S S Fが承認した場合に限り認可されるものとする。管理会社を指定した投資法人は、当該投資法人を運用するために指定された管理会社の申請書をC S S Fが承認した場合に限り認可されるものとする。

b) 上記a)を損なうことなく、ルクセンブルグにおいて設立されたU C I T Sが指令2009 / 65 / E Cに従う管理会社により運用され、指令2009 / 65 / E Cに基づき他の加盟国の管轄当局により認可されている場合、C S S Fは、2010年法第123条に従い、当該U C I T Sを運用するための管理会社の申請書について決定するものとする。

2010年法第129条第4項に基づき、C S S Fは、以下の場合、2010年法第2条の範囲内においてU C I T Sの認可を拒否することがある。

a) 投資法人が2010年法第3章に定める前提条件を遵守していないことを立証した場合

b) 管理会社が2010年法第15章に基づきU C I T Sを運用することを認可されていない場合

c) 管理会社がその所在加盟国においてU C I T Sを運用することを認可されていない場合

2010年法第27条第1項を損なうことなく、管理会社または投資法人(該当する場合)は、完全な申請書が提出されてから2か月以内に、U C I T Sの認可が付与されたか否かにつき通知を受けるものとする。

() 外国で使用される目論見書等が当該国の証券取引法に基づいてC S S Fに提出された場合の事前の意見確認

C S S Fの監督に服する投資信託が定めるルクセンブルグの目論見書は、C S S Fの事前のコメントを得るために提出することが要求されている。

2005年4月6日付C S S F通達05 / 177によると、販売用資料については、それが利用される外国の権限ある当局による監督に服していない場合であっても、コメントを得るためにC S S Fに提出する必要はないものとされている。ただし、C S S Fの監督に服する者および会社は、提供する業務につき誤解を招くような勧誘資料を作成せず、また、必要に応じてかかる業務に固有の特定のリスクにつき言及するなどして、ルクセンブルグ内外の金融界の行為準則を継続的に遵守しなければならない。

これらの文書には、ルクセンブルグの法令により要求される情報に加えて、当該文書が用いられるルクセンブルグ以外の国において要求されるすべての情報を記載せねばならない。

() 目論見書の記載内容

目論見書は、提案された投資について投資家が情報を得た上で判断を行うことができるようにするための必要な情報、特に、投資に付随するリスクに関する情報を含むものでなければならない。目論見書は、投資する商品のいかにかわらず、投資信託のリスク概要について明瞭かつ分かりやすい説明をしなければならない。目論見書は、少なくとも2010年法の別紙 のスケジュールAに記載される情報を含まなければならない。ただし、これらの情報が当該目論見書に付属する約款または設立文書に既に記載されている場合はこの限りではない。

() 誤解を招く表示の禁止

2010年法第153条は、完全な目論見書の重要な部分は常に更新されなければならない旨を規定している。

() 財務状況の報告および監査

1915年法第461条の6第2項の一部修正により、S I C A Vは、年次財務書類ならびに承認された法定監査人の報告書、運用報告書および関連する場合は監査役会の見解を、年次投資主総会の招集通知と同時に登録受益者に対して送付することを要しない。招集通知には、これらの文書を投資家に提供する場所および実務上の取決めを記載するものとし、各投資家が年次財務書類ならびに承認された法定監査人の報告書、運用報告書および監査役会の見解（該当する場合）の送付を請求することができる旨を明記するものとする。

1915年法の規定により、公開有限責任会社の取締役会は、事業年度の貸借対照表および損益計算書がルクセンブルグの商業および法人登記所に提出されている旨をR E S Aに公告する義務を負っている。

2010年法第154条は、ルクセンブルグの投資信託が年次報告書に記載される財務情報について、承認された法定監査人（réviseur d'entreprises agréé）による監査を受けなければならない旨を規定している。承認された法定監査人は、その義務の遂行にあたり、U C Iの報告書またはその他の書類における投資家またはC S S F向けに提供された情報が当該U C Iの財務状況および資産・負債を正確に記載していないと確認した場合は、直ちにC S S Fに報告する義務を負う。承認された法定監査人はさらに、C S S Fに対して、承認された法定監査人がその職務遂行にあたり知りまたは知るべきすべての事項についてC S S Fが要求するすべての情報または文書を提供しなければならない。

2004年1月1日から有効なC S S F通達02/81に基づき、C S S Fは、承認された法定監査人（réviseur d'entreprises agréé）に対し、各U C Iについて毎年、前会計年度中のU C Iの業務に関するいわゆる「長文式報告書」を作成するよう求めている。C S S F通達02/81により、承認された法定監査人はかかる長文式報告書において、U C Iの運用（その中央管理事務および保管者を含む。）および（マネーロンダリング防止規則、価格評価規則、リスク管理およびその他特別の管理について）監督手が整っているかどうかの評価を行わなければならない。報告書はまた、U C Iの受益証券がインターネットにより販売されるか否かを明記し、また関係する期間における投資家からの苦情も記載しなければならない。通達では、かかる報告書の目的はU C Iの状況を全体的にみることでありと述べている。

() 財務報告書の提出

2010年法第155条は、ファンドは年次報告書および半期報告書をC S S Fに提出しなければならない旨を規定する。

2010年法第147条は、C S S Fが、U C Iに対しその義務の遂行に関する情報の提供を要求することができるとともに、当該目的のために、自らまたは任命する者を通じて、U C Iの帳簿、会計書類、登録簿その他の記録および書類を検査することができる旨規定している。I M L通達97/136（C S S F通達08/348により改正）に従い、2010年法に基づきルクセンブルグで登録されているすべての投資信託は月次および年次の財務書類をC S S Fに提出し

なければならない。C S S F 通達08 / 348は、財務情報に関する報告内容を充実させ、報告の形式を変更するために、報告要件を他の種類のピークルへ拡張する2015年12月3日付C S S F 通達15 / 627により補完された。

() 違反に対する罰則規定

1人または複数の取締役またはルクセンブルグの1915年8月10日法および2010年法に基づき、投資信託の運用・運営に対して形式を問わず責任を有するその他の者が、同法の規定に違反した場合、禁固刑および/または、一定の場合には50,000ユーロ以下の罰金刑に処される。

2.1.5. 2016年5月10日法に基づく制裁制度の更新

2016年法は、U C I T S Vに定められる違反目録に適用ある制裁を施行する。かかる制裁には、公式声明、管理会社の認可の停止または取消および一定額以下の罰金が含まれる。かかる罰金は、法人については5,000,000ユーロまたはその売上高の10%のいずれか高い方を上限とし、自然人については5,000,000ユーロを上限とする。

C S S Fは、そのウェブサイトに行行政処分を公告し、当該公告を5年以上維持する。さらに、E S M Aは、C S S Fおよびその他の所管国内当局より伝達されたすべての制裁に関する中央データベースを維持する。かかる制裁は、年次報告書に公表され、また、E S M Aウェブサイトにおいて入手可能な管理会社の一覧表においても制裁が言及される。

さらに、C S S Fは、潜在的または実際の法律違反の報告を促進するための新たな内部告発機構も設置している。

2.1.6. U C I T S 投資口クラスに関するE S M Aの見解

あるU C I T Sの投資口クラスが投資口クラス毎に異なるものであるか否かおよびその差異の程度ならびに当該分野（非常に単純な投資口クラスからより高度に洗練された投資口クラスまで）における異なる多様な国内慣行の存在につき定める法的規定がU C I T S 指令になかったことから、2017年1月30日、E S M Aは、同一U C I T S ファンドの投資口クラスが種類毎に有しうる差異の限度についての見解を公表した。

かかる枠組みは、以下の4つの累積条件に基づくものである。

共通の投資目的

同一ファンドまたはサブ・ファンドの投資口クラスには、共通の資産プールに反映される共通の投資目的がなければならない。E S M Aは、投資口クラスレベルでのヘッジの取決めとファンドの共通の投資目的保持要件は、両立しないと考えている。したがって、ヘッジの取決めにより投資家を一定のリスクから保護しようとするU C I T Sは、個別のファンドまたはサブ・ファンドとして設立されるべきである。当該規制原則の唯一の例外は、為替リスクヘッジに関するものである。

非波及性

為替リスクを体系的にヘッジするためにデリバティブ・オーバーレイを使用する場合、それにより、取引相手方リスクおよび運用リスクがファンドまたはサブ・ファンドのすべての投資家に及ぶおそれがあり、さらに同一ファンドまたはサブ・ファンドの他の投資口クラスに波及するリスクが生じる可能性がある。E S M Aは、そのような波及リスクは運用および会計上の分別管理ならびにストレステストの実施、さらにデリバティブ・オーバーレイから生じる債務が共通の資産プールのうち関連する投資口クラスに帰属する部分の価額を超えないようにすることにより制御されなければならないとしている。

事前決定

E S M Aは、ファンドの投資予定者が自身の投資に係る権利および特徴の全体像を十分に把握できるようにするため、投資口クラスの特徴はすべて、当該投資口クラスが設定される前に決定されるべきだとしている。かかる事前決定要件は、体系的な為替リスクヘッジの取決めにも適用される。ただし、後者の場合、E S M Aは、為替ヘッジに使用するデリバティブ商品の種類およびその運用上の適用については、U C I T S 管理会社はその裁量により選択することができるとしている。

透明性

U C I T S ファンドまたはサブ・ファンドにおける異なる投資口クラスの存在および性質は、募集書類により（関連する投資口クラスへの投資者であるか否かにかかわらず）すべての投資家に開示されなければならない。

上記枠組みの導入による重大な潜在的影響を考慮し、E S M Aは、E S M Aの見解が公表されるよりも前に設定された投資口クラスへの投資家への潜在的な悪影響を軽減するために以下の経過規定を予定している。

- E S M Aの見解に適合しない投資口クラスは、本見解の公表から6か月以内（すなわち2017年7月30日）に新規投資家による投資を締め切る。
- 既存投資家による追加投資は、本見解の公表から18か月以内（すなわち2018年7月30日）に停止しなければならない。

2017年2月13日、C S S Fは、U C I T S がE S M Aにより定められた期限内に上記の要件を遵守することを期待していることを確認した。

それ以後、ルクセンブルグファンド協会（A L F I）は、E S M Aの見解が実施されるべき方法を明確にするため、C S S Fとの協議を開始した。C S S Fは、A L F Iと協議しながら質疑応答の書類に取り組んでおり、また後者は、適宜の時期に提言を行う見込みである。既存または新規の投資家による追加投資に関する上記の経過規定に加え、C S S Fは、2017年12月31日を新たな運用要件（例えば、波及リスクに関するストレステスト、オーバーヘッジおよびアンダーヘッジへの制限（それぞれ105%と95%）または透明性に関する新たな義務等）の遵守の期日とすることを検討している。さらに、最も重要な側面についての結論として、C S S Fは、E S M Aの見解に為替ヘッジの定義がない中、当該為替ヘッジの取決めがすべて体系的なものであることを条件として、投資家の通貨とサブ・ファンドの通貨、主要ポートフォリオの通貨またはそのポートフォリオの複数の通貨との間での為替ヘッジ、および部分ヘッジを許容する方針である。

2.2. 清算

2.2.1. 投資信託の清算

2010年法は、ルクセンブルグ法に基づいて設立・設定された投資信託の清算に関し、様々な場合を規定している。

F C PまたはS I C A Vの存続期間が終了した場合、約款の規定に基づきF C Pが終了した場合または投資主総会決議によって会社型投資信託が解散された場合には、設立文書もしくは規約または適用される法令の規定に基づいて清算が行われる。

2.2.1.1. F C Pの強制的・自動的解散

- a . 管理会社または保管受託銀行がその権限を停止し、その後2か月以内に後任が見付からない場合
- b . 管理会社が破産宣告を受けた場合
- c . 連続して6か月を超える期間中、純資産価額が法律で規定されている最低額の4分の1を下回った場合

(注)純資産価額が法律で要求される最低額の3分の2を下回った場合、自動的に清算されないが、C S S Fは清算を命じることができる。この場合、清算は管理会社によって行われる。

2.2.1.2. S I C A Vについては以下の場合には投資主総会に解散の提案がなされなければならない。

a. 資本金が、法律で規定される資本の最低額の3分の2を下回る場合。この場合、定足数要件はなく、単純多数決によって決定される。

b. 資本金が、上記最低額の4分の1を下回る場合。この場合、定足数要件はなく、当該投資信託の解散の決定は、かかる投資主総会において4分の1の投資口を保有する投資主によって決定される。

2.2.1.3. ルクセンブルグ法の下で存続するすべての投資信託は、C S S Fによる登録の取消または拒絶およびそれに続く裁判所命令があった場合に解散される。

2.2.2. 清算の方法

2.2.2.1. 通常の清算

清算は、通常、次の者により行われる。

a) F C P

管理会社、または管理会社によってもしくは約款の特別規定(もしあれば)に基づき受益者によって選任された清算人

b) 会社型投資信託

投資主総会によって選任された清算人

清算は、C S S Fがこれを監督し、清算人については、監督当局の異議のないことを条件とする(2010年法第145条第1項)。

清算人がその就任を拒否し、またはC S S Fが提案された清算人の選任を承認しない場合は、地方裁判所の商事部門が利害関係人またはC S S Fの請求により清算人を申請するものとする。

清算の終了時に、受益者または投資主に送金できなかった清算の残高は、原則として、ルクセンブルグの国立機関であるCaisse de Consignationに預託され、権限を有する者は同機関において受領することができる。

2.2.2.2. 裁判所の命令による清算

地方裁判所の商事部は、C S S Fの請求によって投資信託を解散する場合、2010年法第143条および裁判所命令に基づく手続に従いC S S Fの監督のもとで行為する清算人を選任する。清算業務は、裁判所に清算人の報告が提出された後裁判所の判決によって終了する。未分配の清算残高は上記2.2.2.1.に記載された方法で預託される。

2.3. 税制

2.3.1. ファンドの税制

2.3.1.1. 資本税(*droit d'apport*)

2002年法第128条および2003年4月14日の大公規則の廃止に従い、2010年法に従う投資信託の設立に際しては、資本税は今後課されない。

2.3.1.2. 年次税 (taxe d'abonnement)

2010年法第174条第1項に従い、ルクセンブルグの法律の下に存続する投資信託は、以下の場合を除き純資産価額に対して年率0.05%の年次税を各四半期末に支払う。

2010年法第174条第2項に従い、以下の投資信託については、年率0.01%に軽減されている。

- 短期金融商品への集団的投資および信用機関への預金を唯一の目的とするルクセンブルグの投資信託
- 金融機関への預金を唯一の目的とするルクセンブルグの投資信託
- 2010年法に規定された複数のコンパートメントを有するUCIの個別のコンパートメントおよびUCI内で発行された証券の個別のクラス、または複数のコンパートメントを有するUCIの個別のコンパートメント内で発行された証券の個別のクラス。ただし、かかるコンパートメントやクラスの証券は機関投資家によって保有されなければならない。

2010年法第174条における「短期金融商品」の概念は、2010年法第41条の投資制限における概念より広いものであり、2003年4月14日付大公規則において、譲渡可能証券であるか否かにかかわらず、債券、譲渡性預金証書(CD)、預託証券およびその他類似のすべての証券を含む一切の債務証券および債務証書と定義されている。ただし、関係する投資信託による取得時に、当該証券の当初のまたは残存する満期までの期間が、当該証券に係る金融商品を考慮した上で、12か月を超えない場合、または当該証券の要項で、当該証券の金利が少なくとも年に1回市場の状況に応じて調整される旨定められている場合に限られる。

2010年法第175条はまた、ルクセンブルグの投資信託の資産のうち他のルクセンブルグの投資信託に投資された部分についておよび以下のタイプの投資信託の個々のコンパートメントについて免税を規定している。

- その受益証券が機関投資家に保有され、
- その専属的目的が短期金融商品への集合的投資および信用機関への預金であり、
- そのポートフォリオ満期までの加重残余期間が90日を超えず、かつ
- 公認の格付機関から最高の格付けを取得している場合

UCI、そのコンパートメント、その投資口または受益証券の年次税の免除は以下のものに適用されることを予定している。() 2010年法第175条に規定されている企業退職年金のための機関または同様の投資ビークル、(ただし、該当する年金基金が従業員のため同一グループの一部である場合に限られる。) および() 従業員に年金給付を提供するため自らが保有するファンドに投資する当該グループの会社。

2010年法第175条により以下のUCIも年次税を免除される。

- 主な目的が小規模金融マイクロファイナンス機関への投資であるUCIおよびかかる目的の複数のコンパートメントを有するUCIの個々のコンパートメント、ならびに
- 以下のような複数のコンパートメントを有するUCIおよびかかるUCIの個々のコンパートメント
 - (i) その証券が定期的に営業し、公認され、かつ公開されている一つ以上の証券取引所もしくは別の規制市場において上場または取引されているもの、および
 - () 一つ以上の指数の運用実績を複製することを唯一の目的とするもの。

2.3.2. 日本の投資主または受益者の課税関係

現在のルクセンブルグ法のもとにおいては、契約型および会社型の投資信託ともに、投資信託自体または投資信託の投資主もしくは受益者が、当該ファンドの投資口または受益証券について、通常の所得税、キャピタル・ゲイン税、資産税または相続税を課せられることはない。ただし、当該投資主または受益者がルクセンブルグ大公国に住所、居所また恒久的施設を有している場合は、この限りでない。

契約型投資信託または会社型投資信託がその組入証券について受領する配当および利子については、当該配当の支払国において源泉課税を受けることがある。

A I F M法は2013年7月15日に発効した。同法はルクセンブルグ法にA I F M Dを導入し、さらに、2010年法等を改正するものである。この点については後記「 . A I F M法」を参照のこと。

ルクセンブルグの専門投資信託

2007年2月13日、ルクセンブルグ議会は、専門投資信託に関する2007年2月13日法（以下「SIF法」という。）を採択した。SIF法は、その後、2012年3月26日付法律により改正された。SIF法の目的は、その証券が公衆に販売されない投資信託に関する1991年7月19日法を廃止し、情報に精通した投資家向けの投資信託のための法律を定めることであった。

SIF法の下で設定されたピークルと2010年法に従うUCIをさらに区別するため、SIF法は、前者を「専門投資信託」（以下「SIF」という。）と称している。

1. 範囲

SIF制度は、（i）その証券が一または複数の情報に精通した投資家向けに限定されるUCIおよび（ii）その設立文書によりSIF制度に服するUCIに適用される。

SIFは、リスク分散原則に従う投資信託であり、それによりUCIとしての適格性も有している。かかる地位は、特に指令2003/71/EC等の各種欧州指令（いわゆる「目論見書指令」）の適用可能性の有無について重要性を有する。

SIFは、当該ピークルへの投資に関連するリスクを適切に査定することが可能な情報に精通した投資家向けのものである。

SIF法では、機関投資家および専門投資家を含む情報に精通した投資家のみならず、その他の情報に精通した投資家で、情報に精通した投資家の地位を守ることを書面で確約する投資家で、125,000ユーロ以上の投資を行う投資家か、またはSIFへの投資を適切に評価する専門技術、経験および知識を有することを証明する、指令2006/48/ECに定める金融機関、指令2004/39/ECに定める投資会社もしくは指令2001/107/ECに定める管理会社が行った査定の対象となった投資家にまで、範囲を拡大した定義を規定している。かかる第三カテゴリーの情報に精通した投資家は、洗練された小口投資家または個人投資家がSIFへの投資を認められることを意味する。

SIF制度に従うためには、当該投資ピークルの設立文書（規約または約款）または募集書類に当該趣旨を明確に記載してこれを明示しなければならない。そのため、情報に精通した一または複数の投資家向けの投資ピークルが、必ずしもSIF制度に従うとは限らないことになる。限られた範囲の洗練された投資家に限定される投資ピークルは、例えば、ルクセンブルグ会社法の一般規則に従い規制されない会社としての設立を選択することも可能になる。

2. 投資規則

EU圏外の統一UCIについて定める2010年法パート Ⅱと同様に、SIF法は、SIFが投資できる資産について相当の柔軟性を認めている。そのため、あらゆる種類の資産に投資しあらゆる種類の投資戦略を追求するピークルが、本制度を選択することができる。

SIFはリスク分散原則を遵守する。SIF法は、特別な投資規則または投資制限を規定していないが、SIFに関連するリスク分散に関するCSSFの通達07/309は、数量的制限を定めている。CSSFは、SIFの投資制限が以下のガイドラインに従う場合、リスク分散原則が遵守されたとみなす。

1) 原則として、SIFはその資産またはコミットメントの30%以上を同一発行体が発行する同一種類の有価証券に投資しない。ただし以下の場合を除く。

- OECD加盟国もしくはその地方機関、もしくはEU、（地域的規模であるか世界的規模であるかを問わず）国際的機関が発行または保証する有価証券への投資：
- 少なくともSIFに適用されるリスク分散要件に匹敵するリスク分散要件に従うターゲットUCIへの投資。この制限適用のため、第三者に対し種々のサブ・ファンド間で債務の

分別原則が確実に実施される場合、ターゲットのアンブレラ型UCIの各サブ・ファンドは、別個の発行体とみなされる。

2) 原則として、SIFはその資産の30%を超えて同一発行体が発行する同一種類の有価証券にショート・ポジションを保有することとなるような空売りを行わない。

3) 金融派生商品を使用する場合、SIFは裏付け資産の適切な分散により、類似する水準のリスク分散を確保しなければならない。同様に、OTC取引の取引相手リスクは、適用ある場合、取引相手の性質および資格に応じて制限されなければならない。

これらの規則の逸脱は、適切な動機に基づき行われる。

3. 構造的側面および業務上の規則

3.1. 法律上の形態および利用可能な仕組み

3.1.1. 法律上の形態

SIF法は、特に、契約型投資信託(以下「FCP」という。)および変動資本を有する投資法人(以下「SICAV」という。)について言及しているが、SIFが設立される際の基盤となる法律上の形態を制限していない。そのため、これら以外の法律上の形態も可能である。例えば、受託契約に基づくSIFの設立も可能である。

・契約型投資信託

特性の要約については、上記2.2.1項を参照のこと。

FCPへの投資家は、約款がその可能性を規定している場合にのみ、およびその範囲で議決権を行使することができる。

・投資法人(SICAVまたはSICAF)

特性の要約については、上記2.2.2項を参照のこと。

SIF法に基づき、SICAVは、2010年法に従うSICAVの場合のように有限責任会社である必要はない。SICAVの形態で設立されるSIFは、SIF法が列挙する会社の形態、すなわち、公開有限責任会社、持分により制限されるパートナーシップ、非公開有限責任会社または公開有限責任会社として設立される法人格を有する共同組合のうち一形態を採用することができる。

SIF法が適用除外を認める場合を除き、投資法人は、1915年法の条項に服する。しかし、SIF法は、SIFについて柔軟な会社組織を提供するためかかる一連の側面に関する規則とは一線を画している。

3.1.2. 複数クラスの仕組み

SIF法は、特に、複数のコンパートメントを有するSIF(いわゆる「アンブレラ・ファンド」)を設立することができる旨を規定している。

さらに、SIF内またはアンブレラ・ファンドの形態により設立されたSIFのコンパートメント内であっても、異なるクラスの証券を設定することができる。当該クラスは、特に報酬構造、対象投資家の種類または分配方針について異なる特徴を持つことがある。

3.1.3. 資本構造

SIF法の規定により、SIFの最低資本金は1,250,000ユーロである。かかる最低額は、SIFの認可から12か月以内に達成されなければならない。これに対し、2010年法に従うUCIについては6か月以内である。FCPに関する場合を除き、かかる最低額とは、純資産額ではなく、発行済資本に支払済の発行プレミアムを加えた額である。

SIFは、形態の如何を問わず、一部払込済み投資口/受益証券を発行することができる。投資口は、発行時に1口につき最低5%までの払込みを要する。

上記のように、固定資本または変動資本を有するSIFを設立することができる。さらに、SIFは、その変動性とは別に、またはその資本に関係なく（買戻しおよび／または申込みについて）オープン・エンド型またはクローズド・エンド型とすることができる。

3.2. 証券の発行および買戻し

証券の発行および買戻しに係る条件および手続は、2010年法に従うUCIに適用される規則に比べ緩和されている。この点について、SIF法の規定により、証券の発行および証券の買戻しまたは償還（該当する場合）に適用される条件および手続は、さらに厳格な規則を課さずに設立文書において決定される。そのため、例えば、2010年法に従うSICAVまたはFCPの場合のように、発行価格、償還価格または買戻価格が純資産価格に基づくことを要求されない。したがって、SIF法の下で、SIFは、（例えば、SIFが発行したワラントの行使時に）所定の確定した価格で投資口を発行することができ、または（例えば、クローズド・エンド型SIFの場合にディスカウント額を減じるため）純資産価格を下回る価格で投資口を買い戻すことができる。同様に、発行価格は、額面金額の一部および発行プレミアムの一部から構成することができる。しかしながら、CSSFは受益者または公衆の利益のため、投資口の発行、買い戻しまたは償還の停止を要求する場合がある。

SIFは、一部払込済投資口を発行することができ、そのため、異なるトランシェの取得は、取得の約定により当初申込時に確認された新規投資口の継続取得によってのみならず、一部払込済投資口（当初発行された投資口の発行価格の残額が分割して払い込まれるもの。）によって行うこともできる。

4. 規制上の側面

4.1. 慎重な制度

SIFは、CSSFによる恒久的監督に服する規制されたビークルである。しかし、情報に精通した投資家は小口投資家と同一の保護までは要しないという事実を照らし、SIFは、承認手続および規制当局の要件の両方について、2010年法に従うUCIの場合に比べやや「軽い」規制上の制度に服する。

2010年法に従うUCIについて、CSSFは、SIFの設立文書、SIFの取締役／マネージャー、投資ポートフォリオの運用に責任を有する者、中央管理事務代行会社、保管銀行および承認された法定監査人の選任を承認しなければならない。SIFの存続期間中、設立文書の修正および取締役、投資ポートフォリオの運用に責任を有する者または上記の業務提供者の変更もまた、CSSFの承認を必要とする。

4.2. 保管受託銀行

UCIと同様に、SIFは、その資産の保管を、ルクセンブルグに登録上の事務所を有する金融機関またはEUの他の加盟国に登録事務所を有する金融機関のルクセンブルグ支店である保管受託銀行に委託しなければならない。資産の保管は、「監督」を意味すると理解されるべきである。すなわち、保管受託銀行は、常にSIFの資産の投資方法ならびに当該資産が利用できる場所および方法を承知していなければならない。これは、資産の物理的な保管を地域の副保管受託銀行に委ねることを妨げるものではない。

SIF法は、保管受託銀行に対し、2010年法により課されるファンドの一定の運用に関する追加の監視職務の遂行を要求していない。こうした保管受託銀行の職務の軽減は、プライム・ブローカーの相当の関与に照らし、ヘッジ・ファンドとの関連でとりわけ有益であると思われる。

4.3. リスク管理および利益相反

S I Fは、ポートフォリオのリスク特性全体に対するポジションおよびポジションの寄与に関連するリスクに伴うリスクを適切な方法で、確定、測定、管理および精査するため、リスク管理の適切なシステムを完遂することを要求されている。

さらに、S I Fは、S I Fおよび、適用ある場合は、S I Fの事業行為に貢献する者またはS I Fに直接または間接に関連ある者との間で生じる利益相反により、投資家の利益が損なわれるリスクを最小化するように、構成され組織されることが要求されている。潜在的利益相反がある場合、S I Fは投資家の利益が守られることを確実にするものとする。

C S S F規則No.15 - 07により、S I F法第42条2項(1)および(2)の適用が明確化される。なお、実務上、S I Fの承認プロセスでは、C S S Fによりリスク管理プロセスおよび利益相反ポリシーが既に義務付けられており、かかる規制は、これらの既存の要件をその範囲で形式化しているに過ぎない。

4.4. 委託規則

S I Fは、自己の行為をより効率的に行うために第三者に機能の委託を考える場合、C S S Fの承認を得なければならない。

他の条件に基づき、当該委託により、ファンドに対する効率的監督または委託行為のファンドによる効率的精査が妨げられないものとする。投資運用の中核機能を預託銀行に委託しないものとし、S I FはC S S Fの販売書類は、委託された機能を記載しなければならない。

投資ポートフォリオの運用に関する委託の場合、投資ポートフォリオの運用のために授權または登録され、慎重な監督に服する自然人または法人にのみ委託される。この委託が慎重な監督に基づき第三者から自然人または法人に対しなされる場合、C S S Fおよび同国の監督当局との協力が確保されなければならない。これらの条件が満たされない場合、C S S Fは委託先の選択を、その評判および経験に基づき承認しなければならない。

2012年4月1日以前に設立されたS I Fは、2013年6月30日まで、これらの条件が適用される限りにおいて、これらの条件を遵守しなければならない。

4.5. 承認された法定監査人

S I Fの年次財務書類は、十分な専門経験を有するルクセンブルグの承認された法定監査人（réviseur d'entreprises agréé）による監査を受けなければならない。

4.6. 投資家に提供すべき情報および報告要件

募集書類が作成されなければならない。ただし、S I F法は、かかる書類の内容の最小限度について明確に定めていない。募集書類の継続的更新は要求されないが、当該書類の必須要素は、新規証券が新規投資家に対し発行される際に更新されなければならない。これらの必須要素への修正は、C S S Fの承認に基づく。

S I Fは、監査済年次報告書をその関係期間の終了から6か月以内に公表しなければならない。現金以外の出資は、出資時点で、承認された法定監査人が作成する報告書に記載されなければならない。

S I Fは、ルクセンブルグ会社法上の連結決算書作成義務を免除されている。

4.7. 関連するその他の規制上の側面

- リスク管理および利益相反に関する専門投資信託のための2007年2月13日法律第42条2項の適用に関するC S S F規則No.15 - 07。この規則により、すべてのS I Fは、リスク管理シス

テムおよび利益相反ポリシーを維持しなければならず、後者の詳細をC S S Fに伝達しなければならない。この規則は、2016年2月1日に効力が発生している。

- ルクセンブルグの金融部門の監督当局（C S S F）により課される料金に関する2017年12月21日付大公規則（随時改正、補完および置換済）。

5 . S I F の税制の特徴

S I F については、0.01%（これに対して、2010年法に基づき存続する大部分のU C I については、0.05%）の年次税を課される。かかる税金は、各暦四半期末に評価される純資産総額に基づき決定される。S I F 法は、2010年法と同様の方法により、他のルクセンブルグU C I に投資された資産で年次税が課される部分、一定のインスティテューショナル・キャッシュ・ファンドおよび年金プール・ファンドについて、年次税を免除している。

S I F が受領する収益およびS I F によって実現されたキャピタル・ゲインに対しては税金は課されない。

A I F M 法は2013年7月15日に発効した。同法はルクセンブルグ法にA I F M D を導入し、さらに、S I F 法等を改正するものである。この点については後記「 . A I F M 法」を参照のこと。

A I F M法

A I F M法は2013年7月15日に発効した。同法はルクセンブルグ法にA I F M Dを導入し、さらに、2010年法およびS I F法等を改正するものである。

2013年A I F M法は13章から構成される。

第1章：総則

第2章：オルタナティブ投資信託運用者の認可

第3章：A I F Mの運営条件

第4章：透明性要件

第5章：特定タイプのオルタナティブ投資信託（以下「A I F」という。）を運用するA I F M

第6章：E UにおけるE U A I F Mの販売権限およびE U A I Fの運用権限

第7章：第三国に関する具体的規則

第8章：個人投資家に対する販売

第9章：監督組織

第10章：暫定規定

第11章：刑罰規定

第12章：改正および各種規定

第13章：廃止および最終規定

1. 2013年法に従うルクセンブルグのA I F M

1.1. 2013年法に従うルクセンブルグのA I F Mの概要

2008年の金融危機後、欧州の立法者は、2008年11月のG20サミットの結論を受けて、オルタナティブ投資信託セクターの活動から発生するシステミック・リスクを監督するため、当該業界を規制することを決定した。

オルタナティブ投資信託運用者に関する指令は、2010年11月11日付で採択され、欧州のオルタナティブ投資信託運用者に関する規制枠組みを定めている。A I F M Dによって欧州レベルでは規制されていなかったオルタナティブ投資信託に課される新規の義務と引換えに、A I Fは、すべてのE U加盟国（以下「加盟国」という。）のプロの投資家に対するA I Fの販売を認める欧州のパスポートから、利益を享受する。

ルクセンブルグは、2014年7月22日から完全に適用される2013年7月12日法（以下「A I F M法」という。）を通じて、A I F M Dをルクセンブルグ法に移行した。

2. 範囲

2.1. 一般的範囲

A I F M制度は、以下に適用される。

- ・一または複数のE U A I F / 非E U A I Fを運用するE U A I F M
- ・一または複数のE U A I Fを運用する非E U A I F M
- ・E UでA I Fを販売する非E U A I F M

A I F M制度は、非常に広範なアプローチを有し、以下のようなU C I T S指令の適用対象ではないすべてのA I FのA I F Mを網羅する。

- ・U C Iに関する2010年12月17日法（改正済）パート に従うU C I。
- ・A I F M法に定められる基準を満たす、S I Fに関する2007年2月13日法（改正済）に従うS I F。

- ・ A I F M法に定められる基準を満たす、S I C A Rに関する2004年6月15日法（改正済）に従うS I C A R。
 - ・ A I F M法に定められる基準を満たす、規制を受けていないピークル。
- 上記は、A I F M法第1条(39)に基づいており、また、同条は、以下に該当する投資信託（その投資コンパートメントを含む。）がA I F M法の対象であると規定している。
- ・ 多数の投資者の利益のため、定義された投資方針に従い投資することを目的として、多数の投資者から資金を調達し、かつ、
 - ・ 指令2009/65/EC（以下「UCITS指令」という。）第5条に基づく認可を必要としない投資信託。

2.2. 運用体制

A I F Mは、A I FによりまたはA I Fのために任命される外部運用者となるか、または、以下に該当する場合に限りA I F自身（以下「自己運用A I F」という。）となる可能性がある。

- ・ A I Fの法的形式が内部運用を許可する場合、および
- ・ A I Fの統治機関が外部A I F Mを任命しないことを選択する場合。

2.3. 例外

A I F M法において、3種類の例外が存在する。

2.3.1. 明示的除外

次の一定の組織は、明示的にA I F M法の範囲から除外されている。すなわち、持株会社、キャプティブファンド、年金基金の管理会社、従業員参加スキームもしくは従業員貯蓄スキーム、超国家的機関、国家中央銀行、証券化のための特別目的会社、ならびに国家、地域および地方の政府および機関である。さらに、A I F M法は、外部資本を調達していない場合には、ファミリー・オフィス・タイプの取決めに適用されない。

2.3.2. 限度額を下回るA I F

一定の限度額を超えないA I Fを運用するA I F Mは、A I F M法の要件から免除されるが、C S S Fの登録要件には従う。かかるA I F Mはまた、販売パスポートから利益を享受するため、A I F M制度の適用への参加を決定することもできる。

2.3.3. 既得権条項

A I F M法は、クローズド・エンド型A I Fを運用するA I F Mに関して、2つの既得権条項を定めることを予定している。

- ・ A I F Mは、A I Fが2013年7月22日以降に追加の投資を行わない場合には、A I F M法に基づく認可を受けることなく、当該A I Fを運用し続けることができる。
- ・ A I F Mは、年次報告書を公表する義務を遵守しており、自己が運用するA I Fの投資家向け申込期間がA I F M法の効力発生前に終了し、かつ、A I Fの期間が遅くとも2016年に満了する場合には、A I F M法に基づく認可を受けることなく、A I Fを運用し続けることができる。

2.4. 特定の状況

場合に応じて、自己運用A I Fは、それ自体がA I F Mであると考えられ、A I F M法を遵守しなければならなくなる。

UCITS指令に基づき認可される管理会社は、UCITSおよびA I Fの双方を運用するため、A I F M法に基づくA I F Mとしての認可（またはその逆）を申請することができる。

3. A I F Mの認可

ルクセンブルグに登録上の事務所を有するか、または担当加盟国がEUに存するA I F Mは、A I F Mとして行為するため、C S S Fの認可を求めなければならない。非EU A I F Mの担当加

盟国とは、当該非EU AIFMが最も密接な繋がりを有する国である。その繋がりとはい、とりわけ、AIFの登録地、ある国でAIFMが運用する登録済AIFの数またはある国で運用されている資産の量である。

ルクセンブルグAIFMとしての認可は、すべての加盟国で有効である。ただし、AIFM法の条件が継続的に遵守されるものとする。

3.1. AIFMとしての認可に係る申請要件

ルクセンブルグ籍AIFMとしての認可を申請するAIFMは、一定の文書および情報をCSSFに提供しなければならない。また、資本要件に関する一定の規則を遵守しなければならない。UCITS制度に基づき認可された管理会社は、AIFMとしての認可を申請する場合に、UCITS制度に基づく管理会社としての認可の関連で既に提出された情報または文書の提出を要求されることはない。ただし、かかる情報または文書が最新のものであることを条件とする。

3.2. AIFMとしての認可の範囲

認可されたAIFMは、以下の内部運用機能を行うことを認められる。

- ・少なくとも以下を含む投資運用機能。
 - ・ポートフォリオ運用。
 - ・リスク管理。
- ・さらに、AIFMは、以下の業務も提供することができる。
 - ・管理事務。
 - ・販売。
 - ・AIFの資産に関係する業務。

CSSFが認可する外部運用のAIFMは、以下の業務も提供することができる。

- ・投資対象のポートフォリオの運用。
- ・付随的業務。

4. 運用条件

4.1. 一般的原則

AIFM法には、AIFMに対する以下の事項の義務付けといった、UCITS指令に定められる行動基準に類似している一般的運用条件に関する原則に基づく複数の規則が含まれる。

- ・活動の遂行に際し、正直に、正当な技量および注意をもって、かつ、公正に行為すること。
- ・AIFおよび投資家の最善の利益ならびに市場の信頼性のために行為すること。
- ・事業活動の適切な遂行に必要なリソースと手続を保有し、効率的に使用すること。
- ・利益相反の回避のため、すべての合理的な手段を講じること。
- ・事業活動の遂行に適用されるすべての規制上の要求を遵守すること。
- ・すべての投資家を公正に扱うこと。

4.2. 特別規則

4.2.1. 利益相反

AIFM法において、AIFMはAIFの運用の過程で発生する利益相反を見極め、管理しなければならないと定められている。

利益相反の状況は、記録され、定期的に更新されなければならない。当該状況は、上級管理職に書面で報告されなければならない。また、永続性のある媒体またはウェブサイト投資家へ開示されなければならない。

AIFMはまた、書面により、利益相反に係る方針を設定しなければならない。かかる方針は、有効かつ適当でなければならない。利益相反を発生させうる活動およびかかる相反を防止し、管理し、監視する手順を定めなければならない。

議決権行使に関して、A I Fおよびその投資家の独占的な利益のために議決権が行使される時期および方法を決定する適切かつ有効な戦略が、議決権行使の監視および確保ならびに潜在的利益相反の防止または管理のための措置および手続とともに、実行されなければならない。

この点に関して実行される戦略は、要求に応じて投資家に提供されなければならない。

4.2.2. 報酬

A I F Mは、自己が運用するA I Fのリスク特性に重大な影響を及ぼす専門業務を行う部類の従業員に関して、当該リスク特性に沿った報酬に関する方針および慣行を設定し、維持しなければならない。

報酬方針は、「十分に柔軟性を有し」、適切にバランスがとれていなければならない。また、当該報酬方針は、健全かつ有効なリスク管理を推進し、過度なリスク負担を推奨しないようにするという観点から、A I F M Dの別表 の規定を遵守しなければならない。

報酬の付与手順は、文書化されなければならない。リスク、パフォーマンス、ライフサイクル、A I Fの償還方針、個別のパフォーマンス、A I F MおよびA I F Mの事業分野のパフォーマンスといった、複数の要因を考慮に入れなければならない。

報酬の変動部分に関しては据え置かれ、部分的にA I Fの受益証券またはその同等物で構成されるものとし、また、少なくとも1年間の発生期間の終了時またはその期間中に付与されなければならない。

上記の要件は、規模、内部組織ならびに業務の性質、範囲および複雑性に関する均衡検討に鑑み、実施されなければならない。

報酬規則の遵守を確保するため、A I F Mは、報酬方針に関する一定の詳細を公衆に開示しなければならない。また、監督機関は、少なくとも1年に1度、当該方針につき精査しなければならない。

4.2.3. リスク管理

A I F Mは、A I F Mが

- ・すべての関連あるリスクを特定し、
- ・A I Fの市場流動性リスク、取引相手方リスクおよびその他の関連あるリスクに対するエクスポージャーを評価し、および
- ・規制で示される要素に対応できるようにし、

A I F Mにより監視、評価および定期的に審査されるリスク管理方針および手続を、実行しなければならない。

A I F Mはまた、ポートフォリオ運用を含む運営ユニットから機能上および序列上切り離されるべき、恒久的なリスク管理機能を備えるよう求められる。

リスク管理機能により、A I F Mが設定するリスク管理方針および手続が実行され、リスク制限（A I F Mが規定および実施しなければならない。）の遵守が確保および監視され、かつ、政府機関に対しリスク制限との一貫性およびその遵守について定期的に最新情報が提供され、上級管理職に対しリスク水準について定期的に最新情報が提供されるものとする。

A I F Mは、C S S F通達の別紙1に規定される様式に従い、管理するA I FについてA I F MまたはU C I T S管理会社の事業年度終了後5か月以内にC S S Fに対してリスク管理プロセス（以下「R M P」という。）を提出することを、通達18 / 698によって義務づけられている。

4.2.4. 流動性管理

A I F Mは、A I F Mのレバレッジされていないクローズド・エンド型のA I Fを除き、流動性リスクを監視および管理し、投資家、取引相手方、債権者およびその他の相手方に対する対象債務が遵守されるよう確保するため、自己が運用する各A I Fに関して、適切な流動性管理方針および手続を設定するよう求められる。当該方針および手続はまた、投資戦略、流動性特性、償還方針およびすべての投資家の公正な取扱いに沿っていなければならない。

A I F Mはまた、ポジションおよび想定投資対象の質的および量的な流動性ならびに自己が運用する各A I Fの流動性に関する適切な制限を評価するため、適切な流動性測定手続を実行しな

ればならない。さらに、当該A I F Mは、自己の流動性管理を、自己が運用するA I Fが投資する他の投資信託を運用しているA I F Mの流動性管理と、比較しなければならない。

A I F Mは、定期的に、通常および例外的な流動性状況において、ストレステストを実施するよう求められる。

4.2.5. レバレッジ

レバレッジを用いるA I F Mは、その旨を投資家に開示し、C S S Fに報告しなければならない。

A I F Mはまた、投資家に開示すべき制限も設定しなければならず、また、A I F Mによるかかるレバレッジの利用がシステム・リスクの蓄積に寄与する場合には、当該制限を定期的にC S S Fに知らせなければならない。

4.2.6. 経営支配権

A I F Mは、A I F Mが運用するA I Fが保有する非上場会社の議決権の割合が、当該会社の株式を取得、処分または保有する場合に10%、20%、30%、50%および75%の基準値に達するか、これらを超過するかまたはこれらを下回る時はいつでも、C S S Fに対し、かかる議決権割合を通知するよう求められる。

かかる経営支配権もまた、当該会社およびその株主に対して開示されなければならない。

4.2.7. 資本要件

A I F Mは、最低当初資本要件を有し、当該要件は、A I F Mが自己運用A I Fである場合には300,000ユーロであり、外部A I F Mとして行為する場合には150,000ユーロである。

A I F Mはまた、250,000,000ユーロを超える運用資産のうちの少なくとも0.02%（10,000,000ユーロをキャップとする。）を、追加自己資金と構成しなければならない。A I F Mが信用機関の保証または保険契約を有する場合、A I F Mは、予想される追加自己資金額の50%までしか追加することを認められない。

A I F Mはまた、専門職の過失に起因する潜在的な専門職業賠償責任リスクをカバーするため、追加自己資金を提供するかまたは専門職業賠償責任保険を付保しなければならない。

5. 設立要件

5.1. 一般的要件

A I F Mは、自己の事業の性質、規模および複雑性ならびに当該事業の過程で行われる業務および活動の性質および範囲を考慮に入れなければならない。また、以下の事項を行わなければならない。

- ・意思決定手続および組織体制の確立。
- ・コンプライアンスを担保するための内部統制機構の確立。
- ・内部の報告および情報伝達ならびに関与する第三者との効率的な情報のフローの確立。
- ・適切かつ秩序正しい事業記録の維持。
- ・情報保護手続の安全性、機密性および信頼性の確保。
- ・事業継続方針の設定。
- ・会計方針および手続ならびに評価規則の設定。
- ・監視および評価システムの設定。
- ・A I F Mが運用したA I Fの償還方針が投資家に開示されるよう確保するための適切な手続の設定。

5.2. リソース

A I F Mは、常時、A I Fの適切な運用に必要である十分かつ適切な人的リソースおよび技術的リソースを利用しなければならない。

5.3. 電子データ処理

A I F Mは、各ポートフォリオの取引、申込みまたは償還注文の記録を許可するため、適当な電子的システムに関する適切かつ十分な取決めを行うものとする。

A I F Mは、適宜、電子データ処理の間の高度な安全性ならびに記録された情報の信頼性および機密性を確保するものとする。

5.4. 会計手続

A I F Mは、投資家が保護され、適用ある規則および基準に基づき純資産価額（以下「NAV」という。）が正確に算定されるよう確保するため、会計手続を使用するものとする。

A I F Mは、C S S Fによって承認された1名以上の独立監査人にその年次会計書類を監査させるものとする。さらに、当該監査人は、A I F Mに関するその業務を遂行する際に、A I F M法の重大な違反となると思われる事実または決定を認識した場合、C S S Fに通知する義務がある。

会計記録は、A I Fのすべての資産および負債が、常時直接的に特定できる形で維持されなければならない。また、A I Fの各コンパートメントは、その個別の勘定を有しなければならない。

5.5. 上級管理職による統制および監督機能

A I F Mは、統治機関、上級管理職および監督機能（存在する場合）が、A I F MによるA I F M D上の義務の遵守につき責任を負うよう確保しなければならない。

A I F Mはまた、上級管理職が以下の事項につき責任を負うよう確保しなければならない。

- ・運用される各A I Fに関する一般的投資方針の実施、および、当該A I Fの規則において関連ある場合には、設立書類、目論見書または募集文書の実施。
- ・運用される各A I Fに関する投資戦略の承認を監督すること。
- ・評価方針が良好に実施されるよう確保すること。
- ・A I F Mが恒久的かつ有効なコンプライアンス機能を持つよう確保すること。
- ・運用される各A I Fに関する一般的投資方針、投資戦略およびリスク制限が正確かつ有効に実施され、かつ遵守されていることを、定期的に承認および精査すること。
- ・運用される各A I Fの投資決定の実施に関する内部手続の適切性について、当該決定が承認された投資戦略に沿うよう確保するため、定期的に承認および審査すること。
- ・リスク管理方針ならびに当該方針の実施に関する取決め、プロセスおよび技法（A I F Mが運用する各A I Fのリスク制限システムを含む。）を、定期的に承認および精査すること。
- ・適切な報酬方針を設定および適用すること。

5.6. 恒久的なコンプライアンス機能

A I F Mは、（A I F Mの事業の性質、規模および複雑性ならびに当該事業の過程で行われる業務および活動の性質および範囲を考慮に入れた上で）A I F MによるA I F M D上の義務の不遵守のリスクおよび付随するリスクを発見するために設計された適切な方針および手続を設定、実施および維持するものとし、また、かかるリスクを最小限にし、所管官庁がその権限をA I F M Dに基づき有効に行使できるようにするための適切な措置および手続を実施するものとする。

A I F Mは、独立して稼働する恒久的かつ有効なコンプライアンス機能を設置および維持しなければならない。また、以下の事項を行わなければならない。

- ・A I F Mの義務の遵守の不備に対処するための措置、方針および手続ならびに行われる行為の適切性および有効性を監視し、定期的に評価すること。
- ・業務および活動の実施に責任を有する関連ある者に助言を行い、A I F MのA I F M D上の義務の遵守においてその者を援助すること。
- ・必要な権限、リソース、専門技術およびすべての関連情報へのアクセス権を有すること。
- ・コンプライアンスに係る事項に関する定期的な（少なくとも年に1度の）上級管理職に対する報告（特に、何らかの不備がある場合に適切な救済措置が講じられたか否かを示すこと。）のために備え、これにつき責任を負うこと。

- ・ A I F Mが監視する業務または活動の履行に関与しないこと。
- ・ A I F Mの客観性に影響を及ぼさない形で報酬を受けること。

独立したコンプライアンス機能を設定する義務は、その任命がA I F Mの事業の性質、規模および複雑性ならびにその業務および活動の性質および範囲を鑑みて不相応である場合には、コンプライアンス機能が有効であり続け、A I F Mがその不相応性を論証することができる限り、発生しない。

5.7. 内部監査機能

A I F Mは、適切かつ相応である場合には、A I F Mのシステム、内部統制機構および取決めを検討および評価し、提言を行い、その適用を確認し、内部監査事項を報告するため、A I F Mの他の機能および活動から切り離され、独立していなければならない内部監査機能を確立しなければならない。

5.8. 個人取引

A I F Mは、個人取引（すなわち、機密情報の濫用または開示、A I F Mの義務との相反、インサイダー取引関連事項等）に関する適切な取決めを行わなければならない。

A I F Mは、あらゆる個人取引に関して通知されなければならない、当該個人取引につき記録しなければならない。

本制度は、金融商品の個人取引のみならず、その他の資産の個人取引にも適用される。

5.9. 記録保管要件

以下に言及される記録は、少なくとも5年間保管されなければならない、また、他のA I F M（譲渡が行われる場合）またはC S S Fが参照するために閲覧できる形で情報を保管できる媒体に維持しなければならない。

5.9.1. ポートフォリオ取引の記録

A I F Mは、遅滞なく、A I F Mが運用するA I Fに係る各ポートフォリオ取引に関して、正確な情報（資産の種類、量、価格、取引相手方、注文種類等）の記録を維持しなければならない、かかる記録は、注文および実行された取引または契約の詳細を再現するのに十分なものでなければならない。

5.9.2. 申込注文および償還注文の記録

A I F Mは、受領されたA I Fの申込みおよび償還注文（該当する場合）が、当該注文の受領後不当な遅滞なく記録されるよう確保するため、すべての合理的な手段を講じなければならない。記録には、関連するA I F、注文の実施者または送信者、注文の日時、注文の受領者、注文の条件および手段等の、非常に正確な情報が含まれなければならない。

6. 評価

A I F Mは、自己が運用するA I Fの資産の正確な評価を提供しなければならない。

さらに、A I F Mは、自己が運用するA I FのN A Vを定期的に計算および公表することも要求される。

6.1. 評価者

外部または内部の評価者が存在する可能性がある。

評価者は、ポートフォリオ運用機能から独立していなければならない、評価者の報酬は、その独立性を損なってはならない。さらに、外部評価者は、義務的な専門家登録を行わなければならない、かつ、評価者の資格および能力の証明を記載した評価者による署名がなされた書面の形で、十分な専門性の保証を提供しなければならない。

6.2. 評価手続

評価手続および方針は、書面形式で、健全性および透明性を有していなければならない。また、評価プロセスを適切に文書化していなければならない。当該方針および手続はまた、関連あるAIFの各種の資産に関する評価方針を参照し、かつ、評価に関与するすべての者の義務、役割および職務を設定しなければならない。

AIFMは、特定の資産評価モデルの利用を選択した理由を説明しなければならない。当該モデルは、上級管理職および各モデルを構築するプロセスに関与していない十分な専門技術を有する者が確認しなければならない。さらに、CSSFは、当該モデルを監査役または外部評価者が確認することを要求することがある。

評価手続は、受益証券または投資証券の発行、申込み、償還または消却毎に資産が評価されるよう確保しなければならない。少なくとも、毎年1度の評価を行わなければならない。また、AIFMは、受益証券または投資証券の口数を、発行時および少なくとも受益証券または投資証券の価格が計算される時毎に、定期的に確認しなければならない。

オープン・エンド型AIFを運用するAIFMは、AIFが保有する資産ならびに当該資産の発行頻度および償還頻度にとって適切な頻度で、評価および計算を遂行しなければならない。

クローズド・エンド型AIFを運用するAIFMは、自己が運用するAIFの資本が増減した場合に、また、直近の決定された価額が公正および正確でないと思われる場合はいつでも、評価につき最終決定しなければならない。

手続、方針および評価方法の適切性は、少なくとも1年に1度精査されなければならない。

6.3. NAVの公表

AIFMは、AIFMが運用する各EU AIFまたはAIFMがEUで販売する各AIFに関して、AIFの評価手続および/または価格設定方法ならびにAIFの最新のNAVまたはAIFの最新の受益証券価格に関する説明を公表しなければならない。

6.4. 責任

AIFMは、自己が運用するAIFおよびその投資家に対し、AIFの資産の評価ならびにAIFのNAVの計算および公表につき責任を負う。ただし、外部評価者が任命されている場合、当該評価者は、AIFMに対し、当該評価者の過失または故意の職務不履行の結果被る損失につき責任を負う。

7. AIFMの機能の委託

7.1. 一般的規定

AIFMは、自己の業務効率を最適化するため、厳格な条件に従い、ポートフォリオ運用機能およびリスク管理機能を委託することができる。再委託も、同様の条件およびAIFMの承認に基づき、認可されることができる。

自己の機能を委託するAIFMは、委託の客観的理由を提示しなければならない。また、CSSFに対し、委託の全体構造を正当化することおよび委託先が適切に資格を有し、委託業務を履行できることを示すことができなければならない。

委託により、AIFMが運用するAIFまたはその投資家に対するAIFMの責任および義務が変更されてはならず、AIFMとして認可されるための条件に影響を及ぼされないものとする。

AIFMは、委託先がその機能を有効に、かつ、適用ある法律および規制要件に従って実行するよう確保しなければならない。また、委託先がその任務を履行するための十分なリソースを有しているか否かおよび任務が委託された者が十分な能力および良好な評判を有しているか否かを評価しなければならない。AIFMはまた、委託に付随するリスクを監督および管理できるようにするため、必要な専門技術およびリソースを保持しなければならない。場合に依じて、AIFMは、その委託先が再委託先に対して同様に対応しているかを確認しなければならない。

書面による契約は、A I F Mおよび委託先の権利および義務を明確に定義していなければならない。

ポートフォリオ運用機能の委託は、A I F Mの投資方針に従い実施されなければならない。

A I F Mはまた、自己の委託先に、委託機能の遂行能力に重大な影響を及ぼしうる展開につき開示させ、機密情報を保護させ、災害復興のための継続計画を策定させ、定期的なバックアップ設備を検証させるようにしなければならない。

7.2. 他事業体との問題

7.2.1. 利益相反

A I F Mは、履行された委託業務が、利益相反を引き起こさず、ポートフォリオ運用機能またはリスク管理機能が機能上および序列上分離されているようにしなければならない。

A I F Mはまた、自己の委託先に、潜在的利益相反を特定、管理および監視するためのすべての合理的な手段を講じさせ、かかる相反の存在をA I F Mに開示させるようにしなければならない。

7.2.2. ポートフォリオ運用機能またはリスク管理機能の委託

ポートフォリオ運用機能またはリスク管理機能は、以下の事業体にのみ委託することができる。

- ・ U C I T S 指令に基づき認可された管理会社。
- ・ M i F I D に基づきポートフォリオ運用を行うことを認可された投資法人。
- ・ M i F I D に基づくポートフォリオ運用を行う認可を有していると指令2006 / 48 / E C に基づき認可された信用機関。
- ・ A I F M D に基づき認可された外部で任命されたA I F M。

ポートフォリオ運用機能およびリスク管理機能は、同時に委託することはできない。

7.2.3. 名義のみの事業体

A I F Mは、「名義のみの事業体（letter-box entity）」とならないよう確保しなければならない。

A I F Mは、以下に該当する場合、名義のみの事業体であるとみなされる。

- ・ 委託先を監督するためおよび委託に伴うリスクを管理するための必要なリソースおよび専門技術を保有しなくなった場合。
- ・ 調査権、検査権、閲覧権もしくは指導権を損失するか、またはこれを行うことが実務上不可能になった場合。
- ・ 委託機能が、A I F Mが保持する機能を実質的に超過する場合。
- ・ 以下を行う権限を有しなくなった場合。
 - ・ 上級管理職の責任に基づき主要分野における決定を行うこと。
 - ・ 上級管理職の機能（投資方針、投資戦略等の実施）を実行すること。

7.3. 運営上の問題

7.3.1. 第三国企業への委託

A I F Mがそのリスク管理機能およびポートフォリオ運用機能を第三国企業に委託する場合、当該A I F Mの国の当局および委託先の国の当局は、以下の権利をA I F Mの設立地加盟国の当局に付与する旨の合意を締結する。

- ・ 関連ある情報または文書を閲覧する権利。
- ・ 実地検査を要請できる権利。
- ・ A I F M D に違反した場合に遅滞なく第三国当局から情報を受け取ることができる権利。
- ・ A I F M D に違反した場合に執行行為に協力する権利。

7.3.2. 有効な監督

A I F Mは、自己の委託先を効率的に監督できなければならない。かかる監督要件を満たすため、A I F Mは、自己の監査役および規制当局が、委託機能または委託先の事務所に関するデー

タへのアクセス権を有し、委託先がC S S Fに協力し、委託機能を監督するのに必要なすべての情報が遅滞なく利用可能とされるよう、確保しなければならない。

7.3.3. 再委託への同意

上記の条件は、委託先がその機能のいずれかを再委託する場合に準用される。

A I F Mは、書面により再委託の承認を行わなければならない、かかる委託は、この要件が満たされた場合にのみ有効となる。委託を行うA I F Mから事前に付与される一般的な同意は、十分であるとはみなされないものとする。

いかなる再委託も、C S S Fに通知されなければならない。

8. 保管受託銀行

8.1. 任命

A I F M法は、A I F Mにより運用される各A I Fについて、単独の保管受託銀行の任命を導入している。保管機能を運用機能と分離し、投資家の資産を保管受託銀行の資産と分別する必要があることから、A I F Mは保管受託銀行として行為することはできない。

A I F M Dに基づくE U A I Fの保管受託銀行は、金融商品に係る保管および事務管理の付随的業務も提供している信用機関もしくはM i F I Dの投資会社、またはU C I T S指令に基づき保管受託銀行として行為することができるブルーデンシャル規制に従うその他の種類の機関のいずれかでなければならない。E U A I Fの保管受託銀行は、当該A I Fが所在する国にその登記上の事務所または支店を有していなければならない。ただし、A I F M法の発効から4年間の移行期間中は、A I FまたはA I F Mの所在加盟国の所管官庁は、保管受託銀行が他の加盟国で設立されることを許可することができる。

非E U A I Fの保管受託銀行は、A I F M法に定める規定と同様の効果を有し、有効に執行される有効なブルーデンシャル規制および監督に従う信用機関またはその他の（E U A I Fに関して前項で言及される法人と同じ性質の）法人でなければならない。非E U A I Fの保管受託銀行は、A I Fが設立される第三国（一定の条件を遵守することを条件とする。）または当該A I Fを運用しているA I F Mの所在加盟国もしくは当該A I Fを運用している非E U A I F Mの担当加盟国で設立されなければならない。

初期投資の日から5年間の期間中に実行可能な償還権を有さず、かつ、保管されるべき資産に投資していないかまたは発行会社もしくは未上場の会社の支配権の獲得を可能にするために当該会社に投資しているA I Fの場合、ルクセンブルグは、保管受託銀行がその専門業務の一環として保管受託機能を果たす法人たることを許可する。

A I F Mはまた、プライム・ブローカーの職務がその保管受託機能から業務上および階級上独立しており、利益相反の可能性が確認され、管理され、かつA I Fの投資家に開示される限りにおいて、プライム・ブローカーを保管受託銀行に任命することもできる。

A I F Mは、プライム・ブローカーがA I Fのプライム・ブローカーが保有する総資産額に関する報告を保管受託銀行に対して提供することを確保しなければならない。

8.2. 職務

保管受託銀行は、資産の保管、監督義務およびキャッシュ・モニタリングという3つの主要な職務を有する。

8.2.1. 資産の保管

保管受託銀行は、A I Fの資産（当該保管受託銀行名義の口座で登録または保有が可能な譲渡性のある有価証券である場合に当該保管受託銀行に物理的に交付される場合もされない場合もある金融商品を含む。）の保管に関して責任を負う。

保管受託銀行の保管に係る最低限の職務は、以下のとおりである。

・帳簿記入が適切に行われるよう確保すること。

- ・記録を保管し、口座を分離すること。
- ・調整を実施すること。
- ・相当の注意（高レベルの投資家保護）を確保すること。
- ・あらゆる保管リスクを評価し、監視すること。
- ・損失リスクを最小限にするための組織的な取決めを導入すること。
- ・所有権を証明すること。

8.2.2. 監督義務

保管受託銀行は、A I Fの性質、規模および複雑性に関連するリスクを評価しかつ適切な手続を定め、A I F、そのA I F Mまたは第三者が責任を負う手続の事後的な検証を行い、ならびにエスカレーション手続を確立しなければならない。保管受託銀行がその監督義務を履行するために、A I F Mは、保管受託銀行がその職務の実施に必要なすべての関連情報を処分するよう確保しなければならない。

8.2.3. キャッシュ・モニタリング

保管受託銀行の義務は、A I Fのキャッシュ・フローを適切に監視するための手続が設けられているかを検証することである。定期的な精査を少なくとも年に1回行う必要がある。

かかる義務には、以下が含まれる。

- ・すべての現金が適切に帳簿に記入されるよう確保すること。
- ・適切な調整手続が設けられるよう確保すること。
- ・適切なキャッシュ・フロー確認手続が実施されるよう確保すること。
- ・一貫した検査を監視し、実行すること。
- ・相違が確認された場合に常に是正措置が行われるよう確保すること。
- ・第三者に開設された預金口座に関連する情報が提供されるよう確保すること。

8.3. 委託

保管受託銀行は、第三者に保管の職務を委託することができ、当該第三者はさらに、当該機能と同じ条件で再委託することができる。

かかる委託は、客観的に正当化されなければならない、当該委託の適切性ならびに保管受託銀行がその委託先を選択し、任命し、および精査するために用いるべき相当の技能、注意および努力に関する厳しい条件に従う。

保管機能が第三者に委託された場合、保管受託銀行は、その委託先がA I Fの顧客に帰属する資産と当該委託先自身の資産とを分離しているかを確認しなければならない。

8.4. 責任

A I F M法には、保管受託銀行の義務の履行時に発生またはA I F M、A I Fおよびそれらの投資家が被った損失について保管受託銀行が責任を負う旨記載されている。同法は、保管されている金融商品の損失（「無過失責任」）とその他の損失（「過失責任」）とを区別している。

保管受託銀行が金融商品を保管し、当該資産が消失した場合、当該保管受託銀行は、同一の金融商品またはそれに相当する金額を、A I Fまたは（場合に応じて）A I Fを代理して行為するA I F Mに遅滞なく返還する義務を負う。ただし、当該消失が当該保管受託銀行の合理的な支配の及ばない例外的な事由の結果として生じたものであり、これに対抗するあらゆる合理的な努力を行ったとしてもその事由の結果は不可避であったということが証明できる場合はこの限りではない。

以下のいずれかの条件が満たされた場合に、保管された金融商品が消失したものとみなす。

- ・金融商品が存在しなくなった場合。
- ・金融商品がまだ存在するものの、A I Fが当該金融商品に対する所有権を永久に失った場合。
- ・A I Fが金融商品の所有権を有するものの、当該金融商品を永久に処分することができない場合。

保管受託銀行は、自己の過失または自己の義務の適切な履行を故意に怠ったことによるその他の損失について、A I Fまたはその投資家に対して責任を負う。

保管受託銀行の責任は、いかなる第三者への委託によっても影響を受けない。かかる第三者により保管されている金融商品が消失した場合でも、保管受託銀行が引き続き責任を負う。ただし、かかる状況下にある保管受託銀行が当該委託がA I F M法に従って行われたことを証明できる場合に限り、当該保管受託銀行とA I FまたはA I Fを代理して行為するA I F Mとの間の書面による契約でかかる免責が明示的に認められ、かつ、当該委託先との書面による契約でかかる責任を明示的に譲渡し、A I FまたはA I F Mが当該委託先に対して直接的に請求を行うことを許可する場合、当該保管受託銀行はその責任を免じられる。かかる免責は、客観的な理由により正当化されなければならない。

C S S F通達18 / 697は、U C I T Sファンドではないファンドの保管受託銀行（C S S F通達16 / 644に該当するファンドの保管受託銀行）に適用される設立要件に関連している。

9 . 透明性

A I F M法に基づく透明性に係る義務は、3つの異なる形式をとる。

第一に、E Uで販売または運用されるA I Fに係る年次報告書は、A I Fの種類に応じて、事業年度終了後6か月以内または4か月以内に投資家および所管の規制当局の閲覧に供されなければならない、かかる報告書には以下の事項を記載しなければならない。

- ・当該A I Fの国の会計基準に従って作成される貸借対照表。
- ・収支計算。
- ・活動報告。
- ・投資家に提供した情報の重大な変更。
- ・A I F Mのスタッフメンバーの報酬の合計金額。

- ・当該AIFのリスク特性に重大な影響を与える活動を行う上級管理職およびスタッフメンバーに振り分けられる報酬の総額。

第二に、以下の投資家の開示義務が適用される。

- ・投資家による投資の前に行われるAIFMから当該投資家への情報開示。
- ・投資家に対する定期的な開示。
- ・重大な変更についての投資家に対する開示。

第三に、一定の情報をCSSFに報告する義務が存在する。AIFMは、自らが運用している各AIFに関して、とりわけ、AIFMが取引を行う市場、実施されるリスク管理システム、レバレッジのレベルおよび流動性管理手法を報告することを義務付けられている。

10. 販売

販売とは、AIFMが運用するAIFの受益証券または投資証券に関して、AIFMが主導またはAIFMを代理して、EU域内に住所地を有しもしくはEU域内に登記上の事務所が所在する投資家に対してまたはかかる投資家に関して行われる直接または間接的な勧誘または募集と定義される。

私募制度下においてルクセンブルグ国内のリテール投資家に対する販売は認められているが、関連するAIFが、CSSFまたはCSSFが採用する監督基準と同等の基準を用いているとみなされる所在加盟国もしくは第三国の監督機関による恒久的な監督下にあることを条件とする。

10.1. EU域内でEU AIFを販売するEU AIFM

認可されたEU AIFMは、2013年7月22日付で、EU域内のプロの投資家に対してEU AIFを販売するためのパスポートによる利益を享受することができる。EU全域におけるかかる販売は、当該AIFMが設立された加盟国の規制当局と当該販売が行われる加盟国との間の通知手続を要する。

認可されたEU AIFMは、私募制度下において、EU域内のプロの投資家に対してEU AIFを販売することができなくなる。

10.2. EU域内で非EU AIFを販売するEU AIFM

2015年より、EU域内で非EU AIFを販売するEU AIFMは、EU域内のプロの投資家に当該AIFを販売する際には、パスポート制度による利益を享受することができる。かかるAIFMは、AIFM法を完全に遵守しなければならない。さらに、当該AIFMの所在加盟国と当該AIFの第三国との間の協力協定が必要となる。かかる第三国は、FATFのブラックリストに掲載されていないものであることを要する。

EU AIFMは、2018年まで、私募制度に基づくEU域内での非EU AIFの販売を行うことができる。私募制度は、パスポート制度と3年間併存した後、パスポート制度に完全に取って代わられる予定である。

AIFM法の全制度は、保管受託銀行に係る規定を除き、私募制度に基づき販売されるファンドに適用される。組織的なリスク監視を目的とした協力協定が、関連する加盟国と当該非EU AIFの所管官庁の間に存在しなければならない。かかる第三国は、FATFのブラックリストに掲載されていないものとする。

10.3. EU域内でAIFを販売する非EU AIFM

2015年より、非EU AIFMは、パスポート制度に基づきEU域内でEU AIFまたは非EU AIFを販売する際には、当該AIFMの担当加盟国からのAIFM法に基づく認可を受けることが必要となる。

A I F Mは、ルクセンブルグ国内でE U A I Fまたは非E U A I Fを販売するために、A I F M法を完全に遵守しなければならない。A I F M法の規定が当該非E U A I F Mまたは当該非E U A I Fが従う法律に抵触する場合、後者の法律が優先するものとする。ただし、かかる場合には、当該非E U A I F Mは、当該非E U A I F Mの国またはそれが運用するA I Fの国の規制の枠組みがルクセンブルグと同レベルの保護を提供していることを証明する必要がある。

非E U A I F Mはまた、担当加盟国における法定代理人を任命しなければならない。

2015年より、E U A I FをE U域内で販売せずに運用しようとする非E U A I F Mは、担当加盟国からの認可も取得しなければならない。かかるA I F Mは、A I F M法を完全に遵守しなければならない。

非E U A I F Mは、その担当加盟国から認可を受けるために、E U A I Fの所管官庁と非E U A I F MまたはF A T Fのブラックリストに掲載されていない非E U A I F Mの設立国の所管官庁との間に適切な協力協定が存在すること等、追加の条件を満たさなければならない。さらに、非E U A I F Mの国と担当加盟国との間で税務事項に関する実効的な情報交換に係る協力の取決めも行われなければならない、実効的な監督は非E U A I F Mの国の法令により妨げられてはならない。

これらの場合において、かかるA I F Mは、2015年より、通知手続を遵守した場合にパスポートによる利益を享受する。

2015年より、非E U A I F Mがパスポート制度に基づき非E U A I Fを販売しようとする場合、当該非E U A I F Mの担当加盟国の所管官庁と当該非E U A I Fの所管官庁との間で協力協定が締結されなければならない。さらに、当該非E U A I Fの国は、F A T Fのブラックリストに掲載されていないことを要し、当該非E U A I Fの国、当該非E U A I F Mの担当加盟国および当該非E U A I Fが販売される加盟国との間で、税務事項に関する実効的な情報交換に係る協力の取決めが存在しなければならない。

非E U A I F Mは、2018年まで、私募制度に基づきE U域内でA I Fを販売することができる。私募制度は、パスポート制度と3年間併存した後、パスポート制度に完全に取って代わられる予定である。

私募制度に基づきA I Fを販売する非E U A I F Mは、年次報告書、投資家への開示および規制当局への報告の要件を遵守しなければならない。さらに、かかるA I F Mは、支配株式の報告要件ならびにA I Fが販売される加盟国、当該A I Fの加盟国および当該A I F Mの第三国の間における協力協定の存在要件も遵守しなければならない。かかる第三国は、F A T Fのブラックリストに掲載されていないことを要する。

C S S Fは、A I F Mに関するQ & A（定期的に更新される。）を公表した。

2016年7月23日法に従うリザーブド・オルタナティブ投資ファンド（R A I F）

1 . 概要

リザーブド・オルタナティブ投資ファンド（以下「R A I F」という。）は、2016年7月23日法（以下「R A I F法」という。）により導入された投資ファンドビークルである。R A I Fは、認可されたA I F Mの管理の下でA I Fとしての適格性を有する。このため、R A I Fは、前記 . の規定にも従う。R A I Fは、開始前にC S S Fの承認を必要としない。このため、市場化までの時間は短縮される。R A I F制度に該当する旨は、投資ビークルの設立文書に明示されなければならない、また、R A I Fの設立は、公正証書に記録され、ルクセンブルグの商業登記所に通知されなければならない。

2 . 範囲

R A I F は、ルクセンブルグに所在する以下の投資信託である。

- ・ A I F M法に基づく A I F としての適格性を有する。
- ・ その資金の資産への集団的投資を唯一の目的とし、投資リスクの分散および資産運用により投資家の利益をはかることを目指す。
- ・ その証券または持分が一または複数の情報に精通した投資家（ R A I F 法に定義される。）向けに限定される。
- ・ 設立文書において、投資信託が R A I F 法の規定に従う旨が記載されている。

R A I F の主たる事務所は、ルクセンブルグに所在しなければならない。

2.1. 情報に精通した投資家

R A I F は、 R A I F 法第 2 条に定める基準を満たす、機関投資家、プロの投資家または以下の条件を満たすその他の投資家である情報に精通した投資家に限定される。

- a) 情報に精通した投資家の地位を守ることを書面で述べた。
- b) 125,000ユーロ以上の投資を行う。
- c) 規則（ E U ） 575 / 2013に定める金融機関、指令2004 / 39 / E Cに定める投資会社、指令2009 / 65 / E Cに定める管理会社または指令2011 / 61 / E Uに定める認可された A I F Mが行った審査の対象となった。同審査は、 R A I F への投資を適切に評価する専門技術、経験および知識を有することを証明するものではない。

3. 運用要件：

3.1. A I F M

R A I F は、 A I F Mを任命しなければならない。

3.2. 保管受託銀行

R A I F は、 A I F M法に従って任命された保管受託銀行を有することを要する。第 章第 8 項を参照のこと。

4. R A I F の法的形態

R A I F 法は、特に、 F C Pおよび S I C A Vについて言及しているが、 R A I F がとりうる法的形態を制限していない。このため、これら以外の法的形態も可能である。

4.1. 契約型投資信託

S I Fと同様に、 R A I F は、契約型投資信託（ F C P ）の形態に基づく設立が可能である（特性の要約については、前記 .の3.1.1項を参照のこと。）。

4.2. 会社型投資信託

R A I F は、 S I Fと同様の会社型投資信託の形態（特性の要約については、前記 .の3.1.1項を参照のこと。）および特別有限責任パートナーシップ（ *société en commandite spéciale* ）に基づく設立が可能である。

R A I F の会社形態は、 R A I F 法がかかる規定の適用除外を明示的に認める場合を除き、商事会社に関する1915年法およびその他関連あるルクセンブルグ会社法の規定に従う。

５． 監査

R A I Fは、年次報告書に記載される財務情報について、承認された法定監査人による監査を受けなければならない。各年次報告書には、承認された法定監査人の報告書、および場合に応じて、その資格がすべて記載される。

６． 法的形態に関する特則

6.1. アンブレラ・ファンド

R A I Fは、各々がR A I Fの資産および負債の異なる部分に対応する複数のコンパートメントにより構成することができる。

R A I Fの設立文書は、その可能性および適用される運用規則を明示的に定めなければならない。R A I Fのためにまとめられた募集書類または関連するコンパートメントのためにまとめられた固有の募集書類には、各コンパートメントの固有の投資方針を記載しなければならない。各コンパートメントは、これを傘下にもつR A I Fが償還されなくとも、個別に償還することができる。最後に残るコンパートメントが償還されると、R A I Fは償還される。

6.2. 資本構造

R A I Fの最低資本金の要件は1,250,000ユーロであり、かかる最低額は、R A I Fの設立から12か月以内に達成されなければならない。S I C A Vの資本金は、全額割り当てなければならない、1口につき最低5%までの払込金額が、現金または現金以外の出資方法で支払われなければならない。

6.3. 資産評価

規約またはパートナーシップ契約に別途規定されない限り、R A I Fの資産は、公正価額に基づき評価される。かかる価額は、規約またはパートナーシップ契約に定める規則に従って決定されなければならない。

７． 投資家に提供すべき報告書および情報

7.1. 募集書類

募集書類は、A I F M法第21条を遵守したものでなければならず、また、新規の証券または持分が新規投資家に対し発行される際に募集書類の必須要素が最新のものであることが確保しなければならない。

7.2. 年次報告書

年次報告書は、投資信託の商業および法人登記ならびに会計および年次財務書類に関する2002年12月19日付改正法の第29条および第30条を遵守したものでなければならない。R A I Fは、年次報告書を公表する際は、R A I F法の別表を遵守しなければならない。別表は、リスク・キャピタルに相当する資産への投資を唯一の目的とする旨を設立文書に記載したR A I Fには適用されない。

リスク・キャピタルに相当する資産にのみ投資するR A I Fは、2002年12月19日付改正法の第56条および第57条の遵守を免除されない。

また、年次報告書の内容は、A I F M法第20条に定める規則に従う。

8 . 販売

8.1. EU域内のプロの投資家

R A I Fは、EU域内のプロの投資家に対するR A I Fの投資証券、受益証券または持分の販売を認めるEUのパスポートから、利益を享受する。A I F Mは、販売を希望する加盟国の規制当局に通知を行わなければならない。

8.2. その他の情報に精通した投資家への販売

EU域内外のプロの投資家としての適格性を有しない情報に精通した投資家に販売を行うためには、R A I Fは、販売が行われる各国における募集に関する現地の規則を遵守しなければならない。

8.3. クローズド・エンド型のR A I F

リスク分散の原則に従って投資を行わないR A I Fおよびクローズド・エンド型のR A I Fは、その投資証券または受益証券の募集を行い、または取引承認を受ける予定がある場合、2005年7月10日付目論見書法の規定に該当する可能性がある。

ほとんどの場合、R A I Fは、適用除外の一つから利益を享受することができるが、目論見書法の適用除外を受けない場合、目論見書を作成しなければならないことがある。

9. 税制

R A I Fは、ルクセンブルグで課せられる富裕税および所得税を免除される。R A I Fは、年率0.01%の年次税が課せられるが、年次税が課せられるその他のU C I、S I FおよびR A I Fに投資を行うR A I Fは免除される。さらに、短期金融商品への投資および金融機関への預金を行うR A I Fは、R A I F法第46条の条件が遵守される場合、年次税が免除される。最後に、証券および持分の年金機関への積立てを行うR A I Fおよびその資産の50%以上をマイクロファイナンス機関に投資する方針に従うR A I Fまたは50%以上をマイクロファイナンス機関に投資することを方針とするファンドも、年次税を免除される。

9.1. リスク・キャピタルに投資するR A I F

リスク・キャピタルに相当する資産への投資を唯一の目的とする旨を設立文書に定めるR A I Fは、別の税制の対象となる。

リスク・キャピタルへの投資は、R A I F法第48条に基づき、「その開業、発展または証券取引所への上場を考慮した事業体への資産の直接または間接的出資」と定義される。このため、本条に該当するR A I Fは、リスク分散の方針に基づき運用する必要がない。設立文書において、R A I Fがリスク・キャピタルに相当する資産に投資する旨を明示的に記載する要件により、税制は、R A I F全体およびそのすべてのコンパートメントに適用される。一部のコンパートメントが別の税制に従い、これ以外のコンパートメントが通常のR A I F税制に従うことは不可能である。

毎事業年度、R A I Fの法定監査人は、前事業年度においてR A I Fがリスク・キャピタルにのみ投資を行い、その方針に従ったことを証明する報告書をまとめる。報告書は、直属の税務当局に提出しなければならない。

リスク・キャピタルの構成要素について、これ以上の説明はないが、その定義は、リスク・キャピタルへの投資会社に関する2004年6月15日法に示される定義と同一である。したがって、リスク・キャピタルのコンセプト、およびリスク・キャピタルへの投資会社に関して提案された投資方針の許容性評価のためにC S S Fにより適用される基準について記載するC S S F通達06/241が指針となる。

リスク・キャピタルへの投資を行うR A I Fに適用される税制は、ルクセンブルグの一般的な法人税制である。したがって、法人所得税、地方事業税および連帯付加税が適用される。

上記にかかわらず、譲渡性のある証券から生じる所得およびかかる資産の譲渡、出資または清算から生じる所得は、課税所得を構成しない。このため、実現された損失または実現されていないが資産評価に計上された損失は、会社の課税所得から控除することができない。

9.2. R A I Fの投資家

R A I Fが投資家に行う分配は、ルクセンブルグにおける源泉課税を受けない。同様に、R A I Fの受益証券、投資証券または持分の償還による収益は、ルクセンブルグの源泉課税の対象外である。ルクセンブルグの居住者でない（すなわち、ルクセンブルグの恒久的施設を通じて行為していない）投資家に関しては、R A I Fの受益証券、投資証券または持分に所得税またはキャピタル・ゲイン税が課されることはない。

9.3. 国際課税

国際課税の適用は、関連する法域および適用される二重課税防止条約に応じて、個別に判断しなければならない。一般に、S I C A VまたはS I C A Rの法的形態を採用するR A I Fは、ルクセンブルグが締結している多数の二重課税防止条約の恩恵を受けることができる。特別有限責任

パートナーシップは、ルクセンブルグの税金の観点からは、税制が完全に透明であり、このため、投資家は、租税条約に基づき享受できる利益を請求することが可能となる。

新たな規制

1. マネー・マーケット・ファンド規制（MMFR）

2017年5月16日、欧州理事会はマネー・マーケット・ファンド（以下「MMF」という。）に関する規制の最終案を採択した。MMFRは2017年7月20日に効力を発生し、2018年7月21日より適用されている。

「MMF」の名称の使用を希望する、またはMMF方針／目的を追求する既存のUCITSまたはAIFは、遅くとも2019年1月21日までにMMFRの遵守を示すすべての書類および証拠と共に、具体的な申請書を所管官庁に提出しなければならない。

MMFRの目的は、マネー・マーケット・ファンド（MMF）について、その経済に関する資金調達の役割を確保し、域内市場の信頼性および安定性を維持しながら、将来起こりうる金融危機に対してより安全かつ回復の速いものになるよう、これに関する規制枠組みの設置を目指すものである。

MMFとは、短期金融商品に投資するUCITSまたはAIFと定義される。MMFRは、現行の規則を補完することを目的としている。つまり、新たな規制の範囲に該当するマネジャーおよびファンドは、MMFに固有の要件およびUCITS指令またはAIFM指令の双方を遵守しなければならない。

現在、MMFは、変動純資産価格（VNAV）MMFおよび一定純資産価格（CNAV）MMFという2つの種類に分類される。本規制により、低ボラティリティ純資産価格（LVNAV）MMFと称される新たなMMFカテゴリーが導入され、かかるカテゴリーは、既存のCNAV MMFに取って代わる予定である。

MMFRは、MMFの構造の安定性を確保し、十分に分散されている資産のうち信用力が最も高いものに投資されることを保証するため、MMFについて、特に資産構成および資産の評価に関して、共通の規則を定めている。

また、本規制は、MMFの流動性を高めるための共通の基準を設定するが、これは、市況が緊張下にある際に急な買戻請求にも対応できるようにするためである。また、本規制は、投資信託運用者が投資家の行動を十分理解していることを確保するための共通の規則も定めていて、これによって、将来の買戻請求に備えている。本規制は、投資家や監督者に対し、十分かつ透明性のある情報を提供している。

CSFは、MMFRの関連で多数の通達を公表している。具体的には、MMFの投資信託運用者がその報告義務を履行するために必要とする技術的な詳細を明確にすることを目的とするCSF通達20/734、ESMAの「MMF規制に基づくストレステスト・シナリオに関する指針」をルクセンブルグの規制に組み込むCSF通達20/735およびESMAの「MMFR第37条に基づく監督当局への報告に関する指針」をルクセンブルグの規制に組み込むCSF通達20/736である。

2. パッケージ型リテール投資商品および保険ベース投資商品（PRIIP）ならびに重要事項説明書（KID）

2.1. 範囲

P R I I Pの組成業者およびP R I I Pについて助言を行うまたはこれを販売する者(以下「P R I I P組成業者」という。)はすべて、P R I I P規制の対象となる。K I Dは、E E A域内の小口投資家によるP R I I Pの入手を可能とするときはいつでも、交付されなければならない。小口投資家には、M i F I D に定義されるプロの投資家としての適格性を有しないすべての投資家が含まれる。

2.1.1. 時間的な適用範囲

P R I I P規制は、2018年1月1日以降に設定されたすべてのP R I I Pに適用される。規制の効力発生前にP R I I Pとして既に適格性を有していた商品に関しては、状況次第である。U C I T SおよびA I Fは、2019年12月31日まで、P R I I P規制第32条に従い規制の対象外であるが、第32条に記載のもの以外の事業体はすべて、2019年12月31日以前にも適用対象となる。2019年12月31日には、すべての事業体が適用対象となる。

2.1.2. 地域的な適用範囲

P R I I P規制は、E E Aの域内で入手可能なすべてのP R I I Pに適用される。これは、P R I I P規制が、E E A域内でP R I I Pを提供するP R I I P組成業者に地域的な適用を追加で課していることを意味する。このため、小口投資家にP R I I Pを提供するP R I I P組成業者は、K I Dを交付しなければならない。

2.1.3. 人的な適用範囲および小口投資家

P R I I P規制は、P R I I Pの組成業者およびP R I I Pについて助言を行うまたはこれを販売する者すべてに適用される。K I Dが交付されなければならないのは、小口投資家のみである。しかしながら、小口投資家は、M i F I D の定義するプロの投資家に該当しないすべての投資家をいう。このため、R A I F法に基づく情報に精通した投資家およびセミプロの投資家は、プロの投資家の定義に該当しない場合には、小口投資家とみなされ、K I Dの交付を受けなければならない。

2.1.4. 物理的範囲

P R I I P規制は、P R I I P組成業者が、小口投資家にP R I I Pに接触することを可能にしたときはいつでも、適用される。P R I I Pは、P R I I P規制第4条において、「投資の法的な形態にかかわらず、小口投資家に払い戻されるべき金額が、参照値または小口投資家により直接購入されていない一つ以上の資産の運用成績へのエクスポージャーを理由とする変動にさらされる」投資商品と広く定義される。

2.2. K I Dの様式および内容

2.2.1. 様式

K I Dは、契約前の情報を構成し、P R I I Pを提供する前に小口投資家に交付されなければならない。K I Dは、拘束力のある契約関連書類、募集書類の関連部分およびP R I I Pの要項と一致しなければならない。さらに、K I Dは、販売用資料と明確に区別された独立した書類でなければならない。K I Dに含まれる必要のある情報に関連する場合は、目論見書等との相互参照を行うことができる。K I Dは、A 4用紙3枚以内に収め、読みやすく、かつ、比較可能なものとすべきである。

2.2.2. 重要事項

K I Dは、所定の様々な見出しの下に、P R I I Pの重要事項を記載しなければならない。提供されるべき必要事項は、P R I I P規制の第 項「重要事項説明書の様式および内容」および委員会の委託規則(E U) 2017 / 653に定めるとおりである。

2.2.3. P R I I Pの交付

投資家が、PRIIPに関する契約または募集により拘束される前に、十分な時間をかけて書類を検討することができるように、KIIDの小口投資家への交付は十分に早く行われなければならない。

2.2.4. PRIIP KIIDのUCITS適用除外に関する2021年までの延長およびPRIIPの検討の1年間の延期

投資信託の国境を越えた販売に関しては、近日中に発表されるEU指令により、UCITS KIIDの適用が2年間延長される予定である。このため、UCITSは、KIIDの交付に関しては、今後2年間は引き続き自主的な規定に準拠することになる。

3. 証券金融取引規制（SFT R）

2016年1月12日に発効した証券金融取引規制（以下「SFT R」という。）には、金融市場参加者および非金融市場参加者に対する証券金融取引に関する新たな報告義務が含まれる。なお、証券金融取引とは、証券貸付取引、レポ取引、現先取引、ストック・ローン、証券の購入に関連する信用取引およびトータル・リターン・スワップを含むものと定義される。報告すべき詳細には、担保の構成、担保が再利用の目的で利用できるかまたは再利用されたか、一日の終了時点での担保の差替えおよび適用されるヘアカットが含まれる。

AIFMおよびUCITSは、トータル・リターン・スワップおよび証券金融取引に関する具体的なデータを2017年1月13日以降に公表されるAIFおよびUCITSの年次報告書に記載することを義務付けられる。投資家に対する契約前の開示は、2017年7月13日より適用される。

4. ベンチマーク規制（BMR）

BMRは、2016年4月28日に開催された欧州議会の本会議において採択され、2018年1月1日より適用される。

BMRは、金融商品およびファイナンス契約のベンチマークとして参照される、または投資信託のパフォーマンス測定のために使用される指標を規定している。本規制は、金融ベンチマークとして使用されている指標への信用を取り戻し、ベンチマークの規定、策定および使用を調和させることを目的としている。

本規制の主な対象はベンチマーク提供事業者ではあるものの、UCITSファンドおよびAIFMにとっても以下の範囲でベンチマークを使用する場合には無関係ではない。

- (a) サブ・ファンドのパフォーマンスを測定する場合
- (b) 指標または複数の指標の組合せのリターンを追跡する場合
- (c) ポートフォリオの資産配分を明確にする場合
- (d) 成果報酬を計算する場合

監督下にある事業体（UCITSファンド、UCITS管理会社、AIFM等）によるベンチマークの使用は、以下の条件に従うものとする。

- ・提供事業者は、認可されたベンチマーク運営機関または当該規則に規定される同等要件（特に登録および協力協定）を充足する非EU提供事業者でなくてはならない。
- ・ベンチマークが実質的に変更されたか既に提供されなくなった場合に従うべき手順を詳述する、（関係当局の請求に応じてそれまたはその更新版が提出可能である）書面での確固たる手順書を導入しなくてはならない。

ベンチマーク使用における違反は、いずれも罰金を含む一連の行政処分の対象となる。

UCITSファンドの目論見書の投資対象が、ベンチマークを参照する譲渡性のある証券またはその他投資商品である場合、当該目論見書にはそのベンチマークがESMAが実施する登録に含

まれている運営機関により提供されたものかどうかの明確な記載がなされるものとする。2018年1月1日より前に承認されたUCITSファンドの目論見書は、遅くとも2019年1月1日までのそれぞれの最初の機会にこれらの要件を加えるよう更新しなくてはならない。

AIF目論見書の開示またはAIFの投資家が入手可能な情報については言及されていない。

発効および経過規定：

本規則は一般的に2018年1月1日より適用するものとする。ただし、

- ・発効日である2016年6月30日以前に既にベンチマークを提供した指標提供事業者は、2020年1月1日までに認可または運営機関としての登録の申請をしなくてはならない。
- ・未承認または未登録提供事業者は、2020年1月1日までであれば既存ベンチマークの提供を継続することができる。

ルクセンブルグにおける本規則を施行するベンチマーク法は、2018年4月23日に発効した。

ルクセンブルグのベンチマーク法は、CS SF、または一定の場合にはCAAをベンチマーク規制の規定が適切に適用されることを確保するための所管官庁に指定する。

ベンチマーク法は、本規則の違反があった場合に広範囲に及ぶ行政処分およびその他の行政措置を課す権限をCS SFおよびCAAそれぞれに与える。当該処分は、以下を含むことがある。

- () 運営機関または利用者に対し、違反を構成する行為を停止し、当該違反を繰り返さないことを求める命令。
- () 違反により取得した利益または回避した損失の返済。
- () 公的警告。
- () 運営機関の認可または登録の取消または停止。
- () 運営機関または利用者である事業体において自然人に経営機能を行使することを禁じる一時的な禁止。
- () 違反により取得した利益または回避した損失の金額の3倍以上の行政上の過料（但し、当該金額を決定できる場合に限る。）。
- () 以下の行政上の過料。

法人については1,000,000ユーロまたは経営機関により承認された入手可能な直近の財務書類に基づくその法人の年間総売上高の10%のうちいずれか高い方を上限とし、自然人については500,000ユーロを上限とする。

5 . 証券化規制

2017年12月28日、欧州議会および理事会の規則（EU）2017/2402（以下「本規則」という。）が、欧州連合官報にて公表された。本規則は、EUにおける証券化に関して既に適用されている多くの規定（リスク保持、デューディリジェンスおよび開示に関するものを含む。）を（一部変更しつつ）再規定する。本規則は、シンプルで透明性があり標準化された（以下「STS」という。）証券化のための新たな枠組みも導入している。本規則は、EUの規制を受ける機関投資家（保険会社および再保険会社、企業退職引当金のための機関、EUにおいてAIFを運用および/または販売するオルタナティブ投資ファンド運用者、UCITS管理会社、組織内で運用されるUCITS、金融機関および投資会社を含む。）、オリジネーター、スポンサーおよびオリジナル・レンダーならびに証券化のための特別目的会社（以下「SPE」という。）に適用される。

6 . プレグジットに関する法律

連合王国のEUからの離脱が予想されるため、ルクセンブルグの立法府は、ルクセンブルグの金融セクターに関連する2つの法律を新たに採択した。

第一の法律は、合意なきブレグジット（いわゆる「ハード・ブレグジット」）の場合にのみ発効する。

ハード・ブレグジットの場合において金融の安定を維持し、消費者保護を確保するため、この法律に従い、とりわけCSSFに特別な権限が付与される。

CSSFは、場合に依じて、ハード・ブレグジット後も、最長で21か月の間、連合王国企業がルクセンブルグでサービスの提供を継続し、または支店についてはルクセンブルグで営業を継続することを認める旨決定することができる。この権限は、ハード・ブレグジット前に締結された契約または従前の既存契約に密接に関係するハード・ブレグジット後に締結された契約に限定される。CSSFに付与されるこれらの救済の権限は、連合王国の金融機関、連合王国の投資会社、連合王国の決済サービス業者、連合王国の電子マネー事業者ならびに連合王国のUCITS管理会社および連合王国のAIFMに関係する。

第二の法律は、ブレグジットのシナリオ（すなわち、ハード・ブレグジットの場合に限らない。）を定めたものである。

この法律に従い、

- ・連合王国の管理会社を有する連合王国で設立されたUCITSは、管理会社がブレグジット前に連合王国当局の認可を受けた場合は、ルクセンブルグの個人投資家への販売を最長で12か月間継続することができる。
- ・連合王国外の管理会社を有する連合王国で設立されたUCITSは、連合王国外の管理会社がブレグジット前にAIFMとしての認可を受けている場合に限り、ルクセンブルグの個人投資家への販売を最長で12か月間継続することができる。これは、連合王国のUCITSファンドがブレグジット後にAIFとなるためである。

更に、この法律は、ブレグジットの結果として生じるUCITS、パート ファンドまたはSIFにおける投資規則の潜在的な違反に対処するために、受動的違反の概念を導入する。これらのファンドは、離脱の日より前に獲得した持分に関する受動的違反を是正するまでに、最長で12か月の猶予期間を有する。不適格な投資対象の売却は、金融市場の安定性および投資家の利益に適切に配慮して行わなければならない。UCITSおよびパート ファンドについては、このほかに、12か月の最長期間にかかわらず、資産の売却は可能な限り最善の時間的枠組において行われなければならない旨規定されている。

第4【参考情報】

ポートフォリオについては、以下の書類が関東財務局長に提出されている。

| | |
|-------------|----------------------------|
| 2019年5月22日 | 有価証券届出書の訂正届出書 |
| 2019年7月31日 | 有価証券報告書（第29期）／有価証券届出書 |
| 2019年10月31日 | 半期報告書（第30期中）／有価証券届出書の訂正届出書 |
| 2020年1月15日 | 有価証券届出書の訂正届出書 |
| 2020年5月29日 | 有価証券届出書の訂正届出書 |

第5【その他】

該当事項なし。

[次へ](#)

別紙 A

用語集

| 用 語 | 定 義 |
|--------------------------|--|
| ルクセンブルグ投信法または2010年法 | 2010年12月17日の投資信託に関するルクセンブルグの法律（随時改訂済） |
| 2013年法 | ルクセンブルグのオルタナティブ投資ファンド運用者に関する2013年7月12日付の法律 |
| 管理事務代行会社契約 | 管理会社および管理事務代行会社との間で1996年4月10日付で締結され、1997年10月13日に更新された契約（随時改訂済） |
| 管理事務代行会社 | ステート・ストリート・バンク・インターナショナルGmbH、ルクセンブルグ支店 |
| 代行銀行 | 共同貸主のシンジケートの他のメンバーに代わり、コーポレート・ローン进行管理する一または複数の共同貸主 |
| オルタナティブ投資ファンド運用会社またはAIFM | ブラックロック・アセット・マネジメント・アイルランド・リミテッド |
| AIFMD | オルタナティブ投資ファンド運用者に関する2011年6月8日付欧州議会および理事会指令2011/61/EU |
| AIFMD規則 | 欧州共同体（オルタナティブ投資ファンド運用者指令）規則（2013年SI257号） |
| 銀行金融証書 | 変動金利預金証書および銀行引受手形を含む預金証書などの商業銀行または貯蓄貸付組合の債務 |
| ブラックロック・グループ | 最終的な持株会社がブラックロック・インクであるブラックロックのグループ会社 |
| ブリッジ・ベース | つなぎまたは長期の資金調達を前提に行われる短期融資 |
| 営業日 | (i) ニューヨークの銀行営業日であり、(ii) ルクセンブルグの銀行営業日であり、かつ(iii) 日本の金融商品取引業者の営業日である日、または管理会社の取締役会が決定し、合理的に実施可能な場合には受益者にあらかじめ通知するその他の日 当該受益証券の純資産価格の決定の停止または本書に記載される受益証券の発行の停止の場合を除く。 |
| CD | 譲渡性預金 |
| CDSC | 偶発後払販売手数料 |
| CHF | スイス・フラン |
| クラス | 特定のポートフォリオの受益証券のクラス |

| 用 語 | 定 義 |
|--------------|--|
| C N A V | 固定純資産価格 |
| 共同貸主 | 商業銀行、保険会社、貯蓄金融機関、金融会社またはその他の金融機関から構成される、コーポレート・ローンの組成、交渉および条件決定を行う貸主 |
| 管理業務会社 | ブラックロック・オペレーションズ（ルクセンブルグ）エス・エー・アール・エル |
| コーポレート・ローン契約 | 借主および共同貸主との間のコーポレート・ローン契約 |
| コーポレート・ローン | 担保付または無担保の、貸付契約により書面化され、かつ約束手形などの債務証書により書面化される場合もある、優先および劣後の企業向けローン |
| 取引締切時点 | ポートフォリオに適用される取引締切時点 |
| 保管受託銀行 | ステート・ストリート・バンク・インターナショナルGmbH、ルクセンブルグ支店 |
| 保管契約 | 管理会社、A I F Mおよび保管受託銀行間の2019年1月17日付契約（随時改訂済） |
| 新興市場 | 経済水準および／または資本市場の発展水準が低い状態を示す、水準以下の未開発の国の市場。ポートフォリオにとって発展途上または開発途上と分類される市場や国は、変更されるものであり、限定されないが、オーストラリア、カナダ、日本、ニュージーランド、アメリカ合衆国および西ヨーロッパ以外の国または地域を含むことがある。 |
| 販売契約 | 管理会社および総販売会社の間の契約（2016年1月18日効力発生）（随時改訂済） |
| 販売会社 | 受益証券の販売促進を行い、かつ／または自らの顧客のために受益証券を取得する第三者たる販売会社またはディーラー |
| 米ドル | アメリカ合衆国ドル |
| ユーロ | 欧州経済通貨同盟の共通通貨 |
| フィッチ | フィッチ・インベスターズ・サービス・インクおよび／またはフィッチI B C Aインク |
| F C P | ファンド（以下に定義する。）またはその他の証券の共同所有者 |
| F P O | 英国の2000年金融サービス・市場法（金融促進）および2001年命令 |
| ファンド | ブラックロック・グローバル・インベストメント・シリーズ |

| 用 語 | 定 義 |
|------------------|---|
| ファンド・オブ・ファンズ | 実質的にすべての資産を一つまたは複数の他のファンドに投資するファンド（フィーダー・ファンドであることがある。） |
| 政府証券 | OECDの全加盟国である国の政府を含むがこれらに限定されない主権を有する政府が発行しもしくは元本および利息について保証する、かつ当該政府の全面的な信用により支援されている債務証券 |
| 政府機関債 | 政府支援企業および一部の国際機関が発行する債務証券で、政府の直接債務ではないが、様々な形態の政府支援または政府機関もしくは企業による保証を伴うもの。政府はこれらの機関に対し財政支援を提供する義務がある場合もない場合もある。 |
| 機関投資家 | 2010年法に規定された、機関投資家の適格性および適合性要件を充足する機関投資家 |
| 投資顧問会社 | 本書に記載されるAIFMが任命する投資顧問会社 |
| 投資適格 | S & Pによって付与される「AAA」、「AA」、「A」もしくは「BBB」、またはムーディーズによって付与される「Aaa」、「Aa」、「A」もしくは「Baa」の上位4位の格付カテゴリー |
| インベスター・サービス・センター | ディーリングおよびインベスター・サービス業務を行うブラックロック・インベストメント・マネジメント（UK）リミテッド（または当該業務を随時遂行するその他ブラックロックのグループ会社） |
| 日本における代行協会員 | 受益証券1口当たり純資産価格の日本における公表および日本証券業協会に対する関係での事務的業務の他の販売会社への提供を担当する、管理会社により選任された日本証券業協会の協会員 |
| 日本における販売会社 | 販売会社の関連会社を含む選任された日本の販売会社 |
| 円 | 日本円 |

| 用 語 | 定 義 |
|---------------|---|
| 組入証券の貸付 | ブローカー、ディーラーおよび金融機関に対するポートフォリオの純資産価額の20%を超えない組入証券の貸付。組入証券の当該借主は、現金、政府証券もしくは政府機関証券（SMMFの場合にはアメリカ政府証券またはアメリカ政府機関証券）、または現金および/もしくは当該証券の組合せによってポートフォリオに対する担保を設定しなければならない、またその公正な時価が常に借入証券の価額の100%以上となるよう当該担保を維持することに同意しなければならない。当該貸付は、クリアストリーム・インターナショナル、ユーロクリアまたはその他の公認の証券決済機構または電信為替システム（アメリカ合衆国連邦準備資金電信為替システムを含む。）を通じて行われる。 |
| 管理会社 | ブラックロック・ファンド・マネジメント・カンパニー・エス・エー |
| 約款 | 各受益者が受益証券取得時に合意する管理会社および保管受託銀行間の契約であるファンドの約款（随時改訂済） |
| E U加盟国 | 欧州連合の加盟国 |
| M M F | マネー・マーケット・ファンド |
| M M F 規則 | マネー・マーケット・ファンドに関する2017年6月14日付欧州議会および理事会の規則（E U）2017 / 1131および同規則に基づき公布される委任規則 |
| 短期金融商品 | 指令2009 / 65 / E C 第2条第1項(o)に定義される短期金融商品および委員会指令2007 / 16 / E C 第3条に規定される商品 |
| マネー・マーケット受益証券 | スーパー・マネー・マーケット・ファンドの受益証券 |
| ムーディーズ | ムーディーズ・インベスター・サービシズ・インク |
| 純資産価格 | 本書および再登録済約款の第11条に従い計算される純資産価格 |
| O E C D | 経済共同開発機構 |
| O E C D 政府証券 | O E C Dの全加盟国の政府またはその機関、企業もしくは下部組織が発行または保証する証券 |
| 募集価格 | 受益証券の適用ある各クラスの募集価格 |
| P N C グループ | 最終持株会社がP N C ファイナンシャル・サービシズ・グループ・インコーポレーテッドであるP N Cのグループ会社 |
| ポートフォリオ | ファンドの個別投資ポートフォリオまたはサブ・ファンド |

| 用 語 | 定 義 |
|---------------|--|
| 総販売会社 | ブラックロック・インベストメント・マネジメン ト（ＵＫ）リミテッド |
| 英文目論見書 | 随時、改正、変更、補足される英文目論見書 |
| 登録・名義書換事務代行会社 | Ｊ．Ｐ．モルガン・バンク・ルクセンブルグ・エ ス・エー |
| レポ取引 | ポートフォリオが一定価格で有価証券を購入し、 同時にそれより高い価格で売主に当該有価証券を 売却することを約する優良取引相手方との（満期 までの残存期間が397日を超える場合がある）取 引。レポ取引は、レポ取引の裏付けとなる担保の 価額が、レポ取引に関して発生した経過利息を含 み、少なくとも買戻価格と常に同額であり、日々 値洗される旨を規定する。取引相手方が破産（ま たはその他の債務超過関連手続を開始）した場 合、ポートフォリオは、現金の回収に遅れる場合 がある。 |
| リバース・レポ取引 | ポートフォリオが保有する証券を合意した価格、 期日および利払いで買い戻す合意のもとで、当該 証券を売却する優良取引相手方との取引。 |
| S & P | S & P グローバル・レーティング |
| S E C | アメリカ合衆国証券取引委員会 |
| S M M F | スーパー・マナー・マーケット・ファンド |
| 名義書換事務代行会社 | Ｊ．Ｐ．モルガン・バンク・ルクセンブルグ・エ ス・エー |
| U C I | 投資信託（Undertaking for Collective Investment） |
| U C I T S | 譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託（指 令2009 / 65 / E C（随時改訂済）） |
| E U | 欧州連合 |
| 受益証券 | 文脈上、別段の解釈がされない限り、種々のクラ スで発行することができるポートフォリオの共有 持分型証券 各ポートフォリオにつき現在入手可能な受益証券 は、本書に記載されるとおりである。 |
| 受益者 | 受益証券の保有者として登録されている者または 文脈上特定のクラスの受益証券の保有者として登 録されている者 |
| 米国 | アメリカ合衆国 |
| アメリカ合衆国証券 | アメリカ合衆国政府により発行され、元本および 利息について保証され、アメリカ合衆国の全面的 な信頼と信認によって支援されている債務証券 |

| 用 語 | 定 義 |
|------------------|---|
| アメリカ合衆国政府機関債 | アメリカ合衆国政府により支援される企業、連邦政府機関および一部の国際機関が発行する債務証券で、アメリカ合衆国の直接債務ではないが、様々な形態のアメリカ合衆国政府支援またはアメリカ合衆国もしくは企業による保証を伴う債務証券 アメリカ合衆国政府は、これらの機関に財政支援を提供する義務がある場合もない場合もある。 |
| 米国人 | 1933年米国証券法（随時修正済）に基づくレギュレーションSに規定される米国居住者またはその他の者および約款に随時追補される者 |
| 評価日 | 本書に別途記載されないかぎり、受益証券1口当たり純資産価格が決定される日で、各営業日 |
| 評価時点 | ポートフォリオの適用ある評価日における受益証券1口当たり純資産価格の決定時間 |
| 加重平均残存期間またはW A L | 各資産の関連する保有分を反映した、マネー・マーケット・ファンドのすべての原資産の法的な満期までの平均期間 |
| 加重平均満期またはW A M | 各資産の関連する保有分を反映した、マネー・マーケット・ファンドのすべての原資産の法的な満期までの平均残存期間、またはこれより短期の場合は、次回の短期金融市場金利の調整までの平均期間 |

[次へ](#)

別紙 B

証券金融取引に関する情報開示書

総論

すべてのポートフォリオ（それぞれの投資目的および方針に従う。）は、証券貸付、レポ取引、トータル・リターン・スワップ（TRS）および差金決済取引（CFD）を含む証券金融取引（SFT）を利用することがある。

TRSにおいては、特定の参照資産、インデックス、資産バスケットのトータル・リターン（利札にキャピタル・ゲインまたはキャピタル・ロスを加味したもの）を受け取る権利と、固定金利または変動金利の支払を行う権利とを交換する。ポートフォリオは、スワップに基づく支払の支払人または受取人として、スワップを締結することがある。

CFDはスワップに類似した取引であり、一部のポートフォリオによって利用されることがある。CFDとは、売主が証券の現在価値と契約締結時の価格の差額を買主に支払うことを定めた、買主と売主間の契約である。差額がマイナスであることが判明した場合には、買主が売主に支払を行う。

SFTの定義は、以下のとおりである。

- a) レポ取引（取引相手方が証券、商品、または証券もしくは商品の所有権に関して保証される権利（当該保証が当該証券または商品に対する権利を有する公認の証券取引所により行われている場合）を譲渡する契約に準拠する取引を意味する。かかる契約は、取引相手方が、特定の証券もしくは商品または同種同量の代用証券もしくは商品を、譲渡人により指定されたもしくは将来的に指定される所定の期日に所定の価格で買い戻す特約付きで、複数の取引相手方に一度に特定の証券または商品を譲渡することまたは担保として差し入れることを認めるものではなく、証券または商品を売却する取引相手方についてはレポ取引、これらを買戻す取引相手方についてはリバース・レポ取引とする。）
- b) 証券貸付および証券借入れ（取引相手方が証券または証券の所有権に関して保証される権利（当該保証が当該証券に対する権利を有する公認の証券取引所により行われている場合）を譲渡する契約に準拠する取引を意味する。かかる契約は、取引相手方が、特定の証券または同種同量の代用証券を、譲渡人により指定されたもしくは将来的に指定される所定の期日に所定の価格で買い戻す特約付きで、複数の取引相手方に一度に特定の証券を譲渡することまたは担保として差し入れることを認めるものではなく、証券を売却する取引相手方についてはレポ取引、これらを買戻す取引相手方についてはリバース・レポ取引とする。）
- c) 買い売戻し取引または売り買戻し取引（取引相手方が証券、商品または証券もしくは商品の所有権に関して保証される権利を、同種同量の証券、商品またはかかる保証される権利を、将来の期日に所定の価格で売り戻すまたは買い戻すことにそれぞれ合意して購入または売却する取引を意味する。かかる取引は、証券、商品または保証される権利を買戻す取引相手方については買い売戻し取引とし、これらを売却する取引相手方については売り買戻し取引とする。当該買い売戻し取引または売り買戻し取引は、レポ取引またはリバース・レポ取引に支配されない取引とする。）
- d) マージン・レンディング取引（証券の購入、売却、保有またはトレーディングに関連して取引相手方が信用供与を行う取引を意味する。証券担保によってカバーされたその他の貸付はマージン・レンディング取引には含まれない。）

ファンドは、現在、第b項および第c項に記載されるSFTを利用していない。

SFT、トータル・リターン・スワップおよび差金決済取引の対象となることがある資産の種類には、株証券、固定利付証券、集団投資スキーム、マネー・マーケット商品および現金が含まれる。かかる資産の利用は、ポートフォリオの投資目的および投資方針に服する。

取引相手方の選定および精査

投資顧問会社は、フルサービスを提供しかつ執行限定のブローカーおよび取引相手方の幅広いリストから選定する。すべての潜在的および既存の取引相手方は、ブラックロックの独立したリスクおよび定量分析部門（RQA）の配下にある、カウンターパーティー・アンド・コンセントレーション・リスク・グループ（以下「CCRG」という。）の承認を要する。

新規取引相手方が承認を受けるためには、これを必要とするポートフォリオ・マネジャーまたはトレーダーが、CCRGに対して依頼書を提出する必要がある。CCRGは、提案された取引相手方の信用価値を評価するために、提案された証券取引の種類とその決済および交付方法と併せて、関連する情報を精査する。取引相手方は、OECDの管轄内を主な所在地とする法人格を有する事業体（ただし、当該管轄外に所在する者でもよい。）とし、規制当局の継続的な監督に服しており、かつ通常は少なくとも一または複数の世界的に認知されている信用格付機関による投資適格信用格付を有する者とする。承認される取引相手方のリストはCCRGが保管しており、継続的に精査されている。

取引相手方の精査に際しては、提案される取引業務の性質および構造と同時に、特定の法人の基本的な信用価値（所有構造、経済力、規制監督）および営業上の信用を斟酌する。取引相手方は、市場データ供給業者による監査済財務諸表および中間財務諸表の受領を通じて、アラート・ポートフォリオを介した継続的な監督を受け、該当する場合には、ブラックロックの内部調査プロセスの一環としてこれを行う。正式な評価更新は周期的に行われる。

投資顧問会社は、質の高い執行（すなわち、トレーディング）を提供する能力（代理人または本人のいずれかを問わない。）、特定の市場部門における執行能力、ならびに業務の質および効率に基づいてブローカーを選定する。ブラックロックは、これらのブローカーが規制上の報告義務を果たすことを期待している。

取引相手方がCCRGの承認を受けた後、取引時点の該当するディーラーにより、該当する執行要因の相対的な重要度に基づいて、個々の取引におけるブローカーの選定が行われる。候補リストの中には、一部の取引について、対抗的競争入札を行う方が適しているブローカーもいる。

投資顧問会社は、取引コストを予想し、手法の選択、流動化時点間の区分、タイミングおよびブローカーの選定を含む取引戦略の設定を導くために、取引前分析を行う。また、投資顧問会社は、取引結果を継続的に監視する。

ブローカーの選定は、多くの要因（以下の要因を含むが、これらに限定されない。）に基づいて行われる。

- ・ 執行能力および執行行為の質
- ・ 流動性 / 資本の提供能力
- ・ 価格および値付けの速度
- ・ 業務の質および効率性
- ・ 規制上の報告義務の遵守

2015年証券金融取引規制（2015 / 2365）（以下「SFT R」という。）には、取引相手方の選定および担保の適格性、保管および再利用に関する要件が含まれている。これらの要件は、英文目論見書（別紙Aを含む。）に記載されている。

SFTが生み出すリターン

レボ取引、マージン・レンディング、トータル・リターン・スワップおよび差金決済取引の利用により生み出されるすべてのリターンは、該当するポートフォリオに支払われる。

S F Tの対象となるポートフォリオの資産の割合

以下の表には、S F T Rに規定されている証券金融取引の対象となり得るポートフォリオの純資産価額の最大値とその予想値を記載している。予想値は上限ではなく、実際の割合は、様々な要因（市況を含むが、これらに限定されない。）により、時間の経過と共に変化することがある。最大値は上限を意味する。

| ポートフォリオ名 | T R SおよびC F D (総額*) 純資産価額の割合の 最大値 / 予想値 (%) | レポ取引 純資産価額の割合の 最大値 / 予想値 (%) | マージン・レンディング 純資産価額の割合の 最大値 / 予想値 (%) |
|----------------------------------|--|--|---|
| グローバル・アロケーション・ポートフォリオ (G A P) ** | 0 / 0 | 0 / 0 | 0 / 0 |
| 世界株式インカム・ポートフォリオ (G E I P) | 0 / 0 | 0 / 0 | 0 / 0 |
| インカム・ストラテジー・ポートフォリオ (I S P) | 5 / 3 | 0 / 0 | 10 / 5 |
| スーパー・マネー・マーケット・ファンド (S M M F) | 0 / 0 | 50 / 20 - 50 *** | 0 / 0 |
| ワールド・インカム・ポートフォリオ (W I P) **** | 0 / 0 | 0 / 0 | 0 / 0 |

* 上記の合計の範囲内で、C F DおよびT R Sに対するポートフォリオのエクスポージャーは変化する。C F DおよびT R Sに対するエクスポージャーに関する詳細情報は、管理会社の登記上の事務所にて取得可能である。

** G A Pはフィーダー・ファンドであり、その投資先のマスター・ファンドは、T R SおよびC F Dへの最大25%（予想：15%）の投資およびレポ取引への50%（予想：0%）の投資を許容されている。

*** S M M Fは、リバース・レポ取引にのみ投資することができる。

**** W I Pはフィーダー・ファンドであり、その投資先のマスター・ファンドは、T R SおよびC F Dへの最大25%（予想：0 - 10%）の投資およびレポ取引への40%（予想：0%）の投資を許容されている。

ブラックロック・グローバル・インベストメント・シリーズ

受益者各位

ルクセンブルグ大公国 ルクセンブルグ L - 1855 ジェイ・エフ・ケネディ通り 35A番（35A, avenue J.F. Kennedy L-1855 Luxembourg Grand Duchy of Luxembourg）

法定監査人の監査報告書

監査意見

私たちは、ブラックロック・グローバル・インベストメント・シリーズ（以下「ファンド」という。）及びその各サブファンドの財務諸表、すなわち2019年1月31日現在の純資産計算書、投資明細表、並びに同日に終了した年度の損益計算書及び純資産変動計算書、重要な会計方針の要約を含む財務諸表に対する注記について監査を行った。

私たちの意見では、添付の財務諸表は、財務諸表の作成に関するルクセンブルグの法令の定めるところに準拠して、ファンド及びその各サブファンドの2019年1月31日現在の財政状態並びに同日をもって終了した年度の経営成績及び純資産の変動を、真実かつ公正に表示している。

監査意見の根拠

私たちは、監査専門家に関する2016年7月23日付法律（以下「2016年7月23日法」という。）及び金融監督委員会（Commission de Surveillance du Secteur Financier）（以下「CSSF」という。）がルクセンブルグ向けに採択した国際監査基準（以下「ISA」という。）に準拠して監査を行った。2016年7月23日法及びISAにおける私たちの責任は、本報告書の「財務諸表監査における法定監査人の責任」区分に詳述されている。私たちは、CSSFがルクセンブルグ向けに採択した国際倫理基準審議会の定める倫理規程（IESBA Code）及び私たちの財務諸表監査に関連する倫理上の要求事項に従って、ファンドから独立しており、また、これらの倫理規程及び要求事項で定められるその他の倫理上の責任を果たしている。私たちは、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

その他の情報

ファンドの管理会社の取締役会は、その他の情報に対して責任を有している。その他の情報は年次報告書に記載される情報で構成されるが、その他の情報には財務諸表及び財務諸表に関する私たちの法定監査人の監査報告書は含まれない。

財務諸表に関する私たちの意見の対象範囲には、その他の情報は含まれておらず、私たちは当該その他の情報に対していかなる形式の保証の結論も表明しない。

財務諸表監査における私たちの責任は、その他の情報を通読し、通読の過程において、その他の情報と財務諸表及び私たちが監査の過程で得た知識との間に重要な相違があるかどうか、又はそのような重要な相違以外に重要な虚偽記載の兆候があるかどうか考慮することにある。私たちは、実施した作業に基づき、その他の情報に重要な虚偽記載があると判断した場合には、当該事実を報告することが求められている。私たちは、その他の情報に関して報告すべき事項はない。

財務諸表に対するファンドの管理会社の取締役会の責任

ファンドの管理会社の取締役会の責任は、財務諸表の作成に関するルクセンブルクの法令の定めるところに準拠して財務諸表を作成し適正に表示すること、及び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するためにファンドの管理会社が必要と判断した内部統制を整備及び運用することにある。

財務諸表を作成するに当たり、ファンドの管理会社の取締役会は、ファンドが継続企業として存続する能力を評価し、継続企業に関する事項を開示する必要がある場合には当該事項を開示する責任を有すること、また、ファンドの管理会社の取締役会がファンドの清算若しくは事業停止の意図があるか、又はそうする以外に現実的な代替案がない場合を除いて、継続企業を前提とした会計処理を適用する責任を有している。

財務諸表監査における法定監査人の責任

私たちの監査の目的は、全体としての財務諸表に、不正又は誤謬による重要な虚偽表示がないかどうかに関する合理的な保証を得て、監査意見を含む法定監査人の監査報告書を発行することにある。合理的な保証は、高い水準の保証であるが、2016年7月23日法及びCSSFがルクセンブルグ向けに採択したISAに準拠して行った監査が、すべての重要な虚偽表示を常に発見することを保証するものではない。虚偽表示は、不正又は誤謬により発生する可能性があり、個別に又は集計すると、当財務諸表に基づく利用者の経済的意思決定に影響を与えると合理的に見込まれる場合に、重要性があると判断される。

私たちは、2016年7月23日法及びCSSFがルクセンブルグ向けに採択したISAに準拠して実施する監査の過程を通じて、職業的専門家としての判断を行い、職業的懐疑心を保持して以下を実施する。

- ・ 不正又は誤謬による財務諸表の重要な虚偽表示リスクを識別し、評価する。また、当該リスクに対応した監査手続を立案し、実施する。さらに、監査意見の基礎となる十分かつ適切な監査証拠を入手する。不正による重要な虚偽表示リスクを発見できないリスクは、誤謬による重要な虚偽表示を発見できないリスクよりも高くなる。これは、不正には、共謀、文書の偽造、取引等の記録からの除外、虚偽の陳述、及び内部統制の無効化が伴うためである。
- ・ 状況に応じて適切な監査手続を立案するために、監査に関連する内部統制を理解する。ただし、これは、ファンドの内部統制の有効性について意見を表明するためではない。
- ・ 取締役会が採用した会計方針及びその適用方法の適切性、並びに取締役会によって行われた会計上の見積りの合理性及び関連する開示の妥当性を評価する。
- ・ 取締役会が継続企業を前提とした会計処理を適用することが適切であるかどうか、また、入手した監査証拠に基づき、ファンドが継続企業として存続する能力に重要な疑義を生じさせるような事象又は状況に関して重要な不確実性が認められるかどうかを結論付ける。重要な不確実性が認められる場合は、法定監査人の監査報告書において財務諸表の開示に注意を喚起すること、又は重要な不確実性に関する財務諸表の開示が適切でない場合は、財務諸表に対して除外事項付意見を表明することが求められている。私たちの結論は、法定監査人の監査報告書日までに入手した監査証拠に基づいているが、将来の事象や状況により、ファンドは継続企業として存続できなくなる可能性がある。
- ・ 開示を含めた全体としての財務諸表の表示、構成及び内容、並びに財務諸表が基礎となる取引や会計事象を適正に表示しているかどうかを評価する。

私たちは、統治責任者に対して、特に、計画した監査の範囲とその実施時期、及び監査の実施過程で識別した内部統制の重要な不備を含む監査上の重要な発見事項について報告を行う。

公認の監査法人デロイト・オーディットを代表して

（署名）

ジャスティン・グリフィス、法定監査人、
パートナー

2019年 5 月23日

[次へ](#)

To the Unitholders of
BlackRock Global Investment Series
35A, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg

REPORT OF THE REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Opinion

We have audited the financial statements of BlackRock Global Investment Series (the “Fund”) and of each of its sub-funds, which comprise the statement of net assets and the portfolio of investments as at 31 January 2019 and the statement of operations and changes in net assets for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of the Fund and of each of its sub-funds as at 31 January 2019, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with the Law of 23 July 2016 on the audit profession (Law of 23 July 2016) and with International Standards on Auditing (ISAs) as adopted for Luxembourg by the Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Our responsibilities under the Law of 23 July 2016 and ISAs are further described in the “Responsibilities of the Réviseur d'Entreprises Agréé for the Audit of the Financial Statements” section of our report. We are also independent of the Fund in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) as adopted for Luxembourg by the CSSF together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements, and have fulfilled our other ethical responsibilities under those ethical requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Other information

The Board of Directors of the Fund's Management Company is responsible for the other information. The other information comprises the information stated in the annual report but does not include the financial statements and our report of the Réviseur d'Entreprises Agréé thereon.

Our opinion on the 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 financial statements, our responsibility is to read the other information 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 this fact. We have nothing to report in this regard.

Responsibilities of the Board of Directors of the Fund's Management Company for the Financial Statements

The Board of Directors of the Fund's Management Company is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements, and for such internal control as the Board of Directors of the Fund's Management Company 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, the Board of Directors of the Fund's Management Company is responsible for assessing the Fund's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the Board of Directors of the Fund's Management Company either intends to liquidate the Fund or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Responsibilities of the Réviseur d'Entreprises Agréé for the Audit of the Financial Statements

The objectives of our audit 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 a report of the Réviseur d'Entreprises Agréé that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with the Law dated 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF 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 the Law dated 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism 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 Fund's internal control;
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Board of Directors of the Fund's Management Company;
- Conclude on the appropriateness of the Board of Directors of the Fund's Management Company's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Fund's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our report of the Réviseur d'Entreprises Agréé 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 report of the Réviseur d'Entreprises Agréé. However, future events or conditions may cause the Fund to cease to continue as a going concern;
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the 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.

For Deloitte Audit, Cabinet de révision agréé

Justin Griffiths, Réviseur d'entreprises agréé
Partner

23 May 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、その原本は提出代理人が別途保管している。

ブラックロック・グローバル・インベストメント・シリーズ

受益者各位

ルクセンブルグ大公国 ルクセンブルグ L - 1855 ジェイ・エフ・ケネディ通り 35A番（35A, avenue J.F. Kennedy L-1855 Luxembourg Grand Duchy of Luxembourg）

独立監査人の監査報告書

監査意見

私たちは、ブラックロック・グローバル・インベストメント・シリーズ（以下「ファンド」という。）及びその各ポートフォリオの財務諸表、すなわち2020年1月31日現在の純資産計算書、投資明細表、並びに同日に終了した年度の損益計算書及び純資産変動計算書、重要な会計方針の要約を含む財務諸表に対する注記について監査を行った。

私たちの意見では、添付の財務諸表は、財務諸表の作成に関するルクセンブルグの法令の定めるところに準拠して、ファンド及びその各ポートフォリオの2020年1月31日現在の財政状態並びに同日をもって終了した年度の経営成績及び純資産の変動を、真実かつ公正に表示している。

監査意見の根拠

私たちは、監査専門家に関する2016年7月23日付法律（以下「2016年7月23日法」という。）及び金融監督委員会（Commission de Surveillance du Secteur Financier）（以下「CSSF」という。）がルクセンブルグ向けに採択した国際監査基準（以下「ISA」という。）に準拠して監査を行った。2016年7月23日法及びCSSFがルクセンブルグ向けに採択したISAにおける私たちの責任は、本報告書の「財務諸表監査における法定監査人の責任」区分に詳述されている。私たちは、CSSFがルクセンブルグ向けに採択した国際倫理基準審議会の定める倫理規程（IESBA Code）及び私たちの財務諸表監査に関連する倫理上の要求事項に従って、ファンドから独立しており、また、これらの倫理規程及び要求事項で定められるその他の倫理上の責任を果たしている。私たちは、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

その他の情報

ファンドの管理会社の取締役会は、その他の情報に対して責任を有している。その他の情報は年次報告書に記載される情報で構成されるが、その他の情報には財務諸表及び財務諸表に関する私たちの法定監査人の監査報告書は含まれない。

財務諸表に関する私たちの意見の対象範囲には、その他の情報は含まれておらず、私たちは当該その他の情報に対していかなる形式の保証の結論も表明しない。

財務諸表監査における私たちの責任は、その他の情報を通読し、通読の過程において、その他の情報と財務諸表及び私たちが監査の過程で得た知識との間に重要な相違があるかどうか、又はそのような重要な相違以外に重要な虚偽記載の兆候があるかどうか考慮することにある。私たちは、実施した作業に基づき、その他の情報に重要な虚偽記載があると判断した場合には、当該事実を報告することが求められている。私たちは、その他の情報に関して報告すべき事項はない。

財務諸表に対するファンドの管理会社の取締役会の責任

ファンドの管理会社の取締役会の責任は、財務諸表の作成に関するルクセンブルクの法令の定めるところに準拠して財務諸表を作成し適正に表示すること、及び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するためにファンドの管理会社が必要と判断した内部統制を整備及び運用することにある。

財務諸表を作成するに当たり、ファンドの管理会社の取締役会は、ファンドが継続企業として存続する能力を評価し、継続企業に関する事項を開示する必要がある場合には当該事項を開示する責任を有すること、また、ファンドの管理会社の取締役会がファンドの清算若しくは事業停止の意図があるか、又はそうする以外に現実的な代替案がない場合を除いて、継続企業を前提とした会計処理を適用する責任を有している。

財務諸表監査における法定監査人の責任

私たちの監査の目的は、全体としての財務諸表に、不正又は誤謬による重要な虚偽表示がないかどうかに関する合理的な保証を得て、監査意見を含む法定監査人の監査報告書を発行することにある。合理的な保証は、高い水準の保証であるが、2016年7月23日法及びCSSFがルクセンブルグ向けに採択したISAに準拠して行った監査が、すべての重要な虚偽表示を常に発見することを保証するものではない。虚偽表示は、不正又は誤謬により発生する可能性があり、個別に又は集計すると、当財務諸表に基づく利用者の経済的意思決定に影響を与えると合理的に見込まれる場合に、重要性があると判断される。

私たちは、2016年7月23日法及びCSSFがルクセンブルグ向けに採択したISAに準拠して実施する監査の過程を通じて、職業的専門家としての判断を行い、職業的懐疑心を保持して以下を実施する。

- ・ 不正又は誤謬による財務諸表の重要な虚偽表示リスクを識別し、評価する。また、当該リスクに対応した監査手続を立案し、実施する。さらに、監査意見の基礎となる十分かつ適切な監査証拠を入手する。不正による重要な虚偽表示リスクを発見できないリスクは、誤謬による重要な虚偽表示を発見できないリスクよりも高くなる。これは、不正には、共謀、文書の偽造、取引等の記録からの除外、虚偽の陳述、及び内部統制の無効化が伴うためである。
- ・ 状況に応じて適切な監査手続を立案するために、監査に関連する内部統制を理解する。ただし、これは、ファンドの内部統制の有効性について意見を表明するためではない。
- ・ 取締役会が採用した会計方針及びその適用方法の適切性、並びに取締役会によって行われた会計上の見積りの合理性及び関連する開示の妥当性を評価する。
- ・ 取締役会が継続企業を前提とした会計処理を適用することが適切であるかどうか、また、入手した監査証拠に基づき、ファンドが継続企業として存続する能力に重要な疑義を生じさせるような事象又は状況に関して重要な不確実性が認められるかどうかを結論付ける。重要な不確実性が認められる場合は、法定監査人の監査報告書において財務諸表の開示に注意を喚起すること、又は重要な不確実性に関する財務諸表の開示が適切でない場合は、財務諸表に対して除外事項付意見を表明することが求められている。私たちの結論は、法定監査人の監査報告書日までに入手した監査証拠に基づいているが、将来の事象や状況により、ファンドは継続企業として存続できなくなる可能性がある。
- ・ 開示を含めた全体としての財務諸表の表示、構成及び内容、並びに財務諸表が基礎となる取引や会計事象を適正に表示しているかどうかを評価する。

私たちは、統治責任者に対して、特に、計画した監査の範囲とその実施時期、及び監査の実施過程で識別した内部統制の重要な不備を含む監査上の重要な発見事項について報告を行う。

公認の監査法人デロイト・オーディットを代表して

（署名）
ジャスティン・グリフィス、法定監査人、
パートナー

2020年 5 月19日

[次へ](#)

To the Unitholders of
BlackRock Global Investment Series
35A, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

Opinion

We have audited the financial statements of BlackRock Global Investment Series (the “Fund”) and of each of its Portfolios, which comprise the statement of net assets and the portfolio of investments as at 31 January 2020 and the statement of operations and changes in net assets for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of the Fund and of each of its Portfolios as at 31 January 2020, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with the Law of 23 July 2016 on the audit profession (Law of 23 July 2016) and with International Standards on Auditing (ISAs) as adopted for Luxembourg by the Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Our responsibilities under the Law of 23 July 2016 and ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF are further described in the “Responsibilities of the Réviseur d'Entreprises Agréé for the Audit of the Financial Statements” section of our report. We are also independent of the Fund in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) as adopted for Luxembourg by the CSSF together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements, and have fulfilled our other ethical responsibilities under those ethical requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Other information

The Board of Directors of the Fund's Management Company is responsible for the other information. The other information comprises the information stated in the annual report but does not include the financial statements and our report of the Réviseur d'Entreprises Agréé thereon.

Our opinion on the 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 financial statements, our responsibility is to read the other information 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 this fact. We have nothing to report in this regard.

Responsibilities of the Board of Directors of the Fund's Management Company for the Financial Statements

The Board of Directors of the Fund's Management Company is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements, and for such internal control as the Board of Directors of the Fund's Management Company 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, the Board of Directors of the Fund's Management Company is responsible for assessing the Fund's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the Board of Directors of the Fund's Management Company either intends to liquidate the Fund or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Responsibilities of the Réviseur d'Entreprises Agréé for the Audit of the Financial Statements

The objectives of our audit 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 a report of the Réviseur d'Entreprises Agréé that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with the Law dated 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF 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 the Law dated 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism 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 Fund's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Board of Directors of the Fund's Management Company.
- Conclude on the appropriateness of the Board of Directors of the Fund's Management Company's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Fund's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our report of the Réviseur d'Entreprises Agréé 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 report of the Réviseur d'Entreprises Agréé. However, future events or conditions may cause the Fund to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the 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.

For Deloitte Audit, Cabinet de Révision Agréé

Justin Griffiths, Réviseur d'Entreprises Agréé
Partner

19 May 2020

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、その原本は提出代理人が別途保管している。

[次へ](#)

ブラックロック・ファンド・マネジメント・カンパニー・エス・エー

株主各位

法定監査人の監査報告書

監査意見

私たちは、ブラックロック・ファンド・マネジメント・カンパニー・エス・エーの財務諸表、すなわち2019年12月31日現在の財政状態計算書、並びに同日に終了した年度の損益計算書、持分変動計算書及びキャッシュ・フロー計算書、並びに重要な会計方針の要約及びその他の説明情報について監査を行った。

私たちの意見では、添付の財務諸表は、欧州連合が採択した国際財務報告基準（以下「IFRS」という。）に準拠して、ブラックロック・ファンド・マネジメント・カンパニー・エス・エーの2019年12月31日現在の財政状態並びに同日に終了した年度の財務業績及びキャッシュ・フローを、真実かつ公正に表示している。

監査意見の根拠

私たちは、監査専門家に関する2016年7月23日付法律（以下「2016年7月23日法」という。）及び「金融監督委員会（Commission de Surveillance du Secteur Financier）」（以下「CSSF」という。）がルクセンブルグ向けに採択した国際監査基準（以下「ISA」という。）に準拠して監査を行った。本法及び基準における私たちの責任は、本報告書の「財務諸表監査における『法定監査人』の責任」区分に詳述されている。私たちは、CSSFがルクセンブルグ向けに採択した国際倫理基準審議会の定める倫理規程（IESBA Code）及び私たちの財務諸表監査に関連する倫理上の要求事項に従って、会社（訳者注：ブラックロック・ファンド・マネジメント・カンパニー・エス・エーのこと。以下同じ。）から独立しており、また、これらの倫理規程及び要求事項で定められるその他の倫理上の責任を果たしている。私たちは、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。

その他の情報

取締役会は、その他の情報に対して責任を有している。その他の情報は年次報告書に記載される情報で構成されるが、その他の情報には財務諸表及び財務諸表に関する私たちの「法定監査人」の監査報告書は含まれない。

財務諸表に関する私たちの意見の対象範囲には、その他の情報は含まれておらず、私たちは当該その他の情報に対していかなる形式の保証の結論も表明しない。

財務諸表監査における私たちの責任は、その他の情報を通読し、通読の過程において、その他の情報と財務諸表又は私たちが監査の過程で得た知識との間に重要な相違があるかどうか、又はそのような重要な相違以外に重要な虚偽記載の兆候があるかどうか考慮することにある。私たちは、実施した作業に基づき、その他の情報に重要な虚偽記載があると判断した場合には、当該事実を報告することが求められている。私たちは、その他の情報に関して報告すべき事項はない。

財務諸表に対する取締役会の責任

取締役会の責任は、欧州連合が採択したIFRSに準拠して財務諸表を作成し適正に表示すること、及び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するために取締役会が必要と判断した内部統制を整備及び運用することにある。

財務諸表を作成するに当たり、取締役会は、ブラックロック・ファンド・マネジメント・カンパニー・エス・エーが継続企業として存続する能力を評価し、継続企業に関する事項を開示する必要がある場合には当該事項を開示する責任を有すること、また、取締役会が会社の清算若しくは事業停止の意図があるか、又はそうする以外に現実的な代替案がない場合を除いて、継続企業を前提とした会計処理を適用する責任を有している。

財務諸表監査における「法定監査人」の責任

私たちの監査の目的は、全体としての財務諸表に、不正又は誤謬による重要な虚偽表示がないかどうかに関する合理的な保証を得て、監査意見を含む「法定監査人」の監査報告書を発行することにある。合理的な保証は、高い水準の保証であるが、2016年7月23日法及びCSSFがルクセンブルグ向けに採択したISAに準拠して行った監査が、すべての重要な虚偽表示を常に発見することを保証するものではない。虚偽表示は、不正又は誤謬により発生する可能性があり、個別に又は集計すると、当財務諸表に基づく利用者の経済的意思決定に影響を与えると合理的に見込まれる場合に、重要性があると判断される。

私たちは、2016年7月23日法及びCSSFがルクセンブルグ向けに採択したISAに準拠して実施する監査の過程を通じて、職業的専門家としての判断を行い、職業的懐疑心を保持して以下を実施する。

- ・ 不正又は誤謬による財務諸表の重要な虚偽表示リスクを識別し、評価する。また、当該リスクに対応した監査手続を立案し、実施する。さらに、監査意見の基礎となる十分かつ適切な監査証拠を入手する。不正による重要な虚偽表示リスクを発見できないリスクは、誤謬による重要な虚偽表示を発見できないリスクよりも高くなる。これは、不正には、共謀、文書の偽造、取引等の記録からの除外、虚偽の陳述、及び内部統制の無効化が伴うためである。
- ・ 状況に応じて適切な監査手続を立案するために、監査に関連する内部統制を理解する。ただし、これは、会社の内部統制の有効性について意見を表明するためではない。
- ・ 取締役会が採用した会計方針及びその適用方法の適切性、並びに取締役会によって行われた会計上の見積りの合理性及び関連する開示の妥当性を評価する。
- ・ 取締役会が継続企業を前提とした会計処理を適用することが適切であるかどうか、また、入手した監査証拠に基づき、ブラックロック・ファンド・マネジメント・カンパニー・エス・エーが継続企業として存続する能力に重要な疑義を生じさせるような事象又は状況に関して重要な不確実性が認められるかどうかを結論付ける。重要な不確実性が認められる場合は、「法定監査人」の監査報告書において財務諸表の開示に注意を喚起すること、又は重要な不確実性に関する財務諸表の開示が適切でない場合は、財務諸表に対して除外事項付意見を表明することが求められている。私たちの結論は、「法定監査人」の監査報告書日までに入手した監査証拠に基づいているが、将来の事象や状況により、ブラックロック・ファンド・マネジメント・カンパニー・エス・エーは継続企業として存続できなくなる可能性がある。
- ・ 開示を含めた全体としての財務諸表の表示、構成及び内容、並びに財務諸表が基礎となる取引や会計事象を適正に表示しているかどうかを評価する。

私たちは、統治責任者に対して、特に、計画した監査の範囲とその実施時期、監査の実施過程で識別した内部統制の重要な不備を含む監査上の重要な発見事項について報告を行う。

法令等が要求するその他の事項に関する報告

取締役報告書は、財務諸表と整合しており、適用される法的要求事項に準拠して作成されている。

公認の監査法人デロイト・オーディットを代表して

（署名）
ジャスティン・グリフィス、法定監査人、
パートナー

2020年4月21日

[次へ](#)

To the sole Shareholder of

BlackRock Fund Management Company S.A.

REPORT OF THE REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Opinion

We have audited the financial statements of BlackRock Fund Management Company S.A., which comprise the statement of financial position as at 31 December 2019, the income statement, the statement of changes in equity and the statement of cash flows for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of the BlackRock Fund Management Company S.A. as at 31 December 2019, and of its financial performance and of its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRSs) as adopted by the European Union.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with the Law of 23 July 2016 on the audit profession (Law of 23 July 2016) and with International Standards on Auditing (ISAs) as adopted for Luxembourg by the “Commission de Surveillance du Secteur Financier” (CSSF). Our responsibilities under those Law and standards are further described in the “Responsibilities of the “Réviseur d'Entreprises Agréé” for the Audit of the Financial Statements” section of our report. We are also independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) as adopted for Luxembourg by the CSSF together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements, and have fulfilled our other ethical responsibilities under those ethical requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Other information

The Board of Directors is responsible for the other information. The other information comprises the information stated in the annual report but does not include the financial statements and our report of the “Réviseur d'Entreprises Agréé” thereon.

Our opinion on the 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 financial statements, our responsibility is to read the other information 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 this fact. We have nothing to report in this regard.

Responsibilities of the Board of Directors for the Financial Statements

The Board of Directors is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with IFRSs as adopted by the European Union, and for such internal control as the Board of Directors 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, the Board of Directors is responsible for assessing the BlackRock Fund Management Company S.A.'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 the Board of Directors either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Responsibilities of the “Réviseur d'Entreprises Agréé” 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 a report of the “Réviseur d'Entreprises Agréé” that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with the Law of 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF 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 the Law of 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism 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 Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Board of Directors.
- Conclude on the appropriateness of Board of Directors' 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 BlackRock Fund Management Company S.A.'s ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our report of the "Réviseur d'Entreprises Agréé" 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 report of the "Réviseur d'Entreprises Agréé". However, future events or conditions may cause the BlackRock Fund Management Company S.A. 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.

Report on Other Legal and Regulatory Requirements

The Director's report is consistent with the financial statements and has been prepared in accordance with applicable legal requirements.

For Deloitte Audit, Cabinet de Révision Agréé

Justin Griffiths, Réviseur d'Entreprises Agréé
Partner

21 April 2020

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、その原本は提出代理人が別途保管している。