

## 【表紙】

【提出書類】 半期報告書  
【提出先】 関東財務局長  
【提出日】 令和2年7月31日  
【計算期間】 第14期中（自 令和元年11月1日 至 令和2年4月30日）  
【ファンド名】 日興グローバル・ファンズ  
（Nikko Global Funds）  
【発行者名】 S M B C日興インベストメント・ファンド・  
マネジメント・カンパニー・エス・エイ  
（SMBC Nikko Investment Fund Management Company S.A.）  
【代表者の役職氏名】 取締役 加治屋 光 隆  
【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-1282  
ヒルデガルト・フォン・ビンゲン通り2番  
（2, rue Hildegard von Bingen, L-1282 Luxembourg,  
Grand Duchy of Luxembourg）  
【代理人の氏名又は名称】 弁護士 大 西 信 治  
【代理人の住所又は所在地】 東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング  
森・濱田松本法律事務所  
【事務連絡者氏名】 弁護士 大 西 信 治  
【連絡場所】 東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング  
森・濱田松本法律事務所  
【電話番号】 03（6212）8316  
【縦覧に供する場所】 該当事項なし。

（注）この半期報告書は、金融商品取引法（昭和23年法律第25号）第7条第4項の規定により、令和2年4月30日付をもって提出した有価証券届出書の訂正届出書とみなされる。

## 1【ファンドの運用状況】

日興グローバル・ファンズ（以下「ファンド」という。）の 日本大型株式ファンド（Japan Large Cap Equity Fund）、 日本小型株式ファンド（Japan Small Cap Equity Fund）、 グローバル株式ファンド（Global Equity Fund）、 エマージング株式ファンド（Emerging Equity Fund）、 グローバル債券ファンド（Global Bond Fund）、 ハイイールド債券ファンド（High Yield Bond Fund）、 オルタナティブ・ファンド（Alternative Fund）、 不動産（REIT）ファンド（Real Estate（REIT）Fund）および コモディティ・ファンド（Commodity Fund）（以下、それぞれを「サブ・ファンド」という。）の9本のサブ・ファンドの運用状況は、次のとおりである。

## (1)【投資状況】

## 投資別および地域別の投資状況

&lt;日本大型株式ファンド&gt;

(2020年5月末日現在)

資産の種類	国・地域名	時価合計（円）	投資比率（％）
投資信託	ケイマン諸島	241,389,560,228	100.10
現金・その他の資産（負債控除後）		- 241,493,165	- 0.10
合計（純資産総額）		241,148,067,063	100.00

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

以下は、組入投資信託であるNGF-JLCE トレーディング・リミテッドの投資状況である。

(2020年5月末日現在)

資産の種類	国・地域名	時価合計（円）	投資比率（％）
投資信託	ルクセンブルグ	140,867,604,760	58.36
	アイルランド	99,345,897,139	41.16
小計		240,213,501,899	99.51
現金・その他の資産（負債控除後）		1,176,236,693	0.49
合計（純資産総額）		241,389,738,592	100.00

（注1）投資比率とは、組入投資信託の純資産総額に対する当該資産の時価比率をいう。

（注2）ファンドは、ケイマン諸島の法律に基づいて設定されるが、ファンド証券は円建のため、本書の金額表示は、別段の記載がない限り円貨をもって行う。

（注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ある。従って、合計の数字が一致しない場合がある。また、円貨への換算は本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入して記載してある。従って、本書中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もある。

（注4）サブ・ファンドの特定の資産の「時価合計（円）」欄に記載された金額は、サブ・ファンドと組入投資信託に用いているシステムの性質により誤差が生じるため、組入投資信託の「時価合計（円）」の「合計（純資産総額）」欄に記載された金額と一致しない場合がある。

&lt;日本小型株式ファンド&gt;

(2020年5月末日現在)

資産の種類	国・地域名	時価合計（円）	投資比率（％）
投資信託	ケイマン諸島	44,610,297,986	100.10
現金・その他の資産（負債控除後）		- 45,411,467	- 0.10
合計（純資産総額）		44,564,886,519	100.00

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

以下は、組入投資信託であるNGF-JSCE トレーディング・リミテッドの投資状況である。

（2020年5月末日現在）

資産の種類	国・地域名	時価合計（円）	投資比率（％）
投資信託	ルクセンブルグ	32,754,921,496	73.42
	アイルランド	11,359,587,081	25.46
小計		44,114,508,577	98.89
現金・その他の資産（負債控除後）		495,887,162	1.11
合計（純資産総額）		44,610,395,739	100.00

（注1）投資比率とは、組入投資信託の純資産総額に対する当該資産の時価比率をいう。

（注2）ファンドは、ケイマン諸島の法律に基づいて設定されるが、ファンド証券は円建のため、本書の金額表示は、別段の記載がない限り円貨をもって行う。

（注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ある。従って、合計の数字が一致しない場合がある。また、円貨への換算は本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入して記載してある。従って、本書中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もある。

（注4）サブ・ファンドの特定の資産の「時価合計（円）」欄に記載された金額は、サブ・ファンドと組入投資信託に用いているシステムの性質により誤差が生じるため、組入投資信託の「時価合計（円）」の「合計（純資産総額）」欄に記載された金額と一致しない場合がある。

<グローバル株式ファンド>

（2020年5月末日現在）

資産の種類	国・地域名	時価合計（円）	投資比率（％）
投資信託	ケイマン諸島	226,314,762,803	100.10
現金・その他の資産（負債控除後）		- 232,139,971	- 0.10
合計（純資産総額）		226,082,622,832	100.00

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

以下は、組入投資信託であるNGF-GE トレーディング・リミテッドの投資状況である。

（2020年5月末日現在）

資産の種類	国・地域名	時価合計（円）	投資比率（％）
投資信託	ルクセンブルグ	160,185,653,374	70.78
	アイルランド	62,210,302,872	27.49
小計		222,395,956,246	98.27
現金・その他の資産（負債控除後）		3,918,234,459	1.73
合計（純資産総額）		226,314,190,705	100.00

（注1）投資比率とは、組入投資信託の純資産総額に対する当該資産の時価比率をいう。

（注2）ファンドは、ケイマン諸島の法律に基づいて設定されるが、ファンド証券は円建のため、本書の金額表示は、別段の記載がない限り円貨をもって行う。

（注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ある。従って、合計の数字が一致しない場合がある。また、円貨への換算は本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入して記載してある。従って、本書中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もある。

（注4）サブ・ファンドの特定の資産の「時価合計（円）」欄に記載された金額は、サブ・ファンドと組入投資信託に用いているシステムの性質により誤差が生じるため、組入投資信託の「時価合計（円）」の「合計（純資産総額）」欄に記載された金額と一致しない場合がある。

## &lt;エマージング株式ファンド&gt;

（2020年5月末日現在）

資産の種類	国・地域名	時価合計（円）	投資比率（％）
投資信託	ケイマン諸島	65,668,202,592	100.11
現金・その他の資産（負債控除後）		- 71,817,425	- 0.11
合計（純資産総額）		65,596,385,167	100.00

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

以下は、組入投資信託であるNGF-EE トレーディング・リミテッドの投資状況である。

（2020年5月末日現在）

資産の種類	国・地域名	時価合計（円）	投資比率（％）
投資信託	ルクセンブルグ	39,564,272,503	60.25
	アイルランド	24,970,418,691	38.03
小計		64,534,691,194	98.27
現金・その他の資産（負債控除後）		1,133,536,059	1.73
合計（純資産総額）		65,668,227,253	100.00

（注1）投資比率とは、組入投資信託の純資産総額に対する当該資産の時価比率をいう。

（注2）ファンドは、ケイマン諸島の法律に基づいて設定されるが、ファンド証券は円建のため、本書の金額表示は、別段の記載がない限り円貨をもって行う。

（注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ある。従って、合計の数字が一致しない場合がある。また、円貨への換算は本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入して記載してある。従って、本書中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もある。

（注4）サブ・ファンドの特定の資産の「時価合計（円）」欄に記載された金額は、サブ・ファンドと組入投資信託に用いているシステムの性質により誤差が生じるため、組入投資信託の「時価合計（円）」の「合計（純資産総額）」欄に記載された金額と一致しない場合がある。

## &lt;グローバル債券ファンド&gt;

（2020年5月末日現在）

資産の種類	国・地域名	時価合計（円）	投資比率（％）
投資信託	ケイマン諸島	158,928,058,738	100.11
現金・その他の資産（負債控除後）		- 174,215,523	- 0.11
合計（純資産総額）		158,753,843,215	100.00

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

以下は、組入投資信託であるNGF-GB トレーディング・リミテッドの投資状況である。

（2020年5月末日現在）

資産の種類	国・地域名	時価合計（円）	投資比率（％）
投資信託	ルクセンブルグ	114,702,172,475	72.17
	アイルランド	41,589,983,117	26.17
小計		156,292,155,592	98.34
現金・その他の資産（負債控除後）		2,635,961,228	1.66
合計（純資産総額）		158,928,116,820	100.00

（注1）投資比率とは、組入投資信託の純資産総額に対する当該資産の時価比率をいう。

（注2）ファンドは、ケイマン諸島の法律に基づいて設定されるが、ファンド証券は円建のため、本書の金額表示は、別段の記載がない限り円貨をもって行う。

（注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ある。従って、合計の数字が一致しない場合がある。また、円貨への換算は本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入して記載してある。従って、本書中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もある。

（注4）サブ・ファンドの特定の資産の「時価合計（円）」欄に記載された金額は、サブ・ファンドと組入投資信託に用いているシステムの性質により誤差が生じるため、組入投資信託の「時価合計（円）」の「合計（純資産総額）」欄に記載された金額と一致しない場合がある。

## &lt;ハイイールド債券ファンド&gt;

（2020年5月末日現在）

資産の種類	国・地域名	時価合計（円）	投資比率（％）
投資信託	ケイマン諸島	76,915,116,359	100.11
現金・その他の資産（負債控除後）		- 82,130,514	- 0.11
合計（純資産総額）		76,832,985,845	100.00

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

以下は、組入投資信託であるNGF-HYB トレーディング・リミテッドの投資状況である。

（2020年5月末日現在）

資産の種類	国・地域名	時価合計（円）	投資比率（％）
投資信託	アイルランド	41,851,140,035	54.41
	ルクセンブルグ	33,487,989,520	43.54
小計		75,339,129,555	97.95
現金・その他の資産（負債控除後）		1,576,080,733	2.05
合計（純資産総額）		76,915,210,288	100.00

（注1）投資比率とは、組入投資信託の純資産総額に対する当該資産の時価比率をいう。

（注2）ファンドは、ケイマン諸島の法律に基づいて設定されるが、ファンド証券は円建のため、本書の金額表示は、別段の記載がない限り円貨をもって行う。

（注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ある。従って、合計の数字が一致しない場合がある。また、円貨への換算は本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入して記載してある。従って、本書中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もある。

（注4）サブ・ファンドの特定の資産の「時価合計（円）」欄に記載された金額は、サブ・ファンドと組入投資信託に用いているシステムの性質により誤差が生じるため、組入投資信託の「時価合計（円）」の「合計（純資産総額）」欄に記載された金額と一致しない場合がある。

## &lt;オルタナティブ・ファンド&gt;

（2020年5月末日現在）

資産の種類	国・地域名	時価合計（円）	投資比率（％）
投資信託	ケイマン諸島	274,175,405,930	100.11
現金・その他の資産（負債控除後）		- 301,770,080	- 0.11
合計（純資産総額）		273,873,635,850	100.00

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

以下は、組入投資信託であるNGF-ALTERNATIVEトレーディング・リミテッドの投資状況である。

（2020年5月末日現在）

資産の種類	国・地域名	時価合計（円）	投資比率（％）
投資信託	ルクセンブルグ	116,665,848,938	42.55
	アイルランド	109,437,632,510	39.92
	ケイマン諸島	29,731,935,141	10.84
	英領ヴァージン諸島	8,354,514,106	3.05
小計		264,189,930,695	96.36
現金・その他の資産（負債控除後）		9,984,682,276	3.64
合計（純資産総額）		274,174,612,971	100.00

（注1）投資比率とは、組入投資信託の純資産総額に対する当該資産の時価比率をいう。

（注2）ファンドは、ケイマン諸島の法律に基づいて設定されるが、ファンド証券は円建のため、本書の金額表示は、別段の記載がない限り円貨をもって行う。

（注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ある。従って、合計の数字が一致しない場合がある。また、円貨への換算は本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入して記載してある。従って、本書中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もある。

（注4）サブ・ファンドの特定の資産の「時価合計（円）」欄に記載された金額は、サブ・ファンドと組入投資信託に用いているシステムの性質により誤差が生じるため、組入投資信託の「時価合計（円）」の「合計（純資産総額）」欄に記載された金額と一致しない場合がある。

#### <不動産（REIT）ファンド>

（2020年5月末日現在）

資産の種類	国・地域名	時価合計（円）	投資比率（％）
投資信託	ケイマン諸島	46,011,474,824	100.11
現金・その他の資産（負債控除後）		- 49,817,394	- 0.11
合計（純資産総額）		45,961,657,430	100.00

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

以下は、組入投資信託であるNGF-REAL ESTATE（REIT）トレーディング・リミテッドの投資状況である。

（2020年5月末日現在）

資産の種類	国・地域名	時価合計（円）	投資比率（％）
投資信託	アイルランド	29,478,965,775	64.07
	ルクセンブルグ	14,679,305,821	31.90
	日本	900,898,262	1.96
小計		45,059,169,858	97.93
現金・その他の資産（負債控除後）		952,458,625	2.07
合計（純資産総額）		46,011,628,483	100.00

（注1）投資比率とは、組入投資信託の純資産総額に対する当該資産の時価比率をいう。

（注2）ファンドは、ケイマン諸島の法律に基づいて設定されるが、ファンド証券は円建のため、本書の金額表示は、別段の記載がない限り円貨をもって行う。

（注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ある。従って、合計の数字が一致しない場合がある。また、円貨への換算は本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入して記載してある。従って、本書中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もある。

（注4）サブ・ファンドの特定の資産の「時価合計（円）」欄に記載された金額は、サブ・ファンドと組入投資信託に用いているシステムの性質により誤差が生じるため、組入投資信託の「時価合計（円）」の「合計（純資産総額）」欄に記載された金額と一致しない場合がある。

#### <コモディティ・ファンド>

（2020年5月末日現在）

資産の種類	国・地域名	時価合計(円)	投資比率(%)
投資信託	ケイマン諸島	20,950,937,590	100.12
現金・その他の資産(負債控除後)		- 24,531,526	- 0.12
合計(純資産総額)		20,926,406,064	100.00

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

以下は、組入投資信託であるNGF-COMMODITY トレーディング・リミテッドの投資状況である。

(2020年5月末日現在)

資産の種類	国・地域名	時価合計(円)	投資比率(%)
投資信託	ルクセンブルグ	16,366,993,826	78.12
	アイルランド	4,131,154,707	19.72
小計		20,498,148,533	97.84
現金・その他の資産(負債控除後)		452,778,445	2.16
合計(純資産総額)		20,950,926,978	100.00

(注1) 投資比率とは、組入投資信託の純資産総額に対する当該資産の時価比率をいう。

(注2) ファンドは、ケイマン諸島の法律に基づいて設定されるが、ファンド証券は円建のため、本書の金額表示は、別段の記載がない限り円貨をもって行う。

(注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ある。従って、合計の数字が一致しない場合がある。また、円貨への換算は本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入して記載してある。従って、本書中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もある。

(注4) サブ・ファンドの特定の資産の「時価合計(円)」欄に記載された金額は、サブ・ファンドと組入投資信託に用いているシステムの性質により誤差が生じるため、組入投資信託の「時価合計(円)」の「合計(純資産総額)」欄に記載された金額と一致しない場合がある。

## 投資有価証券の主要銘柄

## &lt;日本大型株式ファンド&gt;

(2020年5月末日現在)

銘柄	国・地域名	種類	保有口数	取得原価(円)		時価(円)		投資比率 (%)
				単価	金額	単価	金額	
NGF-JLCE TRADING LTD	ケイマン諸島	投資信託	186,729,964,902	1.21	226,386,299,848	1.29	241,389,560,228	100.10

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

以下は、組入投資信託であるNGF-JLCE トレーディング・リミテッドの投資有価証券である。

(2020年5月末日現在)

順位	銘柄	国・地域名	種類	保有口数	取得原価(円)		時価(円)		投資比率 (%)
					単価	金額	単価	金額	
1	EASTSPRING INV JAP DYNAM FD CJ ACC	ルクセンブルグ	投資信託	38,740,305	964.28	37,356,329,818	899.00	34,827,534,091	14.43
2	COMGEST GROWTH PLC JAPAN JPY I ACC	アイルランド	投資信託	18,828,431	1,346.22	25,347,117,092	1,497.00	28,186,161,455	11.68
3	SPARX JAPAN FD PLC JPY INST D	アイルランド	投資信託	2,639,610	10,033.29	26,483,966,749	10,504.00	27,726,465,452	11.49
4	JPMORG FDS-JAPAN EQUITY FUND X ACC	ルクセンブルグ	投資信託	1,955,530	12,629.23	24,696,834,436	13,863.00	27,109,505,708	11.23
5	MAN GLG JPN COREALPHA EQ I JPY ACC	アイルランド	投資信託	1,599,098	18,704.07	29,909,635,955	16,899.00	27,023,156,138	11.19
6	PICTET JAPAN EQUITY OPPOR I JPY ACC	ルクセンブルグ	投資信託	2,403,836	10,441.55	25,099,765,005	10,981.13	26,396,834,170	10.94
7	GOLDMAN SACHS JAPAN EQ P- I FUND ACC	ルクセンブルグ	投資信託	1,880,545	12,350.85	23,226,325,600	13,975.06	26,280,724,707	10.89
8	INVESCO JAPAN EQTY ADV FD S JPY ACC	ルクセンブルグ	投資信託	2,216,192	11,226.31	24,879,658,923	11,846.00	26,253,006,084	10.88
9	MORANT WRIGHT SAKURA FD B JPY ACC	アイルランド	投資信託	19,765,202	962.91	19,032,110,723	830.25	16,410,114,094	6.80

(注) 投資比率とは、組入投資信託の純資産総額に対する当該資産の時価比率をいう。

## &lt;日本小型株式ファンド&gt;

(2020年5月末日現在)

銘柄	国・地域名	種類	保有口数	取得原価(円)		時価(円)		投資比率 (%)
				単価	金額	単価	金額	
NGF-JSCE TRADING LTD	ケイマン諸島	投資信託	25,653,730,426	1.62	41,569,432,814	1.74	44,610,297,986	100.10

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

以下は、組入投資信託であるNGF-JSCE トレーディング・リミテッドの投資有価証券である。

(2020年5月末日現在)

順位	銘柄	国・地域名	種類	保有口数	取得原価(円)		時価(円)		投資比率 (%)
					単価	金額	単価	金額	
1	EASTSPRING INV JAP SM CO CJ JP ACC	ルクセンブルグ	投資信託	2,500,797	2,565.38	6,415,483,826	2,356.00	5,891,877,298	13.21
2	BNP PARIBAS JPN SMC I JPY ACC	ルクセンブルグ	投資信託	423,255	11,522.55	4,876,976,685	13,261.00	5,612,783,441	12.58
3	SCHRODER ISF JPN SMALL COMP-C ACC	ルクセンブルグ	投資信託	30,438,876	156.18	4,754,061,759	170.66	5,194,738,150	11.64
4	JANUS HENDERSON-JAP SMC - I2- JPY ACC	ルクセンブルグ	投資信託	834,354	5,080.48	4,238,914,825	5,854.79	4,884,968,772	10.95
5	SUMITRUST JPN SMAL CAP FD A JPY ACC	アイルランド	投資信託	282,103	16,173.63	4,562,630,696	15,035.36	4,241,521,548	9.51
6	SWISSCANTO LU EQ S/M CAP JP-DT ACC	ルクセンブルグ	投資信託	196,697	17,059.76	3,355,602,733	20,858.95	4,102,893,528	9.20
7	PINEBRIDGE JPN SMALL CAP EQ-Y3-DIS	アイルランド	投資信託	541,867	6,595.55	3,573,911,824	7,307.17	3,959,515,922	8.88
8	ABERDEEN ST-JPN SML COMP- I2-YEN ACC	ルクセンブルグ	投資信託	2,219,847	1,441.77	3,200,509,394	1,615.61	3,586,405,092	8.04
9	PRIVILEGE SMAM JP SM JPY UA ACC	ルクセンブルグ	投資信託	235,220	16,004.60	3,764,602,800	14,800.00	3,481,255,215	7.80
10	BNY MLN JPN SMALL CAP EQUITY W ACC	アイルランド	投資信託	15,986,173	197.36	3,155,016,139	197.58	3,158,549,611	7.08

(注) 投資比率とは、組入投資信託の純資産総額に対する当該資産の時価比率をいう。

## &lt;グローバル株式ファンド&gt;

(2020年5月末日現在)

銘柄	国・地域名	種類	保有口数	取得原価(円)		時価(円)		投資比率 (%)
				単価	金額	単価	金額	
NGF-GE TRADING LTD	ケイマン諸島	投資信託	144,120,155,639	1.45	208,997,041,689	1.57	226,314,762,803	100.10

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

以下は、組入投資信託であるNGF-GE トレーディング・リミテッドの投資有価証券である。

(2020年5月末日現在)

順位	銘柄	国・地域名	種類	保有口数	取得原価(円)		時価(円)		投資比率 (%)
					単価	金額	単価	金額	
1	AB SICAV - AMERICAN GROWTH-S1 ACC	ルクセンブルグ	投資信託	1,290,375	12,750	16,452,685,316	16,650	21,484,753,472	9.49
2	POLEN CAP INV-FOC US GR IN USD ACC	アイルランド	投資信託	6,318,204	2,794	17,650,976,783	3,294	20,814,755,355	9.20
3	EDGEWOOD L SL - US SL GTH USD ACC	ルクセンブルグ	投資信託	636,989	24,405	15,545,974,201	32,372	20,620,362,045	9.11
4	ABN AMRO MM ARIST US EQ I USD ACC	ルクセンブルグ	投資信託	1,010,675	20,223	20,439,129,964	19,923	20,135,979,835	8.90
5	MFS MERIDIAN EUR RES I1 EUR FD ACC	ルクセンブルグ	投資信託	464,334	27,721	12,871,763,665	30,023	13,940,561,893	6.16
6	AB SICAV I-US EQTY PORTF S1 USD ACC	ルクセンブルグ	投資信託	3,227,355	4,352	14,045,267,894	4,284	13,825,709,109	6.11
7	DODGE & COX-US STOCK-USD ACC	アイルランド	投資信託	5,278,356	2,717	14,341,148,272	2,603	13,739,232,692	6.07
8	WMF(LUX)- WELL US RES EQ USD S ACC	ルクセンブルグ	投資信託	1,178,879	9,908	11,680,718,380	11,563	13,631,676,315	6.02
9	ROBECO BP US LG CAP EQ I USD ACC	ルクセンブルグ	投資信託	517,690	27,466	14,218,777,440	24,548	12,708,156,746	5.62
10	ELEVA EUROPEAN SELECT I2 EUR ACC	ルクセンブルグ	投資信託	83,612	147,294	12,315,512,557	147,556	12,337,447,650	5.45
11	LAZARD US EQ CONCENTRATED FUND ACC	アイルランド	投資信託	755,125	13,569	10,246,353,705	14,915	11,263,023,187	4.98
12	GOLDMAN SACHS EUROPE CORE FD IA ACC	ルクセンブルグ	投資信託	5,656,298	2,167	12,254,896,577	1,947	11,014,162,724	4.87
13	FIDELITY FD EUR LARGER CO I EUR ACC	ルクセンブルグ	投資信託	6,261,479	1,977	12,379,008,020	1,733	10,851,111,109	4.79
14	T ROWE PRICE US SMAL CO EQ FD S ACC	ルクセンブルグ	投資信託	5,219,591	1,784	9,310,796,813	1,846	9,635,732,476	4.26
15	VANGUARD PACIFIC EX JPN INDX I ACC	アイルランド	投資信託	403,790	25,087	10,129,772,505	23,727	9,580,702,465	4.23
16	COMGEST GROWTH PLC EUROPE I EUR ACC	アイルランド	投資信託	1,894,008	3,246	6,147,234,501	3,597	6,812,589,173	3.01

(注) 投資比率とは、組入投資信託の純資産総額に対する当該資産の時価比率をいう。

## &lt;エマージング株式ファンド&gt;

(2020年5月末日現在)

銘柄	国・地域名	種類	保有口数	取得原価(円)		時価(円)		投資比率 (%)
				単価	金額	単価	金額	
NGF-EE TRADING LTD	ケイマン諸島	投資信託	56,121,872,141	1.27	71,344,505,967	1.17	65,668,202,592	100.11

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

以下は、組入投資信託であるNGF-EE トレーディング・リミテッドの投資有価証券である。

(2020年5月末日現在)

順位	銘柄	国・地域名	種類	保有口数	取得原価(円)		時価(円)		投資比率 (%)
					単価	金額	単価	金額	
1	VONTOBEL FD-MTX SUST EMG MKT I ACC	ルクセンブルグ	投資信託	573,664	17,012.07	9,759,213,574	16,135.42	9,256,307,414	14.10
2	WMF(LUX)-WEL EM MK RES EQ USD ACC	ルクセンブルグ	投資信託	7,505,550	1,385.22	10,396,843,418	1,218.08	9,142,396,893	13.92
3	UBS EQ GL EM OP USD I A3 ACC	ルクセンブルグ	投資信託	834,401	10,072.37	8,404,396,878	9,427.61	7,866,404,880	11.98
4	TT EMERGING MKT EQ FD USD A2 ACC	アイルランド	投資信託	5,702,802	1,388.71	7,919,510,066	1,177.22	6,713,442,991	10.22
5	HERMES GLB EMRG MKT FUND F USD ACC	アイルランド	投資信託	20,192,136	330.40	6,671,550,438	292.29	5,902,050,148	8.99
6	T ROWE PRICE EMER MKT EQ FD S ACC	ルクセンブルグ	投資信託	3,817,997	1,498.33	5,720,601,541	1,371.15	5,235,055,456	7.97
7	ACADIAN EM MK EQ UCIT II C USD ACC	アイルランド	投資信託	2,946,324	1,713.76	5,049,305,736	1,560.90	4,598,931,783	7.00
8	MACQUARIE EM MRKTS SI USD ACC	ルクセンブルグ	投資信託	4,204,556	1,102.45	4,635,313,580	967.00	4,065,806,074	6.19
9	AB FCP I EMER MKT GROWTH S1USD ACC	ルクセンブルグ	投資信託	772,331	6,296.47	4,862,962,088	5,176.93	3,998,301,786	6.09
10	MAN FD-MAN NUM EMG MKT EQ I USD ACC	アイルランド	投資信託	316,575	12,054.43	3,816,130,081	12,270.70	3,884,597,620	5.92
11	PZENA EMRG MKT VALUE FD USD A ACC	アイルランド	投資信託	382,551	12,498.67	4,781,379,884	10,119.95	3,871,396,149	5.90

(注) 投資比率とは、組入投資信託の純資産総額に対する当該資産の時価比率をいう。

#### <グローバル債券ファンド>

(2020年5月末日現在)

銘柄	国・地域名	種類	保有口数	取得原価(円)		時価(円)		投資比率 (%)
				単価	金額	単価	金額	
NGF-GB TRADING LTD	ケイマン諸島	投資信託	140,760,146,615	1.09	153,823,214,602	1.13	158,928,058,738	100.11

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

以下は、組入投資信託であるNGF-GB トレーディング・リミテッドの投資有価証券である。

(2020年5月末日現在)

順位	銘柄	国・地域名	種類	保有口数	取得原価(円)		時価(円)		投資比率 (%)
					単価	金額	単価	金額	
1	WMF(IRL)-WELL GBL BD FD S USD ACC	アイルランド	投資信託	15,948,927	2,459.04	39,218,985,583	2,607.70	41,589,983,117	26.17
2	T ROWE PRICE US AGG BD FD S USD ACC	ルクセンブルグ	投資信託	21,932,005	1,116.68	24,491,085,872	1,226.43	26,897,969,254	16.92
3	BLUEBAY INVT GR EURO GV Q EUR ACC	ルクセンブルグ	投資信託	1,874,749	13,971.97	26,193,944,608	13,584.25	25,467,066,880	16.02
4	FIDELITY FDS GBL BD FD USD I ACC	ルクセンブルグ	投資信託	18,824,118	1,262.11	23,758,095,599	1,288.60	24,256,840,879	15.26
5	SCHRODER ISF EUR CORP BND C EUR ACC	ルクセンブルグ	投資信託	4,743,369	2,990.52	14,185,156,689	2,985.75	14,162,516,521	8.91
6	T ROWE PRICE GL AGG BD S FD ACC	ルクセンブルグ	投資信託	10,410,442	1,086.12	11,306,974,259	1,156.74	12,042,196,951	7.58
7	AXA IM FIIS-US CORP BOND FD A ACC	ルクセンブルグ	投資信託	511,070	21,178.04	10,823,460,265	23,236.70	11,875,581,990	7.47

(注) 投資比率とは、組入投資信託の純資産総額に対する当該資産の時価比率をいう。

#### <ハイイールド債券ファンド>

(2020年5月末日現在)

銘柄	国・地域名	種類	保有口数	取得原価(円)		時価(円)		投資比率 (%)
				単価	金額	単価	金額	
NGF-HYB TRADING LTD	ケイマン諸島	投資信託	56,205,190,000	1.41	78,987,463,261	1.37	76,915,116,359	100.11

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

以下は、組入投資信託であるNGF-HYB トレーディング・リミテッドの投資有価証券である。

(2020年5月末日現在)

順位	銘柄	国・地域名	種類	保有口数	取得原価(円)		時価(円)		投資比率 (%)
					単価	金額	単価	金額	
1	LORD ABBETT HGH YLD USD I ACC	アイルランド	投資信託	10,577,158	1,443.23	15,265,250,844	1,409.75	14,911,106,585	19.39
2	MSIF US DOL HI YI BD J ACC	ルクセンブルグ	投資信託	3,591,080	2,739.10	9,836,334,334	2,553.62	9,170,267,975	11.92
3	NB IF BRM EM DB HARD CRCY I ACC	アイルランド	投資信託	5,728,795	1,499.40	8,589,783,600	1,451.56	8,315,667,013	10.81
4	NOMURA IRL-US HIGH YLD BD I USD ACC	アイルランド	投資信託	223,669	33,634.38	7,522,967,670	31,395.75	7,022,256,316	9.13
5	BARINGS EMG MKT LOC DEBT C USD ACC	アイルランド	投資信託	565,403	10,430.40	5,897,381,904	10,458.93	5,913,508,536	7.69
6	CANDRIAM BONDS EUR HI YLD V EUR ACC	ルクセンブルグ	投資信託	24,996	225,687.15	5,641,275,947	229,938.95	5,747,553,907	7.47
7	NB IF-EMD LOC CUR I2 ACC	アイルランド	投資信託	5,767,699	1,005.65	5,800,281,159	986.29	5,688,601,585	7.40
8	ASHMORE EM LOC CURRENCY I USD A ACC	ルクセンブルグ	投資信託	600,895	9,777.14	5,875,032,947	9,089.92	5,462,084,928	7.10
9	NORDEA 1 EUR HGH YLD BD BI EUR ACC	ルクセンブルグ	投資信託	1,063,034	4,325.46	4,598,109,779	4,286.07	4,556,237,839	5.92
10	GOLDMAN SACHS EMMKT DBT P I USD ACC	ルクセンブルグ	投資信託	2,633,144	1,711.82	4,507,467,927	1,658.46	4,366,968,860	5.68
11	VONTOBEL FD-EMERGING MKTS DBT I ACC	ルクセンブルグ	投資信託	312,065	14,773.25	4,610,213,827	13,410.27	4,184,876,011	5.44

(注) 投資比率とは、組入投資信託の純資産総額に対する当該資産の時価比率をいう。

#### <オルタナティブ・ファンド>

(2020年5月末日現在)

銘柄	国・地域名	種類	保有口数	取得原価(円)		時価(円)		投資比率 (%)
				単価	金額	単価	金額	
NGF-ALTERNATIVE TRADING LTD	ケイマン諸島	投資信託	371,667,510,649	0.77	285,131,423,727	0.74	274,175,405,930	100.11

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

以下は、組入投資信託であるNGF-ALTERNATIVEトレーディング・リミテッドの投資有価証券である。

(2020年5月末日現在)

順位	銘柄	国・地域名	種類	保有口数	取得原価(円)		時価(円)		投資比率 (%)
					単価	金額	単価	金額	
1	MW FDS-MW SYST ALPHA FD A USD ACC	アイルランド	投資信託	2,147,454	11,676.97	25,075,758,639	13,689.63	29,397,854,924	10.72
2	GAM STAR CAT BOND FD INST A USD ACC	アイルランド	投資信託	10,548,805	1,468.86	15,494,735,824	1,591.82	16,791,830,724	6.12
3	BLACKROCK STR GL EV DRV I2 JPY ACC	ルクセンブルグ	投資信託	1,506,506	10,192.48	15,355,038,007	10,625.08	16,006,748,576	5.84
4	MUZINICH LG SH CRD YI-NJ JPY ACC FD	アイルランド	投資信託	15,042,757,372	1.00	15,047,149,998	1.06	15,907,715,920	5.80
5	HELIUM PERFORMANCE-E JPY FD ACC	ルクセンブルグ	投資信託	156,146	100,575.93	15,704,528,912	98,351.51	15,357,195,235	5.60
6	SCHRODER GAIA EGERTON EQU C JPY ACC	ルクセンブルグ	投資信託	581,994	25,043.35	14,575,077,356	26,149.34	15,218,758,595	5.55
7	FORT GLOB OFFSH-GLOB CONT C JPY ACC	ケイマン諸島	投資信託	148,753	103,713.06	15,427,628,213	101,258.86	15,062,559,569	5.49
8	GBL SOVEREIGN OPP FD LTD S JPY ACC	ケイマン諸島	投資信託	1,652,353	9,159.21	15,134,253,262	8,877.87	14,669,375,572	5.35
9	MERIAN GLOBAL EQ ABS RET USD I ACC	アイルランド	投資信託	89,264,256	176.51	15,755,938,656	154.41	13,783,061,052	5.03
10	LFIS VISION - SIF PREMIA A1 JPY ACC	ルクセンブルグ	投資信託	162,328	100,073.12	16,244,669,228	78,035.77	12,667,390,818	4.62
11	AKO GLOBAL UCITS A2 USD ACC	アイルランド	投資信託	725,253	15,835.36	11,484,641,850	16,750.78	12,148,551,047	4.43
12	JPMORG INV FDS-GL MAC OP I JPY ACC	ルクセンブルグ	投資信託	1,027,233	10,254.59	10,533,854,252	11,404.00	11,714,564,995	4.27
13	LUMYNA-SANDBAR GB EQ NE JPY X3 ACC	ルクセンブルグ	投資信託	10,888,847	1,000.61	10,895,473,814	999.78	10,886,451,252	3.97
14	BLACKROCK STR EUR AB - I2E ACC	ルクセンブルグ	投資信託	588,404	17,377.75	10,225,140,060	17,794.15	10,470,148,380	3.82
15	PICTET TOTAL RETURN AGORA HI JP ACC	ルクセンブルグ	投資信託	552,038	16,528.49	9,124,352,592	18,084.01	9,983,062,387	3.64
16	LUMYNA-MILLBURN DIVERS JPY X5 ACC	ルクセンブルグ	投資信託	10,375,195	1,058.88	10,986,126,187	959.59	9,955,933,389	3.63
17	KEPLER LIQ ST KLS ARETE FD JPY ACC	アイルランド	投資信託	864,553	10,005.17	8,650,000,000	10,367.53	8,963,280,708	3.27
18	GRAHAM QNT MAC SEGR PORTF A YEN ACC	英領ヴァージン 諸島	投資信託	83,545,141	100.00	8,354,514,105	100.00	8,354,514,106	3.05
19	IPM SYST MACRO UCITS I USD ACC	アイルランド	投資信託	65,033	112,346.58	7,306,235,255	99,651.21	6,480,617,440	2.36
20	JPMORG FDS-US OP L/S EQ S2 JPY ACC	ルクセンブルグ	投資信託	433,536	9,982.06	4,327,583,290	10,162.01	4,405,595,311	1.61
21	MW FDS-MW SYST ALPHA FD B JPY ACC	アイルランド	投資信託	347,701	10,512.34	3,655,152,055	10,875.05	3,781,264,889	1.38
22	MARSHALL WACE-JAP MKT NEUTRAL A	アイルランド	投資信託	121,426	18,118.03	2,200,000,000	17,981.78	2,183,455,806	0.80
23	LUX INVEST FUND US EQUITY PLUS A <sup>(注2)</sup>	ルクセンブルグ	投資信託	6,751	144,810.03	977,612,480	0.00	0	0.00

(注1) 投資比率とは、組入投資信託の純資産総額に対する当該資産の時価比率をいう。

(注2) Luxembourg Investment Fund US Equity Plus Aは、その資産のほぼすべてをBernard L. Madoff Investment Securities LLC(いわゆる「マドフ・ファンド」)に投資していたが、2008年12月にバーナード・L・マドフ(Bernard L. Madoff)が詐欺容疑で逮捕され、同人およびマドフ・ファンドの資産が凍結されたことから、オルタナティブ・ファンドは、当面の間、同ファンドの時価評価額を計上しないこととした。

## &lt;不動産(REIT)ファンド&gt;

(2020年5月末日現在)

銘柄	国・地域名	種類	保有口数	取得原価(円)		時価(円)		投資比率 (%)
				単価	金額	単価	金額	
NGF-REAL ESTATE(REIT)TRADING LTD	ケイマン諸島	投資信託	46,785,303,748	1.08	50,298,713,523	0.98	46,011,474,824	100.11

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

以下は、組入投資信託であるNGF-REAL ESTATE(REIT)トレーディング・リミテッドの投資有価証券である。

(2020年5月末日現在)

順位	銘柄	国・地域名	種類	保有口数	取得原価(円)		時価(円)		投資比率 (%)
					単価	金額	単価	金額	
1	ISHARES DEVELOPED MK PROP UCITS DIS	アイルランド	投資信託	4,024,722	2,714.55	10,925,303,111	2,295.80	9,239,938,831	20.08
2	AXA WF-FRAMLINGTON GLB RE SEC I ACC	ルクセンブルグ	投資信託	891,842	11,007.14	9,816,629,131	10,337.78	9,219,668,049	20.04
3	PRINCIPAL GIF GL PROP SEC USD I ACC	アイルランド	投資信託	3,152,804	3,046.67	9,605,554,415	2,912.76	9,183,363,458	19.96
4	BROOKFIELD GL.RE.INST.(E) USD ACC	アイルランド	投資信託	1,965,453	3,966.88	7,796,725,293	3,415.55	6,713,106,161	14.59
5	JANUS HENDERSON-GLB PR EQ USD G2 ACC	ルクセンブルグ	投資信託	3,679,702	1,614.20	5,939,781,758	1,483.72	5,459,637,772	11.87
6	RESOLUTION CAP CCF GL PRP I USD ACC	アイルランド	投資信託	457,813	10,757.47	4,924,910,318	9,485.44	4,342,557,325	9.44
7	ISHARES JAPAN REIT ETF	日本	投資信託	514,505	1,844.51	949,008,387	1,751.00	900,898,262	1.96

(注) 投資比率とは、組入投資信託の純資産総額に対する当該資産の時価比率をいう。

## &lt;コモディティ・ファンド&gt;

(2020年5月末日現在)

銘柄	国・地域名	種類	保有口数	取得原価(円)		時価(円)		投資比率 (%)
				単価	金額	単価	金額	
NGF-COMMODITY TRADING LTD	ケイマン諸島	投資信託	32,852,878,364	0.78	25,568,205,800	0.64	20,950,937,590	100.12

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

以下は、組入投資信託であるNGF-COMMODITY トレーディング・リミテッドの投資有価証券である。

(2020年5月末日現在)

順位	銘柄	国・地域名	種類	保有口数	取得原価(円)		時価(円)		投資比率 (%)
					単価	金額	単価	金額	
1	GS-GSQUARTIX MOD STRAT FD X USD ACC	ルクセンブルグ	投資信託	9,384,847	1,076.86	10,106,121,285	873.43	8,197,020,389	39.12
2	CS(LUX)-CMDTY INDX PLUS MB USD ACC	ルクセンブルグ	投資信託	94,780	107,528.80	10,191,579,692	86,199.34	8,169,973,437	39.00
3	ISHARES GBL INF LK GVT BD UCITS ACC	アイルランド	投資信託	227,292	17,059.49	3,877,485,049	18,175.54	4,131,154,707	19.72

(注) 投資比率とは、組入投資信託の純資産総額に対する当該資産の時価比率をいう。

## 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)。

## (2) 【運用実績】

## 【純資産の推移】

2020年5月末日までの1年間における各月末の純資産の推移は、次のとおりである。

## &lt;日本大型株式ファンド&gt;

	純資産総額 (円)	1口当たり純資産価格 (円)
2019年6月末日	196,356,584,102	1.1164
7月末日	199,667,951,685	1.1269
8月末日	189,618,547,616	1.0630
9月末日	236,312,477,242	1.1467
10月末日	246,813,465,101	1.1917
11月末日	256,505,522,145	1.2288
12月末日	261,512,587,848	1.2448
2020年1月末日	255,099,945,709	1.2015
2月末日	236,642,897,564	1.1106
3月末日	215,585,322,110	1.0095
4月末日	219,863,832,714	1.0370
5月末日	241,148,067,063	1.1418

## &lt;日本小型株式ファンド&gt;

	純資産総額 (円)	1口当たり純資産価格 (円)
2019年6月末日	70,654,101,489	1.4508
7月末日	73,186,283,677	1.4916
8月末日	69,188,498,218	1.4006
9月末日	43,574,088,736	1.4891
10月末日	46,112,615,143	1.5793
11月末日	47,821,728,740	1.6249
12月末日	49,001,484,777	1.6544
2020年1月末日	47,297,115,715	1.5802
2月末日	42,787,776,598	1.4244
3月末日	38,223,338,216	1.2695
4月末日	40,164,254,483	1.3438
5月末日	44,564,886,519	1.4969

## &lt;グローバル株式ファンド&gt;

	純資産総額 (円)	1口当たり純資産価格 (円)
2019年6月末日	174,240,341,214	1.3736
7月末日	179,992,915,571	1.4032
8月末日	172,832,246,917	1.3333
9月末日	213,243,846,917	1.3690
10月末日	223,431,665,420	1.4242
11月末日	234,846,943,474	1.4797
12月末日	243,454,693,444	1.5197
2020年1月末日	246,958,521,986	1.5214
2月末日	229,061,794,522	1.4015
3月末日	196,806,395,106	1.1965
4月末日	215,469,739,889	1.3173
5月末日	226,082,622,832	1.3870

## &lt;エマージング株式ファンド&gt;

	純資産総額 (円)	1口当たり純資産価格 (円)
2019年6月末日	64,652,253,687	1.1499
7月末日	65,132,788,870	1.1523
8月末日	60,166,989,571	1.0581
9月末日	71,704,651,783	1.1067
10月末日	74,945,664,553	1.1568
11月末日	76,369,942,970	1.1819
12月末日	80,679,172,714	1.2499
2020年1月末日	78,291,161,357	1.2091
2月末日	74,690,452,996	1.1561
3月末日	60,722,220,480	0.9352
4月末日	64,980,194,348	1.0099
5月末日	65,596,385,167	1.0243

## &lt;グローバル債券ファンド&gt;

	純資産総額 (円)	1口当たり純資産価格 (円)
2019年6月末日	138,146,900,146	0.9767
7月末日	140,967,862,913	0.9807
8月末日	142,306,773,833	0.9813
9月末日	148,722,263,955	0.9825
10月末日	150,981,535,082	0.9895
11月末日	154,097,937,306	0.9926
12月末日	156,998,031,981	0.9942
2020年1月末日	160,537,085,410	1.0008
2月末日	162,353,041,530	1.0035
3月末日	158,309,603,533	0.9725
4月末日	156,707,800,454	0.9715
5月末日	158,753,843,215	0.9896

## &lt;ハイイールド債券ファンド&gt;

	純資産総額 (円)	1口当たり純資産価格 (円)
2019年6月末日	70,444,512,244	1.2514
7月末日	71,687,693,697	1.2654
8月末日	69,957,702,089	1.2271
9月末日	77,984,932,959	1.2450
10月末日	79,871,892,515	1.2669
11月末日	80,798,230,503	1.2691
12月末日	83,381,744,445	1.2994
2020年1月末日	84,370,752,643	1.2994
2月末日	83,891,946,011	1.2856
3月末日	71,063,013,705	1.0840
4月末日	72,326,399,638	1.1106
5月末日	76,832,985,845	1.1843

## &lt;オルタナティブ・ファンド&gt;

	純資産総額 (円)	1口当たり純資産価格 (円)
2019年6月末日	339,494,704,181	0.6800
7月末日	341,207,587,052	0.6824
8月末日	340,912,742,698	0.6805
9月末日	287,809,882,141	0.6773
10月末日	287,141,953,951	0.6760
11月末日	288,182,564,934	0.6782
12月末日	289,141,929,819	0.6782
2020年1月末日	291,995,775,341	0.6818
2月末日	290,043,054,206	0.6782
3月末日	271,755,937,755	0.6355
4月末日	272,908,744,465	0.6450
5月末日	273,873,635,850	0.6503

## &lt;不動産(REIT)ファンド&gt;

	純資産総額 (円)	1口当たり純資産価格 (円)
2019年6月末日	48,417,141,958	0.9879
7月末日	49,857,007,289	1.0052
8月末日	49,860,068,410	0.9966
9月末日	53,691,635,303	1.0284
10月末日	55,819,559,899	1.0631
11月末日	56,583,702,461	1.0657
12月末日	56,323,792,301	1.0504
2020年1月末日	58,376,686,348	1.0752
2月末日	55,289,152,371	1.0127
3月末日	43,349,396,679	0.7898
4月末日	45,329,495,348	0.8322
5月末日	45,961,657,430	0.8474

## &lt;コモディティ・ファンド&gt;

	純資産総額 (円)	1口当たり純資産価格 (円)
2019年6月末日	18,741,522,447	0.6315
7月末日	18,727,298,509	0.6279
8月末日	18,258,776,898	0.6093
9月末日	24,303,757,143	0.6216
10月末日	24,700,418,062	0.6304
11月末日	24,648,769,839	0.6298
12月末日	25,384,617,948	0.6478
2020年1月末日	24,213,009,790	0.6153
2月末日	23,568,722,699	0.5999
3月末日	20,987,304,031	0.5336
4月末日	20,239,516,509	0.5196
5月末日	20,926,406,064	0.5395

## &lt;参考情報&gt;

## &lt;純資産総額および1万口当たり純資産価格の推移&gt;（2010年5月末日～2020年5月末日）

## 日本大型株式ファンド



（注）上記の運用実績はあくまで過去の実績であり、将来の運用成果を保証または示唆するものではない。以下同じ。

## 日本小型株式ファンド



## グローバル株式ファンド



（注）ニューヨーク証券取引所休場に伴い、当サブ・ファンドの2012年10月30日および同月31日の純資産価格の計算は停止された。このため、2012年10月末日の数値は、同月29日付の純資産総額および1万口当たり純資産価格である。

## エマージング株式ファンド



## グローバル債券ファンド



## ハイイールド債券ファンド



(注) ニューヨーク証券取引所休場に伴い、当サブ・ファンドの2012年10月30日および同月31日の純資産価格の計算は停止された。このため、2012年10月末日の数値は、同月29日付の純資産総額および1万口当たり純資産価格である。

## オルタナティブ・ファンド



## 不動産（REIT）ファンド



（注）ニューヨーク証券取引所休場に伴い、当サブ・ファンドの2012年10月30日および同月31日の純資産価格の計算は停止された。このため、2012年10月末日の数値は、同月29日付の純資産総額および1万口当たり純資産価格である。

## コモディティ・ファンド



## 【分配の推移】

該当事項なし。

## 【収益率の推移】

2020年5月末日前1年間における収益率は、次のとおりである。

## &lt;日本大型株式ファンド&gt;

計算期間	収益率（注）
2019年6月1日～2020年5月末日	3.90%

（注）収益率（%）=  $100 \times (a - b) / b$

a = 2020年5月末日現在の1口当たり純資産価格（当該期間の分配金（税引き前）の合計額を加えた額）

b = 2019年5月末日現在の1口当たり純資産価格（分配落ちの額）

以下同じ。

## &lt;日本小型株式ファンド&gt;

計算期間	収益率（注）
2019年6月1日～2020年5月末日	4.47%

## &lt;グローバル株式ファンド&gt;

計算期間	収益率（注）
2019年6月1日～2020年5月末日	4.80%

## &lt;エマージング株式ファンド&gt;

計算期間	収益率（注）
2019年6月1日～2020年5月末日	- 5.87%

## &lt;グローバル債券ファンド&gt;

計算期間	収益率（注）
2019年6月1日～2020年5月末日	2.99%

## &lt;ハイイールド債券ファンド&gt;

計算期間	収益率（注）
2019年6月1日～2020年5月末日	- 3.17%

## &lt;オルタナティブ・ファンド&gt;

計算期間	収益率（注）
2019年6月1日～2020年5月末日	- 3.86%

## &lt;不動産（REIT）ファンド&gt;

計算期間	収益率（注）
2019年6月1日～2020年5月末日	- 13.94%

## &lt;コモディティ・ファンド&gt;

計算期間	収益率（注）
2019年6月1日～2020年5月末日	- 14.47%

## &lt; 参考情報 &gt;

## 日本大型株式ファンド



(注1) 収益率(%) = 100 × (a - b) / b

a = 当該会計年度末または当該期間末現在の1口当たり純資産価格(当該会計年度または当該期間の分配金(税引き前)の合計額を加えた額)

b = 当該会計年度または当該期間の直前の会計年度末現在の1口当たり純資産価格(分配落ちの額)以下同じ。

なお、グローバル株式ファンド、ハイイールド債券ファンドおよび不動産(REIT)ファンドに関する第六会計年度末現在の1口当たり純資産価格は、ニューヨーク証券取引所休場に伴い、当該サブ・ファンドの2012年10月30日および同月31日の純資産価格の計算が停止されたことから、同月29日付の価格をもとに算出している。

(注2) ファンドの運用実績は、あくまで過去の実績であり、将来の運用成果を保証または示唆するものではない。以下同じ。

## 日本小型株式ファンド



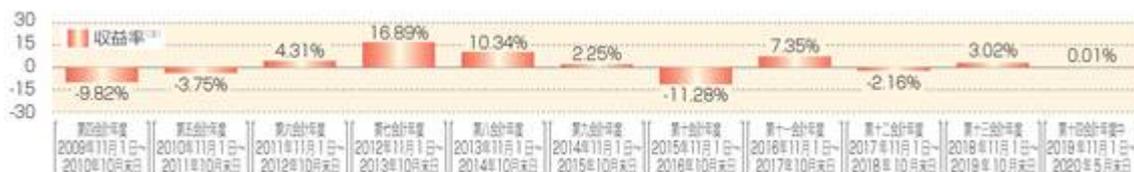
## グローバル株式ファンド



## エマージング株式ファンド



## グローバル債券ファンド



## ハイイールド債券ファンド



## オルタナティブ・ファンド



## 不動産（REIT）ファンド



## コモディティ・ファンド



## (3) 【投資リスク】

&lt;リスクに関する参考情報&gt;

## 各サブ・ファンドの分配金再投資

## 1万口当たり純資産価格・年間騰落率の推移

2015年6月～2020年5月の5年間におけるサブ・ファンドの分配金再投資1万口当たり純資産価格（各月末時点）と、年間騰落率（各月末時点）の推移を示したものである。

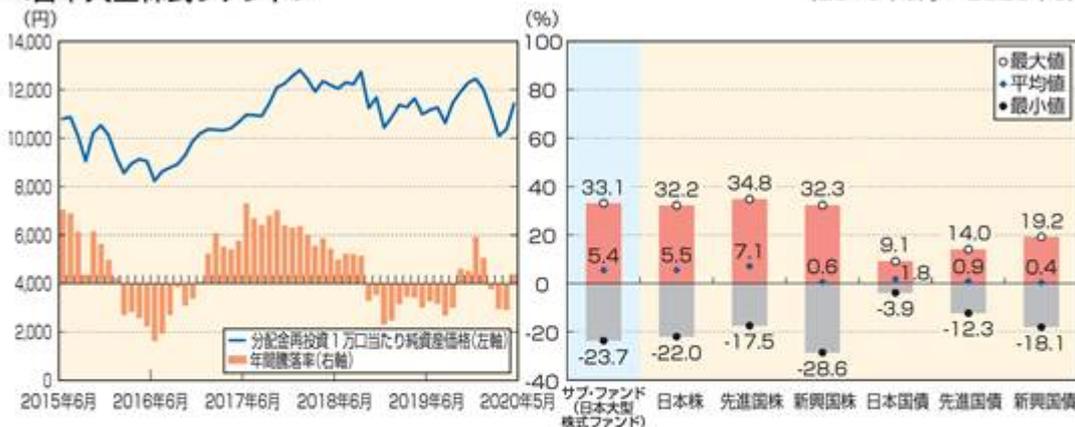
## 各サブ・ファンドと他の代表的な資産クラスとの

## 年間騰落率の比較

左のグラフと同じ期間における年間騰落率（各月末時点）の平均と振れ幅を、サブ・ファンドと他の代表的な資産クラス（円ベース）との間で比較したものである。このグラフは、サブ・ファンドと代表的な資産クラスを定量的に比較できるように作成したものである。

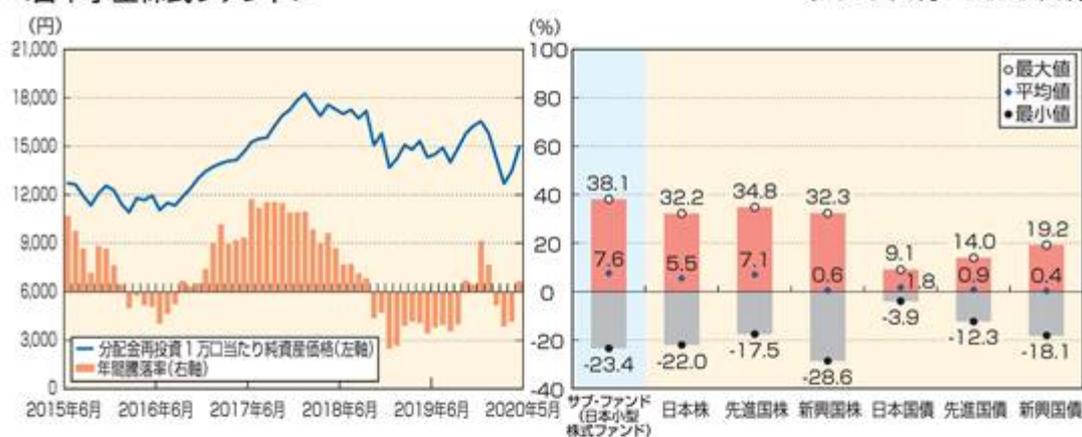
## &lt;日本大型株式ファンド&gt;

(2015年6月～2020年5月)



## &lt;日本小型株式ファンド&gt;

(2015年6月～2020年5月)



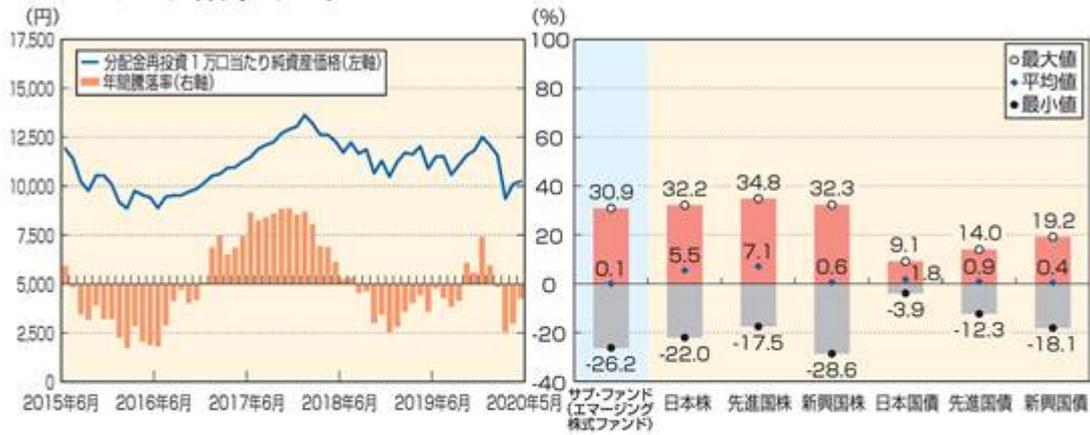
## &lt;グローバル株式ファンド&gt;

(2015年6月～2020年5月)



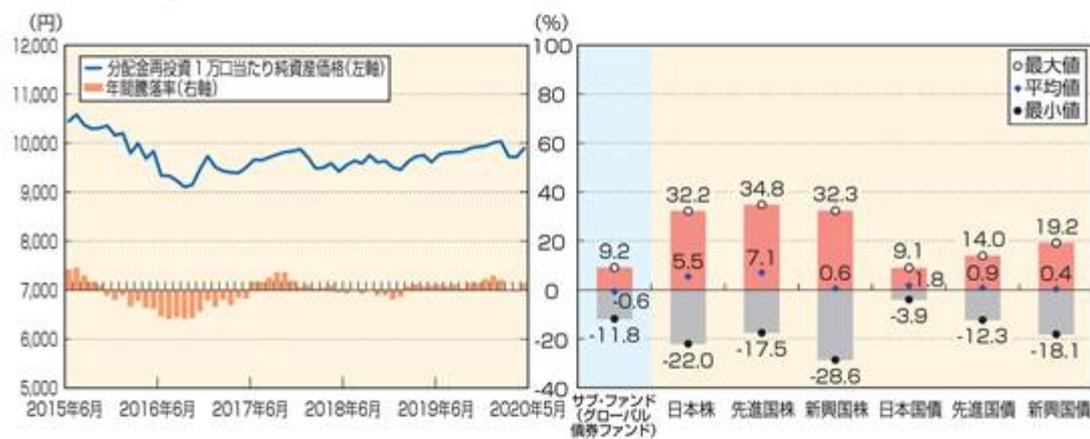
## &lt;エマージング株式ファンド&gt;

(2015年6月～2020年5月)



## &lt;グローバル債券ファンド&gt;

(2015年6月～2020年5月)



## &lt;ハイイールド債券ファンド&gt;

(2015年6月～2020年5月)



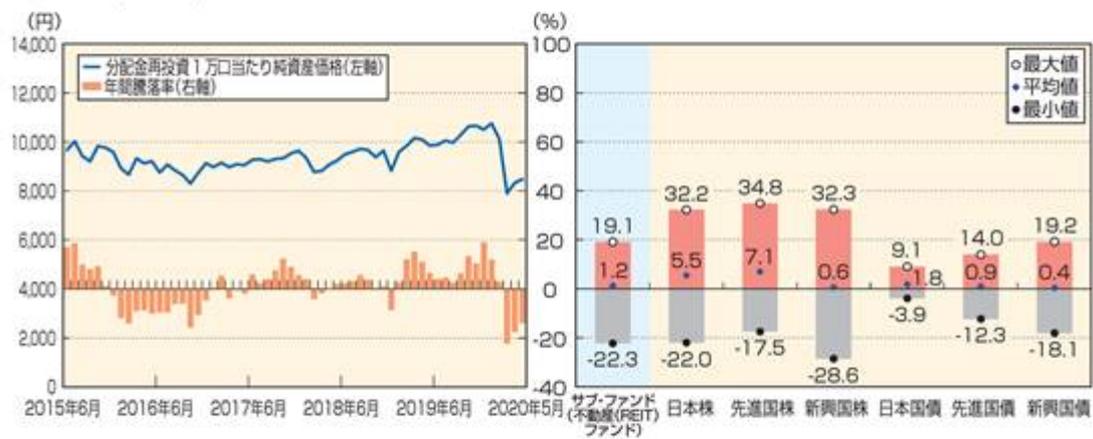
## ＜オルタナティブ・ファンド＞

(2015年6月～2020年5月)



## ＜不動産(REIT)ファンド＞

(2015年6月～2020年5月)



## ＜コモディティ・ファンド＞

(2015年6月～2020年5月)



出所:投資助言会社、Bloomberg L.P.および指数提供会社のデータを基に森・満田松本法律事務所が作成

- (注1) 分配金再投資1万口当たり純資産価格は、税引前の分配金を分配時に各サブ・ファンドへ再投資したとみなして算出したものである。ただし、各サブ・ファンドについては分配金の支払実績はないため、分配金再投資1万口当たり純資産価格は各受益証券の1万口当たり純資産価格と等しくなる。
- (注2) 各サブ・ファンドの年間騰落率（各月末時点）は、各月末とその1年前における分配金再投資1万口当たり純資産価格を対比して、その騰落率を算出したものである。（月末が営業日でない場合は直前の営業日を月末とみなす。）
- (注3) 代表的な資産クラスの年間騰落率（各月末時点）は、各月末とその1年前における下記の指数の値を対比して、その騰落率を算出したものである。（月末が休日の場合は直前の営業日を月末とみなす。）
- (注4) 各サブ・ファンドと他の代表的な資産クラスとの年間騰落率の比較は、上記の5年間の各月末時点における年間騰落率を用いて、それらの平均・最大・最小をグラフにして比較したものである。
- (注5) 各サブ・ファンドは、代表的な資産クラスの全てに投資するものではない。

・代表的な資産クラスを表す指数

- 日本株.....TOPIX（配当込み）  
 先進国株.....FTSE先進国株価指数（除く日本、円ベース）  
 新興国株.....S&P新興国総合指数  
 日本国債.....BBGパークレイズE1年超日本国債指数  
 先進国債.....FTSE世界国債指数（除く日本、円ベース）  
 新興国債.....FTSE新興国市場国債指数（円ベース）

(注) S&P新興国総合指数は、Bloomberg L.P.で円換算している。

TOPIX（東証株価指数）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、指数の算出、指数値の公表、利用など同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。なお、サブ・ファンドは、株東京証券取引所により提供、保証または販売されるものではなく、株東京証券取引所は、サブ・ファンドの発行または売買に起因するいかなる損害に対しても、責任を有しない。

FTSE先進国株価指数（除く日本、円ベース）、FTSE世界国債指数（除く日本、円ベース）およびFTSE新興国市場国債指数（円ベース）に関するすべての権利は、London Stock Exchange Group plcまたはそのいずれかのグループ企業に帰属する。各指数は、FTSE International Limited、FTSE Fixed Income LLCまたはそれらの関連会社等によって計算されている。London Stock Exchange Group plcおよびそのグループ企業は、指数の使用、依存または誤謬から生じるいかなる負債について、何人に対しても一切の責任を負わない。

上記のリスクに関する参考情報は、あくまで過去の実績であり、将来の運用成果を保証または示唆するものではない。

## 2【販売及び買戻しの実績】

2020年5月末日までの1年間における販売および買戻しの実績ならびに2020年5月末日現在の発行数口数は、次のとおりである。

## &lt;日本大型株式ファンド&gt;

販売口数	買戻口数	発行済口数
63,402,039,092	26,890,811,630	211,196,949,538
(63,402,039,092)	(26,890,811,630)	(211,196,949,538)

(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。以下同じ。

## &lt;日本小型株式ファンド&gt;

販売口数	買戻口数	発行済口数
7,863,552,949	26,463,363,075	29,770,557,322
(7,863,552,949)	(26,463,363,075)	(29,770,557,322)

## &lt;グローバル株式ファンド&gt;

販売口数	買戻口数	発行済口数
57,810,728,807	20,700,181,339	163,001,233,043
(57,810,728,807)	(20,700,181,339)	(163,001,233,043)

## &lt;エマージング株式ファンド&gt;

販売口数	買戻口数	発行済口数
21,150,775,799	12,957,870,876	64,040,055,787
(21,150,775,799)	(12,957,870,876)	(64,040,055,787)

## &lt;グローバル債券ファンド&gt;

販売口数	買戻口数	発行済口数
54,075,097,537	33,951,483,480	160,428,127,322
(54,075,097,537)	(33,951,483,480)	(160,428,127,322)

## &lt;ハイイールド債券ファンド&gt;

販売口数	買戻口数	発行済口数
28,868,701,143	20,039,993,319	64,874,203,775
(28,868,701,143)	(20,039,993,319)	(64,874,203,775)

## &lt;オルタナティブ・ファンド&gt;

販売口数	買戻口数	発行済口数
70,292,282,734	145,808,703,161	421,135,231,097
(70,292,282,734)	(145,808,703,161)	(421,135,231,097)

## &lt;不動産(REIT)ファンド&gt;

販売口数	買戻口数	発行済口数
13,729,464,876	8,111,211,755	54,239,430,609
(13,729,464,876)	(8,111,211,755)	(54,239,430,609)

## &lt;コモディティ・ファンド&gt;

販売口数	買戻口数	発行済口数
14,931,992,186	5,575,549,442	38,789,686,122
(14,931,992,186)	(5,575,549,442)	(38,789,686,122)

### 3【ファンドの経理状況】

- a . ファンドの日本語の中間財務書類は、ルクセンブルグにおいて一般に認められた会計原則に準拠して作成された原文の中間財務書類を翻訳したものである。これは、「中間財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第76条第4項ただし書の規定の適用によるものである。
- b . ファンドの原文の中間財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）の監査を受けていない。
- c . ファンドの原文の中間財務書類は、日本円で表示されている。

## （１）【資産及び負債の状況】

## 日興グローバル・ファンズ

## 純資産計算書

2020年4月30日現在

## 結合計算書

（日本円で表示）

	注	日本円
<b>資産</b>		
投資有価証券、純資産総額（取得原価 1,147,032,683,534円）	2.3	1,108,614,819,863
その他の資産		5,171,880
<b>資産合計</b>		<b>1,108,619,991,743</b>
<b>負債</b>		
未払投資運用報酬	6	204,761,437
未払投資助言報酬	8	160,837,318
未払管理事務代行報酬	7	89,360,100
未払販売報酬	5	81,190,973
未払管理報酬	4	26,800,737
未払代行協会員報酬	10	26,800,385
未払印刷および公告費		20,779,197
未払専門家報酬		9,173,685
未払保管報酬	9	8,933,558
未払受託報酬	3	1,199,358
その他の未払費用		177,147
<b>負債合計</b>		<b>630,013,895</b>
<b>純資産額</b>		<b>1,107,989,977,848</b>

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

## 日興グローバル・ファンズ

## 純資産計算書

2020年4月30日現在

## 日本大型株式ファンド

(日本円で表示)

	注	日本円
<b>資産</b>		
投資有価証券、純資産総額(取得原価 227,265,368,933円)	2.3	219,985,678,841
その他の資産		204,804
<b>資産合計</b>		<b>219,985,883,645</b>
<b>負債</b>		
未払投資運用報酬	6	40,177,791
未払投資助言報酬	8	31,554,869
未払管理事務代行報酬	7	17,531,661
未払販売報酬	5	15,923,533
未払管理報酬	4	5,258,079
未払代行協会員報酬	10	5,258,010
未払印刷および公告費		3,398,423
未払専門家報酬		1,042,926
未払保管報酬	9	1,752,694
未払受託報酬	3	133,262
その他の未払費用		19,683
<b>負債合計</b>		<b>122,050,931</b>
<b>純資産額</b>		<b>219,863,832,714</b>
発行済受益証券口数		212,022,131,463口
1口当たり純資産価格		1.0370

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

## 日興グローバル・ファンズ

## 純資産計算書

2020年4月30日現在

## 日本小型株式ファンド

(日本円で表示)

	注	日本円
<b>資産</b>		
投資有価証券、純資産総額(取得原価 41,730,299,753円)	2.3	40,186,981,916
その他の資産		859,736
<b>資産合計</b>		<b>40,187,841,652</b>
<b>負債</b>		
未払投資運用報酬	6	7,201,522
未払投資助言報酬	8	5,663,700
未払管理事務代行報酬	7	3,146,712
未払販売報酬	5	2,867,965
未払管理報酬	4	943,753
未払代行協会員報酬	10	943,741
未払印刷および公告費		1,470,599
未払専門家報酬		881,653
未払保管報酬	9	314,579
未払受託報酬	3	133,262
その他の未払費用		19,683
<b>負債合計</b>		<b>23,587,169</b>
<b>純資産額</b>		<b>40,164,254,483</b>
発行済受益証券口数		29,887,799,877口
1口当たり純資産価格		1.3438

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

## 日興グローバル・ファンズ

## 純資産計算書

2020年4月30日現在

## グローバル株式ファンド

(日本円で表示)

	注	日本円
<b>資産</b>		
投資有価証券、純資産総額(取得原価 209,690,226,264円)	2.3	215,586,374,534
その他の資産		303,123
<b>資産合計</b>		<b>215,586,677,657</b>
<b>負債</b>		
未払投資運用報酬	6	38,374,536
未払投資助言報酬	8	30,220,986
未払管理事務代行報酬	7	16,790,559
未払販売報酬	5	15,355,269
未払管理報酬	4	5,035,819
未払代行協会員報酬	10	5,035,751
未払印刷および公告費		3,232,089
未払専門家報酬		1,061,207
未払保管報酬	9	1,678,607
未払受託報酬	3	133,262
その他の未払費用		19,683
<b>負債合計</b>		<b>116,937,768</b>
<b>純資産額</b>		<b>215,469,739,889</b>
発行済受益証券口数		163,567,548,791口
1口当たり純資産価格		1.3173

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

## 日興グローバル・ファンズ

## 純資産計算書

2020年4月30日現在

## エマージング株式ファンド

(日本円で表示)

	注	日本円
<b>資産</b>		
投資有価証券、純資産総額(取得原価 71,698,074,804円)	2.3	65,017,141,083
その他の資産		763,222
<b>資産合計</b>		<b>65,017,904,305</b>
<b>負債</b>		
未払投資運用報酬	6	11,886,807
未払投資助言報酬	8	9,342,110
未払管理事務代行報酬	7	5,190,412
未払販売報酬	5	4,722,520
未払管理報酬	4	1,556,695
未払代行協会員報酬	10	1,556,677
未払印刷および公告費		1,721,690
未払専門家報酬		1,061,207
未払保管報酬	9	518,894
未払受託報酬	3	133,262
その他の未払費用		19,683
<b>負債合計</b>		<b>37,709,957</b>
<b>純資産額</b>		<b>64,980,194,348</b>
発行済受益証券口数		64,343,275,674口
1口当たり純資産価格		1.0099

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

## 日興グローバル・ファンズ

## 純資産計算書

2020年4月30日現在

## グローバル債券ファンド

(日本円で表示)

	注	日本円
<b>資産</b>		
投資有価証券、純資産総額(取得原価 154,646,709,055円)	2.3	156,797,839,300
その他の資産		493,694
<b>資産合計</b>		<b>156,798,332,994</b>
<b>負債</b>		
未払投資運用報酬	6	29,733,405
未払投資助言報酬	8	23,315,948
未払管理事務代行報酬	7	12,954,182
未払販売報酬	5	11,719,997
未払管理報酬	4	3,885,193
未払代行協会員報酬	10	3,885,141
未払印刷および公告費		2,529,458
未払専門家報酬		1,061,207
未払保管報酬	9	1,295,064
未払受託報酬	3	133,262
その他の未払費用		19,683
<b>負債合計</b>		<b>90,532,540</b>
<b>純資産額</b>		<b>156,707,800,454</b>
発行済受益証券口数		161,296,699,547口
1口当たり純資産価格		0.9715

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

## 日興グローバル・ファンズ

## 純資産計算書

2020年4月30日現在

## ハイイールド債券ファンド

(日本円で表示)

	注	日本円
<b>資産</b>		
投資有価証券、純資産総額(取得原価 79,301,216,802円)	2.3	72,368,504,311
その他の資産		741,737
<b>資産合計</b>		<b>72,369,246,048</b>
<b>負債</b>		
未払投資運用報酬	6	13,637,600
未払投資助言報酬	8	10,705,566
未払管理事務代行報酬	7	5,947,937
未払販売報酬	5	5,395,808
未払管理報酬	4	1,783,891
未払代行協会員報酬	10	1,783,869
未払印刷および公告費		1,782,960
未払専門家報酬		1,061,207
未払保管報酬	9	594,627
未払受託報酬	3	133,262
その他の未払費用		19,683
<b>負債合計</b>		<b>42,846,410</b>
<b>純資産額</b>		<b>72,326,399,638</b>
発行済受益証券口数		65,124,394,451口
1口当たり純資産価格		1.1106

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

## 日興グローバル・ファンズ

## 純資産計算書

2020年4月30日現在

## オルタナティブ・ファンド

(日本円で表示)

	注	日本円
<b>資産</b>		
投資有価証券、純資産総額(取得原価 286,487,250,539円)	2.3	273,064,307,366
その他の資産		51,458
<b>資産合計</b>		<b>273,064,358,824</b>
<b>負債</b>		
未払投資運用報酬	6	51,534,515
未払投資助言報酬	8	40,428,466
未払管理事務代行報酬	7	22,461,784
未払販売報酬	5	20,343,202
未払管理報酬	4	6,736,701
未払代行協会員報酬	10	6,736,609
未払印刷および公告費		3,913,290
未払専門家報酬		1,061,278
未払保管報酬	9	2,245,569
未払受託報酬	3	133,262
その他の未払費用		19,683
<b>負債合計</b>		<b>155,614,359</b>
<b>純資産額</b>		<b>272,908,744,465</b>
発行済受益証券口数		423,105,434,090口
1口当たり純資産価格		0.6450

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

## 日興グローバル・ファンズ

## 純資産計算書

2020年4月30日現在

## 不動産(REIT)ファンド

(日本円で表示)

	注	日本円
<b>資産</b>		
投資有価証券、純資産総額(取得原価 50,526,902,018円)	2.3	45,355,478,286
その他の資産		826,636
<b>資産合計</b>		<b>45,356,304,922</b>
<b>負債</b>		
未払投資運用報酬	6	8,271,754
未払投資助言報酬	8	6,515,788
未払管理事務代行報酬	7	3,620,129
未払販売報酬	5	3,312,666
未払管理報酬	4	1,085,738
未払代行協会員報酬	10	1,085,724
未払印刷および公告費		1,521,199
未払専門家報酬		881,723
未払保管報酬	9	361,908
未払受託報酬	3	133,262
その他の未払費用		19,683
<b>負債合計</b>		<b>26,809,574</b>
<b>純資産額</b>		<b>45,329,495,348</b>
発行済受益証券口数		54,472,506,302口
1口当たり純資産価格		0.8322

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

## 日興グローバル・ファンズ

## 純資産計算書

2020年4月30日現在

## コモディティ・ファンド

（日本円で表示）

	注	日本円
<b>資産</b>		
投資有価証券、純資産総額（取得原価 25,686,635,366円）	2.3	20,252,514,226
その他の資産		927,470
<b>資産合計</b>		<b>20,253,441,696</b>
<b>負債</b>		
未払投資運用報酬	6	3,943,507
未払投資助言報酬	8	3,089,885
未払管理事務代行報酬	7	1,716,724
未払販売報酬	5	1,550,013
未払管理報酬	4	514,868
未払代行協会員報酬	10	514,863
未払印刷および公告費		1,209,489
未払専門家報酬		1,061,277
未払保管報酬	9	171,616
未払受託報酬	3	133,262
その他の未払費用		19,683
<b>負債合計</b>		<b>13,925,187</b>
<b>純資産額</b>		<b>20,239,516,509</b>
発行済受益証券口数		38,953,991,567口
1口当たり純資産価格		0.5196

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

## 日興グローバル・ファンズ

運用計算書および純資産変動計算書  
2020年4月30日終了期間

## 結合計算書

（日本円で表示）

	注	日本円
<b>費用</b>		
投資運用報酬	6	1,286,285,899
投資助言報酬	8	1,062,049,246
販売報酬	5	602,179,895
管理事務代行報酬	7	590,145,373
管理報酬	4	176,901,700
代行協会員報酬	10	176,894,747
保管報酬	9	58,967,671
印刷および公告費		11,131,361
専門家報酬		9,417,044
弁護士報酬		7,738,925
受託報酬	3	7,344,261
登録料		1,894,446
その他の報酬		271,935
<b>費用合計</b>		<b>3,991,222,503</b>
<b>投資純損失</b>		<b>(3,991,222,503)</b>
<b>以下に係る実現純（損）益</b>		
投資有価証券	2.3	3,441,163,585
外国為替	2.6	(17,240)
<b>投資純損失および当期実現利益</b>		<b>(550,076,158)</b>
<b>以下に係る未実現評価（損）益の純変動</b>		
外国為替	2.6	16,029
為替予約契約	2.7	(22,815)
投資有価証券	2.3	(110,939,583,199)
<b>運用による純資産の純減少</b>		<b>(111,489,666,143)</b>
<b>資本の変動</b>		
受益証券発行手取額		121,922,223,081
受益証券買戻支払額		(92,261,348,816)
<b>資本の純変動</b>		<b>29,660,874,265</b>
<b>期首現在純資産額</b>		<b>1,189,818,769,726</b>
<b>期末現在純資産額</b>		<b>1,107,989,977,848</b>

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

## 日興グローバル・ファンズ

運用計算書および純資産変動計算書 2020年4月30日終了期間
------------------------------------

日本大型株式ファンド

(日本円で表示)

	注	日本円
<b>費用</b>		
投資運用報酬	6	261,717,233
投資助言報酬	8	216,285,991
販売報酬	5	122,868,819
管理事務代行報酬	7	120,183,123
管理報酬	4	36,025,849
代行協会員報酬	10	36,024,426
保管報酬	9	12,008,740
印刷および公告費		1,848,837
専門家報酬		1,070,806
弁護士報酬		1,077,789
受託報酬	3	816,029
登録料		210,494
その他の報酬		30,215
<b>費用合計</b>		<b>810,168,351</b>
<b>投資純損失</b>		<b>(810,168,351)</b>
<b>以下に係る実現純(損)益</b>		
投資有価証券	2.3	1,183,255,541
外国為替	2.6	(2,045)
<b>投資純損失および当期実現利益</b>		<b>373,085,145</b>
<b>以下に係る未実現評価(損)益の純変動</b>		
外国為替	2.6	1,781
為替予約契約	2.7	(2,535)
投資有価証券	2.3	(33,687,983,207)
<b>運用による純資産の純減少</b>		<b>(33,314,898,816)</b>
<b>資本の変動</b>		
受益証券発行手取額		23,860,305,756
受益証券買戻支払額		(17,495,039,327)
<b>資本の純変動</b>		<b>6,365,266,429</b>
<b>期首現在純資産額</b>		<b>246,813,465,101</b>
<b>期末現在純資産額</b>		<b>219,863,832,714</b>

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

## 日興グローバル・ファンズ

運用計算書および純資産変動計算書 2020年4月30日終了期間
------------------------------------

日本小型株式ファンド

(日本円で表示)

	注	日本円
<b>費用</b>		
投資運用報酬	6	48,134,394
投資助言報酬	8	39,798,000
販売報酬	5	22,632,067
管理事務代行報酬	7	22,114,494
管理報酬	4	6,628,900
代行協会員報酬	10	6,628,631
保管報酬	9	2,209,624
印刷および公告費		736,148
専門家報酬		904,072
弁護士報酬		678,060
受託報酬	3	816,029
登録料		210,494
その他の報酬		30,215
<b>費用合計</b>		<b>151,521,128</b>
<b>投資純損失</b>		<b>(151,521,128)</b>
<b>以下に係る実現純(損)益</b>		
投資有価証券	2.3	219,514,959
外国為替	2.6	(1,584)
<b>投資純損失および当期実現利益</b>		<b>67,992,247</b>
<b>以下に係る未実現評価(損)益の純変動</b>		
外国為替	2.6	1,781
為替予約契約	2.7	(2,535)
投資有価証券	2.3	(7,208,642,083)
<b>運用による純資産の純減少</b>		<b>(7,140,650,590)</b>
<b>資本の変動</b>		
受益証券発行手取額		4,393,858,073
受益証券買戻支払額		(3,201,568,143)
<b>資本の純変動</b>		<b>1,192,289,930</b>
<b>期首現在純資産額</b>		<b>46,112,615,143</b>
<b>期末現在純資産額</b>		<b>40,164,254,483</b>

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

## 日興グローバル・ファンズ

運用計算書および純資産変動計算書 2020年4月30日終了期間
------------------------------------

## グローバル株式ファンド

(日本円で表示)

	注	日本円
<b>費用</b>		
投資運用報酬	6	246,589,310
投資助言報酬	8	203,766,088
販売報酬	5	115,734,116
管理事務代行報酬	7	113,226,046
管理報酬	4	33,940,609
代行協会員報酬	10	33,939,275
保管報酬	9	11,313,645
印刷および公告費		1,793,444
専門家報酬		1,089,706
弁護士報酬		1,019,060
受託報酬	3	816,029
登録料		210,494
その他の報酬		30,215
<b>費用合計</b>		<b>763,468,037</b>
<b>投資純損失</b>		<b>(763,468,037)</b>
<b>以下に係る実現純(損)益</b>		
投資有価証券	2.3	1,645,123,018
外国為替	2.6	(2,221)
<b>投資純損失および当期実現利益</b>		<b>881,652,760</b>
<b>以下に係る未実現評価(損)益の純変動</b>		
外国為替	2.6	1,781
為替予約契約	2.7	(2,535)
投資有価証券	2.3	(18,940,452,270)
<b>運用による純資産の純減少</b>		<b>(18,058,800,264)</b>
<b>資本の変動</b>		
受益証券発行手取額		27,188,393,228
受益証券買戻支払額		(17,091,518,495)
<b>資本の純変動</b>		<b>10,096,874,733</b>
<b>期首現在純資産額</b>		<b>223,431,665,420</b>
<b>期末現在純資産額</b>		<b>215,469,739,889</b>

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

## 日興グローバル・ファンズ

運用計算書および純資産変動計算書 2020年4月30日終了期間
------------------------------------

## エマージング株式ファンド

(日本円で表示)

	注	日本円
<b>費用</b>		
投資運用報酬	6	79,967,121
投資助言報酬	8	66,110,767
販売報酬	5	37,587,098
管理事務代行報酬	7	36,735,675
管理報酬	4	11,011,694
代行協会員報酬	10	11,011,254
保管報酬	9	3,670,578
印刷および公告費		932,725
専門家報酬		1,089,706
弁護士報酬		750,839
受託報酬	3	816,029
登録料		210,494
その他の報酬		30,215
<b>費用合計</b>		<b>249,924,195</b>
<b>投資純損失</b>		<b>(249,924,195)</b>
<b>以下に係る実現純(損)益</b>		
投資有価証券	2.3	268,503,811
外国為替	2.6	(2,148)
<b>投資純損失および当期実現利益</b>		<b>18,577,468</b>
<b>以下に係る未実現評価(損)益の純変動</b>		
外国為替	2.6	1,781
為替予約契約	2.7	(2,535)
投資有価証券	2.3	(9,514,759,812)
<b>運用による純資産の純減少</b>		<b>(9,496,183,098)</b>
<b>資本の変動</b>		
受益証券発行手取額		6,963,169,728
受益証券買戻支払額		(7,432,456,835)
<b>資本の純変動</b>		<b>(469,287,107)</b>
<b>期首現在純資産額</b>		<b>74,945,664,553</b>
<b>期末現在純資産額</b>		<b>64,980,194,348</b>

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

## 日興グローバル・ファンズ

運用計算書および純資産変動計算書 2020年4月30日終了期間
------------------------------------

## グローバル債券ファンド

(日本円で表示)

	注	日本円
<b>費用</b>		
投資運用報酬	6	170,850,685
投資助言報酬	8	140,784,097
販売報酬	5	79,480,965
管理事務代行報酬	7	78,228,612
管理報酬	4	23,450,282
代行協会員報酬	10	23,449,379
保管報酬	9	7,816,821
印刷および公告費		1,361,021
専門家報酬		1,089,706
弁護士報酬		905,763
受託報酬	3	816,029
登録料		210,494
その他の報酬		30,215
<b>費用合計</b>		<b>528,474,069</b>
<b>投資純損失</b>		<b>(528,474,069)</b>
<b>以下に係る実現純(損)益</b>		
投資有価証券	2.3	341,210,068
外国為替	2.6	(2,093)
<b>投資純損失および当期実現利益</b>		<b>(187,266,094)</b>
<b>以下に係る未実現評価(損)益の純変動</b>		
外国為替	2.6	1,781
為替予約契約	2.7	(2,535)
投資有価証券	2.3	(2,780,254,006)
<b>運用による純資産の純減少</b>		<b>(2,967,520,854)</b>
<b>資本の変動</b>		
受益証券発行手取額		19,744,168,064
受益証券買戻支払額		(11,050,381,838)
<b>資本の純変動</b>		<b>8,693,786,226</b>
<b>期首現在純資産額</b>		<b>150,981,535,082</b>
<b>期末現在純資産額</b>		<b>156,707,800,454</b>

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

## 日興グローバル・ファンズ

運用計算書および純資産変動計算書 2020年4月30日終了期間
------------------------------------

## ハイイールド債券ファンド

(日本円で表示)

	注	日本円
<b>費用</b>		
投資運用報酬	6	86,600,077
投資助言報酬	8	71,481,389
販売報酬	5	40,503,461
管理事務代行報酬	7	39,719,837
管理報酬	4	11,906,361
代行協会員報酬	10	11,905,895
保管報酬	9	3,968,800
印刷および公告費		957,062
専門家報酬		1,089,706
弁護士報酬		760,821
受託報酬	3	816,029
登録料		210,494
その他の報酬		30,215
<b>費用合計</b>		<b>269,950,147</b>
<b>投資純損失</b>		<b>(269,950,147)</b>
<b>以下に係る実現純(損)益</b>		
投資有価証券	2.3	97,320,700
外国為替	2.6	(2,072)
<b>投資純損失および当期実現利益</b>		<b>(172,631,519)</b>
<b>以下に係る未実現評価(損)益の純変動</b>		
外国為替	2.6	1,781
為替予約契約	2.7	(2,535)
投資有価証券	2.3	(10,101,011,806)
<b>運用による純資産の純減少</b>		<b>(10,273,644,079)</b>
<b>資本の変動</b>		
受益証券発行手取額		8,427,262,585
受益証券買戻支払額		(5,699,111,383)
<b>資本の純変動</b>		<b>2,728,151,202</b>
<b>期首現在純資産額</b>		<b>79,871,892,515</b>
<b>期末現在純資産額</b>		<b>72,326,399,638</b>

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

## 日興グローバル・ファンズ

運用計算書および純資産変動計算書  
2020年4月30日終了期間

## オルタナティブ・ファンド

(日本円で表示)

	注	日本円
<b>費用</b>		
投資運用報酬	6	309,491,200
投資助言報酬	8	255,259,364
販売報酬	5	144,393,382
管理事務代行報酬	7	141,838,917
管理報酬	4	42,517,883
代行協会員報酬	10	42,516,224
保管報酬	9	14,172,776
印刷および公告費		2,041,984
専門家報酬		1,089,659
弁護士報酬		1,165,294
受託報酬	3	816,029
登録料		210,494
その他の報酬		30,215
<b>費用合計</b>		<b>955,543,421</b>
<b>投資純損失</b>		<b>(955,543,421)</b>
<b>以下に係る実現純(損失)</b>		
投資有価証券	2.3	(301,828,362)
外国為替	2.6	(1,893)
<b>投資純損失および当期実現損失</b>		<b>(1,257,373,676)</b>
<b>以下に係る未実現評価(損)益の純変動</b>		
外国為替	2.6	1,781
為替予約契約	2.7	(2,535)
投資有価証券	2.3	(11,988,198,919)
<b>運用による純資産の純減少</b>		<b>(13,245,573,349)</b>
<b>資本の変動</b>		
受益証券発行手取額		23,749,852,526
受益証券買戻支払額		(24,737,488,663)
<b>資本の純変動</b>		<b>(987,636,137)</b>
<b>期首現在純資産額</b>		<b>287,141,953,951</b>
<b>期末現在純資産額</b>		<b>272,908,744,465</b>

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

## 日興グローバル・ファンズ

運用計算書および純資産変動計算書 2020年4月30日終了期間
------------------------------------

## 不動産(REIT)ファンド

(日本円で表示)

	注	日本円
<b>費用</b>		
投資運用報酬	6	57,358,458
投資助言報酬	8	47,452,156
販売報酬	5	27,018,343
管理事務代行報酬	7	26,367,732
管理報酬	4	7,903,761
代行協会員報酬	10	7,903,445
保管報酬	9	2,634,589
印刷および公告費		814,677
専門家報酬		904,024
弁護士報酬		729,904
受託報酬	3	816,029
登録料		210,494
その他の報酬		30,215
<b>費用合計</b>		<b>180,143,827</b>
<b>投資純損失</b>		<b>(180,143,827)</b>
<b>以下に係る実現純(損)益</b>		
投資有価証券	2.3	196,469,507
外国為替	2.6	(1,131)
<b>投資純損失および当期実現利益</b>		<b>16,324,549</b>
<b>以下に係る未実現評価(損)益の純変動</b>		
外国為替	2.6	1,781
為替予約契約	2.7	(2,535)
投資有価証券	2.3	(12,655,150,422)
<b>運用による純資産の純減少</b>		<b>(12,638,826,627)</b>
<b>資本の変動</b>		
受益証券発行手取額		5,561,015,037
受益証券買戻支払額		(3,412,252,961)
<b>資本の純変動</b>		<b>2,148,762,076</b>
<b>期首現在純資産額</b>		<b>55,819,559,899</b>
<b>期末現在純資産額</b>		<b>45,329,495,348</b>

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

## 日興グローバル・ファンズ

運用計算書および純資産変動計算書 2020年4月30日終了期間
------------------------------------

## コモディティ・ファンド

(日本円で表示)

	注	日本円
<b>費用</b>		
投資運用報酬	6	25,577,421
投資助言報酬	8	21,111,394
販売報酬	5	11,961,644
管理事務代行報酬	7	11,730,937
管理報酬	4	3,516,361
代行協会員報酬	10	3,516,218
保管報酬	9	1,172,098
印刷および公告費		645,463
専門家報酬		1,089,659
弁護士報酬		651,395
受託報酬	3	816,029
登録料		210,494
その他の報酬		30,215
<b>費用合計</b>		<b>82,029,328</b>
<b>投資純損失</b>		<b>(82,029,328)</b>
<b>以下に係る実現純(損失)</b>		
投資有価証券	2.3	(208,405,657)
外国為替	2.6	(2,053)
<b>投資純損失および当期実現損失</b>		<b>(290,437,038)</b>
<b>以下に係る未実現評価(損)益の純変動</b>		
外国為替	2.6	1,781
為替予約契約	2.7	(2,535)
投資有価証券	2.3	(4,063,130,674)
<b>運用による純資産の純減少</b>		<b>(4,353,568,466)</b>
<b>資本の変動</b>		
受益証券発行手取額		2,034,198,084
受益証券買戻支払額		(2,141,531,171)
<b>資本の純変動</b>		<b>(107,333,087)</b>
<b>期首現在純資産額</b>		<b>24,700,418,062</b>
<b>期末現在純資産額</b>		<b>20,239,516,509</b>

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

## 日興グローバル・ファンズ

## 統計情報

	日本大型株式 ファンド	日本小型株式 ファンド	グローバル株式 ファンド	エマージング 株式ファンド	グローバル債券 ファンド
<b>期末現在発行済 受益証券口数</b>					
2018年10月31日	161,489,145,018	44,712,301,920	115,592,055,378	53,047,936,350	126,306,153,933
2019年10月31日	207,107,671,795	29,198,897,166	156,887,127,987	64,787,613,641	152,582,328,440
期中発行口数	20,189,708,738	2,831,157,823	18,814,502,332	5,980,544,776	19,903,923,180
買戻受益証券口数	(15,275,249,070)	(2,142,255,112)	(12,134,081,528)	(6,424,882,743)	(11,189,552,073)
2020年4月30日	212,022,131,463	29,887,799,877	163,567,548,791	64,343,275,674	161,296,699,547
<b>期末現在純資産額</b>					
	日本円	日本円	日本円	日本円	日本円
2018年10月31日	181,488,258,390	67,348,624,776	152,282,019,243	56,532,171,166	121,313,276,121
2019年10月31日	246,813,465,101	46,112,615,143	223,431,665,420	74,945,664,553	150,981,535,082
2020年4月30日	219,863,832,714	40,164,254,483	215,469,739,889	64,980,194,348	156,707,800,454
<b>期末現在1口当たり 純資産価格</b>					
	日本円	日本円	日本円	日本円	日本円
2018年10月31日	1.1238	1.5063	1.3174	1.0657	0.9605
2019年10月31日	1.1917	1.5793	1.4242	1.1568	0.9895
2020年4月30日	1.0370	1.3438	1.3173	1.0099	0.9715

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

## 日興グローバル・ファンズ

## 統計情報(続き)

	ハイイールド 債券ファンド	オルタナティブ・ ファンド	不動産(REIT) ファンド	コモディティ・ ファンド
<b>期末現在発行済 受益証券口数</b>				
2018年10月31日	53,151,637,928	475,505,255,945	44,482,920,822	27,511,707,512
2019年10月31日	63,045,157,322	424,756,780,846	52,505,563,990	39,180,791,372
期中発行口数	6,672,910,298	35,225,712,998	5,435,777,559	3,304,230,179
買戻受益証券口数	(4,593,673,169)	(36,877,059,754)	(3,468,835,247)	(3,531,029,984)
2020年4月30日	65,124,394,451	423,105,434,090	54,472,506,302	38,953,991,567
<b>期末現在純資産額</b>				
	日本円	日本円	日本円	日本円
2018年10月31日	64,793,339,453	320,653,945,524	41,707,494,281	18,299,295,804
2019年10月31日	79,871,892,515	287,141,953,951	55,819,559,899	24,700,418,062
2020年4月30日	72,326,399,638	272,908,744,465	45,329,495,348	20,239,516,509
<b>期末現在1口当たり 純資産価格</b>				
	日本円	日本円	日本円	日本円
2018年10月31日	1.2190	0.6743	0.9376	0.6651
2019年10月31日	1.2669	0.6760	1.0631	0.6304
2020年4月30日	1.1106	0.6450	0.8322	0.5196

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

## 日興グローバル・ファンズ

## 財務書類に対する注記

2020年4月30日現在

## 注1．活動

日興グローバル・ファンズ（以下「ファンド」という。）は、アンブレラ型ユニット・トラストとして設立された、ケイマン諸島のシリーズ・ユニット・トラストの集合体である。

2020年4月30日現在、以下の9本のサブ・ファンドおよびそれぞれのトレーディング・カンパニー（以下、各々を「トレーディング・カンパニー」、総称して「トレーディング・カンパニーズ」という。）が運用されていた。

サブ・ファンド	関連するトレーディング・カンパニー
日本大型株式ファンド	NGF-JLCEトレーディング・リミテッド
日本小型株式ファンド	NGF-JSCEトレーディング・リミテッド
グローバル株式ファンド	NGF-GEトレーディング・リミテッド
エマージング株式ファンド	NGF-EEトレーディング・リミテッド
グローバル債券ファンド	NGF-GBトレーディング・リミテッド
ハイールド債券ファンド	NGF-HYBトレーディング・リミテッド
オルタナティブ・ファンド	NGF-ALTERNATIVE トレーディング・リミテッド
不動産（REIT）ファンド	NGF-REAL ESTATE（REIT）トレーディング・リミテッド
コモディティ・ファンド	NGF-COMMODITYトレーディング・リミテッド

2020年4月30日現在、運用中のサブ・ファンドは、基本信託証券および各個別の信託証券に従って構成されていた。

各サブ・ファンドの投資目的は、分散投資を通じて、長期に亘り投資元本の最適な増加を達成することである。

## 日本大型株式ファンド

日本大型株式ファンドは、法律、債務負担その他の理由から、すべての資産を、一つのトレーディング・カンパニーであるNGF-JLCEトレーディング・リミテッド（以下「NGF-JLCEトレーディング」という。）を通じて投資を行う。NGF-JLCEトレーディングは、サブ・ファンドの受託者である受託会社によって、または受託会社の資格で受託会社のために完全所有されており、NGF-JLCEトレーディングの投資証券は日本大型株式ファンドの主要な資産（唯一の資産となる場合もある。）を形成する。

日本大型株式ファンドの財務書類は、別の財務書類で開示されているNGF-JLCEトレーディングの財務書類と併せて読まれるべきである。

## 日本小型株式ファンド

日本小型株式ファンドは、法律、債務負担その他の理由から、すべての資産を、一つのトレーディング・カンパニーであるNGF-JSCEトレーディング・リミテッド（以下「NGF-JSCEトレーディング」という。）を通じて投資を行う。NGF-JSCEトレーディングは、サブ・ファンドの受託者である受託会社によって、または受託会社の資格で受託会社のために完全所有されており、NGF-JSCEトレーディングの投資証券は日本小型株式ファンドの主要な資産（唯一の資産となる場合もある。）を形成する。

日本小型株式ファンドの財務書類は、別の財務書類で開示されているNGF-JSCEトレーディングの財務書類と併せて読まれるべきである。

## グローバル株式ファンド

グローバル株式ファンドは、法律、債務負担その他の理由から、すべての資産を、一つのトレーディング・カンパニーであるNGF-GEトレーディング・リミテッド（以下「NGF-GEトレーディング」という。）を通じて投資を行う。NGF-GEトレーディングは、サブ・ファンドの受託者である受託会社によって、または受託会社の資格で受託会社のために完全所有されており、NGF-GEトレーディングの投資証券はグローバル株式ファンドの主要な資産（唯一の資産となる場合もある。）を形成する。

グローバル株式ファンドの財務書類は、別の財務書類で開示されているNGF-GEトレーディングの財務書類と併せて読まれるべきである。

## エマージング株式ファンド

エマージング株式ファンドは、法律、債務負担その他の理由から、すべての資産を、一つのトレーディング・カンパニーであるNGF-EEトレーディング・リミテッド（以下「NGF-EEトレーディング」という。）を通じて投資を行う。NGF-EEトレーディングは、サブ・ファンドの受託者である受託会社によって、または受託会社の資格で受託会社のために完全所有されており、NGF-EEトレーディングの投資証券はエマージング株式ファンドの主要な資産（唯一の資産となる場合もある。）を形成する。

エマージング株式ファンドの財務書類は、別の財務書類で開示されているNGF-EEトレーディングの財務書類と併せて読まれるべきである。

## グローバル債券ファンド

グローバル債券ファンドは、法律、債務負担その他の理由から、すべての資産を、一つのトレーディング・カンパニーであるNGF-GBトレーディング・リミテッド（以下「NGF-GBトレーディング」という。）を通じて投資を行う。NGF-GBトレーディングは、サブ・ファンドの受託者である受託会社によって、または受託会社の資格で受託会社のために完全所有されており、NGF-GBトレーディングの投資証券はグローバル債券ファンドの主要な資産（唯一の資産となる場合もある。）を形成する。

グローバル債券ファンドの財務書類は、別の財務書類で開示されているNGF-GBトレーディングの財務書類と併せて読まれるべきである。

## ハイイールド債券ファンド

ハイイールド債券ファンドは、法律、債務負担その他の理由から、すべての資産を、一つのトレーディング・カンパニーであるNGF-HYBトレーディング・リミテッド（以下「NGF-HYBトレーディング」という。）を通じて投資を行う。NGF-HYBトレーディングは、サブ・ファンドの受託者である受託会社によって、または受託会社の資格で受託会社のために完全所有されており、NGF-HYBトレーディングの投資証券はハイイールド債券ファンドの主要な資産（唯一の資産となる場合もある。）を形成する。

ハイイールド債券ファンドの財務書類は、別の財務書類で開示されているNGF-HYBトレーディングの財務書類と併せて読まれるべきである。

## オルタナティブ・ファンド

オルタナティブ・ファンドは、法律、債務負担その他の理由から、すべての資産を、一つのトレーディング・カンパニーであるNGF-ALTERNATIVEトレーディング・リミテッド（以下「NGF-ALTERNATIVEトレーディング」という。）を通じて投資を行う。NGF-ALTERNATIVEトレーディングは、サブ・ファンドの受託者である受託会社によって、または受託会社の資格で受託会社のために完全所有されており、NGF-ALTERNATIVEトレーディングの投資証券はオルタナティブ・ファンドの主要な資産（唯一の資産となる場合もある。）を形成する。

オルタナティブ・ファンドの財務書類は、別の財務書類で開示されているNGF-ALTERNATIVEトレーディングの財務書類と併せて読まれるべきである。

## 不動産（REIT）ファンド

不動産（REIT）ファンドは、法律、債務負担その他の理由から、すべての資産を、一つのトレーディング・カンパニーであるNGF-REAL ESTATE（REIT）トレーディング・リミテッド（以下「NGF-REAL ESTATE（REIT）トレーディング」という。）を通じて投資を行う。NGF-REAL ESTATE（REIT）トレーディングは、サブ・ファンドの受託者である受託会社によって、または受託会社の資格で受託会社のために完全所有されており、NGF-REAL ESTATE（REIT）トレーディングの投資証券は不動産（REIT）ファンドの主要な資産（唯一の資産となる場合もある。）を形成する。

不動産（REIT）ファンドの財務書類は、別の財務書類で開示されているNGF-REAL ESTATE（REIT）トレーディングの財務書類と併せて読まれるべきである。

## コモディティ・ファンド

コモディティ・ファンドは、法律、債務負担その他の理由から、すべての資産を、一つのトレーディング・カンパニーであるNGF-COMMODITYトレーディング・リミテッド（以下「NGF-COMMODITYトレーディング」という。）を通じて投資を行う。NGF-COMMODITYトレーディングは、サブ・ファンドの受託者である受託会社によって、または受託会社の資格で受託会社のために完全所有されており、NGF-COMMODITYトレーディングの投資証券はコモディティ・ファンドの主要な資産（唯一の資産となる場合もある。）を形成する。

コモディティ・ファンドの財務書類は、別の財務書類で開示されているNGF-COMMODITYトレーディングの財務書類と併せて読まれるべきである。

---

## 注2．重要な会計方針

---

### 2.1 財務書類の表示

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

### 2.2 純資産計算書ならびに運用計算書および純資産変動計算書の結合計算書

ファンドの結合財務書類は日本円で表示されている。純資産計算書の結合計算書ならびに運用計算書および純資産変動計算書の結合計算書は、サブ・ファンドの純資産計算書ならびに運用計算書および純資産変動計算書の合計である。

### 2.3 投資有価証券の評価

サブ・ファンドの各トレーディング・カンパニーへの投資は、管理事務代行会社によって計算された関連するトレーディング・カンパニーの純資産総額に基づき評価される。

未実現評価損益の純変動は、当期の投資有価証券の純資産総額の変動および（財務報告期間に実現された）前期の投資有価証券未実現評価損益の戻入れから構成される。

投資有価証券の売却に係る実現純損益は、平均原価法を用いて計算される。

### 2.4 設立費用

設立費用は、全額償却済である。

### 2.5 受取利息

受取利息は、日次ベースで発生する。

### 2.6 外貨換算

日本円以外の通貨で表示されている資産および負債は、2020年4月30日の実勢為替レートで日本円に換算されている。日本円以外の通貨建の取引は、取引日の実勢為替レートにより日本円に換算されている。

外国為替取引の実現純損益は、当期の運用計算書および純資産変動計算書に計上されている。

純資産総額での組入証券の評価に関連して生じる未実現外国為替評価損益は、投資有価証券に係る未実現評価損益の純変動の勘定科目に計上される。その他の外国為替差損益は、運用計算書および純資産変動計算書に直接計上される。

### 2.7 為替予約契約

為替予約契約は、満期までの残存期間に関して2020年4月30日現在で適用される為替予約レートで評価される。

---

## 注3．受託報酬

---

受託会社は、各サブ・ファンドの資産から、サブ・ファンドの純資産額に対して年率0.015%の受託報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、各評価日に計上され、計算され、四半期毎に後払いで支払われ、下限を年間12,500米ドル、上限を年間15,000米ドルとする。

---

**注4．管理報酬**

---

管理会社は、各サブ・ファンドの資産から、サブ・ファンドの純資産額に対して年率0.03%の報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、各評価日に計上され、計算され、四半期毎に後払いで支払われる。

---

**注5．販売報酬**

---

販売会社は、各サブ・ファンドの資産から、サブ・ファンドの純資産額に基づき計算され、四半期毎に後払いで支払われる報酬（年率）を受領する権利を有する。かかる報酬は、全てのサブ・ファンドの純資産総額の合計額（以下「純資産総額の合計額」という。）に応じて適用される下記の料率で各評価日に計上され、計算される。

- ・ 純資産総額の合計額のうち3,000億円以下の部分： 0.02%
- ・ 純資産総額の合計額のうち3,000億円を超え5,000億円以下の部分： 0.07%
- ・ 純資産総額の合計額のうち5,000億円を超え1兆円以下の部分： 0.12%
- ・ 純資産総額の合計額のうち1兆円を超える部分： 0.22%

---

**注6．投資運用報酬**

---

投資運用会社は、各サブ・ファンドの資産から、サブ・ファンドの純資産額に基づき計算され、四半期毎に後払いで支払われる報酬（年率）を受領する権利を有する。かかる報酬は、純資産総額の合計額に応じて適用される下記の料率で各評価日に計上され、計算される。

- ・ 純資産総額の合計額のうち3,000億円以下の部分：0.30%
- ・ 純資産総額の合計額のうち3,000億円を超え5,000億円以下の部分：0.25%
- ・ 純資産総額の合計額のうち5,000億円を超え1兆円以下の部分：0.20%
- ・ 純資産総額の合計額のうち1兆円を超え1兆3,000億円以下の部分：0.10%
- ・ 純資産総額の合計額のうち1兆3,000億円を超える部分： 0.08%

---

**注7．管理事務代行報酬**

---

管理事務代行会社は、各サブ・ファンドの資産から、サブ・ファンドの純資産額に基づき計算され、四半期毎に後払いで支払われる報酬（年率）を受領する権利を有する。かかる報酬は、純資産総額の合計額に応じて適用される下記の料率で各評価日に計上され、計算される。

- ・ 純資産総額の合計額のうち1兆3,000億円以下の部分：0.10%
- ・ 純資産総額の合計額のうち1兆3,000億円を超える部分：0.085%

---

**注8．投資助言報酬**

---

各投資助言会社は、各サブ・ファンドの資産から、下記の通り、各評価日に計上され、計算され、四半期毎に後払いで支払われる報酬を受領する権利を有する。

- ・ SMBC日興証券株式会社のために：サブ・ファンドの純資産額に対して年率0.05%
- ・ 日興グローバルラップ株式会社のために：純資産総額の合計額のうち1兆3,000億円以下の部分はサブ・ファンドの純資産額に対して年率0.13%、純資産総額の合計額のうち1兆3,000億円を超える部分はサブ・ファンドの純資産額に対して年率0.115%

---

**注9．保管報酬**

---

保管会社は、各サブ・ファンドの資産から、サブ・ファンドの純資産額に対して年率0.01%の報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、各評価日に計上され、計算され、四半期毎に後払いで支払われる。

---

**注10．代行協会員報酬**

---

代行協会員は、各サブ・ファンドの資産から、サブ・ファンドの純資産額に対して年率0.03%の報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、各評価日に計上され、計算され、四半期毎に後払いで支払われる。

---

**注11．税金**

---

**11.1 ケイマン諸島**

ケイマン諸島において、所得税またはキャピタル・ゲイン税が賦課されることはなく、ファンドは、ケイマン諸島総督から、設定日以降50年間にわたりすべての現地における所得税、キャピタル・ゲイン税および資本税を免除されることが明記された保証書を受領している。そのため、所得税引当金は、本財務書類に計上されていない。

**11.2 その他の国々**

ファンドは、その他の国々を源泉とする特定の収益に対し源泉徴収税またはその他の税金を課される可能性がある。受益証券を購入しようとする者は、各々の法域で適用される法律の下で、受益証券の購入、保有および買戻しにより発生する可能性のある課税関係またはその他の帰結を判断するため、各自が市民権、住所および居住地を有する国の法律および税務専門家に相談すべきである。

---

**注12．関連会社取引**

---

管理会社、受託会社、管理事務代行会社および保管会社、投資助言会社ならびに代行協会員および販売会社は、ファンドの関係法人とみなされる。関係法人への報酬は、各サブ・ファンドの運用計算書および純資産変動計算書に計上されている。

---

**注13．受益証券の申込および買戻しに関する条項**

---

受益証券は、英文目論見書に記載される取得申込通知の手続きに従って、いずれかの発行日に、関連する受益証券の当該発行日現在の受益証券1口当たり純資産価格(以下「発行価格」という。)で発行され購入される。発行価格は、停止手続きに服しつつ、管理事務代行会社により、当該発行日に計算され公表される。

受益証券は、英文目論見書に記載される買戻請求通知の手続きに従って、いずれかの買戻日に、関連する受益証券の当該買戻日現在の受益証券1口当たり純資産価格(以下「買戻価格」という。)で買い戻すことができる。買戻価格は、停止手続きに服しつつ、管理事務代行会社により、当該買戻日に計算され公表される。

---

#### 注14. 後発事象

---

エドモン・ドゥ・ロスチャイルド・アセット・マネジメント(スイス)エス・エイとエドモン・ドゥ・ロスチャイルド(スイス)エス・エイの合併完了後、2020年6月19日現在、サブ・ファンドの投資運用会社としての責務はエドモン・ドゥ・ロスチャイルド(スイス)エス・エイに引き継がれた。

管理会社は、新型コロナウイルス感染症の世界的大流行(COVID-19パンデミック)に関連してサブ・ファンドの状況を評価し、金融市場は非常に不安定で世界的な健康状態は依然として厳しいものの、本書の日付時点または予見可能な将来のいずれの時点においてもサブ・ファンドを終了する予定はないことを確認している。管理会社は、受益者の利益のためにサブ・ファンドの状況を引き続き注意深く監視する。

期末後に、現在の財務書類に開示が必要であると受託会社および管理会社が判断するその他の重要な事象はなかった。

## （２）【投資有価証券明細表等】

## 日興グローバル・ファンズ

投資有価証券明細表  
2020年4月30日現在

## 日本大型株式ファンド

（日本円で表示）

口数 銘柄	通貨	取得原価	純資産総額	比率*
投資信託		日本円	日本円	%
187,459,569,021 NGF-JLCEトレーディング・リミテッド	日本円	227,265,368,933	219,985,678,841	100.06
投資信託合計		227,265,368,933	219,985,678,841	100.06
投資有価証券合計		227,265,368,933	219,985,678,841	100.06

（注）各トレーディング・カンパニーの純資産計算書の「純資産額（円）」ならびに運用計算書および純資産変動計算書の「期末現在純資産額（円）」欄に記載された金額は、トレーディング・カンパニーとサブ・ファンドに用いているシステムの性質により誤差が生じるため、各サブ・ファンドの投資有価証券明細表における「投資信託の純資産総額（円）」欄に記載された金額と一致しない場合がある。以下同じ。

投資有価証券の分類  
2020年4月30日現在

## 日本大型株式ファンド

## 投資有価証券の国別および業種別分類

国名	業種	比率*
ケイマン諸島		
	トラスト、ファンドおよび類似金融エンティティ	100.06
		100.06
投資有価証券合計		100.06

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

（\*）百分率で表示された純資産額に対する純資産総額の比率

## 日興グローバル・ファンズ

投資有価証券明細表  
2020年4月30日現在

## 日本小型株式ファンド

(日本円で表示)

口数	銘柄	通貨	取得原価	純資産総額	比率*
投資信託			日本円	日本円	%
25,754,777,339	NGF-JSCEトレーディング・リミテッド	日本円	41,730,299,753	40,186,981,916	100.06
投資信託合計			41,730,299,753	40,186,981,916	100.06
投資有価証券合計			41,730,299,753	40,186,981,916	100.06

投資有価証券の分類  
2020年4月30日現在

## 日本小型株式ファンド

## 投資有価証券の国別および業種別分類

国名	業種	比率*
ケイマン諸島	トラスト、ファンドおよび類似金融エンティティ	100.06
		100.06
投資有価証券合計		100.06

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

(\*) 百分率で表示された純資産額に対する純資産総額の比率

## 日興グローバル・ファンズ

投資有価証券明細表  
2020年4月30日現在

## グローバル株式ファンド

(日本円で表示)

口数	銘柄	通貨	取得原価	純資産総額	比率*
投資信託			日本円	日本円	%
144,620,899,265	NGF-GEトレーディング・リミテッド	日本円	209,690,226,264	215,586,374,534	100.05
投資信託合計			209,690,226,264	215,586,374,534	100.05
投資有価証券合計			209,690,226,264	215,586,374,534	100.05

投資有価証券の分類  
2020年4月30日現在

## グローバル株式ファンド

## 投資有価証券の国別および業種別分類

国名	業種	比率*
ケイマン諸島		
	トラスト、ファンドおよび類似金融エンティティー	100.05
		100.05
投資有価証券合計		100.05

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

(\*) 百分率で表示された純資産額に対する純資産総額の比率

## 日興グローバル・ファンズ

投資有価証券明細表  
2020年4月30日現在

## エマージング株式ファンド

(日本円で表示)

口数	銘柄	通貨	取得原価	純資産総額	比率*
投資信託			日本円	日本円	%
56,387,585,065	NGF-EEトレーディング・リミテッド	日本円	71,698,074,804	65,017,141,083	100.06
投資信託合計			71,698,074,804	65,017,141,083	100.06
投資有価証券合計			71,698,074,804	65,017,141,083	100.06

投資有価証券の分類  
2020年4月30日現在

## エマージング株式ファンド

## 投資有価証券の国別および業種別分類

国名	業種	比率*
ケイマン諸島	トラスト、ファンドおよび類似金融エンティティ	100.06
		100.06
投資有価証券合計		100.06

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

(\*) 百分率で表示された純資産額に対する純資産総額の比率

## 日興グローバル・ファンズ

投資有価証券明細表  
2020年4月30日現在

## グローバル債券ファンド

(日本円で表示)

口数	銘柄	通貨	取得原価	純資産総額	比率*
投資信託			日本円	日本円	%
141,521,959,042	NGF-GBトレーディング・リミテッド	日本円	154,646,709,055	156,797,839,300	100.06
投資信託合計			154,646,709,055	156,797,839,300	100.06
投資有価証券合計			154,646,709,055	156,797,839,300	100.06

投資有価証券の分類  
2020年4月30日現在

## グローバル債券ファンド

## 投資有価証券の国別および業種別分類

国名	業種	比率*
ケイマン諸島	トラスト、ファンドおよび類似金融エンティティ	100.06
		100.06
投資有価証券合計		100.06

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

(\*) 百分率で表示された純資産額に対する純資産総額の比率

## 日興グローバル・ファンズ

投資有価証券明細表  
2020年4月30日現在

## ハイイールド債券ファンド

(日本円で表示)

口数	銘柄	通貨	取得原価	純資産総額	比率*
投資信託			日本円	日本円	%
56,421,964,488	NGF-HYBトレーディング・リミテッド	日本円	79,301,216,802	72,368,504,311	100.06
投資信託合計			79,301,216,802	72,368,504,311	100.06
投資有価証券合計			79,301,216,802	72,368,504,311	100.06

投資有価証券の分類  
2020年4月30日現在

## ハイイールド債券ファンド

## 投資有価証券の国別および業種別分類

国名	業種	比率*
ケイマン諸島	トラスト、ファンドおよび類似金融エンティティ	100.06
		100.06
投資有価証券合計		100.06

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

(\*) 百分率で表示された純資産額に対する純資産総額の比率

## 日興グローバル・ファンズ

投資有価証券明細表  
2020年4月30日現在

## オルタナティブ・ファンド

（日本円で表示）

口数	銘柄	通貨	取得原価	純資産総額	比率*
投資信託			日本円	日本円	%
373,405,955,812	NGF-ALTERNATIVE トレーディング・リミテッド	日本円	286,487,250,539	273,064,307,366	100.06
投資信託合計			286,487,250,539	273,064,307,366	100.06
投資有価証券合計			286,487,250,539	273,064,307,366	100.06

投資有価証券の分類  
2020年4月30日現在

## オルタナティブ・ファンド

## 投資有価証券の国別および業種別分類

国名	業種	比率*
ケイマン諸島		
	トラスト、ファンドおよび類似金融エンティティ	100.06
		100.06
投資有価証券合計		100.06

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

（\*）百分率で表示された純資産額に対する純資産総額の比率

## 日興グローバル・ファンズ

投資有価証券明細表  
2020年4月30日現在

## 不動産(REIT)ファンド

(日本円で表示)

口数	銘柄	通貨	取得原価	純資産総額	比率*
投資信託			日本円	日本円	%
46,986,375,376	NGF-REAL ESTATE (REIT) トレーディング・リミテッド	日本円	50,526,902,018	45,355,478,286	100.06
投資信託合計			50,526,902,018	45,355,478,286	100.06
投資有価証券合計			50,526,902,018	45,355,478,286	100.06

投資有価証券の分類  
2020年4月30日現在

## 不動産(REIT)ファンド

## 投資有価証券の国別および業種別分類

国名	業種	比率*
ケイマン諸島	トラスト、ファンドおよび類似金融エンティティ	100.06
		100.06
投資有価証券合計		100.06

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

(\*) 百分率で表示された純資産額に対する純資産総額の比率

## 日興グローバル・ファンズ

投資有価証券明細表  
2020年4月30日現在

## コモディティ・ファンド

（日本円で表示）

口数	銘柄	通貨	取得原価	純資産総額	比率*
	投資信託		日本円	日本円	%
32,992,073,480	NGF-COMMODITY トレーディング・リミテッド	日本円	25,686,635,366	20,252,514,226	100.06
	投資信託合計		25,686,635,366	20,252,514,226	100.06
	投資有価証券合計		25,686,635,366	20,252,514,226	100.06

投資有価証券の分類  
2020年4月30日現在

## コモディティ・ファンド

## 投資有価証券の国別および業種別分類

国名	業種	比率*
ケイマン諸島		
	トラスト、ファンドおよび類似金融エンティティ	100.06
		100.06
	投資有価証券合計	100.06

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

（\*）百分率で表示された純資産額に対する純資産総額の比率

（財務書類については、原文（英語版）のみが独立監査人によって監査されている。関係する監査報告書が言及しているのは、原文（英語版）のみである。財務書類の原文（英語版）の翻訳は、管理会社の取締役会の責任において作成されたものであり、独立監査人により検討または検証されていない。監査報告書および/または財務書類の原文（英語版）と日本語の間には相違があった場合には、原文（英語版）が優先される。）

&lt; 参考情報 &gt;

## NGF-JLCEトレーディング・リミテッド

純資産計算書  
2020年4月30日現在

（日本円で表示）

日本円

**資産**

投資有価証券、純資産総額（取得原価236,808,742,119円）	218,786,073,568
銀行預金	1,188,429,600
投資先ファンドのTER（総費用比率）の返戻金に係る未収金	10,339,901

<b>資産合計</b>	219,984,843,069
-------------	-----------------

<b>純資産額</b>	219,984,843,069
-------------	-----------------

発行済投資証券口数	187,459,569,021口
1口当たり純資産価格	1.1735

## NGF-JLCEトレーディング・リミテッド

<b>運用計算書および純資産変動計算書</b> <b>2020年4月30日終了期間</b>
--

(日本円で表示)

日本円
-----

収益	
配当金	77,354,817
投資先ファンドのTER（総費用比率）の返戻金	21,180,392
<b>収益合計</b>	<b>98,535,209</b>
費用	
投資先ファンドの管理報酬	121,334,064
保管費用	3,948,598
銀行利息	932,077
取引費用	87,745
その他の費用	8,933
<b>費用合計</b>	<b>126,311,417</b>
<b>投資純損失</b>	<b>(27,776,208)</b>
以下に係る実現純（損失）	
外国為替	(41,945)
投資有価証券	(387,919,694)
<b>投資純損失および当期実現損失</b>	<b>(415,737,847)</b>
以下に係る未実現評価（損）の純変動	
外国為替	(158)
投資有価証券	(32,089,213,587)
<b>運用による純資産の純減少</b>	<b>(32,504,951,592)</b>
資本の変動	
投資証券発行手取額	23,860,305,756
投資証券買戻支払額	(18,324,217,110)
<b>資本の純変動</b>	<b>5,536,088,646</b>
<b>期首現在純資産額</b>	<b>246,953,706,015</b>
<b>期末現在純資産額</b>	<b>219,984,843,069</b>

## NGF-JLCEトレーディング・リミテッド

<b>投資有価証券明細表</b> <b>2020年4月30日現在</b>
---

(日本円で表示)

口数	銘柄	通貨	取得原価	純資産総額	比率*
オープン・エンド型投資信託			日本円	日本円	%
19,304,535	COMGEST GROWTH PLC JAPAN JPY I ACC	日本円	25,988,095,850	25,887,381,323	11.77
38,137,915	EASTSPRING INV JAP DYNAM FD CJ ACC	日本円	36,886,466,041	30,167,091,102	13.71
1,917,806	GOLDMAN SACHS JAPAN EQ P-I FUND ACC	日本円	23,686,538,138	24,776,522,970	11.26
2,310,576	INVESCO JAPAN EQTY ADV FD S JPY ACC	日本円	25,939,246,608	25,115,960,467	11.42
2,043,492	JPMORG FDS-JAPAN EQUITY FUND X ACC	日本円	25,807,736,571	25,750,046,295	11.71
1,473,278	MAN GLG JPN COREALPHA EQ I JPY ACC	日本円	27,891,389,646	22,523,466,450	10.24
19,049,718	MORANT WRIGHT SAKURA FD B JPY ACC	日本円	18,475,795,246	14,745,049,666	6.71
2,403,836	PICTET JAPAN EQUITY OPPOR I JPY ACC	日本円	25,099,765,005	24,447,371,357	11.11
2,694,402	SPARX JAPAN FD PLC JPY INST	日本円	27,033,709,014	25,373,183,938	11.53
オープン・エンド型投資信託合計			236,808,742,119	218,786,073,568	99.46
投資有価証券合計			236,808,742,119	218,786,073,568	99.46

<b>投資有価証券の分類</b> <b>2020年4月30日現在</b>
---

## 投資有価証券の国別および業種別分類

国名	業種	比率*
ルクセンブルグ	トラスト、ファンドおよび類似金融エンティティ	59.22
		59.22
アイルランド	トラスト、ファンドおよび類似金融エンティティ	40.24
		40.24
投資有価証券合計		99.46

(\*) 百分率で表示された純資産額に対する純資産総額の比率

## NGF-JLCEトレーディング・リミテッド

（2020年4月30日現在）

---

**重要な会計方針**

---

**1 財務書類の表示**

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

**2 投資有価証券および金融商品の評価**

集団投資スキーム、投資信託およびミューチュアル・ファンドは、関連する評価日現在の純資産総額で評価する（または当該日現在で純資産総額が入手できない場合はその直前の日現在における純資産総額を使用する。）。

未実現評価損益の純変動は、当期の投資有価証券の純資産総額の変動および（財務報告期間に実現された）前期の投資有価証券未実現評価損益の戻入れから構成される。

投資有価証券の売却に係る実現純損益は、平均原価法を用いて計算される。

**3 受取利息**

受取利息は、日次ベースで発生する。

**4 受取配当金**

配当金は、配当落ち日に収益として計上される。

**5 外貨**

日本円以外の通貨で表示されている資産および負債は、期末日の実勢為替レートで日本円に換算されている。日本円以外の通貨建の取引は、取引日の実勢為替レートにより日本円に換算されている。

外国為替取引の実現純損益は、当期の運用計算書および純資産変動計算書に計上されている。

純資産総額での組入証券の評価で生じる未実現為替評価損益は、投資有価証券に係る未実現評価損益の純変動の勘定科目に計上される。その他の為替差損益は、運用計算書および純資産変動計算に直接計上される。

## NGF-JSCEトレーディング・リミテッド

## 純資産計算書

2020年4月30日現在

(日本円で表示)

日本円

## 資産

投資有価証券、純資産総額(取得原価42,165,127,195円)	39,813,582,997
銀行預金	373,466,386

<b>資産合計</b>	<b>40,187,049,383</b>
-------------	-----------------------

<b>純資産額</b>	<b>40,187,049,383</b>
-------------	-----------------------

発行済投資証券口数	25,754,777,339口
1口当たり純資産価格	1.5604

## NGF-JSCEトレーディング・リミテッド

運用計算書および純資産変動計算書  
2020年4月30日終了期間

(日本円で表示)

日本円

**収益**

投資先ファンドのTER(総費用比率)の返戻金 3,733,818

**収益合計**

3,733,818

**費用**

保管費用 723,718

銀行利息 269,217

取引費用 77,720

その他の費用 2,997

**費用合計**

1,073,652

**投資純利益**

2,660,166

**以下に係る実現純(損失)**

外国為替 (1,064,796)

投資有価証券 (63,486,107)

**投資純利益および当期実現損失**

(61,890,737)

**以下に係る未実現評価(損)の純変動**

外国為替 (9,047)

投資有価証券 (6,927,145,844)

**運用による純資産の純減少**

(6,989,045,628)

**資本の変動**

投資証券発行手取額 4,393,858,073

投資証券買戻支払額 (3,358,755,239)

**資本の純変動**

1,035,102,834

**期首現在純資産額**

46,140,992,177

**期末現在純資産額**

40,187,049,383

## NGF-JSCEトレーディング・リミテッド

<b>投資有価証券明細表</b> <b>2020年4月30日現在</b>
---

(日本円で表示)

口数 銘柄	通貨	取得原価	純資産総額	比率*
オープン・エンド型投資信託		日本円	日本円	%
2,219,847 ABERDEEN ST-JPN SML COMP-12-YEN ACC	日本円	3,200,509,394	3,252,120,524	8.09
433,013 BNP PARIBAS JPN SMC I JPY ACC	日本円	4,989,417,443	5,291,421,756	13.16
16,402,849 BNY MLN JPN SMALL CAP EQUITY W ACC	日本円	3,237,250,984	2,813,811,977	7.00
2,378,350 EASTSPRING INV JAP SM CO CJ JP ACC	日本円	6,155,957,287	4,994,534,584	12.43
843,998 JANUS HENDERSON-JAP SMC -12- JPY ACC	日本円	4,287,910,422	4,463,121,180	11.11
563,288 PINEBRIDGE JPN SMALL CAP EQ-Y3-DIS	日本円	3,715,193,368	3,601,852,932	8.96
235,220 PRIVILEGE SMAM JP SM JPY UA ACC	日本円	3,764,602,800	3,124,896,995	7.78
30,438,876 SCHRODER ISF JPN SMALL COMP-C ACC	日本円	4,754,061,759	4,675,995,781	11.64
290,882 SUMITRUST JPN SMAL CAP FD A JPY ACC	日本円	4,704,621,005	3,905,603,121	9.72
196,697 SWISSCANTO LU EQ S/M CAP JP-DT ACC	日本円	3,355,602,733	3,690,224,147	9.18
オープン・エンド型投資信託合計		42,165,127,195	39,813,582,997	99.07
投資有価証券合計		42,165,127,195	39,813,582,997	99.07

<b>投資有価証券の分類</b> <b>2020年4月30日現在</b>
---

## 投資有価証券の国別および業種別分類

国名	業種	比率*
ルクセンブルグ		
	トラスト、ファンドおよび類似金融エンティティ	64.21
	ファンド運用活動	9.18
		73.39
アイルランド		
	ファンド運用活動	18.68
	トラスト、ファンドおよび類似金融エンティティ	7.00
		25.68
投資有価証券合計		99.07

(\*) 百分率で表示された純資産額に対する純資産総額の比率

## NGF-JSCEトレーディング・リミテッド

（2020年4月30日現在）

---

**重要な会計方針**

---

**1 財務書類の表示**

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

**2 投資有価証券および金融商品の評価**

集団投資スキーム、投資信託およびミューチュアル・ファンドは、関連する評価日現在の純資産総額で評価する（または当該日現在で純資産総額が入手できない場合はその直前の日現在における純資産総額を使用する。）。

未実現評価損益の純変動は、当期の投資有価証券の純資産総額の変動および（財務報告期間に実現された）前期の投資有価証券未実現評価損益の戻入れから構成される。

投資有価証券の売却に係る実現純損益は、平均原価法を用いて計算される。

**3 受取利息**

受取利息は、日次ベースで発生する。

**4 受取配当金**

配当金は、配当落ち日に収益として計上される。

**5 外貨**

日本円以外の通貨で表示されている資産および負債は、期末日の実勢為替レートで日本円に換算されている。日本円以外の通貨建の取引は、取引日の実勢為替レートにより日本円に換算されている。

外国為替取引の実現純損益は、当期の運用計算書および純資産変動計算書に計上されている。

純資産総額での組入証券の評価で生じる未実現為替評価損益は、投資有価証券に係る未実現評価損益の純変動の勘定科目に計上される。その他の為替差損益は、運用計算書および純資産変動計算に直接計上される。

## NGF-GEトレーディング・リミテッド

**純資産計算書**  
2020年4月30日現在

(日本円で表示)

日本円

**資産**

投資有価証券、純資産総額(取得原価210,778,607,703円)	212,252,409,852
銀行預金	3,334,050,876
投資先ファンドのTER(総費用比率)の返戻金に係る未収金	509,453

---

**資産合計** 215,586,970,181

---

---

**純資産額** 215,586,970,181

---

発行済投資証券口数	144,620,899,265口
1口当たり純資産価格	1.4907

---

## NGF-GEトレーディング・リミテッド

運用計算書および純資産変動計算書  
2020年4月30日終了期間

(日本円で表示)

日本円

収益	
投資先ファンドのTER(総費用比率)の返戻金	10,997,092
銀行利息	953,889
<b>収益合計</b>	<b>11,950,981</b>
費用	
投資先ファンドの管理報酬	31,568,102
保管費用	3,667,775
取引費用	153,561
<b>費用合計</b>	<b>35,389,438</b>
<b>投資純損失</b>	<b>(23,438,457)</b>
以下に係る実現純利益	
投資有価証券	745,872,427
外国為替	55,950,699
<b>投資純損失および当期実現利益</b>	<b>778,384,669</b>
以下に係る未実現評価(損)の純変動	
外国為替	(8,152,209)
投資有価証券	(18,065,106,672)
<b>運用による純資産の純減少</b>	<b>(17,294,874,212)</b>
資本の変動	
投資証券発行手取額	27,188,393,228
投資証券買戻支払額	(17,866,337,732)
<b>資本の純変動</b>	<b>9,322,055,496</b>
<b>期首現在純資産額</b>	<b>223,559,788,897</b>
<b>期末現在純資産額</b>	<b>215,586,970,181</b>

## NGF-GEトレーディング・リミテッド

<b>投資有価証券明細表</b> <b>2020年4月30日現在</b>
---

(日本円で表示)

口数 銘柄	通貨	取得原価	純資産総額	比率*	
オープン・エンド型投資信託		日本円	日本円	%	
1,357,568	AB SICAV - AMERICAN GROWTH-S1 ACC	米ドル	17,309,423,236	20,961,248,537	9.72
3,227,355	AB SICAV I - US EQTY PORTF S1 USD ACC	米ドル	14,045,267,894	13,317,018,217	6.18
987,598	ABN AMRO MM ARIST US EQ I USD ACC	米ドル	19,999,766,524	19,054,627,605	8.84
1,894,008	COMGEST GROWTH PLC EUROPE I EUR ACC	ユーロ	6,147,234,501	6,284,537,557	2.93
5,278,356	DODGE & COX-US STOCK-USD ACC	米ドル	14,341,148,272	13,526,023,787	6.27
694,612	EDGEWOOD L SL - US SL GTH USD ACC	米ドル	16,952,282,493	20,705,145,567	9.60
83,612	ELEVA EUROPEAN SELECT I2 EUR ACC	ユーロ	12,315,512,557	11,479,782,916	5.32
6,261,479	FIDELITY FD EUR LARGER CO I EUR ACC	ユーロ	12,379,008,020	10,446,270,657	4.85
5,656,298	GOLDMAN SACHS EUROPE CORE FD IA ACC	ユーロ	12,254,896,577	10,480,033,182	4.86
755,125	LAZARD US EQ CONCENTRATED FUND ACC	米ドル	10,246,353,705	10,842,951,965	5.03
441,579	MFS MERIDIAN EUR RES I1 EUR FD ACC	ユーロ	12,236,397,494	12,461,455,789	5.78
6,318,204	POLEN CAP INV - FOC US GR IN USD ACC	米ドル	17,650,976,783	19,255,056,303	8.93
499,130	ROBECO BP US LG CAP EQ I USD ACC	米ドル	13,780,066,631	12,030,138,518	5.58
5,219,591	T ROWE PRICE US SMAL CO EQ FD S ACC	米ドル	9,310,796,813	9,018,960,576	4.18
403,746	VANGUARD PACIFIC EX JPN INDX I ACC	米ドル	10,128,757,823	9,250,246,162	4.29
1,178,879	WMF(LUX)- WELL US RES EQ USD S ACC	米ドル	11,680,718,380	13,138,912,514	6.09
オープン・エンド型投資信託合計			210,778,607,703	212,252,409,852	98.45
投資有価証券合計			210,778,607,703	212,252,409,852	98.45

<b>投資有価証券の分類</b> <b>2020年4月30日現在</b>
---

## 投資有価証券の国別および業種別分類

国名	業種	比率*
ルクセンブルグ	トラスト、ファンドおよび類似金融エンティティ	55.19
	ファンド運用活動	15.82
		71.01
アイルランド	トラスト、ファンドおよび類似金融エンティティ	27.44
		27.44
投資有価証券合計		98.45

(\*) 百分率で表示された純資産額に対する純資産総額の比率

## NGF-GEトレーディング・リミテッド

（2020年4月30日現在）

---

**重要な会計方針**

---

**1 財務書類の表示**

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

**2 投資有価証券および金融商品の評価**

集団投資スキーム、投資信託およびミューチュアル・ファンドは、関連する評価日現在の純資産総額で評価する（または当該日現在で純資産総額が入手できない場合はその直前の日現在における純資産総額を使用する。）。

未実現評価損益の純変動は、当期の投資有価証券の純資産総額の変動および（財務報告期間に実現された）前期の投資有価証券未実現評価損益の戻入れから構成される。

投資有価証券の売却に係る実現純損益は、平均原価法を用いて計算される。

**3 受取利息**

受取利息は、日次ベースで発生する。

**4 受取配当金**

配当金は、配当落ち日に収益として計上される。

**5 外貨**

日本円以外の通貨で表示されている資産および負債は、期末日の実勢為替レートで日本円に換算されている。日本円以外の通貨建の取引は、取引日の実勢為替レートにより日本円に換算されている。

外国為替取引の実現純損益は、当期の運用計算書および純資産変動計算書に計上されている。

純資産総額での組入証券の評価で生じる未実現為替評価損益は、投資有価証券に係る未実現評価損益の純変動の勘定科目に計上される。その他の為替差損益は、運用計算書および純資産変動計算に直接計上される。

## NGF-EEトレーディング・リミテッド

**純資産計算書**  
2020年4月30日現在

(日本円で表示)

日本円

**資産**

投資有価証券、純資産総額(取得原価72,514,292,877円)	63,998,018,520
銀行預金	1,019,178,733

**資産合計** 65,017,197,253**純資産額** 65,017,197,253

発行済投資証券口数	56,387,585,065口
1口当たり純資産価格	1.1530

## NGF-EEトレーディング・リミテッド

運用計算書および純資産変動計算書  
2020年4月30日終了期間

(日本円で表示)

	日本円
<b>収益</b>	
投資先ファンドのTER(総費用比率)の返戻金	28,316,703
銀行利息	3,302,335
<b>収益合計</b>	<b>31,619,038</b>
<b>費用</b>	
投資先ファンドの管理報酬	27,180,579
保管費用	1,176,940
取引費用	70,196
その他の費用	6,004
<b>費用合計</b>	<b>28,433,719</b>
<b>投資純利益</b>	<b>3,185,319</b>
<b>以下に係る実現純(損)益</b>	
投資有価証券	106,809,793
外国為替	(7,838,650)
<b>投資純利益および当期実現利益</b>	<b>102,156,462</b>
<b>以下に係る未実現評価(損)の純変動</b>	
外国為替	(3,298,792)
投資有価証券	(9,345,095,322)
<b>運用による純資産の純減少</b>	<b>(9,246,237,652)</b>
<b>資本の変動</b>	
投資証券発行手取額	6,963,169,728
投資証券買戻支払額	(7,690,726,417)
<b>資本の純変動</b>	<b>(727,556,689)</b>
<b>期首現在純資産額</b>	<b>74,990,991,594</b>
<b>期末現在純資産額</b>	<b>65,017,197,253</b>

## NGF-EEトレーディング・リミテッド

投資有価証券明細表  
2020年4月30日現在

(日本円で表示)

口数	銘柄	通貨	取得原価	純資産総額	比率*
オープン・エンド型投資信託			日本円	日本円	%
797,155	AB FCP I EMER MKT GROWTH S1USD ACC	米ドル	5,019,267,511	3,986,072,050	6.13
2,946,324	ACADIAN EM MK EQ UCIT II C USD ACC	米ドル	5,049,305,736	4,522,514,539	6.96
20,192,136	HERMES GLB EMRG MKT FUND F USD ACC	米ドル	6,671,550,438	5,772,902,815	8.88
4,204,556	MACQUARIE EM MRKTS SI USD ACC	米ドル	4,635,313,580	3,894,861,009	5.99
316,575	MAN FD-MAN NUM EMG MKT EQ I USD ACC	米ドル	3,816,130,081	3,880,717,468	5.97
382,551	PZENA EMRG MKT VALUE FD USD A ACC	米ドル	4,781,379,884	3,776,294,304	5.81
3,817,997	T ROWE PRICE EMER MKT EQ FD S ACC	米ドル	5,720,601,541	5,184,919,966	7.97
5,702,802	TT EMERGING MKT EQ FD USD A2 ACC	米ドル	7,919,510,066	6,753,054,700	10.39
849,227	UBS EQ GL EM OP USD I A3 ACC	米ドル	8,553,735,466	7,822,129,266	12.03
573,664	VONTOBEL FD-MTX SUST EMG MKT I ACC	米ドル	9,759,213,574	9,234,215,561	14.20
7,643,753	WMF(LUX)- WEL EM MK RES EQ USD ACC	米ドル	10,588,285,000	9,170,336,842	14.10
オープン・エンド型投資信託合計			72,514,292,877	63,998,018,520	98.43
投資有価証券合計			72,514,292,877	63,998,018,520	98.43

投資有価証券の分類  
2020年4月30日現在

## 投資有価証券の国別および業種別分類

国名	業種	比率*
ルクセンブルグ		
	トラスト、ファンドおよび類似金融エンティティ	40.19
	ファンド運用活動	20.23
		60.42
アイルランド		
	トラスト、ファンドおよび類似金融エンティティ	38.01
		38.01
投資有価証券合計		98.43

(\*) 百分率で表示された純資産額に対する純資産総額の比率

## NGF-EEトレーディング・リミテッド

（2020年4月30日現在）

---

**重要な会計方針**

---

**1 財務書類の表示**

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

**2 投資有価証券および金融商品の評価**

集団投資スキーム、投資信託およびミューチュアル・ファンドは、関連する評価日現在の純資産総額で評価する（または当該日現在で純資産総額が入手できない場合はその直前の日現在における純資産総額を使用する。）。

未実現評価損益の純変動は、当期の投資有価証券の純資産総額の変動および（財務報告期間に実現された）前期の投資有価証券未実現評価損益の戻入れから構成される。

投資有価証券の売却に係る実現純損益は、平均原価法を用いて計算される。

**3 受取利息**

受取利息は、日次ベースで発生する。

**4 受取配当金**

配当金は、配当落ち日に収益として計上される。

**5 外貨**

日本円以外の通貨で表示されている資産および負債は、期末日の実勢為替レートで日本円に換算されている。日本円以外の通貨建の取引は、取引日の実勢為替レートにより日本円に換算されている。

外国為替取引の実現純損益は、当期の運用計算書および純資産変動計算書に計上されている。

純資産総額での組入証券の評価で生じる未実現為替評価損益は、投資有価証券に係る未実現評価損益の純変動の勘定科目に計上される。その他の為替差損益は、運用計算書および純資産変動計算に直接計上される。

## NGF-GBトレーディング・リミテッド

## 純資産計算書

2020年4月30日現在

(日本円で表示)

日本円

## 資産

投資有価証券、純資産総額(取得原価150,424,082,064円)	153,765,313,261
銀行預金	3,032,055,237

<b>資産合計</b>	<b>156,797,368,498</b>
-------------	------------------------

<b>純資産合計</b>	<b>156,797,368,498</b>
--------------	------------------------

発行済投資証券口数	141,521,959,042口
1口当たり純資産価格	1.1079

## NGF-GBトレーディング・リミテッド

<b>運用計算書および純資産変動計算書</b> <b>2020年4月30日終了期間</b>
--

(日本円で表示)

日本円
-----

収益	
投資先ファンドのTER(総費用比率)の返戻金	3,352,690
<b>収益合計</b>	<b>3,352,690</b>
費用	
投資先ファンドの管理報酬	93,630,148
保管費用	2,494,420
銀行利息	816,528
取引費用	74,314
<b>費用合計</b>	<b>97,015,410</b>
<b>投資純損失</b>	<b>(93,662,720)</b>
以下に係る実現純(損)益	
投資有価証券	1,188,150,666
外国為替	(181,217,743)
<b>投資純損失および当期実現利益</b>	<b>913,270,203</b>
以下に係る未実現評価(損)の純変動	
外国為替	(8,025,218)
投資有価証券	(3,344,744,517)
<b>運用による純資産の純減少</b>	<b>(2,439,499,532)</b>
資本の変動	
投資証券発行手取額	19,744,168,064
投資証券買戻支払額	(11,578,573,998)
<b>資本の純変動</b>	<b>8,165,594,066</b>
<b>期首現在純資産額</b>	<b>151,071,273,964</b>
<b>期末現在純資産額</b>	<b>156,797,368,498</b>

## NGF-GBトレーディング・リミテッド

投資有価証券明細表  
2020年4月30日現在

(日本円で表示)

口数 銘柄	通貨	取得原価	純資産総額	比率*
オープン・エンド型投資信託		日本円	日本円	%
511,070 AXA IM FIIS-US CORP BOND FD A ACC	米ドル	10,823,460,265	11,584,109,305	7.40
1,874,749 BLUEBAY INVT GR EURO GV Q EUR ACC	ユーロ	26,193,944,608	24,347,477,132	15.53
18,824,118 FIDELITY FDS GBL BD FD USD I ACC	米ドル	23,758,095,599	23,918,168,110	15.25
4,743,369 SCHRODER ISF EUR CORP BND C EUR ACC	ユーロ	14,185,156,689	13,738,317,426	8.76
10,410,442 T ROWE PRICE GL AGG BD S FD ACC	米ドル	11,306,974,259	11,907,096,958	7.59
21,932,005 T ROWE PRICE US AGG BD FD S USD ACC	米ドル	24,491,085,872	26,581,275,703	16.95
16,130,453 WMF(IRL)-WELL GBL BD FD S USD ACC	米ドル	39,665,364,772	41,688,868,627	26.59
オープン・エンド型投資信託合計		150,424,082,064	153,765,313,261	98.07
投資有価証券合計		150,424,082,064	153,765,313,261	98.07

投資有価証券の分類  
2020年4月30日現在

## 投資有価証券の国別および業種別分類

国名	業種	比率*
ルクセンブルグ		
	トラスト、ファンドおよび類似金融エンティティ	64.08
	ファンド運用活動	7.39
		71.47
アイルランド		
	トラスト、ファンドおよび類似金融エンティティ	26.60
		26.60
投資有価証券合計		98.07

(\*) 百分率で表示された純資産合計に対する純資産総額の比率

## NGF-GBトレーディング・リミテッド

（2020年4月30日現在）

---

**重要な会計方針**

---

**1 財務書類の表示**

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

**2 投資有価証券および金融商品の評価**

集団投資スキーム、投資信託およびミューチュアル・ファンドは、関連する評価日現在の純資産総額で評価する（または当該日現在で純資産総額が入手できない場合はその直前の日現在における純資産総額を使用する。）。

未実現評価損益の純変動は、当期の投資有価証券の純資産総額の変動および（財務報告期間に実現された）前期の投資有価証券未実現評価損益の戻入れから構成される。

投資有価証券の売却に係る実現純損益は、平均原価法を用いて計算される。

**3 受取利息**

受取利息は、日次ベースで発生する。

**4 受取配当金**

配当金は、配当落ち日に収益として計上される。

**5 外貨**

日本円以外の通貨で表示されている資産および負債は、期末日の実勢為替レートで日本円に換算されている。日本円以外の通貨建の取引は、取引日の実勢為替レートにより日本円に換算されている。

外国為替取引の実現純損益は、当期の運用計算書および純資産変動計算書に計上されている。

純資産総額での組入証券の評価で生じる未実現為替評価損益は、投資有価証券に係る未実現評価損益の純変動の勘定科目に計上される。その他の為替差損益は、運用計算書および純資産変動計算に直接計上される。

## NGF-HYBトレーディング・リミテッド

## 純資産計算書

2020年4月30日現在

(日本円で表示)

日本円

## 資産

投資有価証券、純資産総額(取得原価78,811,859,249円)	71,156,249,517
銀行預金	1,212,406,061

<b>資産合計</b>	<b>72,368,655,578</b>
-------------	-----------------------

<b>純資産額</b>	<b>72,368,655,578</b>
-------------	-----------------------

発行済投資証券口数	56,421,964,488口
1口当たり純資産価格	1.2826

## NGF-HYBトレーディング・リミテッド

<b>運用計算書および純資産変動計算書</b> <b>2020年4月30日終了期間</b>
--

（日本円で表示）

日本円

<b>収益</b>	
投資先ファンドのTER（総費用比率）の返戻金	1,153,709
<b>収益合計</b>	<b>1,153,709</b>
<b>費用</b>	
保管費用	1,276,316
銀行利息	360,140
取引費用	115,859
その他の費用	2,960
<b>費用合計</b>	<b>1,755,275</b>
<b>投資純損失</b>	<b>(601,566)</b>
<b>以下に係る実現純（損失）</b>	
外国為替	(12,455,778)
投資有価証券	(26,425,368)
<b>投資純損失および当期実現損失</b>	<b>(39,482,712)</b>
<b>以下に係る未実現評価（損）の純変動</b>	
外国為替	(1,298,260)
投資有価証券	(9,962,883,307)
<b>運用による純資産の純減少</b>	<b>(10,003,664,279)</b>
<b>資本の変動</b>	
投資証券発行手取額	8,427,262,585
投資証券買戻支払額	(5,975,699,846)
<b>資本の純変動</b>	<b>2,451,562,739</b>
<b>期首現在純資産額</b>	<b>79,920,757,118</b>
<b>期末現在純資産額</b>	<b>72,368,655,578</b>

## NGF-HYBトレーディング・リミテッド

<b>投資有価証券明細表</b> <b>2020年4月30日現在</b>
---

(日本円で表示)

口数 銘柄	通貨	取得原価	純資産総額	比率*	
オープン・エンド型投資信託		日本円	日本円	%	
600,895	ASHMORE EM LOC CURRENCY I USD A ACC	米ドル	5,875,032,947	5,099,215,006	7.05
583,270	BARINGS EMG MKT LOC DEBT C USD ACC	米ドル	6,083,733,957	5,578,840,593	7.71
26,148	CANDRIAM BONDS EUR HI YLD V EUR ACC	ユーロ	5,901,201,068	5,742,779,066	7.94
2,633,144	GOLDMAN SACHS EMMKT DBT P I USD ACC	米ドル	4,507,467,927	4,075,475,481	5.63
10,667,276	LORD ABBETT HGH YLD USD I ACC	米ドル	15,395,310,985	14,122,517,627	19.51
3,591,080	MSIF US DOL HI YI BD J ACC	米ドル	9,836,334,334	8,651,085,331	11.95
5,828,671	NB IF BRM EM DB HARD CRCY I ACC	米ドル	8,739,537,237	7,784,981,739	10.76
5,767,699	NB IF-EMD LOC CUR I2 ACC	米ドル	5,800,281,159	5,311,941,946	7.34
223,669	NOMURA IRL-US HIGH YLD BD I USD ACC	米ドル	7,522,967,670	6,622,872,434	9.15
1,101,033	NORDEA 1 EUR HGH YLD BD BI EUR ACC	ユーロ	4,762,471,916	4,492,605,431	6.21
294,282	VONTOBEL FD-EMERGING MKTS DBT I ACC	米ドル	4,387,520,049	3,673,934,863	5.07
オープン・エンド型投資信託合計			78,811,859,249	71,156,249,517	98.32
投資有価証券合計			78,811,859,249	71,156,249,517	98.32

<b>投資有価証券の分類</b> <b>2020年4月30日現在</b>
---

## 投資有価証券の国別および業種別分類

国名	業種	比率*
アイルランド	トラスト、ファンドおよび類似金融エンティティ	54.46
		54.46
ルクセンブルグ	トラスト、ファンドおよび類似金融エンティティ	43.86
		43.86
投資有価証券合計		98.32

(\*) 百分率で表示された純資産額に対する純資産総額の比率

## NGF-HYBトレーディング・リミテッド

（2020年4月30日現在）

---

**重要な会計方針**

---

**1 財務書類の表示**

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

**2 投資有価証券および金融商品の評価**

集団投資スキーム、投資信託およびミューチュアル・ファンドは、関連する評価日現在の純資産総額で評価する（または当該日現在で純資産総額が入手できない場合はその直前の日現在における純資産総額を使用する。）。

未実現評価損益の純変動は、当期の投資有価証券の純資産総額の変動および（財務報告期間に実現された）前期の投資有価証券未実現評価損益の戻入れから構成される。

投資有価証券の売却に係る実現純損益は、平均原価法を用いて計算される。

**3 受取利息**

受取利息は、日次ベースで発生する。

**4 受取配当金**

配当金は、配当落ち日に収益として計上される。

**5 外貨**

日本円以外の通貨で表示されている資産および負債は、期末日の実勢為替レートで日本円に換算されている。日本円以外の通貨建の取引は、取引日の実勢為替レートにより日本円に換算されている。

外国為替取引の実現純損益は、当期の運用計算書および純資産変動計算書に計上されている。

純資産総額での組入証券の評価で生じる未実現為替評価損益は、投資有価証券に係る未実現評価損益の純変動の勘定科目に計上される。その他の為替差損益は、運用計算書および純資産変動計算に直接計上される。

## NGF-ALTERNATIVEトレーディング・リミテッド

## 純資産計算書

2020年4月30日現在

(日本円で表示)

日本円

## 資産

投資有価証券、純資産総額(取得原価271,125,095,823円)	266,704,639,798
銀行預金	4,484,030,929
為替予約契約に係る未実現純評価益	1,877,213,668

<b>資産合計</b>	<b>273,065,884,395</b>
-------------	------------------------

<b>純資産額</b>	<b>273,065,884,395</b>
-------------	------------------------

発行済投資証券口数	373,405,955,812口
1口当たり純資産価格	0.7313

## NGF-ALTERNATIVEトレーディング・リミテッド

<b>運用計算書および純資産変動計算書</b> <b>2020年4月30日終了期間</b>
--

(日本円で表示)

日本円
-----

**収益**

投資先ファンドのTER(総費用比率)の返戻金	29,968,255
銀行利息	7,460,015

**収益合計**

37,428,270

**費用**

投資先ファンドの管理報酬	5,421,405
保管費用	4,247,915
取引費用	60,967
その他の費用	21,036

**費用合計**

9,751,323

**投資純利益**

27,676,947

**以下に係る実現純(損失)**

外国為替	(67,752,731)
投資有価証券	(1,797,150,118)
為替予約契約	(1,917,070,320)

**投資純利益および当期実現損失**

(3,754,296,222)

**以下に係る未実現評価(損)益の純変動**

為替予約契約	2,791,031,004
外国為替	(11,166,991)
投資有価証券	(11,315,140,675)

**運用による純資産の純減少**

(12,289,572,884)

**資本の変動**

投資証券発行手取額	23,749,852,526
投資証券買戻支払額	(25,706,659,687)

**資本の純変動**

(1,956,807,161)

**期首現在純資産額**

287,312,264,440

**期末現在純資産額**

273,065,884,395

## NGF-ALTERNATIVEトレーディング・リミテッド

投資有価証券明細表  
2020年4月30日現在

(日本円で表示)

口数	銘柄	通貨	取得原価	純資産総額	比率*
オープン・エンド型投資信託			日本円	日本円	%
725,253	AKO GLOBAL UCITS A2 USD ACC	米ドル	11,484,641,850	11,666,601,478	4.27
588,404	BLACKROCK STR EUR AB - I2E ACC	ユーロ	10,225,140,060	10,124,454,456	3.71
618,660	BLACKROCK STR FD-ST ADV I2RFH ACC	日本円	6,771,658,244	5,228,997,044	1.91
1,506,506	BLACKROCK STR GL EV DRV I2 JPY ACC	日本円	15,355,038,007	15,727,487,528	5.76
148,753	FORT GLOB OFFSH-GLOB CONT C JPY ACC	日本円	15,427,628,213	15,082,806,177	5.52
11,062,031	GAM STAR CAT BOND FD INST A USD ACC	米ドル	16,248,593,812	17,492,332,442	6.41
1,652,353	GBL SOVEREIGN OPP FD LTD S JPY ACC	日本円	15,134,253,262	14,115,804,253	5.17
564,296	GRAHAM QNT MAC SEGR PORTF A USD ACC	米ドル	9,420,010,000	8,121,613,825	2.97
156,146	HELIUM PERFORMANCE-E JPY FD ACC	日本円	15,704,528,912	15,204,960,487	5.57
65,019	IPM SYST MACRO UCITS I USD ACC	米ドル	7,304,854,916	6,472,678,226	2.37
433,536	JPMORG FDS-US OP L/S EQ S2 JPY ACC	日本円	4,327,583,290	4,379,583,136	1.60
1,027,233	JPMORG INV FDS-GL MAC OP I JPY ACC	日本円	10,533,854,252	11,520,417,960	4.22
864,553	KEPLER LIQ ST KLS ARETE FD JPY ACC	日本円	8,650,000,000	8,798,038,665	3.22
162,328	LFIS VISION - SIF PREMIA A1 JPY ACC	日本円	16,244,669,228	12,509,121,481	4.58
10,375,195	LUMYNA-MILLBURN DIVERS JPY X5 ACC	日本円	10,986,126,187	10,048,376,376	3.68
10,888,847	LUMYNA-SANDBAR GB EQ NE JPY X3 ACC	日本円	10,895,473,814	10,942,964,367	4.01
6,751	LUX INVEST FUND US EQUITY PLUS A **	米ドル	977,612,480	-	-
121,426	MARSHALL WACE-JAP MKT NEUTRAL A	日本円	2,200,000,000	2,166,142,936	0.80
89,264,256	MERIAN GLOBAL EQ ABS RET USD I ACC	米ドル	15,755,938,656	13,896,843,524	5.09
15,042,757,372	MUZINICH LG SH CRD YI-NJ JPY ACC FD	日本円	15,047,149,998	15,614,382,151	5.72
2,147,454	MW FDS-MW SYST ALPHA FD A USD ACC	米ドル	25,075,758,639	29,009,964,993	10.62
347,701	MW FDS-MW SYST ALPHA FD B JPY ACC	日本円	3,655,152,055	3,748,685,283	1.38
552,038	PICTET TOTAL RETURN AGORA HI JP ACC	日本円	9,124,352,592	10,062,003,878	3.68
581,994	SCHRODER GAIA EGERTON EQU C JPY ACC	日本円	14,575,077,356	14,770,379,132	5.41
オープン・エンド型投資信託合計			271,125,095,823	266,704,639,798	97.67
投資有価証券合計			271,125,095,823	266,704,639,798	97.67

(\*) 百分率で表示された純資産額に対する純資産総額の比率

(\*\*) Luxembourg Investment Fund US Equity Plus Aはその資産の実質的にすべてを、バーナード L.マドフ・インベストメント・セキュリティーズ・エルエルシー(「BMIS」)に割り当てていたと見られる。2008年12月11日、バーナード・マドフ(Bernard Madoff)はポンジー・スキームを行った容疑により詐欺罪で逮捕された。バーナード・マドフの資産は凍結され、管財人が指名された。したがって、管理会社の取締役会は、Luxembourg Investment Fund US Equity Plusへのサブ・ファンドの投資価値を2009年5月25日付の純資産総額から時価の100%減額することを決定した。長引くことが予想されるが、資金回収に関連して訴訟および行政手続が現在進行している。現段階でファンドの回復についての明確な情報はない。管理会社の取締役会は、引き続き状況を監視していく。

## NGF-ALTERNATIVEトレーディング・リミテッド

投資有価証券の分類 2020年4月30日現在
---------------------------

## 投資有価証券の国別および業種別分類

国名	業種	比率*
ルクセンブルグ	トラスト、ファンドおよび類似金融エンティティ	44.13
		44.13
アイルランド	トラスト、ファンドおよび類似金融エンティティ	39.88
		39.88
ケイマン諸島	トラスト、ファンドおよび類似金融エンティティ	10.69
		10.69
英領ヴァージン諸島	トラスト、ファンドおよび類似金融エンティティ	2.97
		2.97
投資有価証券合計		97.67

(\*) 百分率で表示された純資産額に対する純資産総額の比率

## NGF-ALTERNATIVEトレーディング・リミテッド

（2020年4月30日現在）

---

**重要な会計方針**

---

**1 財務書類の表示**

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

**2 投資有価証券および金融商品の評価**

集団投資スキーム、投資信託およびミューチュアル・ファンドは、関連する評価日現在の純資産総額で評価する（または当該日現在で純資産総額が入手できない場合はその直前の日現在における純資産総額を使用する。）。

未実現評価損益の純変動は、当期の投資有価証券の純資産総額の変動および（財務報告期間に実現された）前期の投資有価証券未実現評価損益の戻入れから構成される。

投資有価証券の売却に係る実現純損益は、平均原価法を用いて計算される。

**3 受取利息**

受取利息は、日次ベースで発生する。

**4 受取配当金**

配当金は、配当落ち日に収益として計上される。

**5 外貨**

日本円以外の通貨で表示されている資産および負債は、期末日の実勢為替レートで日本円に換算されている。日本円以外の通貨建の取引は、取引日の実勢為替レートにより日本円に換算されている。

外国為替取引の実現純損益は、当期の運用計算書および純資産変動計算書に計上されている。

純資産総額での組入証券の評価で生じる未実現為替評価損益は、投資有価証券に係る未実現評価損益の純変動の勘定科目に計上される。その他の為替差損益は、運用計算書および純資産変動計算に直接計上される。

**6 為替予約契約**

為替予約契約は、満期までの残存期間にわたり決算日現在の適切な先物相場で評価される。為替予約契約による未実現評価損益および実現損益の純変動は、運用計算書および純資産変動計算書に計上されている。

## NGF-REAL ESTATE (REIT) トレーディング・リミテッド

## 純資産計算書

2020年4月30日現在

(日本円で表示)

日本円

## 資産

投資有価証券、純資産総額(取得原価50,353,159,100円)	44,657,504,976
銀行預金	697,856,687

## 資産合計

45,355,361,663

## 純資産額

45,355,361,663

発行済投資証券口数	46,986,375,376口
1口当たり純資産価格	0.9653

## NGF-REAL ESTATE（REIT）トレーディング・リミテッド

## 運用計算書および純資産変動計算書

2020年4月30日終了期間

（日本円で表示）

日本円

<b>収益</b>	
配当金	158,588,449
投資先ファンドのTER（総費用比率）の返戻金	6,515,496
銀行利息	191,992
<b>収益合計</b>	<b>165,295,937</b>
<b>費用</b>	
保管費用	1,200,335
取引費用	55,958
<b>費用合計</b>	<b>1,256,293</b>
<b>投資純利益</b>	<b>164,039,644</b>
<b>以下に係る実現純（損）益</b>	
外国為替	2,302,141
投資有価証券	(114,747,949)
<b>投資純利益および当期実現損失</b>	<b>51,593,836</b>
<b>以下に係る未実現評価（損）の純変動</b>	
外国為替	(1,719,638)
投資有価証券	(12,508,511,518)
<b>運用による純資産の純減少</b>	<b>(12,458,637,320)</b>
<b>資本の変動</b>	
投資証券発行手取額	5,561,015,037
投資証券買戻支払額	(3,600,747,105)
<b>資本の純変動</b>	<b>1,960,267,932</b>
<b>期首現在純資産額</b>	<b>55,853,731,051</b>
<b>期末現在純資産額</b>	<b>45,355,361,663</b>

## NGF-REAL ESTATE (REIT) トレーディング・リミテッド

<b>投資有価証券明細表</b> <b>2020年4月30日現在</b>
---

(日本円で表示)

口数 銘柄	通貨	取得原価	純資産総額	比率*
オープン・エンド型投資信託		日本円	日本円	%
908,978 AXA WF-FRAMLINGTON GLB RE SEC I ACC	米ドル	10,005,241,144	9,150,528,118	20.18
1,965,453 BROOKFIELD GL.RE.INST.(E)USD ACC	米ドル	7,796,725,293	6,614,152,629	14.58
3,993,801 ISHARES DEVELOPED MK PROP UCITS DIS	米ドル	10,861,374,863	9,199,796,163	20.29
514,505 ISHARES JAPAN REIT ETF	日本円	949,008,387	842,244,696	1.85
3,785,761 JANUS HENDERSON-GLB PR EQ USD G2 ACC	米ドル	6,110,983,375	5,484,154,703	12.09
3,185,417 PRINCIPAL GIF GL PROP SEC USD I ACC	米ドル	9,704,915,720	9,065,977,036	19.99
457,813 RESOLUTION CAP CCF GL PRP I USD ACC	米ドル	4,924,910,318	4,300,651,631	9.48
オープン・エンド型投資信託合計		50,353,159,100	44,657,504,976	98.46
投資有価証券合計		50,353,159,100	44,657,504,976	98.46

<b>投資有価証券の分類</b> <b>2020年4月30日現在</b>
---

## 投資有価証券の国別および業種別分類

国名	業種	比率*
アイルランド		
	トラスト、ファンドおよび類似金融エンティティ	34.87
	ファンド運用活動	29.47
		64.34
ルクセンブルグ		
	トラスト、ファンドおよび類似金融エンティティ	32.27
		32.27
日本		
	ファンド運用活動	1.85
		1.85
投資有価証券合計		98.46

(\*) 百分率で表示された純資産額に対する純資産総額の比率

## NGF-REAL ESTATE (REIT) トレーディング・リミテッド

(2020年4月30日現在)

---

**重要な会計方針**

---

**1 財務書類の表示**

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

**2 投資有価証券および金融商品の評価**

集団投資スキーム、投資信託およびミューチュアル・ファンドは、関連する評価日現在の純資産総額で評価する（または当該日現在で純資産総額が入手できない場合はその直前の日現在における純資産総額を使用する。）。

未実現評価損益の純変動は、当期の投資有価証券の純資産総額の変動および（財務報告期間に実現された）前期の投資有価証券未実現評価損益の戻入れから構成される。

投資有価証券の売却に係る実現純損益は、平均原価法を用いて計算される。

**3 受取利息**

受取利息は、日次ベースで発生する。

**4 受取配当金**

配当金は、配当落ち日に収益として計上される。

**5 外貨**

日本円以外の通貨で表示されている資産および負債は、期末日の実勢為替レートで日本円に換算されている。日本円以外の通貨建の取引は、取引日の実勢為替レートにより日本円に換算されている。

外国為替取引の実現純損益は、当期の運用計算書および純資産変動計算書に計上されている。

純資産総額での組入証券の評価で生じる未実現為替評価損益は、投資有価証券に係る未実現評価損益の純変動の勘定科目に計上される。その他の為替差損益は、運用計算書および純資産変動計算に直接計上される。

## NGF-COMMODITYトレーディング・リミテッド

## 純資産計算書

2020年4月30日現在

(日本円で表示)

日本円

## 資産

投資有価証券、純資産総額(取得原価24,322,746,884円)	19,832,143,859
銀行預金	420,270,185

<b>資産合計</b>	<b>20,252,414,044</b>
-------------	-----------------------

<b>純資産額</b>	<b>20,252,414,044</b>
-------------	-----------------------

発行済投資証券口数	32,992,073,480口
1口当たり純資産価格	0.6139

## NGF-COMMODITYトレーディング・リミテッド

<b>運用計算書および純資産変動計算書</b> <b>2020年4月30日終了期間</b>
--

(日本円で表示)

	日本円
<b>収益</b>	
銀行利息	641,772
<b>収益合計</b>	<b>641,772</b>
<b>費用</b>	
保管費用	482,440
取引費用	34,173
<b>費用合計</b>	<b>516,613</b>
<b>投資純利益</b>	<b>125,159</b>
<b>以下に係る実現純（損失）</b>	
外国為替	(1,441,629)
投資有価証券	(9,968,976)
<b>投資純利益および当期実現損失</b>	<b>(11,285,446)</b>
<b>以下に係る未実現評価（損）の純変動</b>	
外国為替	(727,439)
投資有価証券	(4,259,722,755)
<b>運用による純資産の純減少</b>	<b>(4,271,735,640)</b>
<b>資本の変動</b>	
投資証券発行手取額	2,034,198,084
投資証券買戻支払額	(2,227,764,621)
<b>資本の純変動</b>	<b>(193,566,537)</b>
<b>期首現在純資産額</b>	<b>24,717,716,221</b>
<b>期末現在純資産額</b>	<b>20,252,414,044</b>

## NGF-COMMODITYトレーディング・リミテッド

<b>投資有価証券明細表</b> <b>2020年4月30日現在</b>
---

(日本円で表示)

口数 銘柄	通貨	取得原価	純資産総額	比率*
オープン・エンド型投資信託		日本円	日本円	%
95,328	CS(LUX)-CMDTY INDX PLUS MB USD ACC	米ドル	7,829,874,739	38.66
9,467,117	GS-GSQARTIX MOD STRAT FD X USD ACC	米ドル	7,960,762,918	39.30
227,292	ISHARES GBL INF LK GVT BD UCITS ACC	米ドル	4,041,506,202	19.96
オープン・エンド型投資信託合計		24,322,746,884	19,832,143,859	97.92
投資有価証券合計		24,322,746,884	19,832,143,859	97.92

<b>投資有価証券の分類</b> <b>2020年4月30日現在</b>
---

## 投資有価証券の国別および業種別分類

国名	業種	比率*
ルクセンブルグ		
	トラスト、ファンドおよび類似金融エンティティ	39.30
	ファンド運用活動	38.66
		77.96
アイルランド		
	トラスト、ファンドおよび類似金融エンティティ	19.96
		19.96
投資有価証券合計		97.92

(\*) 百分率で表示された純資産額に対する純資産総額の比率

## NGF-COMMODITYトレーディング・リミテッド

（2020年4月30日現在）

---

**重要な会計方針**

---

**1 財務書類の表示**

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

**2 投資有価証券および金融商品の評価**

集団投資スキーム、投資信託およびミューチュアル・ファンドは、関連する評価日現在の純資産総額で評価する（または当該日現在で純資産総額が入手できない場合はその直前の日現在における純資産総額を使用する。）。

未実現評価損益の純変動は、当期の投資有価証券の純資産総額の変動および（財務報告期間に実現された）前期の投資有価証券未実現評価損益の戻入れから構成される。

投資有価証券の売却に係る実現純損益は、平均原価法を用いて計算される。

**3 受取利息**

受取利息は、日次ベースで発生する。

**4 受取配当金**

配当金は、配当落ち日に収益として計上される。

**5 外貨**

日本円以外の通貨で表示されている資産および負債は、期末日の実勢為替レートで日本円に換算されている。日本円以外の通貨建の取引は、取引日の実勢為替レートにより日本円に換算されている。

外国為替取引の実現純損益は、当期の運用計算書および純資産変動計算書に計上されている。

純資産総額での組入証券の評価で生じる未実現為替評価損益は、投資有価証券に係る未実現評価損益の純変動の勘定科目に計上される。その他の実現為替差損益は、運用計算書および純資産変動計算に直接計上される。

## 4【管理会社の概況】

### (1)【資本金の額】

2020年5月末日現在、管理会社の資本金は5,446,220ユーロ(約6億4,881万円)で、同日現在全額払込済である。なお、1株額面20ユーロ(約2,383円)の記名式株式272,311株を発行済である。

(注)ユーロの円換算額は便宜上、2020年5月29日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1ユーロ=119.13円)による。

### (2)【事業の内容及び営業の状況】

管理会社は、ルクセンブルグの法律の規定に基づき設立され、投資信託を管理運営するための免許を有する会社である。管理会社は、その管理するすべての投資信託に関して、専門性を有する投資運用会社を選任し、運用を委任している。管理会社は、ルクセンブルグの1915年8月10日商事会社に関する法律(随時改正される。)(以下「1915年法」という。))に基づき1992年2月27日に設立された。

管理会社の目的は、ルクセンブルグ国内または同国外を住所地とするか否かにかかわらず投資信託(以下「UCI」という。)(UCIに関するルクセンブルグの2010年12月17日の法律(随時改正される。)(以下「2010年法」という。))第125-2条に規定された)を管理することである。ただし、管理会社は、最低でも1つのルクセンブルグのUCIを管理しなければならない。

管理会社は、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日付欧州議会および理事会通達2011/61/EU(随時改正される。)(以下「AIFMD」という。))およびオルタナティブ投資ファンド運用者に関するルクセンブルグの改正された2013年7月12日の法律(以下「2013年法」という。))に基づき、ファンドに関しオルタナティブ投資ファンド運用者(以下「AIFM」という。))として業務を提供する。管理会社は、ファンドの投資資産の管理運営について責任を負っている。管理会社は、ファンドのポートフォリオ運用機能を投資運用会社に委託している。管理会社は、UCIの管理、運営および販売に関するあらゆる活動を行うことができる。

管理会社はS M B C日興ルクセンブルグ銀行株式会社の完全所有子会社である。

管理会社は、サブ・ファンドおよび受益者に代わり、組入証券の購入、売却、申込みおよび交換を含む管理・運営業務を行い、サブ・ファンドの資産に直接または間接的に関連するすべての権利を行使することができる。

管理会社は、関係するサブ・ファンドの費用で、関連する信託証書に基づく一部または全部の職務を、一名以上の個人または一社以上の企業(投資運用会社またはその他のサービス提供会社を含む。))に委任する十分な権限を有するものとする。ただし、管理会社は上記の受任者が適用ある限り基本信託証書に定める規定を遵守することを保証する。管理会社は、受任者または再受任者の業務遂行を監督する義務を負うものとし、受任者または再受任者の不正行為、重過失または不履行により生じたサブ・ファンドに対する損失について、当該損失が管理会社によるその義務に係る故意の不履行または詐欺行為による場合を除き責任を負うものではない。

信託証書に定める規定に従って、管理会社および管理会社の関係会社ならびにそれらの取締役、役員、従業員または代理人は何らかの理由でいずれかの時点でサブ・ファンドの信託財産もしくは信託財産の一部または信託財産の収益に発生した損失または損害に関して、かかる損失または損害が管理会社、管理会社の関係会社またはそれらの取締役、役員もしくは従業員の詐欺、重過失または故意の不履行に起因しない限り、一切責任を負わない。また管理会社はいかなる場合も間接損害、特別損害または派生的損害に関して責任を負わないものとする。

管理会社、その関係会社、これらの取締役、役員、従業員または代理人は、各サブ・ファンドの管理会社として、その関係会社としてまたはこれらの取締役、役員、従業員もしくは代理人としてそれぞれ強いられまたは被ることがある、関連する信託証書に基づきまたは各サブ・ファンドに関連する権限および職務の適正な遂行過程において生じた訴訟、手続、債務、費用、請求、損害、経費(一切の合理的な弁護士、専門家費用およびその他の類似費用を含む。))または要求の全部または一部について、各サブ・ファ

ンドの信託財産から補償される。かかる補償は、管理会社、その関係会社、その取締役、役員、従業員または代理人の故意の不履行、重過失または詐欺により発生した作為または不作為から生じ管理会社が被る一切の訴訟、手続、債務、費用、請求、損害、経費または要求については適用されない。

ファンドに関する管理会社の任命期間は、受益者決議による事前の承認を得て、受託会社により解任されない限り、ファンドの存続期間とする。管理会社は、受託会社に対して90日以上前に書面により通知することにより辞任することができる。

管理会社は、有価証券報告書「第一部 ファンド情報 第1 ファンドの状況 4 手数料等及び税金 (3) 管理報酬等」の項に定める報酬を受け取る権利を有する。

2020年5月末日現在、管理会社は、以下のとおりに分類される7本の投資信託を運営および管理している。

(2020年5月末日現在)

純資産総額(通貨別)	
米ドル	3,859,727,269
ユーロ	6,199,070
円	1,175,002,937,308
豪ドル	2,557,475,621
ニュージーランド・ドル	817,466,452

投資信託の基本的性格	
ルクセンブルグ籍契約型オープン・エンド型投資信託の数	2
ケイマン諸島籍契約型オープン・エンド型投資信託の数	5

### (3) 【その他】

半期報告書提出前6ヶ月以内において、訴訟事件その他管理会社に重要な影響を与えた事実、または与えることが予想される事実はない。

## 5【管理会社の経理の概況】

- a . 管理会社の直近2事業年度の日本文の財務書類は、ルクセンブルグにおける諸法令および一般に認められた会計原則に準拠して作成された原文の財務書類を翻訳したものである（ただし、円換算部分を除く。）。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第131条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b . 管理会社の原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）であるケーピーエムジー・ルクセンブルグ・ソシエテ・コーポラティブから監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。
- c . 管理会社の原文の財務書類は、ユーロで表示されている。日本文の財務書類には、主要な金額について円貨換算が併記されている。日本円による金額は、2020年5月29日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1ユーロ = 119.13円）で換算されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。

## (1)【資産及び負債の状況】

S M B C日興インベストメント・ファンド・マネジメント・カンパニー・エス・エイ  
貸借対照表

2020年3月31日現在

(単位：ユーロ)

	注	2020年3月31日		2019年3月31日	
		ユーロ	千円	ユーロ	千円
<b>資産</b>					
<b>固定資産</b>					
- その他の付帯設備、用具および備品	3	-	-	-	-
<b>流動資産</b>					
<b>- 債権</b>					
<b>売掛金</b>					
1年以内に期限の到来するもの	4	984,908	117,332	950,429	113,225
その他の売掛金					
1年以内に期限の到来するもの	8	2,510	299	173,388	20,656
- 預金および手許現金		9,223,688	1,098,818	8,718,219	1,038,601
前払金		34,413	4,100	59,894	7,135
<b>資産合計</b>		<b>10,245,519</b>	<b>1,220,549</b>	<b>9,901,930</b>	<b>1,179,617</b>
<b>負債</b>					
<b>資本金および準備金</b>					
- 払込資本金	5	5,446,220	648,808	5,446,220	648,808
<b>- 準備金</b>					
法定準備金	6	303,592	36,167	214,772	25,586
その他の積立金	7	1,668,114	198,722	1,445,530	172,206
		1,971,706	234,889	1,660,302	197,792
- 当期損益		2,094,486	249,516	1,776,405	211,623
		9,512,412	1,133,214	8,882,927	1,058,223
<b>引当金</b>					
- 納税引当金	8	470,150	56,009	756,072	90,071
- その他の引当金	9	94,426	11,249	115,443	13,753
		564,576	67,258	871,515	103,824
<b>非劣後債務</b>					
<b>- 買掛金</b>					
1年以内に期限の到来するもの		138,686	16,522	126,724	15,097
<b>- その他の債務</b>					
1年以内に期限の到来するもの	10	29,845	3,555	20,764	2,474
		168,531	20,077	147,488	17,570
<b>負債合計</b>		<b>10,245,519</b>	<b>1,220,549</b>	<b>9,901,930</b>	<b>1,179,617</b>

添付の注記は、本財務書類と不可分なものである。

## (2) 【損益の状況】

S M B C日興インベストメント・ファンド・マネジメント・カンパニー・エス・エイ  
損益計算書  
2020年3月31日に終了した年度  
(単位：ユーロ)

	注	2020年3月31日		2019年3月31日	
		ユーロ	千円	ユーロ	千円
<b>費用</b>					
その他の外部費用	11.2	305,230	36,362	14,117,836	1,681,858
<b>人件費</b>					
給与および賃金		879,875	104,820	1,003,366	119,531
給与および賃金に係る社会保障費		99,959	11,908	104,573	12,458
補足年金費用		24,256	2,890	25,726	3,065
その他の社会保障費		64,103	7,637	97,430	11,607
		<u>1,068,193</u>	<u>127,254</u>	<u>1,231,095</u>	<u>146,660</u>
その他の営業費用	12.1	193,006	22,993	253,090	30,151
<b>利息およびその他の財務費用</b>					
その他の利息および類似財務費用		18,855	2,246	5,840	696
		<u>1,585,284</u>	<u>188,855</u>	<u>15,607,861</u>	<u>1,859,364</u>
法人所得税	8	694,356	82,719	622,870	74,203
当期利益		<u>2,094,486</u>	<u>249,516</u>	<u>1,776,405</u>	<u>211,623</u>
費用合計		<u>4,374,126</u>	<u>521,090</u>	<u>18,007,136</u>	<u>2,145,190</u>
<b>収益</b>					
純売上高	11.1	4,289,749	511,038	17,935,667	2,136,676
その他の営業収益	12.2	84,377	10,052	71,469	8,514
収益合計		<u>4,374,126</u>	<u>521,090</u>	<u>18,007,136</u>	<u>2,145,190</u>

添付の注記は、本財務書類と不可分なものである。

## S M B C日興インベストメント・ファンド・マネジメント・カンパニー・エス・エイ

## 財務書類に対する注記

2020年3月31日に終了した年度

## 注1．事業活動

S M B C日興インベストメント・ファンド・マネジメント・カンパニー・エス・エイ(以下「当社」という。 )は、1992年2月27日、ルクセンブルグ大公国の法律に基づき株式会社として設立された。

当社の目的は、ルクセンブルグ国内または同国外を住所地とするか否かにかかわらず、当社が、最低でも一本のルクセンブルグのU C I (以下「投資信託」という。 )を管理することを条件に、(投資信託に関する2010年12月17日の法律(随時改正済)(以下「2010年法」という。 )の第125 - 2条に規定された)投資信託の管理を行うことである。かかる観点において、当社は、ルクセンブルグの2013年の法律(随時改正済)(以下「2013年法」という。 )に従い、オルタナティブ投資ファンド運用者として行為し、かつ、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通達2011 / 61 / E U (以下「A I F M D」という。 )の別紙 (以下「別紙」という。 )の第1項に規定された業務を行う。当社は、ポートフォリオ管理を委託し、投資運用の監視を行う一方で、当社自身でリスク管理を実施する。さらに、当社は、別紙の第2項に基づき別拳された一切の業務を行う。

2020年3月31日現在、当社はニッコウ・マネー・マーケット・ファンド、ニッコウ・スキル・インベストメント・トラスト(ルクセンブルグ)、日興グローバル・ファンズ、クオンティティティブ・マルチ・ストラテジー・プログラム (「Q M S」)、プレミアム・ファンズ、日興ワールド・トラスト、日興エドモン・ドゥ・ロスチャイルド・ダイナミック・ファンドおよびクオンティック・トラストの8の投資信託を管理・運営している。

## 注2．重要な会計方針

当社は、その会計帳簿をユーロ(以下「ユーロ」という。 )で維持し、本財務書類は、以下の重要な会計方針を含め、ルクセンブルグの法律および規制の要求に準拠して継続企業の前提で作成されている。

## 2.1 外貨換算

ユーロ以外の通貨建の取引は、取引時の実勢為替レートでユーロに換算される。

ユーロ以外の通貨建の固定資産は、取引時の実勢為替レートでユーロに換算される。貸借対照表日付現在、かかる資産は取得時の為替レートで換算されている。

現金および預金は、貸借対照表日付現在の実勢為替レートで換算される。為替差損益は損益計算書に計上される。

短期債権および債務は、貸借対照表日付現在の実勢為替レートに基づき換算される。

その他の資産および負債は、取得時の為替レートで換算された額または為替に基づき決定された額のいずれか低い額または高い額で、それぞれ別々に換算される。

実現為替差益は、実現された時点で損益計算書に計上される。

ユーロ以外の通貨建の資産と負債の間に経済的な関連がある場合には、未実現純損失のみ、損益計算書に計上される。

## 2.2 流動債権

債権は、その額面価額で評価される。それらは、回収が困難な場合には、評価調整の対象となる。かかる評価調整は、評価調整が行われた事由が適用されなくなる場合には、継続されない。

## 2.3 負債引当金および費用引当金

負債引当金および費用引当金は、その性質が明白に規定され、貸借対照表日付現在で発生する可能性が高いかまたは確実に発生するが、発生する金額または日付は不確定である損失または債務を補填することを目的としている。

### 注3．固定資産の変動

	取得原価		評価額調整		期末現在	
	期首現在	期末現在	期首現在	期末現在	期首現在	期末現在
	価値総額	価値総額	累積額調整	累積額調整	価値純額	価値純額
	ユーロ	ユーロ	ユーロ	ユーロ	ユーロ	ユーロ
固定資産						
内訳：						
- 家具、付帯設備	7,264	7,264	(6,020)	(7,264)	1,244	-
- オフィス設備	26,619	26,619	(20,730)	(26,619)	5,889	-
	33,883	33,883	(26,750)	(33,883)	7,133	-

固定資産は、減価償却累計額控除後の取得原価で評価される。減価償却費は、個々の資産の見積耐用年数にわたり、定額法で計算される。

かかる目的で使用される減価償却率は、以下のとおりである。

- 家具、付帯設備 20%
- オフィス設備 50%

## 注4. 債権

2020年3月31日および2019年3月31日現在の債権(売掛金)は、未収管理報酬である。

## 注5. 払込資本金

額面金額20ユーロの発行済および全額払込済の株式272,311株で表章される払込資本金は、5,446,220ユーロである。

## 注6. 法定準備金

ルクセンブルグ法により、当社は毎年その純利益の少なくとも5%を法定準備金として、当該準備金が発行済資本金の10%に達するまで、積立てなければならない。

この法定準備金を配当金に利用することはできない。

2019年度の利益に関しては、88,820ユーロが積立てられた(2018年度の利益に関しては、87,073ユーロ)。

## 注7. 資本金および準備金

	資本金	法定 準備金	任意 積立金 (1)	特別納税 引当金 (2)	その他の 積立金 (1)+(2)	当期 損益
	ユーロ	ユーロ	ユーロ	ユーロ	ユーロ	ユーロ
2019年3月31日現在残高	5,446,220	214,772	908,980	536,550	1,445,530	1,776,405
損益の繰入額	-	88,820	1,465,534	222,050	1,687,584	(1,776,405)
分配済み配当金			(1,465,000)		(1,465,000)	
当期損益	-	-	-	-	-	2,094,486
2020年3月31日現在残高	5,446,220	303,592	909,514	758,600	1,668,114	2,094,486
	資本金	法定 準備金	任意 積立金 (1)	特別納税 引当金 (2)	その他の 積立金 (1)+(2)	当期 損益
	ユーロ	ユーロ	ユーロ	ユーロ	ユーロ	ユーロ
2018年3月31日現在残高	5,446,220	127,699	1,994,731	296,400	2,291,133	1,741,472
損益の繰入額	-	87,073	1,414,248	240,150	1,654,398	(1,741,472)
分配済み配当金			(2,500,000)		(2,500,000)	
当期損益	-	-	-	-	-	1,776,405
2019年3月31日現在残高	5,446,220	214,772	908,980	536,550	1,445,530	1,776,405

当社は、施行された税法に準拠して、純資産税(NWT)負債を控除した。当該法律に従い、当社は、純資産税の控除額の5倍に相当する金額を配当不能引当金(「特別納税引当金」科目)のもとに繰入れることを決定した。当該引当金は、5年間は配当に利用することはできない。

## 注8．法人所得税

当社は、ルクセンブルグ法人所得税、都市事業税および純資産税の課税対象となっている会社である。

税金負債は、貸借対照表上で「納税引当金」として計上されており、前納税は貸借対照表上で「その他の売掛金 - 1年以内に期限の到来するもの」として計上されている。

## 注9．その他の引当金

	2020年3月31日	2019年3月31日
	ユーロ	ユーロ
一般経費に対する引当金	94,426	115,443
	<u>94,426</u>	<u>115,443</u>

## 注10．その他の債務

2020年3月31日および2019年3月31日現在のその他の債務の内訳は、以下のとおりである。

	2020年3月31日	2019年3月31日
	ユーロ	ユーロ
優先債権者に対する引当金（社会保障）	9,529	20,764
優先債権者に対する引当金（給与に係る税金）	20,316	-
	<u>29,845</u>	<u>20,764</u>

## 注11．純売上高およびその他の営業費用

## 11.1 純売上高

	2020年3月31日	2019年3月31日
	ユーロ	ユーロ
管理報酬	4,284,749	17,935,667
弁護士報酬	5,000	-
	<u>4,289,749</u>	<u>17,935,667</u>

2020年3月31日現在の適用ある管理報酬料率は、以下のとおりである。

当社は、日興リアル・アセット・ファンド - 米ドルポートフォリオ（2019年7月31日付で償還した。）、日興リアル・アセット・ファンド - ユーロポートフォリオ（2019年7月31日付で償還した。）、日興リアル・アセット・ファンド - 円ポートフォリオ（2019年7月31日付で償還した。）、日興リアル・アセット・ファンド - 豪ドルポートフォリオ（2019年7月31日付で償還した。）、ニッコウ・スキル・インベストメンツ・トラスト（ルクセンブルグ） - エル・プラス・タンジェント、日興オフショア・ファンズ - アジア・インカム・プラス・エクイティ・ストラテジー・トラッカー・ファンド（2019年11月20日付で償還した。）、日興オフショア・ファンズ - アジア・パシフィック・インカム・プラス・リアル・エステート・ストラテジー・トラッカー・ファンド（2019年11月20日付で償還した。）および日興オフショア・ファンズ - 日興ロックフェラー・グローバル・エネルギー・ファンド<sup>SM</sup>（2019年9月6日付で償還した。）から、当該四半期中のかかるサブ・ファンドの純資産価額に対して0.03%の年次管理報酬を受領する。報酬は、四半期毎に支払われる。

当社は、プレミアム・ファンズ - ヨーロピアン・ハイイールド、プレミアム・ファンズ - グローバル・コーポレート・ボンド、プレミアム・ファンズ - シュローダー日本株式ファンド、プレミアム・ファンズ - ウェルス・コアポートフォリオ コンサバティブ型、プレミアム・ファンズ - ウェルス・コアポートフォリオ グロース型、プレミアム・ファンズ - グローバル・コア株式ファンド、プレミアム・ファンズ - グローバル・コア債券ファンド、プレミアム・ファンズ - ウェルス・コアポートフォリオ アドバンス型、日興ワールド・トラスト - 日興グリーン・ニューディール・ファンド(2019年4月26日付で償還した。)、日興ワールド・トラスト - グラビティ・ヨーロピアン・エクイティ・ファンド、日興ワールド・トラスト - ヨーロピアン・ラグジュアリー・エクイティ・ファンド、日興ワールド・トラスト - 日興グローバル・C B・ファンド、日興エドモン・ドゥ・ロスチャイルド・ダイナミック・ファンズ - 日興ダイナミック・ボンドおよび日興エドモン・ドゥ・ロスチャイルド・ダイナミック・ファンズ - 日興ダイナミック・エクイティから、当該月中のこれらのサブ・ファンドの純資産価額に対して0.03%の年次管理報酬を受領する。報酬は、毎月支払われる。

当社は、日興ワールド・トラスト - 日興ブラックロック・ハイ・クオリティ・アロケーション・ファンド(米ドル建て)から、当該月中のかかるサブ・ファンドの純資産価額に対して0.04%の年次管理報酬を受領する。報酬は、毎月支払われる。

当社は、日興ワールド・トラスト - ワールド・ハイブリッド・セキュリティーズ・ファンドから、当該月中のかかるサブ・ファンドの純資産価額に対して0.023%の年次管理報酬を受領する。報酬は、毎月支払われる。

当社は、クオンティティティブ・マルチ・ストラテジー・プログラム から、当該月中のかかるサブ・ファンドの純資産価額に対して0.03%の年次管理報酬を受領する。報酬は、四半期毎に支払われる。

当社は、クオンティック・トラスト - 米ドル建て償還時ターゲット債券ファンド201703およびクオンティック・トラスト - 早期償還目標水準設定型ファンド スマート・ブレイン2020-03(2020年3月31日以降の最初の純資産価額)から、毎月後払いされる、( )サブ・ファンドの当初発行価格に( )関連評価日現在の発行済受益証券口数を乗じた金額について年率0.03%の報酬を受領する。

当社は、日興グローバル・ファンズの各サブ・ファンドから、当該四半期中の当該サブ・ファンドの純資産価額に対して0.03%の年次管理報酬を受領する。

当社は、ニッコウ・マネー・マーケット・ファンドから、以下のとおり計算される年次管理報酬を、各四半期末に受領する。すなわち、日々計算されるグロス・イールド(その他の費用控除後)が年率1%未満の場合、当社に対する報酬は、当該グロス・インカム(その他の費用控除後)の1%である。日々計算されるグロス・イールド(その他の費用控除後)が年間1%以上および1.5%未満の場合、当社に対する報酬は、日々発生し、計算されるサブ・ファンドの純資産価額の年率0.02%である。日々計算されるグロス・イールド(その他の費用控除後)が年間1.5%以上の場合、当社に対する報酬は、日々発生し、計算されるサブ・ファンドの純資産価額の年率0.03%である。「グロス・イールド(その他の費用控除後)」とは、ファンドの総利回り(グロス・イールド)より、ファンドの関係当事者に対する報酬以外の費用の日々の償却率を控除し、当社により日々計算される料率をいう。また、「グロス・インカム(その他の費用控除後)」とは、(a)ファンドの総利益(有価証券のキャピタル・ゲイン/ロスを含む。)より、(b)ファンドの関係当事者に対する報酬以外の費用の日々の償却額を控除し、当社により日々計算される金額をいう。

## 11.2 その他の外部費用

	2020年3月31日	2019年3月31日
	ユーロ	ユーロ
払戻し投資顧問および販売会社報酬	-	13,817,735
その他の費用	305,230	300,101
	<u>305,230</u>	<u>14,117,836</u>

その他の費用は、法律上の助言、コンサルティング、協会のメンバーシップ等の外部のプロバイダーにより提供されるサービスに相当する。

## 注12. その他の営業費用およびその他の営業収益

## 12.1 その他の営業費用

	2020年3月31日	2019年3月31日
	ユーロ	ユーロ
その他の管理事務費用	193,006	253,090
	<u>193,006</u>	<u>253,090</u>

## 12.2 その他の営業収益

	2020年3月31日	2019年3月31日
	ユーロ	ユーロ
過年度からのその他の引当金に対する調整	45,315	32,486
S M B C日興ルクセンブルク銀行株式会社への 業務提供に対する引当金	11,700	11,700
償却済み投資信託からの現金	11,658	-
過年度からの税金の払戻し	13,576	24,964
その他	2,128	2,319
	<u>84,377</u>	<u>71,469</u>

## 注13. 従業員および取締役

## 13.1 取締役

当年度中、信任を与えられた取締役数は、以下のとおりであった。

	2020年3月31日	2019年3月31日
取締役	<u>4</u>	<u>4</u>

## 13.2 従業員

2020年3月31日および2019年3月31日現在の従業員数は、以下のとおりであった。

	2020年3月31日	2019年3月31日
上級管理職	2	2
中間管理職	2	2
従業員	3	3
	<u>7</u>	<u>7</u>

## 注14. 後発事象

本財務書類において開示される後発事象はなかった。

（財務書類については、原文（英語版）のみが独立監査人によって監査されている。関係する監査報告書が言及しているのは、原文（英語版）のみである。財務書類の原文（英語版）の翻訳は、管理会社の取締役会の責任において作成されたものであり、独立監査人により検討または検証されていない。監査報告書および/または財務書類の原文（英語版）と日本文の間に相違があった場合には、原文（英語版）が優先される。）

**Balance sheet as at March 31, 2020**  
(expressed in euro)

	Note(s)	March 31, 2020 EUR	March 31, 2019 EUR
<b>ASSETS</b>			
<b>Fixed assets</b>			
- Other fixtures and fittings, tools and equipment	3	-	-
<b>Current assets</b>			
<b>- Debtors</b>			
Trade receivables			
- becoming due and payable within one year	4	984 908	950 429
Other receivables			
- becoming due and payable within one year	8	2 510	173 388
- Cash at bank and in hand		9 223 688	8 718 219
<b>Prepayments</b>		<u>34 413</u>	<u>59 894</u>
<b>Total assets</b>		<b><u>10 245 519</u></b>	<b><u>9 901 930</u></b>
<b>LIABILITIES</b>			
<b>Capital and reserves</b>			
- Subscribed capital	5	5 446 220	5 446 220
- Reserves			
legal reserve	6	303 592	214 772
other reserves	7	<u>1 668 114</u>	<u>1 445 530</u>
		1 971 706	1 660 302
- Profit or loss for the financial year		<u>2 094 486</u>	<u>1 776 405</u>
		9 512 412	8 882 927
<b>Provisions</b>			
- Provisions for taxation	8	470 150	756 072
- Other provisions	9	<u>94 426</u>	<u>115 443</u>
		564 576	871 515
<b>Non-subordinated debts</b>			
<b>- Trade creditors</b>			
becoming due and payable within one year		138 686	126 724
<b>- Other creditors</b>			
becoming due and payable within one year	10	<u>29 845</u>	<u>20 764</u>
		<u>168 531</u>	<u>147 488</u>
<b>Total liabilities</b>		<b><u>10 245 519</u></b>	<b><u>9 901 930</u></b>

The accompanying notes form an integral part of these annual accounts

**SMBC Nikko Investment Fund Management Company S.A.**  
**Profit and loss account for the year ended March 31, 2020**  
**(expressed in euro)**

	Note(s)	March 31, 2020 EUR	March 31, 2019 EUR
<b>CHARGES</b>			
<b>Other external charges</b>	11.2	305 230	14 117 836
<b>Staff costs</b>			
- Salaries and wages		879 875	1 003 366
- Social security on salaries and wages		99 959	104 573
- Supplementary pension costs		24 256	25 726
- Other social costs		<u>64 103</u>	<u>97 430</u>
		<b>1 068 193</b>	<b>1 231 095</b>
<b>Other operating charges</b>	12.1	193 006	253 090
<b>Interest and other financial charges</b>			
- Other interest and similar financial charges		<u>18 855</u>	<u>5 840</u>
		<b>1 585 284</b>	<b>15 607 861</b>
<b>Income tax</b>	8	694 356	622 870
Profit for the financial year		<u>2 094 486</u>	<u>1 776 405</u>
<b>Total charges</b>		<b><u>4 374 126</u></b>	<b><u>18 007 136</u></b>
<b>INCOME</b>			
<b>Net turnover</b>	11.1	4 289 749	17 935 667
<b>Other operating income</b>	12.2	84 377	71 469
<b>Total income</b>		<b><u>4 374 126</u></b>	<b><u>18 007 136</u></b>

The accompanying notes form an integral part of these annual accounts.

**SMBC Nikko Investment Fund Management Company S.A.****Notes to the annual accounts for the year ended March 31, 2020****Note 1 - Activity**

SMBC Nikko Investment Fund Management Company S.A. (the “Company”) was incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg as “Société Anonyme” on February 27, 1992.

The purpose of the Company is the management (within the meaning of article 125-2 of the law of 17 December 2010 relating to undertakings for collective investment as amended from time to time) (the “**2010 Law**”), of undertakings for collective investment, whether domiciled in Luxembourg or offshore, provided that the Company must manage at least one Luxembourg UCI (the “**Funds**”). In that context, the Company acts as Alternative Investment Fund Manager in accordance with the Luxembourg law of 2013 as amended from time to time (the “**2013 Law**”) and perform the activities listed in item 1 of the Annex I of Directive 2011/61/EU of the European Parliament (the “**Annex**”) and of the Council of 8 June 2011 on alternative investment fund managers (the “**AIFMD**”). The Company performs risk management by itself while delegating portfolio management and conducting oversight of investment managers. The Company may further carry out any of the activities listed under item 2. of the Annex.

As at March 31, 2020, the Company manages 8 investment funds: Nikko Money Market Fund, Nikko Skill Investments Trust (Lux), Nikko Global Funds, Quantitative Multi-Strategy Program II (“QMS II”), Premium Funds, Nikko World Trust, Nikko Edmond de Rothschild Dynamic Fund, and Quantic Trust.

**Note 2 - Significant accounting policies**

The Company maintains its books in Euro (“EUR”) and these annual accounts have been prepared on a going concern basis in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements including the following significant accounting policies.

**2.1 - Foreign currency translation**

Transactions expressed in currencies other than EUR are translated into EUR at the exchange rate effective at the time of the transaction.

Fixed assets expressed in currencies other than EUR are translated into EUR at the exchange rate effective at the time of the transaction. At the balance sheet date, these assets remain translated at historic exchange rate.

Cash at bank is translated at the exchange rate effective at the balance sheet date. Exchange losses and gains are recorded in the profit and loss account.

Short-term debtors and creditors are translated on the basis of the exchange rates effective at the balance sheet date.

**SMBC Nikko Investment Fund Management Company S.A.****Notes to the annual accounts for the year ended March 31, 2020 (continued)****Note 2 - Significant accounting policies (continued)****2.1 - Foreign currency translation (continued)**

Other assets and liabilities are translated separately respectively at the lower or at the higher of the value converted at historical exchange rate or the value determined on the basis of the exchange.

Realised exchange gains are recorded in the profit and loss account at the moment of their realisation.

Where there is an economic link between an asset and a liability, expressed in currencies other than EUR, only the net unrealised loss is recorded in the profit and loss account.

**2.2 - Current debtors**

Debtors are valued at their nominal value. They are subject to value adjustments where their recovery is compromised. These value adjustments are not continued if the reasons for which the value adjustments were made have ceased to apply.

**2.3 - Provisions for liabilities and charges**

Provision for liabilities and charges are intended to cover losses or debts, the nature of which is clearly defined and which, at the date of the balance sheet are either likely to be incurred or certain to be incurred but uncertain as to their amount or as to the date on which they will arise.

## SMBNikko Investment Fund Management Company S.A.

## Notes to the annual accounts for the year ended March 31, 2020 (continued)

## Note 3 - Movements in fixed assets

	Cost		Value adjustments		Net value at the beginning of the financial year	Net value at the end of the financial year
	Gross value at the beginning of the financial year	Gross value at the end of the financial year	Cumulative value adjustments at the beginning of the financial year	Cumulative value adjustments at the end of the financial year		
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Fixed assets						
of which:						
-furniture, fixture and fittings	7 264	7 264	(6 020)	(7 264)	1 244	-
-office arrangements	<u>26 619</u>	<u>26 619</u>	<u>(20 730)</u>	<u>(26 619)</u>	<u>5 889</u>	<u>-</u>
	<u>33 883</u>	<u>33 883</u>	<u>(26 750)</u>	<u>(33 883)</u>	<u>7 133</u>	<u>-</u>

Fixed assets are valued at cost less accumulated depreciation/amortisation. Depreciation/amortisation is calculated on a straight-line basis over the estimated useful life of individual assets.

The depreciation/amortisation rates used for this purpose are:

Furniture, fixture and fittings	20%
Office arrangements	50%

**SMBC Nikko Investment Fund Management Company S.A.****Notes to the annual accounts for the year ended March 31, 2020 (continued)****Note 4 - Debtors**

Debtors (Trade receivables) as at March 31, 2020 and March 31, 2019 represent management fees receivable.

**Note 5 - Subscribed capital**

The subscribed capital is EUR 5 446 220, represented by 272 311 issued and fully paid shares at a par value of EUR 20.

**Note 6 - Legal reserve**

Under Luxembourg law, the Company is required to transfer to the legal reserve a minimum of 5% of its net profit each year until this reserve equals 10% of the issued share capital.

The legal reserve is not available for distribution.

A transfer of EUR 88 820 was made in respect of the profit of 2019 (EUR 87 073 in respect of the profit of 2018).

**Note 7 - Capital and reserves**

	Capital	Legal reserve	Free reserve	Special tax reserve	Other reserves	Result for the year
	EUR	EUR	(1) EUR	(2) EUR	(1) + (2) EUR	EUR
Balance at March 31, 2019	5 446 220	214 772	908 980	536 550	1 445 530	1 776 405
Allocation of the result	-	88 820	1 465 534	222 050	1 687 584	(1 776 405)
Dividend distributed	-	-	(1 465 000)	-	(1 465 000)	-
Result for the financial year	-	-	-	-	-	<u>2 094 486</u>
Balance at March 31, 2020	<u>5 446 220</u>	<u>303 592</u>	<u>909 514</u>	<u>758 600</u>	<u>1 668 114</u>	<u>2 094 486</u>

	Capital	Legal reserve	Free reserve	Special tax reserve	Other reserves	Result for the year
	EUR	EUR	(1) EUR	(2) EUR	(1) + (2) EUR	EUR
Balance at March 31, 2018	5 446 220	127 699	1 994 731	296 400	2 291 133	1 741 472
Allocation of the result	-	87 073	1 414 248	240 150	1 654 398	(1 741 472)
Dividend distributed	-	-	(2 500 000)	-	(2 500 000)	-
Result for the financial year	-	-	-	-	-	<u>1 776 405</u>
Balance at March 31, 2019	<u>5 446 220</u>	<u>214 772</u>	<u>908 980</u>	<u>536 550</u>	<u>1 445 530</u>	<u>1 776 405</u>

**SMBC Nikko Investment Fund Management Company S.A.****Notes to the annual accounts for the year ended March 31, 2020 (continued)****Note 7 - Capital and reserves (continued)**

The Company reduced the Net Worth Tax (NWT) liability in accordance with the tax legislation. In order to comply with this legislation, the Company decided to allocate under non-distributable reserves (item "special tax reserve") an amount that corresponds to five times the amount of reduction of the Net Worth Tax. This reserve is non-distributable for a period of five years.

**Note 8 - Income tax**

The Company is a corporation subject to Luxembourg corporate income tax, to municipal business tax and to net worth tax.

Tax liabilities are recorded under "Provisions for taxation" in the balance sheet and tax advances are recorded under "Other receivables becoming due and payable within one year" in the balance sheet.

**Note 9 – Other provisions**

	<b>March 31, 2020</b>	<b>March 31, 2019</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Provision for general expenses	<u>94 426</u>	<u>115 443</u>
	<b><u>94 426</u></b>	<b><u>115 443</u></b>

**Note 10 - Other creditors**

Other creditors as at March 31, 2020 and March 31, 2019 are analysed as follows:

	<b>March 31, 2020</b>	<b>March 31, 2019</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Provision for preferential creditors (social security)	9 529	20 764
Provision for preferential creditors (taxes on salaries)	<u>20 316</u>	<u>-</u>
	<b><u>29 845</u></b>	<b><u>20 764</u></b>

**SMBC Nikko Investment Fund Management Company S.A.****Notes to the annual accounts for the year ended March 31, 2020 (continued)****Note 11 - Net turnover and other external charges****11.1 - Net turnover**

	March 31, 2020	March 31, 2019
	EUR	EUR
Management fees	4 284 749	17 935 667
Legal Commission	<u>5 000</u>	<u>-</u>
	<u><b>4 289 749</b></u>	<u><b>17 935 667</b></u>

The Management fee rates applicable as at March 31, 2020 are as follows:

The Company receives from Nikko Real Asset Fund – USD Portfolio (liquidated on 31<sup>st</sup> July 2019), Nikko Real Asset Fund – EUR Portfolio (liquidated on 31<sup>st</sup> July 2019), Nikko Real Asset Fund – JPY Portfolio (liquidated on 31<sup>st</sup> July 2019), Nikko Real Asset Fund – AUD Portfolio (liquidated on 31<sup>st</sup> July 2019), Nikko Skill Investments Trust (Lux) – L Plus Tangent, Nikko Offshore Funds - Asia Income Plus Equity Strategy Tracker Fund (liquidated on 20<sup>th</sup> November 2019), Nikko Offshore Funds - Asia Pacific Income Plus Real Estate Strategy Tracker Fund (liquidated on 20<sup>th</sup> November 2019) and Nikko Offshore Funds - Nikko Rockefeller Global Energy Fund<sup>SM</sup> (liquidated on 6<sup>th</sup> September 2019), an annual management fee of 0.03% of the net asset value of these sub-funds during the relevant quarter. The fee is paid quarterly.

The Company receives from Premium Funds – European High Yield, Premium Funds – Global Corporate Bond, Premium Funds – Schroder Japanese Equity Fund, Premium Funds – Wealth Core Portfolio Conservative Type, Premium Funds – Wealth Core Portfolio Growth Type, Premium Funds - Global Core Equity Fund, Premium Funds – Global Core Bond Fund, Premium Funds - Wealth Core Portfolio Advanced Type, Nikko World Trust – Nikko Green New Deal Fund (liquidated on 26<sup>th</sup> April 2019), Nikko World Trust – Gravity European Equity Fund, Nikko World Trust – European Luxury Equity Fund, Nikko World Trust – Global CB Fund, Nikko Edmond de Rothschild Dynamic Funds - Nikko Dynamic Bond and Nikko Edmond de Rothschild Dynamic Funds – Nikko Dynamic Equity, an annual management fee of 0.03% of the net asset value of these sub-funds during the relevant month. The fee is paid monthly.

The Company receives from Nikko World Trust – Nikko BlackRock High Quality Allocation Fund (USD) an annual management fee at the rate of 0.04% of the net asset value of this sub-fund during the relevant month. The fee is paid monthly.

The Company receives from Nikko World Trust – World Hybrid Securities Fund an annual management fee at the rate of 0.023% of the net asset value of this sub-fund during the relevant month. The fee is paid monthly.

The Company receives from Quantitative Multi-Strategy Program II an annual management fee at the rate of 0.03% of the net asset value of this sub-fund during the relevant month. The fee is paid quarterly.

**SMBC Nikko Investment Fund Management Company S.A.****Notes to the annual accounts for the year ended March 31, 2020 (continued)**

The Company receives from Quantic Trust - USD Target Maturity Bond Fund 201703 and from Quantic Trust – Target Early Termination Smart Brain Fund 202003 (1<sup>st</sup> net asset value as from March 31 2020), a fee at the rate of 0.03% per annum of the product of (i) the initial issue price of the sub-fund and (ii) the number of outstanding units in issue as of the relevant valuation day payable monthly in arrears.

The Company receives from each sub-fund of Nikko Global Funds an annual management fee at the rate of 0.03% of the net asset value of these sub-funds during the relevant quarter.

The Company receives from Nikko Money Market Fund at the end of each quarter an annual management fee calculated as follows: In case daily GYLOE is below 1% per annum, the fee payable to the Company is 1% of the GILOE. In case daily GYLOE is 1% p.a. or above and below 1.5% p.a., the fee payable to the Company is 0.02% p.a. of the net asset value of a sub-fund accrued on and calculated daily. In case daily GYLOE is 1.5% p.a. or above, the fee payable to the Company is 0.03% p.a. of the net asset value of a sub-fund accrued on and calculated daily. "GYLOE" (Gross Yield Less Other Expenses) means a rate calculated daily by the Company, which shall be equal to the gross yield of the fund less the rate of daily amortization amount of expenses other than fees payable to the funds' related parties and "GILOE" (Gross Income Less Other Expenses) means an amount, calculated daily by the Company, which shall be equal to the difference between:

- (a) the gross income of the fund, including the capital gain/loss on securities, and
- (b) the daily amortisation amount of expenses other than fees payable to the fund's related parties.

**11.2 - Other external charges**

	<b>March 31, 2020</b>	<b>March 31, 2019</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Advisory and distributor fees reimbursed	-	13 817 735
Other expenses	<u>305 230</u>	<u>300 101</u>
	<b><u>305 230</u></b>	<b><u>14 117 836</u></b>

Other expenses correspond to services rendered by external providers such as legal advice, consultancy, membership to associations and so forth.

**Note 12 - Other operating charges and other operating income****12.1 - Other operating charges**

	<b>March 31, 2020</b>	<b>March 31, 2019</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Other administrative expenses	<u>193 006</u>	<u>253 090</u>
	<b><u>193 006</u></b>	<b><u>253 090</u></b>

**SMBC Nikko Investment Fund Management Company S.A.****Notes to the annual accounts for the year ended March 31, 2020 (continued)****12.2 - Other operating income**

	<b>March 31, 2020</b>	<b>March 31, 2019</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Adjustment other provisions from previous years	45 315	32 486
Provision for service provided to SMBC Nikko Bank (Luxembourg) S.A.	11 700	11 700
Cash from liquidated Investment funds	11 658	-
Reimbursement tax from previous years	13 576	24 964
Other	<u>2 128</u>	<u>2 319</u>
	<b><u>84 377</u></b>	<b><u>71 469</u></b>

**Note 13 - Staff and directors****13.1 - Directors**

The number of directors having been mandated during the financial year was as follows:

	<b>March 31, 2020</b>	<b>March 31, 2019</b>
Directors	4	4

**13.2 - Personnel**

The number of personnel employed as at March 31, 2020 and March 31, 2019 was as follows:

	<b>March 31, 2020</b>	<b>March 31, 2019</b>
Senior Management	2	2
Middle Management	2	2
Employees	<u>3</u>	<u>3</u>
	<u><u>7</u></u>	<u><u>7</u></u>

**Note 14 – Subsequent events**

There were no subsequent events to be disclosed in the annual accounts.

## 6【その他】

2020年4月30日提出済みの募集事項等記載書面および有価証券報告書の記載事項の一部について、内容の更新等を行う。

（注）下線または傍線部分は訂正箇所を示す。

### 証券情報

#### （１）ファンドの名称

<訂正前>

（前略）

（注）日興グローバル・ファンズ（以下「ファンド」という。）は、2020年4月30日現在、日本大型株式ファンド（Japan Large Cap Equity Fund）、日本小型株式ファンド（Japan Small Cap Equity Fund）、グローバル株式ファンド（Global Equity Fund）、エマージング株式ファンド（Emerging Equity Fund）、グローバル債券ファンド（Global Bond Fund）、ハイイールド債券ファンド（High Yield Bond Fund）、オルタナティブ・ファンド（Alternative Fund）、不動産（REIT）ファンド（Real Estate（REIT） Fund）およびコモディティ・ファンド（Commodity Fund）（以下、それぞれを「サブ・ファンド」という。）の9本のサブ・ファンドを有するアンブレラ・ファンドである。なお、アンブレラとは、その下で一または複数の投資信託（サブ・ファンド）を設定できる仕組みのものを指す。

<訂正後>

（前略）

（注）日興グローバル・ファンズ（以下「ファンド」という。）は、2020年7月31日現在、日本大型株式ファンド（Japan Large Cap Equity Fund）、日本小型株式ファンド（Japan Small Cap Equity Fund）、グローバル株式ファンド（Global Equity Fund）、エマージング株式ファンド（Emerging Equity Fund）、グローバル債券ファンド（Global Bond Fund）、ハイイールド債券ファンド（High Yield Bond Fund）、オルタナティブ・ファンド（Alternative Fund）、不動産（REIT）ファンド（Real Estate（REIT） Fund）およびコモディティ・ファンド（Commodity Fund）（以下、それぞれを「サブ・ファンド」という。）の9本のサブ・ファンドを有するアンブレラ・ファンドである。なお、アンブレラとは、その下で一または複数の投資信託（サブ・ファンド）を設定できる仕組みのものを指す。

### 有価証券報告書

#### 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

###### a. サブ・ファンドの目的、信託金の限度額

<訂正前>

（前略）

2020年4月30日現在、以下の9本のサブ・ファンドがファンドのサブ・ファンドであり、各サブ・ファンドが日本において販売される。

（後略）

<訂正後>

（前略）

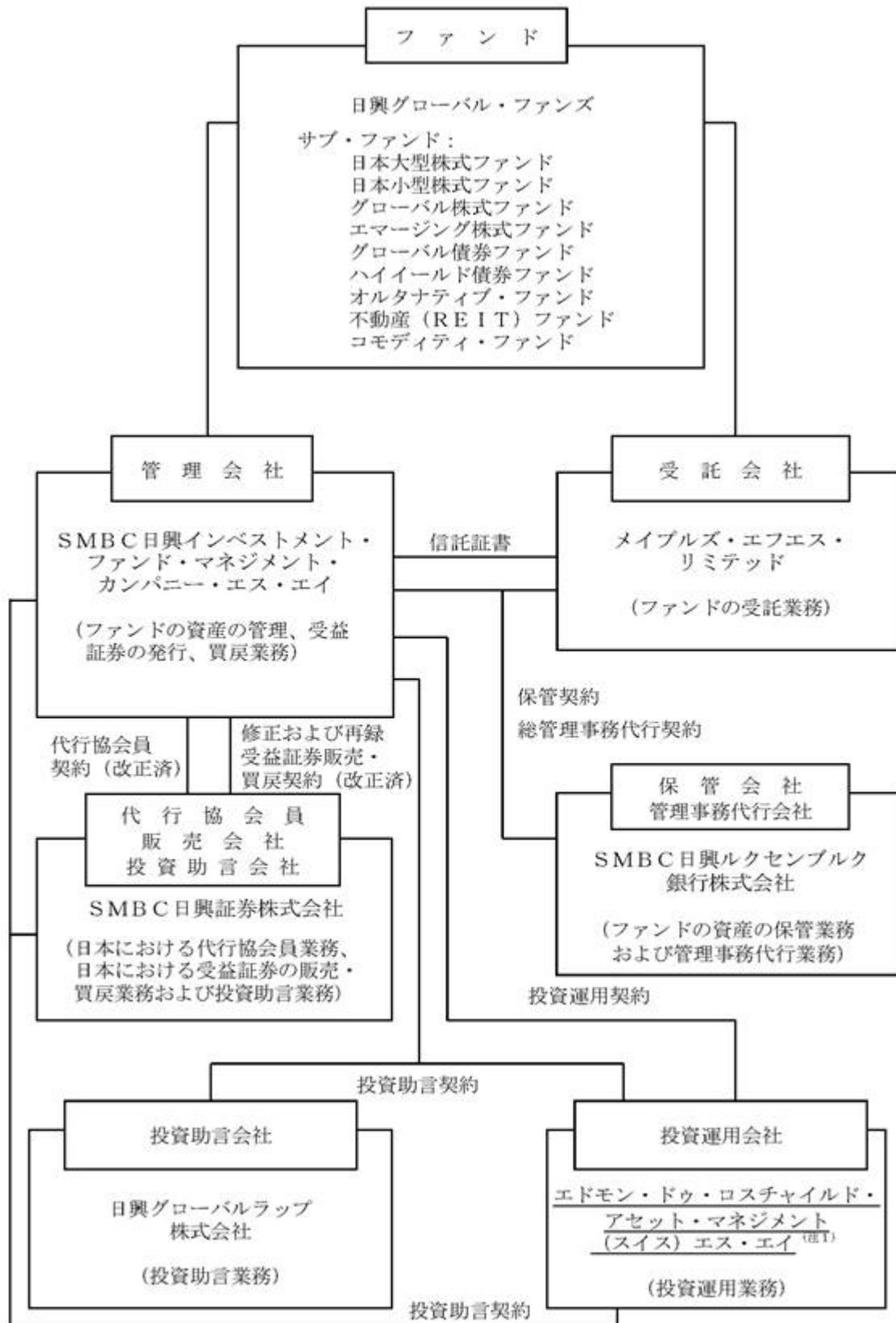
2020年7月31日現在、以下の9本のサブ・ファンドがファンドのサブ・ファンドであり、各サブ・ファンドが日本において販売される。

（後略）

## (3) ファンドの仕組み

## ファンドの仕組み

&lt;訂正前&gt;

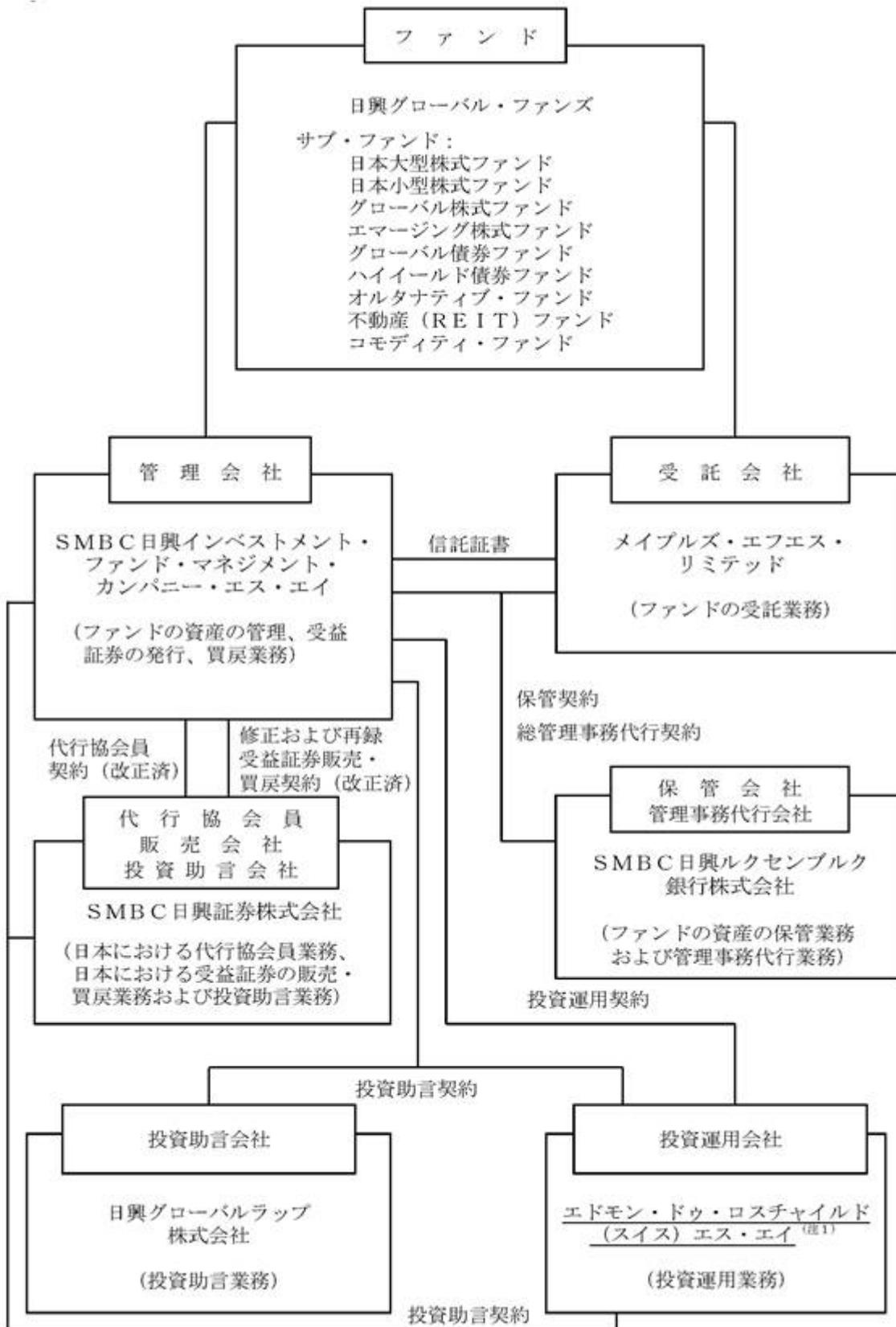


(注1) エドモン・ドゥ・ロスチャイルド・グループの法的構造を簡素化する戦略に従って、エドモン・ドゥ・ロスチャイルド・アセット・マネジメント(スイス)エス・エイは、その親会社であるエドモン・ドゥ・ロスチャイルド(スイス)エス・エイと2020年6月19日頃、遅くとも2020年6月30日までに合併する予定である。当該合併により、エドモン・ドゥ・ロスチャイルド(スイス)エス・エイが合併と同日付でファンドの投資運用会社となる。以下同じ。

(注2) 各サブ・ファンドは、ファンド・オブ・ファンズとして以下の仕組みを有している。

(後略)

&lt;訂正後&gt;



(注1) エドモン・ドゥ・ロスチャイルド・グループの法的構造を簡素化する戦略に従って、エドモン・ドゥ・ロスチャイルド・アセット・マネジメント(スイス)エス・エイは、その親会社であるエドモン・ドゥ・ロスチャイルド(スイス)エス・エイと2020年6月19日付で合併した。当該合併により、エドモン・ドゥ・ロスチャイルド(スイス)エス・エイが合併と同日付でファンドの投資運用会社となった。以下同じ。

(注2) 各サブ・ファンドは、ファンド・オブ・ファンズとして以下の仕組みを有している。

(後略)

## 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

&lt;訂正前&gt;

名 称	ファンドの運営上の役割	契約等の概要
（中略）		
S M B C日興証券株式会社	代行協会員 販売会社 投資助言会社	2006年9月28日付で管理会社との間で代行協会員契約（改正済）（注3）を締結。日本において代行協会員業務を行う。 2016年7月8日付で管理会社との間で修正および再録受益証券販売・買戻契約（改正済）（注4）を締結。日本において販売・買戻業務を行う。 2018年4月26日付で管理会社および投資運用会社との間で投資助言契約（注5）を締結（前述の合併により、エドモン・ドゥ・ロスチャイルド（スイス）エス・エイは、 <u>エドモン・ドゥ・ロスチャイルド・アセット・マネジメント（スイス）エス・エイ</u> から当該契約上の地位を承継する。以下同じ。）。投資助言業務を行う。
<u>エドモン・ドゥ・ロスチャイルド・アセット・マネジメント（スイス）エス・エイ</u> （Edmond de Rothschild Asset Management (Suisse) S.A.）	投資運用会社	2018年4月26日付で管理会社との間で投資運用契約（注6）を締結（前述の合併により、エドモン・ドゥ・ロスチャイルド（スイス）エス・エイは、 <u>エドモン・ドゥ・ロスチャイルド・アセット・マネジメント（スイス）エス・エイ</u> から当該契約上の地位を承継する。以下同じ。）。投資運用業務を提供する。

日興グローバルラップ株式会社	投資助言会社	2018年4月26日付で管理会社および投資運用会社との間で投資助言契約(注5)を締結(前述の合併により、エドモン・ドゥ・ロスチャイルド(スイス)エス・エイは、 <u>エドモン・ドゥ・ロスチャイルド・アセット・マネジメント(スイス)エス・エイ</u> から当該契約上の地位を承継する。以下同じ。)。投資助言業務を提供する。
----------------	--------	--

(後略)

&lt;訂正後&gt;

名 称	ファンドの運営上の役割	契約等の概要
(中略)		
S M B C日興証券株式会社	代行協会員 販売会社 投資助言会社	2006年9月28日付で管理会社との間で代行協会員契約(改正済)(注3)を締結。日本において代行協会員業務を行う。 2016年7月8日付で管理会社との間で修正および再録受益証券販売・買戻契約(改正済)(注4)を締結。日本において販売・買戻業務を行う。 2018年4月26日付で管理会社および <u>エドモン・ドゥ・ロスチャイルド・アセット・マネジメント(スイス)エス・エイ</u> (以下「旧投資運用会社」という。)との間で投資助言契約(注5)を締結(前述の合併により、エドモン・ドゥ・ロスチャイルド(スイス)エス・エイは、 <u>旧投資運用会社</u> から当該契約上の地位を承継した。以下同じ。)。投資助言業務を行う。

<p><u>エドモン・ドゥ・ロスチャイルド(スイス)エス・エイ</u> (Edmond de Rothschild (Suisse) S.A.)</p>	<p>投資運用会社</p>	<p>2018年4月26日付で管理会社と旧投資運用会社が投資運用契約(注6)を締結(前述の合併により、エドモン・ドゥ・ロスチャイルド(スイス)エス・エイは、旧投資運用会社から当該契約上の地位を承継した。以下同じ。)。投資運用業務を提供する。</p>
<p>日興グローバルラップ株式会社</p>	<p>投資助言会社</p>	<p>2018年4月26日付で管理会社および旧投資運用会社との間で投資助言契約(注5)を締結(前述の合併により、エドモン・ドゥ・ロスチャイルド(スイス)エス・エイは、旧投資運用会社から当該契約上の地位を承継した。以下同じ。)。投資助言業務を提供する。</p>

(後略)

#### 管理会社の概要

##### ( ) 資本金の額

##### <訂正前>

2020年2月末日現在、管理会社の資本金は5,446,220ユーロ(約6億5,529万円)で、同日現在全額払込済である。なお、1株額面20ユーロ(約2,406円)の記名式株式272,311株を発行済である。

(注)ユーロの円貨換算は便宜上、2020年2月28日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1ユーロ=120.32円)による。以下、ユーロの円金額表示は別段の記載がない限り、すべてこれによる。

##### <訂正後>

2020年5月末日現在、管理会社の資本金は5,446,220ユーロ(約6億4,881万円)で、同日現在全額払込済である。なお、1株額面20ユーロ(約2,383円)の記名式株式272,311株を発行済である。

(注)ユーロの円貨換算は便宜上、2020年5月29日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1ユーロ=119.13円)による。以下、ユーロの円金額表示は別段の記載がない限り、すべてこれによる。

## 2 投資方針

### （3）運用体制

<訂正前>

（前略）

（上記の体制は2020年2月末日現在のものであり、今後変更となる場合がある。）

<訂正後>

（前略）

（上記の体制は2020年6月末日現在のものであり、今後変更となる場合がある。）

## 3 投資リスク

### （2）リスクに対する管理体制

<訂正前>

（前略）

（上記の体制は2020年2月末日現在のものであり、今後変更となる場合がある。）

<訂正後>

（前略）

（上記の体制は2020年6月末日現在のものであり、今後変更となる場合がある。）

## 4 手数料等及び税金

### （4）その他の手数料等

<訂正前>

（前略）

（ご参考）投資先ファンドの管理報酬等の実際の料率

2020年2月末日現在、日興グローバル・ファンズ全体でみた投資先ファンドの管理報酬等の料率は、年率0.88%程度となる（この料率は、9本のサブ・ファンドで投資している全ての投資先ファンドの管理報酬等（実績報酬を除く）の合計金額を、9本のサブ・ファンドの純資産総額の合計金額で除したものである）。また、9本のサブ・ファンド別にみた投資先ファンドの管理報酬等の料率は、各サブ・ファンドの純資産総額に対して年率0.41%～1.23%程度となる。ただし、受益者が実際に負担する投資先ファンドの管理報酬等の料率は、9本のサブ・ファンドの組み合わせに応じて異なる。

（後略）

<訂正後>

（前略）

（ご参考）投資先ファンドの管理報酬等の実際の料率

2020年5月末日現在、日興グローバル・ファンズ全体でみた投資先ファンドの管理報酬等の料率は、年率0.87%程度となる（この料率は、9本のサブ・ファンドで投資している全ての投資先ファンドの管理報酬等（実績報酬を除く）の合計金額を、9本のサブ・ファンドの純資産総額の合計金額で除したものである）。また、9本のサブ・ファンド別にみた投資先ファンドの管理報酬等の料率は、各サブ・ファンドの純資産総額に対して年率0.42%～1.21%程度となる。ただし、受益者が実際に負担する投資先ファンドの管理報酬等の料率は、9本のサブ・ファンドの組み合わせに応じて異なる。

（後略）

## (5) 課税上の取扱い

&lt;訂正前&gt;

(前略)

日本

2020年3月末日現在、日本の受益者に対する課税については、以下のような取扱いとなる。

(後略)

&lt;訂正後&gt;

(前略)

日本

2020年6月末日現在、日本の受益者に対する課税については、以下のような取扱いとなる。

(後略)

## 第二部 特別情報

## 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

&lt;訂正前&gt;

(前略)

(4) エドモン・ドゥ・ロスチャイルド・アセット・マネジメント(スイス)エス・エイ<sup>(注)</sup>(「投資運用会社」)

(イ) 資本金の額

2020年2月末日現在、11,534,000スイスフラン(約13億380万円)

(注) スイスフランの円貨換算額は便宜上、2020年2月28日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1スイスフラン=113.04円)による。以下同じ。

(ロ) 事業の内容

投資運用会社は、スイス、ジュネーブ1204 アルクビューズ通り8番に登記上の事務所を有する。同社は1989年6月27日にスイスで設立され、2017年9月以来、スイスの株式会社であるエドモン・ドゥ・ロスチャイルド(スイス)エス・エイ(詳細は下記参照)の子会社である。投資運用会社は集団投資スキームのスイスにおける拠点であり、主要な業務は一任運用及びクオンツ運用によるポートフォリオマネジメントを提供することである。

(注) エドモン・ドゥ・ロスチャイルド・アセット・マネジメント(スイス)エス・エイは、その親会社であるエドモン・ドゥ・ロスチャイルド(スイス)エス・エイと2020年6月19日頃、遅くとも2020年6月30日までに合併する予定である。当該合併により、エドモン・ドゥ・ロスチャイルド(スイス)エス・エイが合併と同日付でファンドの投資運用会社となる。エドモン・ドゥ・ロスチャイルド(スイス)エス・エイの資本金および事業の内容は以下のとおりである。

(イ) 資本金の額

2020年2月末日現在、58,693,500スイスフラン(約66億3,471万円)

(ロ) 事業の内容

ジュネーブ1204ヘッセ通り18番に登記上の事務所を有するエドモン・ドゥ・ロスチャイルド(スイス)エス・エイは、1924年5月26日にスイスで設立されたスイスの株式会社である。エドモン・ドゥ・ロスチャイルド(スイス)エス・エイは、スイスの金融監督当局であるFINMAによる認可、監督を受けている銀行であり、一任ポートフォリオ運用業務、投資助言業務および金融商品に関する注文の取次を含むがこれらに限定されない金融サービスの提供を主要事業とする。また、銀行として、集合投資スキームを管理者として運営する権限も有している。

(後略)

&lt;訂正後&gt;

(前略)

(4) エドモン・ドゥ・ロスチャイルド(スイス)エス・エイ(「投資運用会社」)

## (イ) 資本金の額

2020年2月末日現在、58,693,500スイスフラン(約66億3,471万円)

(注) スイスフランの円貨換算額は便宜上、2020年2月28日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1スイスフラン=113.04円)による。

## (ロ) 事業の内容

ジュネーブ1204ヘッセ通り18番に登記上の事務所を有するエドモン・ドゥ・ロスチャイルド(スイス)エス・エイは、1924年5月26日にスイスで設立されたスイスの株式会社である。エドモン・ドゥ・ロスチャイルド(スイス)エス・エイは、スイスの金融監督当局であるFINMAによる認可、監督を受けている銀行であり、一任ポートフォリオ運用業務、投資助言業務および金融商品に関する注文の取次を含むがこれらに限定されない金融サービスの提供を主要事業とする。また、銀行として、集合投資スキームを管理者として運営する権限も有している。

(後略)

## 2 関係業務の概要

&lt;訂正前&gt;

(前略)

(4) エドモン・ドゥ・ロスチャイルド・アセット・マネジメント(スイス)エス・エイ

前述の合併までは、エドモン・ドゥ・ロスチャイルド・アセット・マネジメント(スイス)エス・エイが、管理会社の全般的な指揮、監督および責任に服しながら各サブ・ファンドの資産の投資および再投資に関する投資運用会社として行為する。前述の合併完了後、エドモン・ドゥ・ロスチャイルド・アセット・マネジメント(スイス)エス・エイに代わり、エドモン・ドゥ・ロスチャイルド(スイス)エス・エイが投資運用契約の当事者となり、管理会社の全般的な指揮、監督および責任に服しながら各サブ・ファンドの資産の投資および再投資に関する投資運用会社として行為する。

管理会社は、関係するサブ・ファンドに関する投資運用契約に基づき遂行される業務または許可される行為に関連して、あるいはその結果、投資運用会社が直接または間接的に被り、負担し、または投資運用会社に対して申立てがなされる可能性のあるあらゆる経費、損失、損害、違約金、措置、判決、訴訟、支出、負債および費用(法的費用および専門家費用を含む。)について、関係するサブ・ファンドのために、もっぱら関係するサブ・ファンドの資産から、投資運用会社を補償する。ただし、投資運用会社の悪意、故意の不履行、現実の詐欺、関係するサブ・ファンドに関する投資運用契約に基づく投資運用会社の義務および責務について適用ある法律に対する重過失、認識ある過失または違反を原因とする場合を除く。投資運用契約は、投資運用会社が管理会社に対して90日前の書面による通知を行った場合、または投資運用契約に定められたその他の状況が発生した場合に終了する。

投資運用会社は、「管理報酬等」の項に定める報酬を受け取る権利を有する。

(後略)

&lt;訂正後&gt;

(前略)

(4) エドモン・ドゥ・ロスチャイルド(スイス)エス・エイ

管理会社の全般的な指揮、監督および責任に服しながら各サブ・ファンドの資産の投資および再投資に関する投資運用会社として行為する。

管理会社は、関係するサブ・ファンドに関する投資運用契約に基づき遂行される業務または許可される行為に関連して、あるいはその結果、投資運用会社が直接または間接的に被り、負担し、または投資

運用会社に対して申立てがなされる可能性のあるあらゆる経費、損失、損害、違約金、措置、判決、訴訟、支出、負債および費用(法的費用および専門家費用を含む。)について、関係するサブ・ファンドのために、もっぱら関係するサブ・ファンドの資産から、投資運用会社を補償する。ただし、投資運用会社の悪意、故意の不履行、現実の詐欺、関係するサブ・ファンドに関する投資運用契約に基づく投資運用会社の義務および責務について適用ある法律に対する重過失、認識ある過失または違反を原因とする場合を除く。投資運用契約は、投資運用会社が管理会社に対して90日前の書面による通知を行った場合、または投資運用契約に定められたその他の状況が発生した場合に終了する。

投資運用会社は、「管理報酬等」の項に定める報酬を受け取る権利を有する。

(後略)

別紙 定義

<訂正前>

（前略）

**投資運用会社**

2020年6月19日（または該当する場合、本書「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（3）ファンドの仕組み」に詳述されるとおり、サブ・ファンドの投資運用会社としての義務が移転するその他の日）までは、すべてのサブ・ファンドについて、スイスの法律に基づいて設立された会社であるエドモン・ドウ・ロスチャイルド・アセット・マネジメント（スイス）エス・エイをいい、2020年6月19日（または該当する場合、サブ・ファンドの投資運用会社としての義務が移転するその他の日）以降は、すべてのサブ・ファンドについて、スイスの法律に基づいて設立された会社であるエドモン・ドウ・ロスチャイルド（スイス）エス・エイまたは各サブ・ファンド信託証書およびミューチュアル・ファンド規則に定める規定に従ってサブ・ファンドの投資運用者として任命されることがあるその他の個人もしくは法人をいう。

（後略）

<訂正後>

（前略）

**投資運用会社**

すべてのサブ・ファンドについて、スイスの法律に基づいて設立された会社であるエドモン・ドウ・ロスチャイルド（スイス）エス・エイまたは各サブ・ファンド信託証書およびミューチュアル・ファンド規則に定める規定に従ってサブ・ファンドの投資運用者として任命されることがあるその他の個人もしくは法人をいう。

（後略）

S M B C日興インベストメント・ファンド・マネジメント・カンパニー・エス・エイ

株主各位

ルクセンブルグ L - 1282 ヒルデガルト・フォン・ピンゲン通り2番

## 公認の監査人報告書

### 財務書類の監査に関する報告

#### 意見

我々は、S M B C日興インベストメント・ファンド・マネジメント・カンパニー・エス・エイ(以下「当社」という。)の2020年3月31日現在の貸借対照表および同日に終了した年度の損益計算書、ならびに重要な会計方針の概要を含む財務書類に対する注記から構成される添付の財務書類について監査を行った。

我々の意見では、添付の財務書類は、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して、当社の2020年3月31日現在の財務状態、ならびに同日に終了した年度の運用実績について真実かつ公正に表示しているものと認める。

#### 意見の根拠

我々は、監査人に関する2016年7月23日の法律(以下「2016年7月23日法」という。)およびルクセンブルクの金融監督委員会(以下「C S S F」という。)が採用した国際監査基準(以下「I S A s」という。)に準拠して監査を行った。2016年7月23日法およびI S A sの下での我々の責任については、「財務書類の監査に関する公認の監査人の責任」の項において詳述されている。また、我々は、財務書類に対する我々の監査に関する倫理上の要件に従いつつ、ルクセンブルグのC S S Fが採用した国際会計士倫理基準審議会の職業会計士の倫理規程(以下「I E S B A規程」という。)に従って当社から独立した立場にある。我々は、これらの倫理上の要件の下で他の倫理的な義務も果たしている。我々は、我々が入手した監査証拠が監査意見表明のための基礎を得るのに十分かつ適切であると判断している。

#### その他の情報

取締役会は、年次報告書を構成するその他の情報(財務書類およびそれに対する我々の報告書は含まれない。)に関して責任を負う。

財務書類に対する我々の意見は、その他の情報を対象としておらず、我々は、その他の情報に対していかなる形式の結論の保証も表明しない。

財務書類の監査に関する我々の責任は、その他の情報を精読し、当該情報が、財務書類または我々が監査で入手した知識と著しく矛盾していないか、もしくは重要な虚偽表示があると思われるかについて検討することである。我々が実施した調査に基づき、当該情報に重要な虚偽表示があるという結論に達した場合、我々はその事実を報告する義務がある。この点に関し、我々に報告すべき事項はない。

#### 財務書類に関する取締役会の責任

取締役会は、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して、当財務書類の作成および公正表示、ならびに不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、重要な虚偽表示がない財務書類を作成するために必要であると取締役会が決定する内部統制に関して責任を負う。

財務書類の作成において、取締役会は、当社が継続企業として存続する能力を評価し、それが適用される場合には、取締役会が当社の清算または運用の中止を意図している、もしくは現実的にそれ以外の選択肢がない場合を除き、継続企業の前提に関する事象を適宜開示し、継続企業の会計基準を使用する責任を負う。

## 財務書類の監査に関する「公認の監査人」の責任

我々の監査の目的は、不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、財務書類に全体として重要な虚偽表示がないかどうかにつき合理的な保証を得ること、および監査意見を含む承認された法定監査人の報告書を発行することである。合理的な保証は高度な水準の保証ではあるが、2016年7月23日法およびルクセンブルクのC S S Fが採用したI S A sに準拠して行われる監査が、重要な虚偽表示を常に発見することを保証するものではない。虚偽表示は不正または誤謬により生じることがあり、重要とみなされるのは、単独または全体として、当該財務書類に基づく利用者の経済的意思決定に影響を及ぼすことが合理的に予想される場合である。

2016年7月23日法およびルクセンブルクのC S S Fが採用したI S A sに準拠した監査の一環として、監査全体を通じて、我々は専門的判断を下し、職業的懐疑心を保っている。

また、以下も実行する。

- ・不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、財務書類の重要な虚偽表示のリスクを認識および評価し、それらのリスクに対応する監査手続を策定および実行し、我々の監査意見表明のための基礎として十分かつ適切な監査証拠を得る。不正による重要な虚偽表示は共謀、偽造、意図的な削除、不正表示または内部統制の無効化によることがあるため、誤謬による重要な虚偽表示に比べて、見逃すリスクはより高い。
- ・当社の内部統制の有効性についての意見を表明するためではなく、状況に適した監査手続を策定するために、監査に関する内部統制についての知識を得る。
- ・使用される会計方針の適切性ならびに取締役会が行った会計上の見積りおよび関連する開示の合理性を評価する。
- ・取締役会が継続企業の前提の会計基準を採用した適切性および、入手した監査証拠に基づき、当社が継続企業として存続する能力に重大な疑義を生じさせる可能性のある事象または状況に関連する重要な不確実性の有無について結論を下す。重要な不確実性が存在するという結論に達した場合、我々は、当報告書において、財務書類における関連する開示に対して注意喚起し、当該開示が不十分であった場合は、監査意見を修正する義務がある。我々の結論は、当報告書の日付までに入手した監査証拠に基づく。しかし、将来の事象または状況が、当社が継続企業として存続しなくなる原因となることがある。
- ・開示を含む財務書類の全体的な表示、構成および内容について、また、財務書類が、適正表示を実現する方法で対象となる取引および事象を表しているかについて評価する。

我々は統治責任者に、特に、計画した監査の範囲および実施時期、ならびに我々が監査中に特定した内部統制における重大な不備を含む重大な監査所見に関して報告する。

## その他の法令上の要件に関する報告

経営報告書は、財務書類と一致しており、適用される法令上の要件に準拠して作成されている。

ルクセンブルグ、2020年6月24日

ケーピーエムジー・ルクセンブルグ・  
ソシエテ・コーペラティブ  
公認の監査法人

ビクター・チャン・イン  
パートナー

（財務書類については、原文（英語版）のみが独立監査人によって監査されている。関係する監査報告書が言及しているのは、原文（英語版）のみである。財務書類の原文（英語版）の翻訳は、管理会社の取締役会の責任において作成されたものであり、独立監査人により検討または検証されていない。監査報告書および/または財務書類の原文（英語版）と日本文の間に相違があった場合には、原文（英語版）が優先される。）

To the Shareholders of  
SMBC Nikko Investment Fund Management Company S.A.  
2, rue Hildegard von Bingen  
L-1282 Luxembourg

## REPORT OF THE REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

### *Report on the audit of the annual accounts*

#### **Opinion**

We have audited the accompanying annual accounts of SMBC Nikko Investment Fund Management Company S.A. (the "Company"), which comprise the balance sheet as at 31 March 2020, and the profit and loss account for the year then ended, and notes to the annual accounts, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the accompanying annual accounts give a true and fair view of the financial position of the Company as at 31 March 2020, and of the results of its operations for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the annual accounts.

#### **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 "Réviseur d'Entreprises agréé" for the Audit of the annual accounts» 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 annual accounts, 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 annual accounts and our report of "Réviseur d'Entreprises agréé" thereon.

Our opinion on the annual accounts does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the annual accounts, our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the annual accounts 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 annual accounts**

The Board of Directors is responsible for the preparation and fair presentation of these annual accounts in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the annual accounts, and for such internal control as the Board of Directors determines is necessary to enable the preparation of annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the annual accounts, the Board of Directors is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless 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 annual accounts**

The objectives of our audit are to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue a report of “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 annual accounts.

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 annual accounts, 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 the 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 Company’s ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our report of the “Réviseur d’Entreprises agréé” to the related disclosures in the annual accounts 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 Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the annual accounts, including the disclosures, and whether the annual accounts 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 management report is consistent with the annual accounts and has been prepared in accordance with the applicable legal requirements.

Luxembourg, 24 June 2020

KPMG Luxembourg  
Société coopérative  
Cabinet de révision agréé

Victor Chan Yin  
Partner

---

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