

## 【表紙】

【提出書類】 有価証券報告書

【提出先】 関東財務局長

【提出日】 2020年8月31日

【計算期間】 第7期（自2019年3月1日 至2020年2月29日）

【ファンド名】 ノムラ・オフショア・シリーズ・トラストー  
GSエマージング社債ファンド  
円投資型1305／米ドル投資型1305／豪ドル投資型1305  
(Nomura Offshore Series Trust - GS Emerging Markets  
Corporate Bond Fund (Class Yen Hedged Units 1305 / Class US  
Dollar Units 1305 / Class Australian Dollar Hedged Units  
1305) )

【発行者名】 グローバル・ファンズ・トラスト・カンパニー  
(Global Funds Trust Company)

【代表者の役職氏名】 取締役 フランソワ・ジョン  
(Francois John, Director)

【本店の所在の場所】 ケイマン諸島、KY1-1104、グランド・ケイマン、  
ウグランド・ハウス、私書箱309  
(PO Box 309, Ugland House,  
Grand Cayman KY1-1104, Cayman Islands)

【代理人の氏名又は名称】 弁護士 竹 野 康 造  
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 竹 野 康 造  
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】 該当事項はありません。

(注1) アメリカ合衆国ドル（以下「米ドル」といいます。）およびオーストラリアドル（以下「豪ドル」といいます。）の円貨換算は、2020年6月30日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値である、1米ドル＝107.74円および1豪ドル＝73.88円によります。

(注2) ファンドは、ケイマン諸島の法律に基づいて設立されていますが、ファンド証券は円建、米ドル建または豪ドル建のため、以下の金額表示は別段の記載がない限り円貨、米ドル貨または豪ドル貨をもって行います。

(注3) 本書の中で金額および比率を表示する場合、適宜の単位に四捨五入している場合があります。従って、合計の数字が一致しない場合があります。また、円貨への換算は、本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入してあります。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ります。

(注4) 本書の中で計算期間（以下「会計年度」ともいいます。）とは、毎年3月1日に始まり翌年2月末日に終了する1年をいいます。ただし、第1計算期間とは、2013年5月30日から2014年2月28日までの期間を指します。

## 第一部【ファンド情報】

### 第1【ファンドの状況】

#### 1【ファンドの性格】

##### （1）【ファンドの目的及び基本的性格】

ノムラ・オフショア・シリーズ・トラスト（以下「トラスト」といいます。）は、ケイマン諸島の法律の下で2013年2月26日付基本信託証書（2015年5月14日付信託証書の変更証書により変更済）（以下「基本信託証書」といいます。）に基づき受託会社および管理会社により設立されました。

ノムラ・オフショア・シリーズ・トラストーGSエマージング社債ファンド（以下「ファンド」といいます。）は、2013年2月26日付補遺信託証書（以下「補遺信託証書」といい、「基本信託証書」と併せて「信託証書」と総称します。）に基づき受託会社および管理会社により設立されました。

ファンドにおける信託金の限度額の定めはありません。

ファンドの投資目的は、通常の市況の下において、主としてエマージング諸国（新興国）の企業またはエマージング諸国の関連企業が発行する米ドル建て債券に投資することにより、長期的なキャピタル・ゲインとインカム・ゲインを実現することです。また、ファンドの資産は、エマージング諸国およびエマージング諸国関連の国債、政府機関債に投資することもできます。

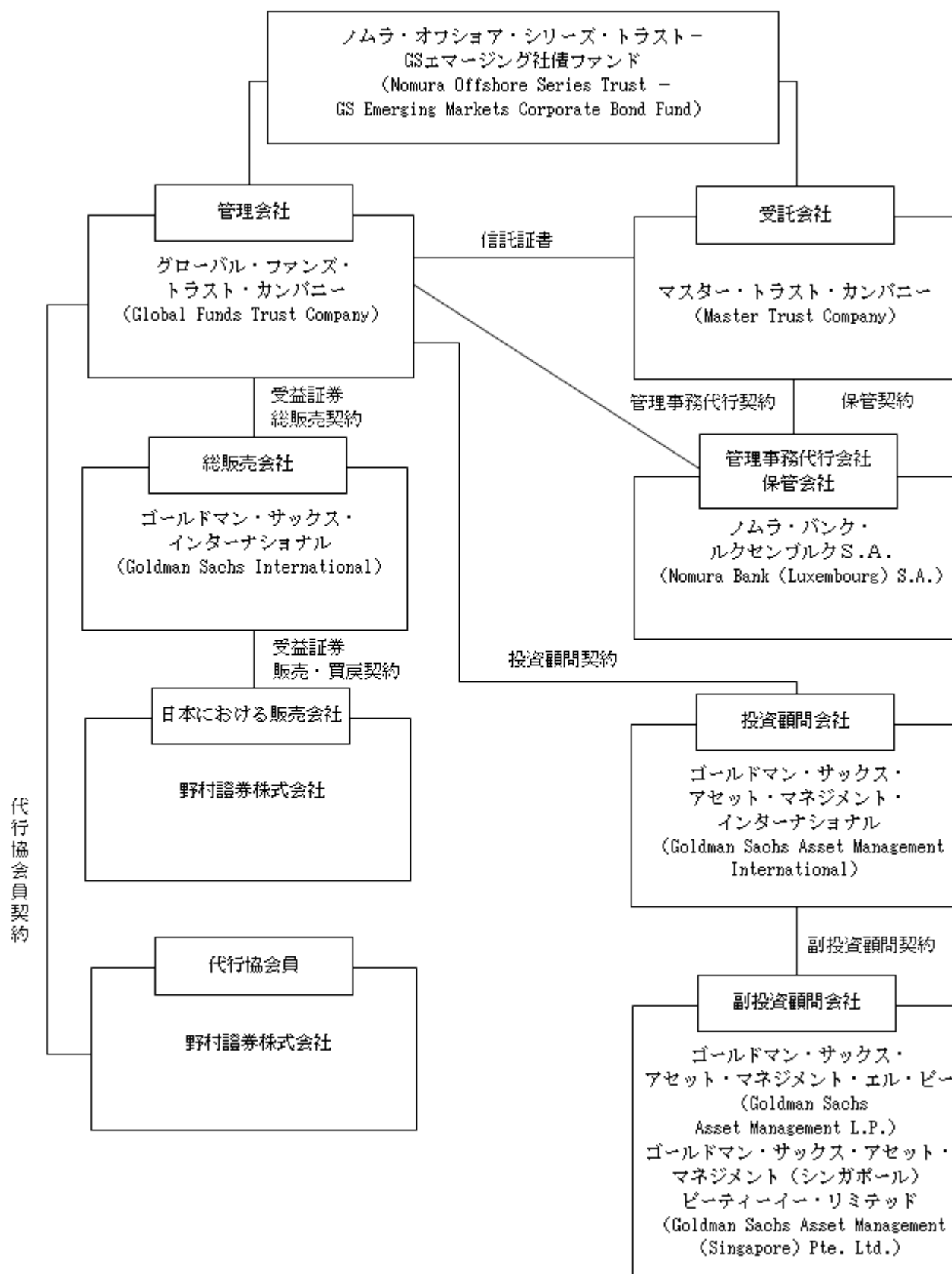
現在、ファンドのクラスには、円投資型1304、米ドル投資型1304、豪ドル投資型1304、円投資型1305、米ドル投資型1305、豪ドル投資型1305、円投資型1306、米ドル投資型1306、豪ドル投資型1306、円投資型1307、米ドル投資型1307、豪ドル投資型1307、円投資型1308、米ドル投資型1308、豪ドル投資型1308、円投資型1309、米ドル投資型1309、豪ドル投資型1309、円投資型1312、米ドル投資型1312、豪ドル投資型1312、円投資型1403、米ドル投資型1403、豪ドル投資型1403、円投資型1406、米ドル投資型1406、豪ドル投資型1406、円投資型1409、米ドル投資型1409、豪ドル投資型1409、円投資型1412、米ドル投資型1412、豪ドル投資型1412、円投資型1503、米ドル投資型1503、豪ドル投資型1503、円投資型1506、米ドル投資型1506、豪ドル投資型1506、円投資型1509、米ドル投資型1509、豪ドル投資型1509、円投資型1512、米ドル投資型1512および豪ドル投資型1512があります。

##### （2）【ファンドの沿革】

|            |              |
|------------|--------------|
| 1998年2月27日 | 管理会社の設立      |
| 2013年2月26日 | 基本信託証書の締結    |
| 2013年2月26日 | 補遺信託証書の締結    |
| 2013年5月30日 | 運用開始（設定日）    |
| 2015年5月14日 | 信託証書の変更証書の締結 |

### （３）【ファンドの仕組み】

#### ① ファンドの仕組み



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

| 名称                                                                                                                                                                               | ファンド運営上の役割                                  | 契約等の概要                                                                                                                                                    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| グローバル・ファンズ・トラスト・カンパニー<br>(Global Funds Trust Company)                                                                                                                            | 管理会社                                        | 信託証書を受託会社と締結。ファンド資産の運用、管理、ファンド証券の発行、買戻しならびにファンドの償還について規定しています。                                                                                            |
| マスター・トラスト・カンパニー<br>(Master Trust Company)                                                                                                                                        | 受託会社                                        | 信託証書を管理会社と締結。ファンド資産の運用、管理、ファンド証券の発行、買戻しならびにファンドの償還について規定しています。                                                                                            |
| ノムラ・バンク・ルクセンブルク S.A.<br>(Nomura Bank (Luxembourg) S.A.)                                                                                                                          | 管理事務代行会社<br>保管会社                            | 2013年2月26日に管理会社との間で管理事務代行契約（注1）を締結。ファンドの管理事務代行業務について規定しています。また、2013年2月26日に受託会社との間で保管契約（注2）を締結。ファンドに対する保管業務の提供について規定しています。                                 |
| ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント・インターナショナル<br>(Goldman Sachs Asset Management International)                                                                                              | 投資顧問会社<br>(GSAMロンドン)                        | 2013年3月11日に管理会社との間で投資顧問契約（注3）を締結。ファンド資産の運用に関する投資顧問業務の提供について規定しています。                                                                                       |
| ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント・エル・ピー<br>(Goldman Sachs Asset Management L.P.)<br>ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント（シンガポール）ピーティーイー・リミテッド<br>(Goldman Sachs Asset Management (Singapore) Pte. Ltd.) | 副投資顧問会社<br>(GSAMニューヨーク)<br><br>(GSAMシンガポール) | ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント・エル・ピーは2007年6月29日付で、ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント（シンガポール）ピーティーイー・リミテッドは1995年10月19日付で、副投資顧問契約（注4）を投資顧問会社と締結しています。同契約は、副投資顧問業務について規定しています。 |
| ゴールドマン・サックス・インターナショナル<br>(Goldman Sachs International)                                                                                                                           | 総販売会社                                       | 2013年3月11日に管理会社との間で受益証券総販売契約（注5）を締結。総販売会社としての業務について規定しています。                                                                                               |

|          |                         |                                                                                                                                   |
|----------|-------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 野村證券株式会社 | 代行協会員<br>日本における<br>販売会社 | 2013年3月11日付で管理会社との間で代行協会員契約（注6）を締結。代行協会員業務について規定しています。また、2013年3月11日付で総販売会社との間で受益証券販売・買戻契約（注7）を締結。ファンド証券の販売業務・買戻しの取次業務について規定しています。 |
|----------|-------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

- （注1）管理事務代行契約とは、管理会社によって任命された管理事務代行会社が計算および評価ならびにその他の管理事務代行業務をファンドに提供することを約する契約です。
- （注2）保管契約とは、受託会社によって任命された保管会社が、ファンドに対し保管業務を提供することを約する契約です。
- （注3）投資顧問契約とは、管理会社によって任命された投資顧問会社が、ファンド資産の投資および再投資に関する投資顧問業務を提供することを約する契約です（契約締結後、随時、締結される修正契約を含みます。）。
- （注4）副投資顧問契約とは、副投資顧問会社が、投資顧問会社に対し、ファンド資産の投資および再投資に関する投資顧問業務につき再委任を受けて、かかる再委任に基づき副投資顧問業務を提供することを約する契約です（契約締結後、随時、締結される修正契約を含みます。）。
- （注5）受益証券総販売契約とは、管理会社によって任命された総販売会社が、ファンド証券の募集の目的で管理会社から交付を受けたファンド証券を適用法令・規則および目論見書に準拠して販売することを約する契約です（契約締結後、随時、締結される修正契約を含みます。）。
- （注6）代行協会員契約とは、管理会社によって任命された代行協会員が、ファンド証券1口当たり純資産価格の公表および目論見書、運用報告書の販売会社への送付等の代行協会員業務を提供することを約する契約です（契約締結後、随時、締結される修正契約を含みます。）。
- （注7）受益証券販売・買戻契約とは、総販売会社によって任命された販売会社が、日本における募集の目的で管理会社から交付を受けたファンド証券を日本の法令・規則および目論見書に準拠して販売することを約する契約です（契約締結後、随時、締結される修正契約を含みます。）。
- （注8）「ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント」はゴールドマン・サックス・アンド・カンパニーの登録商標であり、ゴールドマン・サックス・インターナショナルとの合意に基づいて使用しています。

## ③ 管理会社の概況

## (i) 設立準拠法

管理会社は、ケイマン諸島において設立された有限責任会社です。

## (ii) 事業の目的

管理会社の事業目的は、ケイマン諸島の法律に抵触しない範囲において、いかなる制約も受けません。

## (iii) 資本金の額

2020年6月末日現在の資本金の額は50万ユーロ（約6,054万円）です。

（注）円貨換算は、2020年6月30日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値である、1ユーロ＝121.08円によります。

定款およびケイマン諸島会社法（2020年改訂）に定める以外に、管理会社が発行する株式数の上限に関する制限はありません。

## (iv) 会社の沿革

1998年2月27日設立

## (v) 大株主の状況

(2020年6月末日現在)

| 名称                                                         | 所在地                                                                                                                            | 所有株式数   | 比率   |
|------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|------|
| ノムラ・バンク・ルクセンブルク S.A.<br>(Nomura Bank<br>(Luxembourg) S.A.) | ルクセンブルグ大公国 エスペラン<br>ジュ ガスペリッシュ通り33番 A棟<br>(Bâtiment A 33, rue de Gasperich<br>L-5826 Hesperange, Grand Duchy<br>of Luxembourg) | 50,000株 | 100% |

#### （４）【ファンドに係る法制度の概要】

##### ① 準拠法の名称

ファンドには、ケイマン諸島の信託法（2020年改訂）（以下「信託法」といいます。）が適用されるほか、ケイマン諸島のミューチュアル・ファンド法（2020年改訂）（以下「ミューチュアル・ファンド法」といいます。）の規制も受けます。

##### ② 準拠法の内容

###### （a）信託法

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

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

大部分のユニット・トラストは、また、免税信託として登録申請されます。その場合、ケイマン諸島の居住者またはケイマン諸島を本拠地とする者を（限られた一定の場合を除きます。）受益者とししない旨宣言した受託会社の法定の宣誓書および信託証書が登録料と共に信託登記官に届出されます。

免税信託の受託会社は、受託会社、受益者、および信託財産が50年間課税に服さない旨の保証を取得することができます。

信託は、150年まで存続することができ、一定の場合には、無期限に存続できます。

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

###### （b）ミューチュアル・ファンド法

後記「（６）監督官庁の概要」を参照のこと。

#### （５）【開示制度の概要】

##### ① ケイマン諸島における開示

###### （a）ケイマン諸島金融庁への開示

トラストは英文目論見書を発行しなければなりません。英文目論見書は、受益証券についてすべての重要な内容を記載し、投資しようとする者がトラストに投資するか否かについて十分な情報に基づく決定をなすために必要なその他の情報を記載しなければなりません。英文目論見書は、トラストについての詳細を記載した申請書とともにケイマン諸島金融庁（以下「CIMA」といいます。）に提出しなければなりません。

トラストは、CIMAが承認した監査人を選任し、会計年度終了後6か月以内に監査済会計書類を提出しなければなりません。すべての規制された投資信託は、投資信託の各会計年度について、投資信託（年次申告書）規則（2018年改訂）に記載の事項を含む正確かつ完全な申告書を、会計年度終了後6か月以内にCIMAに提出しなければなりません。CIMAは、かかる期間の延長を認めることがあります。申告書には、投資信託に関する一般的な情報、運営情報および財務情報が含まれ、CIMAが承認した監査人を通じてCIMAに提出されなければなりません。規制された投資信託の運営者は、投資信託がこれらの規則を遵守することを確保することに責任を負います。監査人は、規制された投資信託の運営者から受領した各申告書を直ちにCIMAに提出することにのみ責任を負い、提出された申告書の正確性または完全性については責任を負いません。監査人は、監査の過程においてトラストに以下に掲げるいずれかの事由があると信ずべき理由があることを知ったときは、CIMAに報告する法的義務を負います。

- ・ 弁済期に義務を履行できない、または履行できないことが見込まれること。
- ・ 投資者または債権者の利益を害する方法でその事業を遂行している、もしくは遂行することを意図している、または任意解散を行おうとしていること。

- ・会計を適切に監査しうる程度に十分な会計記録を備置せずに事業を遂行している、または遂行することを意図していること。
- ・詐欺的または犯罪的な方法で事業を遂行している、または遂行しようと意図していること。
- ・ミューチュアル・ファンド法もしくはそれに基づいて定められた規則、金融庁法（2020年改訂）、マネー・ロンダリング防止規則（2020年改訂）または免許の条件を遵守せずに、事業を遂行している、または遂行しようと意図していること。

トラストの監査人は、デロイト・アンド・トゥッシュ（Deloitte & Touche）です。

（b）受益者に対する開示

ファンドの会計年度は毎年2月末日に終了します。ルクセンブルグで一般に公正妥当と認められた会計原則に基づき、監査済決算書が作成され、原則として、各会計年度の末日から120日以内に受益者に送付されます。

② 日本における開示

（a）監督官庁に対する開示

（i）金融商品取引法上の開示

管理会社は、日本における1億円以上の受益証券の募集をする場合、有価証券届出書を関東財務局長に提出しなければなりません。投資者およびその他希望する者は、金融商品取引法に基づく有価証券報告書等の開示書類に関する電子開示システム（EDINET）等において、これを閲覧することができます。

受益証券の販売会社は、交付目論見書（金融商品取引法の規定により、あらかじめまたは同時に交付しなければならない目論見書をいいます。）を投資者に交付します。また、投資者から請求があった場合は、請求目論見書（金融商品取引法の規定により、投資者から請求された場合に交付しなければならない目論見書をいいます。）を交付します。

管理会社は、ファンドの財務状況等を開示するために、ファンドの各会計年度終了後6か月以内に有価証券報告書を、また、ファンドの各半期終了後3か月以内に半期報告書を、さらに、ファンドに関する重要な事項について変更があった場合にはその都度臨時報告書を、それぞれ、財務省関東財務局長に提出します。投資者およびその他希望する者は、これらの書類を、EDINET等において閲覧することができます。なお、代行協会員は、日本証券業協会に外国証券の選別基準に関する確認書を提出しています。

（ii）投資信託及び投資法人に関する法律上の開示

管理会社は、受益証券の募集の取扱い等が行われる場合、あらかじめ、投資信託及び投資法人に関する法律（以下「投信法」といいます。）に従い、ファンドに係る一定の事項を金融庁長官に届け出なければなりません。また、管理会社は、ファンドの信託証書を変更しようとするとき等においては、あらかじめ、変更の内容および理由等を金融庁長官に届け出なければなりません。さらに、管理会社は、ファンドの資産について、ファンドの各計算期間終了後、投信法に従って、一定の事項につき交付運用報告書および運用報告書（全体版）を作成し、遅滞なく金融庁長官に提出しなければなりません。

（b）日本の受益者に対する開示

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

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

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



## （６）【監督官庁の概要】

トラストは、ミューチュアル・ファンド法に基づくミューチュアル・ファンドとして規制されています。CIMAは、ミューチュアル・ファンド法の遵守を確保するための監督権限および執行権限を有します。ミューチュアル・ファンド法に基づく規則により、法定の事項および監査済決算書を毎年CIMAに対して提出しなければなりません。

規制された投資信託であることから、CIMAはいつでも受託会社にファンドの決算書の監査を行い、これをCIMAが定める期限内に提出するよう指示することができます。かかる指示に従わない場合、受託会社に相当額の罰金が科されることがあるほか、CIMAは裁判所にファンドの解散を請求することができます。

CIMAは、以下の場合には、一定の措置を講じることができます。

- ・規制された投資信託がその義務を履行できなくなる可能性がある場合、また投資者や債権者の利益を害する方法で事業を遂行している、もしくは遂行することを意図している、または任意解散を行おうとしている場合
- ・規制された投資信託の監督および運営が適切な方法で行われていない場合
- ・規制された投資信託のマネジャーの地位を有する者が、当該地位に不適切な者である場合

CIMAの権限には、受託会社の交代を要求すること、ファンドの適切な業務遂行について受託会社に助言を与える者を任命すること、または、ファンドの業務監督者を任命すること等が含まれます。CIMAは、その他の権限（その他の措置の承認を裁判所に申請する権限を含みます。）も行使することができます。

## 2【投資方針】

### （1）【投資方針】

#### 投資目的

ファンドの投資目的は、通常の市況の下において、主としてエマージング諸国（新興国）の企業またはエマージング諸国の関連企業が発行する米ドル建て債券に投資することにより、長期的なキャピタル・ゲインとインカム・ゲインを実現することです。また、ファンドの資産は、エマージング諸国およびエマージング諸国関連の国債、政府機関債に投資することもできます。

「エマージング諸国」とは、世界銀行の「高所得国グループ」の分類に含まれない国を指します。これらの国は世界銀行のウェブサイトで言及されています。上記にかかわらず、投資顧問会社は、随時、ある国が新興国であるか否かを決定するために独自の分類方法を用いて、その単独裁量により他の国を新興国と特定することができます。

「エマージング諸国の債券」には、新興国の債務証券、新興国に拠点を持つまたは1ヵ国以上の新興国に大幅なエクスポージャーを持つ発行体の債務証券、および、投資顧問会社はその単独裁量により投資顧問会社の決定によるものとして特定したその他の証券が含まれます。

投資顧問会社は、投資対象となる証券を選定する際に、通常は特に証券のデュレーション、セクター、信用力などの要因のほか、証券の利回りおよびキャピタル・ゲインの見通しを考慮します。さらに、ファンドはリターンを増加させる取り組みの一環として、金利のアクティブ運用技術を活用できます。

円投資型の資産および豪ドル投資型の資産は米ドルに転換され、米ドル投資型の資産とともに一つの資産プール（以下「ポートフォリオ」といいます。）で運用されるものとしします。ポートフォリオは、ファンド証券の各クラスの純資産総額に応じて3つの部分に分けられます。

投資顧問会社は、円投資型の保有者が有する米ドルと円との間の為替レートの変動リスクを回避するため、為替ヘッジ取引を用いることもできます。投資顧問会社は、米ドルと円との間の為替レートの変動に対する円投資型の為替変動リスクを完全にヘッジすることを目指しますが、主に投資対象の将来の価額が変動するという理由から、常に100%回避できるわけではありません。

投資顧問会社は、豪ドル投資型の保有者が有する米ドルと豪ドルとの間の為替レートの変動リスクを回避するため、為替取引を用いることもできます。投資顧問会社は、米ドルと豪ドルとの間の為替レートの変動に対する豪ドル投資型の為替変動リスクを完全に回避することを目指しますが、主に投資対象の将来の価額が変動するという理由から、常に100%回避できるわけではありません。

投資予定者は、上記の為替取引によって、円に対する米ドルの上昇がそれに応じた円投資型のファンド証券1口当たりの純資産価格の上昇をもたらすわけではない点、および豪ドルに対する米ドルの上昇がそれに応じた豪ドル投資型のファンド証券1口当たりの純資産価格の上昇をもたらすわけではないという点に留意が必要です。

米ドル投資型に関して、為替取引は行われません。

## 投資対象

ファンドの資産が投資される証券および商品には、上記の他の商品のほか、次のものが含まれます。

1. 政府、政府機関および政府関連機関、国際機関その他が発行するソブリン債および債務証券（ブレイディ債および米国債等が含まれます。）
2. 米国内外の企業が発行する債務証券（新興国の企業が発行する債務証券等が含まれます。）
3. 様々な通貨の先渡契約の「ロング」および／または「ショート」ポジション戦略を含む外貨取引
4. モーゲージ担保証券（住宅用および商業用モーゲージ担保証券（政府機関および政府関連機関または民間企業により発行または保証されるもの）、モーゲージ担保債務証券（CMO）、債券担保債務証券（CBO）、ローン担保証券（CLO）等が含まれます。）
5. 資産・受取債権担保証券（ABS）（クレジット・カード、ホーム・エクイティ・ローン、自動車ローン等の受取債権の資産のプールにより裏付けられた証券等が含まれます。）
6. 米国以外の銀行の支店および代理店が米国で発行した債務証券（ヤンキー債）および米国以外で発行した債務証券（ユーロ債）
7. 物価連動確定利付証券（物価連動債およびその他の物価連動債務証券・商品等）
8. 債務関連のデリバティブおよび仕組み証券（レポ契約、リバース・レポ契約、クレジット・リンク商品、トータル・リターン・スワップ、金利スワップ等が含まれます。）
9. 現金同等物
10. 私募証券（米国での販売のための登録をせず、1933年米国証券法（その後の改正を含む。）のルール144Aに基づき適格機関投資家間で取引されている、または登録が要求される権利を内包している証券等が含まれます。）
11. ハイブリッド証券および優先株式（トラスト型優先証券等が含まれます。）
12. 持分証券（破産更生の一環として発行された証券等が含まれます。）

ファンドが投資する債券には、固定利付証券、可変または変動利付証券が含まれます。

本書において、現金同等物とは、次のものを含む短期金融商品を意味します。

- マネー・マーケット・ファンド
- リバース・レポ契約
- 譲渡性預金証書（CD）
- コマーシャル・ペーパー（CP）
- 銀行引受手形（BA）
- 定期預金（TD）
- 財務省短期証券（Tビル）
- Tノート
- Tボンド
- レポ契約
- 定期口座
- Tストリップ

ファンドの資産を投資した国において、金融危機、デフォルト（債務不履行）、政策の大幅な変更、新たな規制の導入、資本の整理統合、自然災害、クーデター、政変、戦争の勃発などの異常な市場環境においては、上記の投資方針を維持できない可能性があります。

上記の投資方針は、受益者の最善の利益になると考えられる場合、10ファンド営業日※前までに受益者に対して通知することを条件に（受益者が承認した場合はこの限りではありません。）、投資顧問会社と協議した上で、管理会社が随時修正する場合があります。

ファンドがその投資目的を達成できるとの保証も、多額の損失を回避できるとの保証もありません。

ファンドの投資対象資産およびその純資産価格は、市場環境により変動します。

- ※ ファンド営業日とは、ロンドン証券取引所、ニューヨーク証券取引所、シンガポール証券取引所および東京証券取引所の営業日であり、かつロンドン、ニューヨーク、シンガポール、ルクセンブルグおよび日本の銀行の営業日（毎年12月24日を除きます。）、ならびに管理会社が投資顧問会社と協議した上で随時決定するその他の日をいいます。

## （２）【投資対象】

ファンドは、エマージング諸国の債券を主な投資対象とします。

## （３）【運用体制】

ファンドの投資顧問会社はGSAMロンドン、副投資顧問会社はGSAMニューヨークおよびGSAMシンガポールです。ファンドの運用は、投資顧問会社および副投資顧問会社に属する「グローバル債券・通貨運用グループ」によって行われます。同グループは世界各地に運用拠点を展開し、幅広い調査能力ならびに専門性を活用した運用を行っています。また、運用チームとは独立したマーケット・リスク管理専任部門がファンドのリスク管理を行います。



\* 上記運用体制およびリスク管理体制は2020年6月末日現在のものであり、今後変更されることがあります。

## （４）【分配方針】

管理会社は、分配可能なインカム・ゲインおよび実現キャピタル・ゲインを支払原資として、各受益者が保有する円投資型1305、米ドル投資型1305および豪ドル投資型1305受益証券の口数に応じて、投資顧問会社と協議した上で随時分配を行うことができます。管理会社は、分配金を合理的な水準に保つために必要があると考える場合、投資顧問会社と協議の上で未実現キャピタル・ゲインまたは元本を支払原資として分配を行うことができます。

管理会社は、毎年2月、5月、8月および11月の15日（以下、それぞれ「分配基準日」といいます。分配基準日がファンド営業日ではない場合、その直前のファンド営業日）時点の受益者に対して分配を行うことを予定しています。管理会社が投資顧問会社と協議の後、随時決定するその他の日時点の受益者に対して行うこともできます。

分配は、分配基準日において登録簿に名前が登録されている受益者に対して行われます。

分配は、円貨（円投資型1305）、米ドル貨（米ドル投資型1305）および豪ドル貨（豪ドル投資型1305）で受益者へ支払われます。

将来の分配金の支払いおよびその金額について保証するものではありません。

ファンドの分配金は、預貯金の利息とは異なり、ファンドの純資産から支払われますので、分配金が支払われると、その金額相当分、純資産価格は下がります。

分配金は、分配計算期間中に発生した収益（インカムおよび実現キャピタル・ゲイン）を超えて支払われる場合があります。その場合、分配基準日翌日の純資産価格は前回の分配基準日翌日と比べて下落することになります。また、分配金の水準は、必ずしも分配計算期間におけるファンドの収益率を示すものではありません。

分配金の一部またはすべてが、実質的には元本の一部払い戻しに相当する場合があります。ファンド購入後の運用状況により、分配金額より純資産価格の値上がり小さかった場合も同様です。

分配金に対する課税については、後記「４ 手数料等及び税金（５）課税上の取扱い」をご参照ください。

## （５）【投資制限】

### 投資制限

投資顧問会社および副投資顧問会社は、ファンドの資産の投資に関して、以下の投資制限に従います。

1. ファンドの資産総額の50%以上を、日本の金融商品取引法により定義される「有価証券」に投資しなければなりません。
2. いかなる時も証券の空売りは行いません。
3. ファンドは、管理会社および投資顧問会社が運用するすべてのミューチュアル・ファンドにより保有されるある一つの会社の議決権付株式が当該会社の議決権付株式の総数の50%を超えることになる場合、その会社の株式を取得しません。この制限は会社型投資信託に対する投資には適用されません。上記パーセンテージは、買付時基準または時価基準のいずれかで計算することができます。
4. ファンドの純資産総額の15%を超えて、私募証券、非上場証券または不動産などの流動性に欠ける資産に投資できません。ただし、日本証券業協会の規則により要求されるところにより価格の透明性を確保する適切な措置が講じられている場合を除きます。
5. 受託会社、管理会社、投資顧問会社、副投資顧問会社または受益者以外の第三者の利益のための取引等の受益者保護に反するまたはファンドの資産の適正な運用を害する取引は禁止されます。
6. ファンドは、ファンドの純資産総額の5%を超えて、合同運用ヴィークル（ミューチュアル・ファンドまたはユニット・トラストを含みますが、これらに限られません。また、投資顧問会社またはその関連会社により運用されているか否かを問いません。）に投資することはできません（市場価格で計算され、投資時に評価されます。）。疑義を避けるために付言すると、取引所に上場されており、かつ、通常の市況の下において当該取引所でいつでも取引することのできる上場投資信託（ETF）は、合同運用ヴィークルに含まれません。

管理会社は、投資顧問会社と協議した上で、受益証券が販売される国の法令を遵守することを目的として、受益者の利益に相反しない、または受益者の利益となるその他の投資制限を随時課すことができます。

これらの投資制限は、受益者の最善の利益になると考えられる場合、10ファンド営業日前までに受益者に対して通知することにより（受益者が承認した場合はこの限りではありません。）、投資顧問会社と協議した上で、管理会社が随時修正する場合があります。

なお、以下の追加的なガイドラインが適用されます。

1. ファンドの投資対象は、日本証券業協会の規則に基づき、「株式等エクスポージャー」、「債券等エクスポージャー」および「デリバティブ等エクスポージャー」に分類されます。原則として、各区分における単一の発行者および／または取引相手方に対するエクスポージャーは純資産総額の10%を超えないものとし、また、単一の発行者および／または取引相手方に対する合計エクスポージャーは純資産総額の20%を超えてはなりません。投資顧問会社および管理会社は、必要な場合には、日本証券業協会の規則に基づくこれらの制限を遵守するためにファンドの投資対象を調整するものとします。
2. デリバティブ取引（金融商品取引法第2条第20項に定義されます。）により、金利、通貨の価格、金融商品市場における相場およびその他の指標に係る変動、およびその他の理由により発生し得るリスクに対応する額として、日本証券業協会の規則に準拠した「合理的な方法」として管理会社が投資顧問会社と協議の上または投資顧問会社が決定した方法に従って計算された額が純資産総額を超える場合には、デリバティブ取引は禁じられます。

### 借入方針

残存借入総額がファンドの純資産総額の10%を超える場合、借入れは禁止されます。ただし、合併等の特殊な事態により一時的に当該10%の制限を超える場合を除きます。

### 3【投資リスク】

#### ① リスク要因

ファンドへの投資はリスクを伴います。ファンド証券への投資により損失を被る場合があります（投資額全額を失う場合があります。）。ファンド証券への投資は、銀行預金ではなく、米国またはその他の国の政府機関による保証は行われません。ファンドへの投資リスクは、ファンドの投資先に伴うリスクおよびファンドの投資目的達成の能力に関連するリスクの両者から生じます。投資予定者はそれぞれファンドへの投資が自身に適した投資であるかどうかの決定に際し、かかるリスクを注意深く検討すべきです。かかるリスクには、以下のものが含まれますが、これに限定されません。

#### エマージング市場

投資顧問会社および／または副投資顧問会社は、主にエマージング諸国の有価証券に投資します。下記「カントリー・リスク」に記載のリスクに加えて、当該エマージング諸国の有価証券への投資には、政治的および経済的考察、資金の本国送金が困難である可能性、一般的な社会的、政治的および経済的不安定さならびに悪影響を及ぼす外交事情、当該投資に関する適時かつ／または正確な情報の入手が困難である可能性、流動性が欠如する可能性や価格変動を招く当該エマージング諸国の証券市場の規模の小ささおよび取引量の少なさ、さらに、ファンドの投資機会を制限する可能性のある政策等の、先進国市場の企業または先進国の有価証券への投資には通常は伴わない特定の考察が求められます。エマージング諸国の有価証券市場は、先進国市場よりも、通常、規制が緩いです。様々な国の有価証券市場への投資の価値および相対的な利回り、さらにそれに伴うリスクは、それぞれ個別に変動すると予想されます。

エマージング諸国の証券市場は、著しく流動性に欠け、先進国の証券市場よりもボラティリティが大きく、通貨間の為替レートの変動が大きく、通貨変換には高い費用がかかります。

前段に記載のリスクに加え、一定のエマージング諸国で取引される有価証券は、とりわけ金融仲介業の経験不足、最新の技術の不足、取引が一時的または永続的に停止する可能性、ならびに社会的、政治的および経済的な不安定さ全般による、追加リスクにさらされています。予期しない政治的または社会的発展が、ファンドの当該国における投資対象の価格、およびファンドの当該国での投資対象の追加購入の可能性に影響を与えることがあります。ファンドの投資対象の価格に影響を与える可能性のある追加要因は、金利、インフレ、輸出入の伸び、商品価格、海外への利払能力、対国内総生産の対外債務の規模、国際通貨基金または世界銀行からの支援レベルです。よって、国有化または収用の可能性を含む、前述した有価証券に対する投資に関連するリスクが高まる可能性があります。

さらに、特定の国では、国益にとって重要とみなされる発行体や産業への投資機会が制限または禁止されていることがあり、これは、投資顧問会社および／または副投資顧問会社が購入できる有価証券の市場価格、流動性および権利に影響を与えることがあります。新興証券市場の決済システムは、先進国市場よりも効率が悪く、信頼性に欠け、エマージング諸国では保管会社または証券会社に有価証券を委託することも相当のリスクを伴うことがあります。多くの新興国は、長年、相当なインフレを経験しており、極端な高インフレを経験した時期もあります。インフレとインフレ率の急速な変動とそれに伴う通貨価値の切り下げ、通貨間の為替レートの変動、および通貨変換に伴う費用が、特定のエマージング諸国の経済および証券市場に悪影響を与えてきており、かつ与え続ける可能性があります。

エマージング諸国の発行体のソブリン債は、通常、質の点では、ムーディーズ・インベスターズ・サービス・インクおよびS & Pグローバル・レーティングによる投資適格未満の有価証券と同等の格付けであるとみなされます。特定のソブリン債務は、当該証券の取引市場が制限されている可能性があるため、投資顧問会社および／または副投資顧問会社が、売却するのに困難を伴う場合があります。

## カントリー・リスク

様々な国の発行体の証券および様々な通貨建の証券への投資には、特定のリスクがあります。かかるリスクには、それぞれの通貨の為替レートの変動、政治的および経済的發展、為替管理の実施、没収、ならびにその他政府による制限を含みます。新興国市場への投資はまた、先進国への投資よりも高いリスクを伴います。特に、エマージング諸国は、少数の産業に関わる少数の発行体に時価総額および取引量が集中しており、同様に、少数の投資者が集中的に当該証券を保有するという特徴があります。前記「エマージング市場」の項を参照して下さい。様々な国の発行体の有価証券への投資は、一つの国の発行体の有価証券にのみ投資することからは得られない利益をもたらすこともあります、一つの国の発行体の有価証券への投資には一般的に伴わない特定の重大なリスクも含みます。

発行体は、通常、世界中の国ごとの、様々な会計、監査および開示基準、慣習ならびに条件に従っています。取引量、価格の変動および有価証券の流動性は、各国の市場ごとに異なります。さらに、証券取引所、証券会社ならびに上場および非上場企業の政府の監督および規制のレベルは世界中で異なります。国によっては、ファンドが当該国の特定の発行体の有価証券に投資することを法律によって制限している場合があります。

市場ごとに清算・受渡手続きも異なります。決済の遅延により、ファンドの資産の一部が投資されない期間が一時的に生じるおそれがあり、その期間に対してはリターンが獲得できません。投資顧問会社および／または副投資顧問会社が、決済の問題により意図していた投資対象を購入することができなかったことで、ファンドのための魅力的な投資機会を逃してしまうこともあります。投資顧問会社および／または副投資顧問会社が、決済の問題によりポートフォリオの投資対象を処分することができなかったことで、ファンドのポートフォリオの投資対象の価値がその後下落し、ファンドの投資対象に損失をもたらしたり、投資顧問会社および／または副投資顧問会社が投資対象を売却する契約を締結していた場合は、購入者に対する責任を生じさせる可能性があります。個々の市場の決済システムの運用が不確実なため、ファンドのポートフォリオが保有しているか、ファンドのポートフォリオが組み入れる予定の有価証券の決済に関し、問題が生じる可能性もあります。

特定の国については、収用、没収課税、ファンドの資金またはその他の資産の移動に関する制限、政治的または社会的的不安定または外交上の進展により、当該国への投資に影響を与える可能性があります。有価証券の発行体が、当該有価証券の通貨国以外の国に所在していることもあります。

## 信用リスク

投資顧問会社および／または副投資顧問会社が投資することができる債務証券は、原資産の信用リスクにさらされるおそれがあり、かかる資産の債務不履行および投資先のクレジット・サポートの消滅に際し、ファンドの投資全額を回収できないことがあります。さらに、ファンドの資産が投資される債券の発行体において、ファンドの資産の一部として保有される債務証券につき、要求される支払いを実施できない可能性もあります。債務証券は、発行体の認識される信用度に基づき価値が変動することがあります。政府関連機関により発行されたモーゲージ・プールについての元本および利息の支払いは、該当する政府には保証されていないことがあります。よって、投資対象に関する債務不履行により、ファンドの投資対象の価値が下落することがあります。ソブリン債またはその他のソブリン政府が保証する債務への投資は、政府による元本の払戻しおよび利息支払いの能力および意思に関連するリスクを伴います。さらに、コマーシャル・ペーパー、銀行引受手形、預金証書およびレポ取引等の短期の現金等価の投資対象は、政府による保証はなく、債務不履行のリスクにさらされています。

債券の発行体の信用力の変化や格付の変更により、債券価格が変動したり、財務上の問題、経営不振、その他の理由により、利息や元本があらかじめ決められた条件では支払われなくなる（債務不履行）があります。信用力の低下、格付の引き下げ、債務不履行が生じた場合、通常、債券価格は下落し、その結果、ファンドの純資産価格が下落する可能性があります。



## 流動性リスク

流動性リスクとは、有価証券などを売買しようとする場合、需要または供給が乏しいためにその資産を、希望する時期に、希望する価格で、希望する数量を売買することができないリスクをいいます。特に流動性の低い有価証券などを売却する場合にはファンドの純資産価格が下落する可能性があります。

## 金利リスク

金利変動により債務証券価格は変動します。一般に金利が上昇した場合には債務証券の価格は下落する可能性があり、それによりファンドの純資産価格が下落します。

## 為替リスク

ファンドの資産は主に米ドル建てです。投資顧問会社および／または副投資顧問会社は、米ドル建てでないクラスのファンド証券（すなわち円投資型または豪ドル投資型のファンド証券）に対する米ドルの為替変動リスクを軽減することができます。しかしながら、為替ヘッジ取引が効果的である保証はなく、米ドル建てでないクラスのファンド証券は当該クラスに関して投資された資産の為替変動の影響を受ける場合があります。

## 債務証券全般

社債は、特に、発行体または保証会社が債務に関する元本および利息の支払いを履行することができないリスク（信用リスク）にさらされており、また、金利感応度、発行体の信用度についての市場からの見方および全般的な市場の流動性等の要因による価格変動の影響（市場リスク）を受ける可能性もあります。低格付または無格付証券（すなわち、ジャンク債）は、主に一般的な金利水準の変動に反応する高格付証券に比べ、市場リスクおよび信用リスクに影響を及ぼす動向に反応しやすい傾向にあります。投資顧問会社および／または副投資顧問会社は、ファンドに関する投資決定を行う際、信用リスクと市場リスクの両方を考慮します。

仕組債は、より単純な証券に比べ、変動が激しく、流動性が低く、かつ、正確な値付けが困難な可能性もあります。

債務証券の価格は一般に実勢金利とは逆の動きをするため、債務証券の売買取引のタイミングによっては、元本の値上がりまたは値下がりが生じる可能性があります。

ファンドによる債務証券への投資は、早期償還・買戻条項、借換オプション、繰上償還オプションまたは類似の条項が付される場合があります、それぞれの場合において、発行体は、ファンドのために保有される債券の元本を予定よりも早く払い戻さなければならない可能性があります。これは、金利が下落した場合、または発行体の業績により債務の借換えをより低コストで行うことが可能となった場合に起こり得ます。投資の早期返済は、ファンドの投資目的および投下資本からの利益に重大な悪影響を及ぼす可能性があります。



## 外国為替取引

管理会社は、為替ヘッジまたは為替取引を行うクラスのファンド証券（すなわち円投資型クラスのファンド証券および豪ドル投資型クラスのファンド証券）（以下「米ドル投資型クラス以外の受益証券」といいます。）を募集する予定であり、また投資顧問会社と協議した上で管理会社の単独裁量により、また受益者に対して通知を行うことなく、米ドル建てではないクラスを含む追加の受益証券のクラスを発行することができます。ただし、ファンドの投資対象は、主に米ドル建てであり、そうでない場合は当該通貨売り米ドル買いの取引が行われる予定です。

米ドル投資型クラス以外の受益証券の投資者もそれぞれのクラスの通貨でリターンを受け取れるよう、投資顧問会社および／または副投資顧問会社は、その単独裁量により、外国為替取引を利用することにより、当該米ドル投資型クラス以外の受益証券の通貨（以下「クラス通貨」といいます。）に対する為替変動リスクの回避に努めますが、それは義務ではありません。外国為替取引が有効であるという保証はありません。

例えば、為替取引では、月の途中において米ドル投資型クラス以外の受益証券に配分されるファンドの資産の値上がりまたは値下がりによる為替変動リスクの変化を考慮することは予定されていません。投資顧問会社および／または副投資顧問会社は、当該通貨に関する為替取引としてノン・デリバラブル・フォワードの通貨契約を利用することもできますが、効果的に行うことができる保証はなく、また、ファンドのためにノン・デリバラブル・フォワードの通貨契約が締結される保証もありません。「先渡契約」の項を参照して下さい。

したがって、米ドル投資型クラス以外の受益証券にも取引の過不足が発生する可能性があります。さらに、外国為替取引は、関連するクラス通貨に対する米ドルの価値の下落から受益者を完全には保護できない可能性があります。これは、特に、外国為替取引に関連して使用されるファンドの原資産の評価が、外国為替取引が実行された時点でのかかる資産の実際の評価と大きく異なる可能性があるため、またはファンドの資産の主な部分が直ちに確認可能な市場価格を欠いている可能性があるためです。また、保有する米ドル投資型クラス以外の受益証券が関連するクラス通貨に対する米ドルの価値の下落から投資者を保護するとしても、米ドル投資型クラス以外の受益証券の投資者は、一般に、関連するクラス通貨に対して米ドルが値上がりする場合に利益を受けられません。米ドル投資型クラス以外の受益証券の価値は、外国為替取引に関する損益およびコストを反映する変動にさらされます。

投資顧問会社および／または副投資顧問会社は、外国為替取引の制限に努めますが、ファンドが利用する外国為替取引から生じるコストが、該当するクラスの資産を超過する場合、その他のファンド証券のクラスの純資産価格に重大な悪影響を及ぼす可能性があります。

また、一般に、外国為替取引をする場合、証拠金もしくは決済の支払いまたはその他の目的のために、ファンドの資産の一部の使用を要する場合があります。例えば、ファンドの資産について、特定のリスク回避手段の利用に関連して、証拠金、決済またはその他の支払いにあてることが随時（月中を含む。）要求される場合があります。また、外国為替取引の取引相手方により、即日を含む、短期の通知をもって支払いを要求される場合があります。その結果、現時点または将来の追加証拠金請求、決済もしくはその他の支払いに応じるかまたはその他の目的のために利用可能な現金を保有するため、ファンドの資産をより早く清算したり、ファンドの資産のより多くの割合を現金およびその他の流動性の高い証券（その割合は時として大きなものとなる可能性があります。）を保持することが要求される場合があります。

ファンドが保有する現金資産には、通常、金利が付される見込みですが、かかる現金資産については、該当するファンドの投資目的および投資方針に従った投資が行われないこととなり、ファンド（米ドル投資型の保有者を含みます。）のパフォーマンスに重大な悪影響を及ぼす可能性があります。また、通貨市場のボラティリティおよび変化する市況に起因して、投資顧問会社および／または副投資顧問会社は、将来の証拠金の要求の正確な予測ができない可能性があり、これにより、ファンドがかかる目的のために保有する現金および流動証券の過不足が発生する可能性があります。

受託会社、管理会社またはファンドのために適式に任命されたそれらの委託先がかかる目的のために利用可能な現金または資産を有しない場合、それらの者は、ファンドの契約上の義務を遵守することができない可能

性（追加証拠金請求もしくは決済またはその他の支払いの義務に応じられないこと等）があります。受託会社もしくは管理会社（または適式に任命されたそれらの委託先）がその契約上の義務の履行を怠る場合、ファンドの資産およびその受益者（米ドル投資型クラスを含みます。）は重大な悪影響を被る可能性があります。

投資顧問会社および／または副投資顧問会社は、投資顧問会社および／または副投資顧問会社がその単独の裁量により、外国為替取引が実行不可能もしくは不可能であるか、ファンドの投資対象またはその直接の投資者（米ドル投資型クラスの保有者を含みます。）に重大な影響を及ぼす可能性があるかと判断する場合に、または、その他の理由により、一定期間外国為替取引の全部または一部を行わないことを決定する可能性があります。その結果、当該一定期間、為替変動リスクが全体的または部分的に回避されない可能性があります。受益者は、為替変動リスクが回避されない一定の期間について、必ずしも通知を受けるものではありません。

いかなる期間もしくは時点においても、投資顧問会社および／または副投資顧問会社が米ドル投資型クラス以外の受益証券の通貨エクスポージャーの全部または一部についてそれを回避する取引ができる、または成功するという保証はありません。また、投資顧問会社および／または副投資顧問会社は、その資産の清算またはファンドの解散が行われている期間中に外国為替取引を利用することを予定していませんが、投資顧問会社および／または副投資顧問会社の単独裁量によりこれが行われる可能性もあります。投資顧問会社および／または副投資顧問会社は、その裁量により、また適用法に従い、外国為替取引の全部または一部を投資顧問会社の一つまたは複数の関係会社または業務提供会社に委託することができます。

## レバレッジ

本書に記載された投資制限および借入制限に従うことを条件として、投資顧問会社および／または副投資顧問会社は、投資目的および投資方針を遵守するため、運用の必要上、またはファンドの予想される買戻または費用の支払資金を得るため等の目的のため適切とみなした場合、借入またはレバレッジを活用することができます。

本書に記載された投資制限および借入制限に従うことを条件として、投資顧問会社および／または副投資顧問会社が活用するレバレッジ額は、ファンド証券の購入および買戻の金額および時期、ならびにファンドの投資対象の実績ならびにノン・デリバブル・フォワードの通貨契約などのデリバティブの活用によるものを含む外国為替ヘッジの実施などの様々な要因により、随時、変動します。

投資顧問会社および／または副投資顧問会社は、特定の状況において、受益証券に関する申込金の受領を予想して、その資金を活用して取引を開始することもあり、これにより、当該取引に関連するファンドの投資対象の損失を増加させる可能性があります。投資顧問会社および／または副投資顧問会社によるレバレッジの活用は、ファンドのポートフォリオのボラティリティを高め、追加費用を生じ、ファンドの投資ポートフォリオに悪影響を及ぼす可能性もあります。さらに、ファンドに対する貸付人への利払いおよび元本払戻金の受領権は、受益者の権利に優先し、借入の条件には、受益者に対する分配の実施の可能性を含め、ファンドの一定の活動を制限する条項が含まれることがあります。

ファンドは、投資顧問会社および／または副投資顧問会社が利用するレバレッジに関連して、利息およびコミットメント料等の費用を負担しますが、かかる費用は相当な金額になる可能性もあります。

本書に記載された投資制限および借入制限に従うことを条件として、また、適用法に認められる場合、ファンドは、ゴールドマン・サックス、または、管理会社、投資顧問会社および／または副投資顧問会社が単独の裁量により適切とみなすその他の関係者から、運用の必要上、費用の支払い、買戻し代金の支払等の目的のために、借入を行うことができます。ファンドが、市場においてその時点で利用可能な融資条件等、投資顧問会社および／または副投資顧問会社ならびにそれらの関係会社あるいは競合他社が運用するその他のファンドまたは勘定に利用可能な条件で融資を得られる保証はなく、またファンドがいつでも融資を受けられる保証もなく、融資が受けられる場合でも、かかる融資が、金利を含めファンドにとって望ましい条件で行われる保証はありません。レバレッジの利用は、ファンドのポートフォリオが被る悪影響をかなり増大させることがあります。「潜在的利益相反」の項を参照して下さい。

リボルビング・クレジット枠の獲得に替えて、またはそれに加えて、投資顧問会社および／または副投資顧問会社は、随時、必要な場合、限定付き与信枠を頼るのではなく、全てまたは一部の借入必要額について資金の借入に努めるよう決定することができます。適用法に従い、投資顧問会社および／または副投資顧問会社は、かかる方法でゴールドマン・サックスから借入を行うことができます。よって、かかる借入は、通常、コミットメント料の支払いはないが、限定つき与信枠がある場合よりも、借入時の利息は高いため、結果として、ファンドが、かかる融資が入手できない状況か、または高金利でしか入手できない状況に陥る危険性もあります。さらに、当該借入の条項では、かかる借入が貸付人の要求に応じて、いつでも、払戻しに應じなければならない旨規定されていることがあり、これにより、かかる要求に従う場合は、ファンドに重大な悪影響を及ぼすことがあります。

#### ファンドの投資対象の流動性の欠如

本書に記載された投資制限に従うことを条件として、投資顧問会社および／または副投資顧問会社は、流動性がなく、および／または一般に取引されていない有価証券、デリバティブおよびその他の金融商品または金融資産に、その資産の一部を投資することができます。かかる一般に取引されていない有価証券および投資対象は、直ちに処分ができないことがあり、契約上、法律上または規制上、特定の期間の売却が禁止されている場合もあります。

ファンドの投資対象の市場価格は、とりわけ、実勢金利の変動、一般経済の状況、金融市場の状況、特定の産業の発展または傾向、およびファンドが投資している有価証券の発行体の財務状況により変動する可能性があります。流動性が制限され、より価格変動が大きい期間は、ファンドが、投資顧問会社および／または副投資顧問会社が有利とみなす価格や時点で、投資対象を取得または処分できない可能性もあります。その結果、市場価格が上昇している間は、投資顧問会社および／または副投資顧問会社が、希望するポジションの取得が直に行えないために価格の上昇を十分に享受できない可能性もあり、逆に、下降相場でファンドが全額を直ちに売却できないことで、売却できないポジションの評価額の下落に伴い、純資産価額が下落します。このような状況により、ファンドが買戻しを求める受益者に適時に買戻代金を支払うことができなくなる可能性もあります。後記「受益証券の流動性の制限」の項を参照して下さい。

#### 投資の集中

本書に記載された投資方針および投資制限に従うことを条件として、投資顧問会社および／または副投資顧問会社は、通常、ファンドが、（投資顧問会社および／または副投資顧問会社が単独の裁量で決定した）分散されたポートフォリオを保有するよう努めます。ただし、ファンドの投資対象は、価格が下落した単独の発行体または特定のタイプの投資対象に相対的に大量のポジションを有している場合、多大な損失を被ることがあり、市況の悪化がなくても、投資対象を現金化できない場合、またはその他市況もしくは環境の変化による悪影響を受ける場合は、さらに損失が膨らむ場合があります。

#### リスク回避のための取引

投資顧問会社および／または副投資顧問会社は、為替変動リスクを回避する取引および金利ヘッジを含む手法を使用する予定です（前記「外国為替取引」の項を参照して下さい。）。かかる手法が有効であるか、またはこれを利用しなかった場合よりも好ましいリターンが生じるという保証はありません。さらに、かかる手法は、ファンドの資産が投資される有価証券およびその他の商品の評価額の変動から、受益者を保護することが目的であり、ファンドは、通常、かかる有価証券およびその他の商品の価値が上昇した場合は、恩恵を受けません。

投資顧問会社および／または副投資顧問会社は、ファンドの資産が直接または間接的に投資されている有価証券およびその他の商品の価額が下落したことによる損失リスクの最小化の追求を含め、その他の状況においても、リスク回避の手法を活用することができます。その手法が成功するという保証はなく、対象となっているポジションの評価の上昇から生じる潜在的利益を制限する傾向があります。

リスク回避の手法には、先物契約、証券に係る上場および店頭プット・オプションおよびコール・オプション、金融指数、為替先物予約、差金決済の為替先物予約ならびに様々な金利取引を含む多様なデリバティブ取引が含まれます。こうした手法は、投資先の投資対象のリスクとは異なるリスクを有します。特に、リスク回避のためのポジション部分の価格変動と対象のポジションの価格変動の相関性の程度は様々であり、これによりリスク回避取引による損失が、ファンドのポジションの利益額よりも大きくなる可能性も生じます。さらに、特定のリスク回避の手法および市場は、あらゆる場合に流動性がないことがあります。その結果、変動の大きな市場では、投資顧問会社および／または副投資顧問会社は、当初証拠金をはるかに上回る損失を被ることなく、かかる商品の一部の取引を手じまうことができない可能性もあります。投資顧問会社および／または副投資顧問会社によるリスク回避取引の成功は、投資顧問会社および／または副投資顧問会社が、市場動向を（難しいことですが）適切に予測できるかどうかにかかっています。

#### 先渡契約

本書に記載された投資方針および投資制限に従うことを条件として、ファンドの投資顧問会社および／または副投資顧問会社として行為する投資顧問会社および／または副投資顧問会社は、ファンドのために、直接または間接的に、取引所で取引されておらず、一般に規制されていない、先渡契約、差金決済の為替先物予約およびそのオプション契約を締結することができます。先渡契約には1日の値幅制限はありません。ファンドが口座を維持する銀行およびその他のディーラーは、ファンドに対して、かかる取引につき、証拠金を預託するよう求めることができますが、証拠金は、通常、最小限か不要です。当該先渡契約の取引相手方は、かかる先渡契約につき、継続して相場を形成する必要はなく、当該先渡契約には、流動性がない期間があり、これが長期にわたる場合もしばしば起こります。特定の取引相手方が、先渡契約の相場価格の提示の継続を拒否した期間や、スプレッド（取引相手方が購入を予定している価格と売却を予定している価格との差額）が異常に広い相場価格を提示する期間も発生しています。先渡契約の取決めは、1名または数名の取引相手方との間で行われるため、かかる取決めが多数の取引相手方と行われる場合よりも、流動性の問題が大きくなることがあります。政府当局によるクレジット・コントロールの強制により、かかる先渡取引が、上記の強制がなければ、投資顧問会社および／または副投資顧問会社がファンドに勧めたであろう水準以下に制限されることがあり、ファンドに損害をもたらすこともあります。さらに、ファンドの投資対象が取引される市場で、異常に大量の取引、政治的干渉またはその他の要因により、市場崩壊が生じることもあります。市場の流動性欠如または崩壊が、ファンドの投資対象に多大な損失をもたらすことがあります。さらに、ファンドは、決済不能に関するリスクに加えて、取引相手方に関する信用リスクにもさらされます。かかるリスクは、ファンドに多大な損失をもたらすことがあります。

#### 規制当局の監督がおよばないこと

ファンドは、小規模の投資会社に適用される登録除外規定に従い、米国の投資会社法に基づく投資会社として登録しておらず、登録する予定もありません。よって、様々な投資者保護を提供している米国の投資会社法の規定（とりわけ、投資会社に利害関係のない取締役を過半数有すること、レバレッジの制限をおこなうこと、投資会社とその関係会社間の取引を制限すること、投資会社の保管する有価証券を、常時、他の者の有価証券とは個別に分離保管し、かつ当該有価証券が当該投資会社の資産であるものと明確に特定して記載することが求められ、顧問会社と投資会社間の関係を規定することも求められます。）が適用されません。ファンドの存続期間中、有価証券およびその他の資産を含むファンドの投資ポートフォリオの大部分は、登録投資会社の場合に要求されるような当該資産を個別に分離保管していない仲介会社で保持されることがあります。1970年米国証券投資者保護法（改訂済）の規定に基づき、かかる仲介会社の破産または不履行は、当該有価証券およびその他の資産の保管が登録投資会社に適用される要件に従って保持されていた場合よりも、ファンドの純資産の価値により甚大な悪影響を及ぼす傾向があります。ファンドが委託した資産を保管会社が自身のために利用することができるというリスクもあります。

投資顧問会社は、適用可能な多くの米国商品先物取引委員会（「CFTC」）への登録免除の一つに従い、ファンドの運用を行います。どの免除規定が適用されるかによって、特定のCFTCの商品ファンド運営者（「CP0」）の規制がファンドに対して適用されます。

投資顧問会社は、随時改正される米国の商品取引法（「商品取引法」）の下において、その運用する他の資産プールに関するCP0としてCFTCに登録されていますが、商品取引所規定の規則第4.13(a)(3)に基づくCP0としての登録を免除されている（「規則第4.13(a)(3)免除」）ものとしてファンドに関してその業務を行います。投資顧問会社は、当該免除の要件を充足していることを根拠に、ファンドに関して規則第4.13(a)(3)免除に依拠することができるものと考えています。当該免除の要件には、（i）ファンド証券の募集および販売が随時改正される米国1933年証券法の下での登録を免除されており、米国において公衆に対する販売活動が行われないこと、（ii）ファンドの投資対象がいかなる時も「商品持分」に関して規則第4.13(a)(3)（ii）の取引制限を遵守していること、（iii）ファンドの受益者として参加する者が規則第4.13(a)(3)の下での適格要件を充足するものと投資顧問会社が合理的に考えていること、および、（iv）商品先物または商品オプション市場における取引のためのピークルとしてファンド証券の販売が行われるものではないことが含まれています。規則第4.13(a)(3)免除に依拠するために、投資顧問会社および／または副投資顧問会社は、限られた分量の商品持分取引しか行うことが許容されておらず、当該取引には先物取引およびスワップが含まれます。このような制限の結果として、投資顧問会社および／または副投資顧問会社は一定の取引しか行うことができず、そのことがファンドのパフォーマンスに不利に影響する可能性があります。

また、ファンド証券は、現在、非米国人に対してのみ募集され、かつ、販売されており、投資顧問会社はCFTCによる規制に従うか登録が免除されることにより「商品プール」としてファンドを運用することが要求されていないことに留意すべきです。将来、ファンドが米国人に対してファンド証券の募集を行う場合、事前に、適用されるCFTCによる規制を遵守するか、登録の免除に依拠することになります。

投資顧問会社が、CP0としての登録を免除されるか、または、CFTCによる規制に従う「商品プール」ではないものとしてファンドに関して業務を提供する場合、投資顧問会社は、CFTCに準拠した開示書類および認証済年次報告書を交付することは要求されません。疑義を避けるために申し添えると、このことは受益者が受領する他の報告書には影響を与えません。

さらに、非米国人に対する受益証券の募集および販売は、米国証券取引法に基づくレギュレーションSに従い、米国証券取引法に基づく登録が免除されているため、ファンドの英文目論見書および補遺目論見書は、米国証券取引委員会、CFTCまたはその他の米国規制当局のいずれにも提出または検討されていません。

前述にかかわらず、ファンドは、1956年米国銀行持株会社法（改訂済）（「BHCA」）に基づく銀行持株会社（「BHC」）であるゴールドマン・サックスに適用される規制による影響を受けます。「銀行持株会社としての規制」の項を参照して下さい。

## 潜在的利益相反

ゴールドマン・サックス（その関係会社およびスタッフを含みます。）は、銀行持株会社であり、世界中に投資銀行、証券会社、資産運用会社および金融サービス会社としてフルサービスを提供する企業であり、世界の金融市場の主要な参加者であります。その結果、ゴールドマン・サックスは、多くの事業に従事し、投資者、投資銀行、リサーチ提供会社、投資顧問会社、融資会社、顧問会社、マーケット・メーカー、自己勘定トレーダー、プライムブローカー、貸出人、代理人およびプリンシパルなどとして、ファンドに関わる持分に加えて、世界中の債券、通貨、商品、株式、銀行ローン、およびその他の市場に持分を有しています。かかる追加業務および持分は、潜在的な利益相反を生じる可能性があります。

## 法務上、税務上および規制上のリスク

法務上、税務上および規制上の変更は、ファンドの存続期間中に起こることもあり、ファンドに悪影響を及ぼすこともあります。デリバティブ商品の規制上および税務上の環境は、発展途上であり、デリバティブ商品の規制および税務の変更はファンドのために保有されるデリバティブ商品の価格、ならびに投資顧問会社およ

び／または副投資顧問会社の取引戦略を遂行する能力に悪影響を及ぼすこともあります。例えば、最近提出されたある非米国企業および中立な税制法域で設立された企業に対する法規、および将来の法規は、実施されれば、ファンドまたはその受益者の一部もしくはすべてに重大な税金もしくはその他の費用を生じさせるかもしれず、ファンドの組織および運営の方法の重大な再編が必要になるかもしれません。同様に、レバレッジを効かせた投資者やヘッジファンドの規制環境も漸次変化しており、レバレッジを効かせた投資者またはヘッジファンドの規制に直接または間接的な変更が行われれば、ファンドならびに投資顧問会社および／または副投資顧問会社が投資目的および／または取引戦略を遂行する能力に悪影響を与えることもあります。同じく、投資顧問会社および／または副投資顧問会社の取引戦略遂行能力は、ゴールドマン・サックスのその他の活動のために課される要件（ゴールドマン・サックスがBHCとして規制を受けることを選択した結果としての要件を含みますが、これに限定されません。）または一定の投資者もしくは一定のタイプの投資者によるファンドへの投資の結果として課される可能性のある要件などの追加の規制要件、またはファンドに適用される規制要件の変更により、悪影響を受けるかもしれません。特定の状況において、ファンドは、投資顧問会社および／または副投資顧問会社にとって適切な投資機会となる有価証券の購入または保有を禁じられることがあります。下記「銀行持株会社としての規制」の項を参照して下さい。

## ファンドへの投資に伴う一定の税務リスクについて

さらに、受託会社、管理会社、投資顧問会社および／または副投資顧問会社またはその関係会社および／またはファンドの業務提供会社または代理人は、適用法、信託証書および契約に従うことを条件として、随時、ファンドのために保有される投資対象、受益者の名称ならびに受益権の名義およびレベル等のファンドおよび受益者に関する一定の情報を（i）開示企業に対して管轄権を有するか、管轄権を主張する法域、またはファンドが直接もしくは間接的に投資を行う法域の規制当局、または（ii）ファンドの受託会社または投資顧問会社および／または副投資顧問会社の取引相手方または業務提供者に対して、開示するよう要請されるか、または、裁量により、開示するのが望ましいと判断することがあります。英文目論見書、英文補遺目論見書および信託証書に従いファンド証券の申込みを行うにより、各受益者は、当該受益者に関するかかる開示につき合意したものとします。

## 銀行持株会社としての規制

2008年9月、ゴールドマン・サックスはBHCAに基づくBHCとして登録することを選択しました。さらに、ゴールドマン・サックスは、一定の基準を満たしたBHCに与えられる資格であるBHCAに基づく金融持株会社（「FHC」）になりました。FHCは、FHCでないBHCよりもより広範な活動に従事できます。ただし、FHCおよびその関係会社の活動は、BHCAおよび関連規則により課される一定の規制に服していなければなりません。ゴールドマン・サックスは、ファンドをBHCAの意味の範囲内で「支配」しているとみなされるため、かかる規制はファンドにも同様に適用されると予想されます。よって、BHCAおよびその他の適用される銀行法、規則、規定およびガイドライン、ならびに適切な規制当局による解釈および管理により、投資顧問会社、副投資顧問会社、ゴールドマン・サックスおよびその関係会社を一方当事者とし、ファンドの受託会社および管理会社を他方当事者とした取引および関係が制限され、ファンドによる投資および取引ならびにファンドの運用を制限されることがあります。例えば、ゴールドマン・サックスおよびファンドに適用されるBHCA規制は、とりわけ、投資顧問会社および／または副投資顧問会社が投資顧問会社および／または副投資顧問会社として特定の投資を行う能力、特定の投資の規模を規制し、ファンドの投資対象の一部またはすべての保有期間に上限を設定し、投資顧問会社が、ファンドの投資先である会社の管理および運営に参加できる可能性を制限し、ゴールドマン・サックスがファンドに投資する能力を制限します。さらに、特定のBHCA規制は、関連企業により所有、保有または管理されているポジションの合算を要請します。このように、一定の状況で、ゴールドマン・サックスおよび関係会社（投資顧問会社および／または副投資顧問会社を含みます。）が顧客および自己の勘定で保有するポジションは、ファンドのために保有されるポジションと合算しなければならないことがあります。かかる場合、BHCA規制は、保有するポジション額に上限を課すため、ゴールドマン・サックスは、投資可能な枠を自己勘定またはその他の顧客の勘定のために利用することがあります。これによりファンドは一定の投資を制限、および／または清算しなければならないことがあります。下記「潜在的利益相反」の項を参照して下さい。

かかる規制および前記の投資制限は、とりわけ、ファンドの投資目的および投資方針に従った投資顧問会社および／または副投資顧問会社の一定の戦略を実行する能力または一定の有価証券を取引する能力に影響を与えることで、実質的にファンドに悪影響を及ぼすことがあります。さらに、ゴールドマン・サックスは、将来FHCとしての資格を停止することもあり、ファンドが追加規制の対象となることもあります。さらに、ゴールドマン・サックス、ファンドに適用される銀行規制要件が、変更されない、またはかかる変更が、ファンドに重大な悪影響を及ぼさないという保証はありません。

ゴールドマン・サックス、ファンドまたは投資顧問会社およびその関係会社が運用するその他のファンドおよび勘定に対する銀行監督規制の影響もしくは適用を軽減または排除するため、投資顧問会社と協議の上（および信託証書により要求される場合を含め適用法により要求される場合には以下の受益者の許可を得た上）、受託会社および管理会社は、将来、ファンドを再編するか、ゴールドマン・サックスが、将来、投資顧問会社および／または副投資顧問会社を再編する可能性があります。ゴールドマン・サックスは、投資顧問会社および／または副投資顧問会社を交代させること、または管理会社と協議の上決定するその他の手段を用いて、こ



のような結果を達成するよう努めることもあります。後継または代替の会社は、ゴールドマン・サックスに関連のない者としてします。

### 受益証券の流動性の制限

買戻しの権利が制限されているため、各受益者は、常にファンドへの投資の経済的リスクに耐える心構えがなければなりません。ファンド証券には、本書に記載され、ファンドの英文目論見書、信託証書および販売契約に規定される譲渡制限が付されています。投資顧問会社および／または副投資顧問会社は、一般に取引されていない有価証券および金融商品に投資することができます。このように一般に取引されていない有価証券および金融商品は、直ちに処分することができず、契約上、法律上、または規制上の特定の期間の売却禁止の対象となる場合もあります。

よって、ファンドへの投資は、ファンドの受益証券および原投資対象の流動性が限定されていることに由来するリスクに耐えうる投資者にのみ適しています。

### 大量買戻し

限られた期間内にファンドの大量買戻しが行われた場合、管理会社は、投資顧問会社および／または副投資顧問会社が不適切な時期または望ましくない条件で満期前のポジションを現金化せずに、かかる買戻し請求に応じるための十分な資金を提供することは難しい場合があります。さらに、ファンドの大量の買戻しが特定の取引日に行われているかどうかにかかわらず、ある期間にわたって起こった場合、ファンドの純資産総額の減少がおこり、投資顧問会社および／または副投資顧問会社がファンドの投資に関して利益をあげたり、損失を取り戻すことが難しくなることがあります。ファンドの投資者は、ファンドから特定の取引日における大量の買戻し請求につき通知を受領することはないため、かかる買戻しを請求した受益者より前または同時に、自身の投資額またはその一部を買戻す機会はないかもしれません。

大量買戻しのリスクは、ファンドの受益者が投資顧問会社および／または副投資顧問会社の関係会社を含む貸し手に対して、受益証券を担保に差し入れた場合にも高まる場合があります。貸し手がかかる権利を行使した場合、大量の買戻しが発生し、ファンドのポートフォリオに重大な悪影響を及ぼすことがあります。

### 評価：評価額の確定が困難な資産

ファンドの特定日の純資産総額は、ファンドの資産が当該日に現金化された場合に決定される純資産総額よりも大幅に多いこともあれば、少ないこともあります。例えば、投資顧問会社および／または副投資顧問会社が特定の日に、一部の資産、またはすべてもしくは大部分の資産を売却しなければならない場合、ファンドの当該資産の実際の売却価格は、ファンドの純資産総額に反映される当該資産の価額よりも大幅に低いことがあります。変動の激しい市況では、特定の資産の市場において、流動性が低下することもあり、これにより、ファンドの純資産総額に反映される当該資産の価額よりも大幅に低い清算価額となることもあります。

投資顧問会社および／または副投資顧問会社は、評価額の確定が困難な資産（非公開会社および仕組債等）に投資することができ、ファンドの純資産総額は（投資顧問会社および／または副投資顧問会社の報酬の算出等に関わる場合）当該資産の評価に影響されます。評価額の確定が困難な資産の評価に際し、ファンド（またはその関連したもしくは独立した代理人等）は、ディーラーが提供する相場または第三者、投資顧問会社および／または副投資顧問会社および／またはそれらの関係会社が開発したプライシング・モデルを利用することができます。かかる手法は、間違いもありうる仮定および見積を基準としていることがあります。

評価額の確定が困難な資産の価格の不確実性ゆえ、ファンドの純資産総額に反映される当該資産の価格は、投資顧問会社および／または副投資顧問会社が当該資産を現金化できる価格とは大きく異なることもあります。直ちに市場価格が確定できない資産の価格は、例えば、年度末監査の結果を含むファンドが入手可能な評価情報を元にした後からの調整が行われることがあります。当該資産の価格に対する調整は、ファンドの純資産総額の調整を招くことがあります。



直ちに市場価格が確定できない資産を含むファンドの資産評価に関わる投資顧問会社および／または副投資顧問会社、またはその他の当事者は、かかる資産の評価にあたり、当該価格が当該者の報酬に影響を与えるため、利益相反に直面することがあります。

## 法律顧問

受託会社、管理会社、およびその一部の代理人および／または関係会社（併せて「ファンド関係者」といいます。）は、助言を与える法律顧問（以下「法律顧問」といいます。）を起用しています。法律顧問は、その他のファンド関係者の法律顧問も行う場合があります。ファンド関係者の代理につき、法律顧問は、受益者を代表するものではありません。ファンドは、受益者の代理人となる独立した法律顧問を起用していません。

## ERISA法およびその他の年金に関わる制約

受託会社および管理会社は、（1974年従業員退職所得保障法（改正済）（以下「ERISA法」といいます。）第3（42）条およびこれに基づく規則に定義されます。）「年金投資家」が、発行済クラス受益証券の25%（または米国労働省が公布する規則に規定されるさらに高い割合）以上を保有することを認める予定はありません。よって、受託会社および管理会社は、ファンドの資産がERISA法タイトルI、または1986年米国内国歳入法（改正済）第4975条に服する「年金資産」とみなされないことを期待しており、これが該当する場合となるかの保証はありません。ファンドの資産が「年金資産」とみなされる場合（つまり、ファンドのいずれかの受益証券クラスの25%以上が、ERISA法第3（42）条に定義の「年金投資家」により保有されている場合）ファンドは、とりわけ、ファンドのために行う投資につき、ファンドが、ゴールドマン・サックスおよびその関係会社と、ならびにそれらを通じての取引を禁じられる可能性があること等、本書に記載の活動を実行する能力につき一定の制限に服する可能性があります。さらに、かかる場合、受託会社または管理会社は、年金投資家またはERISA法タイトルI、または歳入法第4975条の対象とならないその他の従業員年金につき、その他の投資者が当該時点でファンドの持分の買戻しまたは譲渡が認められていないことに関わりなく、ファンドへの持分のすべてまたは一部を減額または終了するよう要請することができます。

## クラス間で連帯する債務

ファンドのクラスは、個別の法的な主体ではありません。内部の会計上の目的のため、各クラスのために個別の口座が開設され、クラスに対してファンドの資産が割り当てられ、そこから固有のクラスに帰属する債務が控除されます。クラスについて債務超過または償還が生じた場合（すなわち、クラスの資産が債務を返済するために十分でない場合）、当該クラスに関して未払いとなっている金額のみならず、ファンドのすべての資産がそのクラスの債務を弁済するために用いられます。ある一つのクラスに帰属する資産を超過する債務の負担から、他のクラスの資産を分離することは不可能です。よって、例えば、一つのクラスの口座において債務が生じ、当該債務について債権者がファンドの受託会社および／または管理会社に対する勝訴判決を得た場合、クラスに関係なくファンドのあらゆる資産が当該判決内容を充足させるために用いられます。

## リスク開示の限界

本書中のリスク要因の項目が、ファンド証券への投資に含まれるリスクの完全な一覧または説明とはなりません。受益者となろうとする者は、ファンド証券への投資を決定する前に、目論見書および信託証書をすべて読み、自身の投資、法律、税金、会計およびその他のアドバイザーと相談すべきです。さらに、ファンドの投資プログラムは、いずれ進化し変更が行われ、ファンドへの投資が、異なる追加リスク要因にさらされることがあります。

## 一般的な投資および取引リスク

ファンドへの投資は、すべての投資金額を失う等の高いリスクを伴います。投資顧問会社および／または副投資顧問会社は、ファンドの投資プログラムおよびリサーチ技術が、有価証券その他金融商品の慎重な選択を通じて元本欠損のリスクを抑えるものと考えています。

前記の投資目的および投資方針に従い、ファンドの投資プログラムは、外国為替取引、有価証券、指数および外国通貨のオプション、先物、先物オプション、発行日取引証券およびフォワード・コミットメント証券等の投資手法を活用する場合がありますが、こうした手法は、一定の状況において、ファンドが被る可能性のある悪影響を著しく増大させる可能性があります。かかる技術は、ヘッジ目的およびリスク管理目的で用いられ、また、一定の場合においてはトータル・リターンを増加するために用いられます。トータル・リターンを増加させるための当該運用技術の使用は投機的であるとみなされる可能性があり、投資顧問会社および／または副投資顧問会社が、証券の価格、利率または通貨の価格の変動の予測を誤った場合における損失のリスクを伴います。ファンドの投資プログラムが成功するか、活用される投資技術もしくは実施される投資が互いに相関性が低いか、またはファンドのリターンが投資家の典型的投資ポートフォリオとの相関性が低いという保証や証明はありません。管理会社、投資顧問会社および／または副投資顧問会社がそのすべての元本を投入するにふさわしい投資機会を発見できるという保証はありません。ファンドが投資を追求する市場のボラティリティおよび価格設定の非効率性の減少ならびにその他の市場要因は、ファンドの投資戦略の利用可能機会の数および範囲を減少させる可能性があります。元本の一部または全部を失う可能性があり、投資予定者は、かかる損失の結果に容易に耐えうる場合以外は、投資証券を購入すべきではありません。

## 現金等価物

投資顧問会社および／または副投資顧問会社は、予想される償還、費用支払もしくはその他のファンドの運営上必要な資金をまかなうため、またはその他投資顧問会社および／または副投資顧問会社の単独の裁量により、投資プログラムへの投資を中断して、投資顧問会社および／または副投資顧問会社が適切と認める時期および商品において、ファンドの資産の一部もしくは全部を一時的な目的により現金等価物に投資することができます。現金等価物は、通常、満期まで1年以下の残存期間を有する短期の有価証券または債務であり、これには、米国財務省証券、コマーシャル・ペーパー、譲渡性預金証書、銀行引受手形、およびかかる商品の短期レポ取引等が含まれます。ファンドは、ファンドの資産がその主要な投資戦略に従って実質的に投資されない間は、その目的の達成を妨げられる可能性があります。さらに、特定の商品（例えば、コマーシャル・ペーパー）の譲渡は、通常、発行体により制限され、また、かかる商品の流通市場は存在しません。現金および現金等価物は、一般的な発行体または保証会社の債務不履行のリスクにさらされており、したがって、ファンドもまた、関連ある発行体または保証会社の債務不履行の場合には損失を被るおそれがあります。「債務証券全般」の項を参照して下さい。

## レポ取引

投資顧問会社および／または副投資顧問会社によるレポ取引への投資の主要なリスクは、売り手が債務不履行となった場合に、関連あるレポ取引に関してファンドが保有する投資先の有価証券およびその他の担保の売却による手取金を買戻価格よりも低額である場合に、ファンドが損失を被るおそれがあることです。買戻期間が終了するかまたは当該レポ取引の相手方により当該有価証券を買い戻す権利が行使される時まで、投資顧問会社および／または副投資顧問会社は、レポ取引の対象である有価証券を売却しない可能性があります。投資顧問会社および／または副投資顧問会社は、レポ取引を行う場合、自己の投資証券の買戻し権が確実に履行できるようにすることを目指します。ただし、投資先の有価証券の清算の遅滞、ならびに（a）投資顧問会社および／または副投資顧問会社がその権利を行使しようとする期間における投資先の有価証券の価額の下落可能性、（b）当該期間に投資先の有価証券の収益を手に入れない可能性、および（c）権利行使の費用を含む、売り手が自己の買戻義務を履行できない場合の損失リスクが存在する可能性があります。

## リバース・レポ取引

投資顧問会社および／または副投資顧問会社は、ファンドの投資顧問会社および／または副投資顧問会社としての資格において、リバース・レポ取引を行うことができます。リバース・レポ取引は、通常、当事者が銀行または証券会社に有価証券を売却すると同時に、売り手が、特定日に（金利を反映した）固定価格で当該有価証券を買い戻すことに合意する取引であり、一定の目的を持った借入れの一形態とみなされることもあります。かかる取引には、引き渡された組入れ証券の価額が、かかる取引の終了時に支払わなければならない価格を下回って下落するリスク、またはリバース・レポ取引の他方当事者が、予定どおりに取引を完了することができないか、もしくは完了する意思がないというリスクがあり、これらはファンドに損失をもたらす可能性があります。リバース・レポ取引は、ファンドの投資ポートフォリオのボラティリティを増加させる可能性もあるレバレッジの一形態です。

#### 発行体リスク

ファンドが取得した有価証券の発行体は、高度の経営事業リスクおよび財務リスクを有する場合があります。これらの会社は、発展の初期段階にあるか、事業の実績がないか、赤字経営であるかもしくは業績に大きな波があるか、多大な陳腐化のリスクにさらされる製品をもって急速に変化する事業に従事しているか、自らの経営の支援、拡大のための資金調達もしくは競合上の地位の維持のために多額の追加資金が必要であるか、またはその他財務状況が脆弱である可能性があります。

ファンドが取得した有価証券の発行体はレバレッジされている（多額の借入金を活用して経営が行われている）ことがあります。レバレッジは、かかる会社および投資者としてのファンドに対して重大な悪影響を及ぼすことがあります。かかる会社は、財務面および運営面の制限約款に服していることがあります。レバレッジにより、かかる会社の将来の経営および資金需要につき資金調達をする能力が損なわれることがあります。その結果、かかる会社が景気および経済状況の変動ならびに事業機会に対応する柔軟性は、制限されることがあります。レバレッジを効かせた会社の収益および純資産は、借入金が活用されていない場合と比べて、より大きい比率で増減する傾向があります。さらに、かかる会社は、より多額の資金源、より大規模な発展、製造、マーケティングおよびその他の能力ならびに適格な経営力および技術力を有する多数の人材を擁する会社との競争等、激しい競争に直面することがあります。

#### 高い回転率

ファンド内の回転率は高いことがあり、多額のブローカー手数料、報酬およびその他の取引コストを潜在的に伴うため、ファンドの実績に悪影響を及ぼすことがあります。

#### ボラティリティの高い市場

エクイティ証券および先物やオプションを含むデリバティブ商品などのファンドの投資対象の価格は、ボラティリティが高い可能性があります。ファンドの資産を投資することができる普通株式、先渡契約、先物契約およびその他の商品は、とりわけ、金利、需給関係の変動、政府の貿易、財政、金融および為替管理に関するプログラムならびに方針、ならびに国内外の政治的および経済的事由および方針の影響を受けます。さらに、政府は、随時、特定の市場、特に通貨、金融商品、先物およびオプション市場に直接および規制により介入します。かかる介入は、多くの場合、価格に直接影響を与えることを意図しており、またその他の要因と併せて、とりわけ金利変動により、当該市場すべてを急速に同一の方向へ誘導させる可能性があります。ファンドは、そのポジションが取引されている取引所またはその決済機関の不履行リスクにもさらされています。

#### ヘッジ取引

投資顧問会社および／または副投資顧問会社は、様々なヘッジ手法の活用を通じ、ファンドがポジションを取る商品および有価証券の有する他の側面へのエクスポージャーを排除または制限することにより、当該商品および有価証券のボラティリティならびに／または相関性へのエクスポージャーを制限しようとするものがあ

ります。かかるヘッジ手法が有効である、またはこれを活用しなかった場合よりも結果的に好ましいリターンが生じ得るという保証はありません。

### 税法とその解釈の変更のリスク

受益者は、（米国等において）税法および税務規定が継続して変更されていること、および変更が遡及的に行われることがあることに留意しなければなりません。さらに、税務当局の税法および税務規定の解釈および適用が、明白でなく、一貫しておらず、不透明である場合があります。そのため、受益証券の申込み、買戻しまたは交換が生じた時のファンドの純資産価額が、過去の実現または未実現利益に対するものを含めファンドの税金債務（遡及的に有効となり賦課されるものを含め）を正確に反映していないことがあります。さらに、ある日のファンドの純資産価額が、その後支払うことのない潜在的な税金債務に対する引当金を反映していることもあります。会計基準が変更されることもあり、ファンドに以前は引当を要請されていなかった潜在的な税金債務の引当金を求めるようになったり、最終的にファンドが当該税金債務の対象になるとは予想されない状況であることもあります。

ファンドが、後に税金債務の引当金を決定するか、および／または以前は発生しなかった税金債務に関連して支払いを要求されるか、および／またはファンドの投資対象（過去の投資対象を含みます。）がその評価に反映していなかった税金債務を生じる場合、かかる決定または支払いによる金額は、通常、当該税金に関わる取引の収益が生じたか、または取引が行われた時点よりも、かかる決定または支払いの時点の受益者間に配分されます。さらに、後にファンドが、潜在的税金債務の引当金が、当該税金に対する債務を上回っている又は将来上回ると判断した場合、かかる決定から生じた利益は、通常、当該税金の発生に関連する収益が生じたか、または取引が発生した時点よりも、かかる決定時点の受益者間に配分され、それ以前に受益証券の買戻しを行った受益者は、追加配分を受領することではなく、買戻していない受益者は当該利益を得ます。受益者は、上記決定または支払いにつき通知を受けません。

税金に対する債務が発生していない時期にファンドに投資する受益者は、当該受益者が、かかる投資時に当該債務が発生していた場合に投資していた場合よりも高い純資産価格でファンドに投資することになります。さらに、ファンドのリターンは、追加的な資産がファンドの通常の投資方針に従って投資されていた場合、不測のレバレッジ効果の影響を受けていたものと考えられる可能性があります。他方、税金に対する潜在的な債務が発生している時期にファンドの受益証券を買戻す受益者は、当該買戻し時に当該債務が発生していなかった場合よりも低い純資産価格でファンドの受益証券を買戻すことになります。この場合、ファンドは、もし税金が支払われなかった場合、不測の過少投資にあったものと考えられる可能性があります。

### 仕組商品

限られた期間内に大量のファンド証券の買戻し請求が集中するというリスクは、投資顧問会社および／または副投資顧問会社が仕組商品の募集に直接または間接的に関連する投資対象（かかる仕組み商品、特に、満期が決まっている仕組商品に基づくポジションのヘッジに関連するもの等）を受け入れた場合に高まる可能性があります。投資顧問会社および／または副投資顧問会社は、本書に記載された投資方針および投資制限に従い、かかる投資対象を受け入れる場合もあれば、受け入れない場合もありますが、かかる投資は、いつでも、最大でファンドの純資産価額の100%を占める可能性があります。「大量買戻し」の項を参照して下さい。

### 関連ファンドの過去の実績

投資顧問会社および／または副投資顧問会社またはその他のゴールドマン・サックスの関連会社が運用する他のファンドの過去の実績は、ファンドの将来の成績を示すものと解釈すべきではありません。投資顧問会社および／または副投資顧問会社またはその他のゴールドマン・サックスの関連会社が運用するその他のファンドまたは勘定の実績は、ファンドの投資戦略と類似している（いた）かもしくは異なる投資戦略を持っています（いました）が、ファンドの資産を運用する投資顧問会社および／または副投資顧問会社が達成する実績を示すものではありません。投資顧問会社は、ファンドのために、様々な証券ポートフォリオに投資し、その他

のファンドおよび勘定とは異なる投資戦略および投資技術を使用します。よって、ファンドの投資の実績の結果はその他のファンドおよび勘定が示す実績とは異なり、それらとは独立したものです。さらに、過去の実績は、将来のリターンの保証とはなりません。

## 投資運用

投資顧問会社および／または副投資顧問会社は、ファンドの目的達成を追求するにあたり、様々なモデルおよび投資戦略を活用することができます。ファンドの投資活動が成功するか否かは、投資顧問会社および／または副投資顧問会社のかかるモデルを適切に活用する能力、適切な投資機会を見出す能力ならびにファンドの投資目的および投資方針を上手く実施する能力に左右されますが、これらの能力は、それぞれ高度な不確実性を伴います。投資顧問会社および／または副投資顧問会社は、有価証券の評価および取引機会の発掘につき、主観的な判断を下します。かかる判断は、投資顧問会社および／または副投資顧問会社の仮定、調査および見積りに基づくため、誤りも生じます。

投資顧問会社および／または副投資顧問会社がファンドの資産を投資するのに適切な投資機会を見出すことができるという保証はありません。様々な要因により、ファンドが利用可能な投資機会の数および範囲が狭められることがあります。ファンドの投資プロセスが成功する、また、ファンドの投資目的が達成されるという保証はありません。

管理会社、投資顧問会社および副投資顧問会社への依存：受益者はファンドの運営には参加しません。

管理会社による全般的な管理監督の下で、投資顧問会社はファンドの投資目的および投資方針により運用を行い、そのすべてまたは一部の権限を副投資顧問会社に委託します。投資顧問会社および／または副投資顧問会社は、ファンドの投資プログラムを管理します。ファンドの投資の成功・投資目的の達成は、とりわけ、投資顧問会社および／または副投資顧問会社がファンドの投資目的および投資方針を展開する能力と上手く実施する能力とにかかっています。投資顧問会社および／または副投資顧問会社がこれを実行できるという保証はありません。さらに、投資顧問会社および／または副投資顧問会社が行った決定により、ファンドに損失が生じること、または、収益獲得の機会を逃すこともあります。受益者は、ファンドの日々の事業経営または管理に参加する権利または権限はなく、投資顧問会社および／または副投資顧問会社が行った特定の投資または、かかる投資の条件につき評価する機会はありません。

さらに、投資顧問会社および／または副投資顧問会社またはこれらの構成員がファンドのために助言を提供し取引をし続ける保証はありません。ファンドが投資顧問会社および／または副投資顧問会社またはそれらの主要な人物による業務提供を失った場合、ファンドは悪影響を受け、最終的にはファンドの解散につながるおそれがあります。例えば、規制の結果またはその他の理由により、ゴールドマン・サックスの役員もしくはその他の従業員一般に対して支払われる報酬の金額、または、一定の場合には報酬の支払方法が限定される可能性があります。その結果、主要な人物は、投資顧問会社および／または副投資顧問会社の職を辞する可能性があります。

受益者は、ファンドの日々の事業経営または管理に参加する権利または権限はなく、投資顧問会社および／または副投資顧問会社が行った特定の投資または、かかる投資の条件につき評価する機会はありません。

## 資産規模が小さい場合のリスク

ファンドの資産が比較的小さい場合には、例えば、投資につき最低投資額が要求されるような商品を取引することが投資顧問会社および／または副投資顧問会社にはできなくなることがあります。よって、投資顧問会社および／または副投資顧問会社は、追加の投資資金を受け取るまでの間、ファンドのために利用できる投資戦略が限定されることがあります。さらに、ファンドの資産規模が小さいと、投資戦略または投資商品にポートフォリオを分散させづらくなります。投資顧問会社および／または副投資顧問会社は、特定の投資戦略および取引の活用を、単独の裁量により、制限または除外することができます。ファンドは、将来買戻しが行われ

た結果、資産規模が低下した場合、同様の制約に直面することがあります。「大量買戻し」の項を参照して下さい。

#### 投資顧問会社および／または副投資顧問会社によるリスク・バジェットिंग

投資顧問会社および／または副投資顧問会社は、通常、ファンドの投資顧問会社および／または副投資顧問会社がいつでもおよび随時決定する投資方針、投資制限、リスク・バジェットに従い、ファンドの資産をファンドの様々な投資対象および投資戦略に配分するよう努め、その単独の裁量によりこの配分を随時リバランスをします。

ファンドの投資顧問会社および／または副投資顧問会社は、投資顧問会社および／または副投資顧問会社がかかる配分時においてリスクに対するリターンが最大化されると考える方法で、様々な投資エクスポージャーにリスクを配分するよう努めますが、投資顧問会社および／または副投資顧問会社がこれに成功するという保証はありません。投資顧問会社および／または副投資顧問会社は、ファンドの投資戦略の使用および各戦略における多数の小規模なエクスポージャーの設定により達成される分散は、当該目的に合致していると考えていますが、投資顧問会社および／または副投資顧問会社は、追加の投資戦略を活用するかまたはいずれかの投資戦略を排除もしくは交換する完全な裁量を有しており、これによって、いつでも、ファンドがただ一つの投資戦略を利用することになる可能性があり、また、ファンドが利用する戦略が、十分に分散されていること、または互いに相関性が低いことについての保証はありません。効果的なリスク・バジェットングには、リスクの予測能力が要求されますが、リスクが適切に予想されるか、またはかかる戦略の実行が成功するという保証はありません。

ファンドの戦略間および投資対象間におけるファンドの資産の配分も、投資顧問会社および／または副投資顧問会社の利用する予測モデルのアウトプット、または投資顧問会社および／または副投資顧問会社が配分を行う際に活用し得る裁量権に基づき、随時変更することができます。当該予測モデルは、とりわけ、戦略および投資対象のリスクレベルおよびボラティリティ、ならびに戦略および投資対象間の相関性に対する、相対的なリターンを予想します。ただし、当該モデルは、特定の戦略および投資対象に関する過去のデータの不足、特定のデータに関する裏付けとなる仮定もしくは見積りの誤り、もしくは当該モデルのその他の欠陥、または、将来の事象が必ずしも過去の典型に従わないことを含む様々な理由により、かかる要因を正確に予想することができないことがあります。投資顧問会社および／または副投資顧問会社の予測モデルが適切であり、投資顧問会社および／または副投資顧問会社が適切に当該予測モデルを活用し、または投資顧問会社および／または副投資顧問会社によるリスク・バジェットングの利用が適切であるという保証はありません。

#### 戦略リスク

戦略リスクは、投資顧問会社および／または副投資顧問会社が活用する投資戦略の経済上の実行可能性の悪化に関連します。定量的およびファンダメンタルな投資分析が正確であり、かかる戦略に基づく投資戦略が成功するという保証はありません。投資顧問会社および／または副投資顧問会社は、随時、定量投資戦略を修正または調整することができます。

#### 潜在的利益相反

ファンドに関係する利益相反の概要：

ゴールドマン・サックス・グループ・インクは銀行持株会社で、世界中でフルサービスを提供する投資銀行、証券会社、資産管理会社兼金融サービス会社であり、世界の金融市場における主要な参加者でもあります。そのため、同社は、ファンドが直接、間接を問わず投資を行う世界の債券市場、為替市場、商品市場、株式市場、銀行ローン市場およびその他の市場において、投資者、投資銀行、調査会社、投資顧問会社、融資会社、顧問会社、マーケット・メーカー、自己勘定トレーダー、プライムブローカー、貸出人、代理人および本人として行為し、かつ、直接的または間接的なその他の利害関係を有します。

その結果、ゴールドマン・サックス・グループ・インクおよび投資顧問会社および／または副投資顧問会社ならびに両社の関係会社、取締役、パートナー、受託者、経営者、メンバー、役員および従業員（本「潜在的利益相反」の項において、以下総称して「ゴールドマン・サックス」といいます。）は、ファンドの運用、販売、投資活動、事業運営または分配に携わる可能性のある者を含めて、ファンドの運用以外の業務に従事し、利害関係を有します。かかる業務に関連してファンドが報酬を受け取る権利はありません。こうした活動および利害関係には、投資顧問会社および／または副投資顧問会社またはそれらのサービス提供業者が直接的または間接的に売り買いする有価証券、金融商品または企業における助言、取引、金融その他に関する複数の潜在的利害関係を含みます。これらは受益者が考慮すべき問題であり、ファンドに不利益となる利益相反を引き起こすおそれがあります。本項に記載するほかにも、ゴールドマン・サックスの現在および将来の活動によっては更なる利益相反が発生する可能性があります。

投資顧問法に基づく登録投資顧問として、各投資顧問会社は証券取引委員会（SEC）にフォームADVを提出する義務を負います。フォームADVには投資顧問会社の運用資産、報酬体系の種類、投資対象の種類、潜在的利益相反およびその他の関連情報が記載されています。各投資顧問会社のフォームADV、パート I の写しはSECのウェブサイト（[www.adviserinfo.sec.gov](http://www.adviserinfo.sec.gov)）で入手することができます。また各投資顧問会社のフォームADV、パートIIの写しは請求に応じて受益者または潜在的受益者に提供されます。受益者はファンドに投資することによって、ゴールドマン・サックスに関する潜在的利益相反が存在することおよびこうした利益相反に直面しながらファンドは運営されることを了解し、承諾したと見なされます。

投資の意思決定、受益証券の販売、および投資機会の配分に関する潜在的利益相反—ゴールドマン・サックスの他の業務がファンドに影響を及ぼす可能性：

投資顧問会社および／または副投資顧問会社はファンドの投資顧問会社および／または副投資顧問会社としての義務に従ってファンドに関する決定を下します。ただし、ゴールドマン・サックスの活動は幅広いことから、ゴールドマン・サックスの他の業務がファンドに悪影響を及ぼす可能性があります。

上記「ファンドに関係する利益相反の概要」の第一段落に記載するとおり、ゴールドマン・サックスが様々な活動に従事し、利害関係を有する結果として、投資顧問会社および／または副投資顧問会社は、ゴールドマン・サックスが投資銀行業務またはその他のサービスを提供しているかまたは提供しようとしている法人と複数の取引関係を結ぶ、かかる法人に投資する、取引を行う、議決権に関する決定を下す、またはかかる法人からサービスを受ける可能性があります。またゴールドマン・サックスがマーケットメイクを行う有価証券またはその他に直接、間接を問わずゴールドマン・サックスがその他の利害関係を有する有価証券の取引を投資顧問会社および／または副投資顧問会社が引き受ける可能性もあります。更に、投資顧問会社および／または副投資顧問会社はファンドを適切に運用する義務に従ってファンドに関する決定を下しますが、投資顧問会社および／または副投資顧問会社が一部のポートフォリオ、投資、サービス提供業者またはその他の決定に関してファンドのために決定を下した結果として、ゴールドマン・サックスが得る手数料、配分、報酬その他の利益（ゴールドマン・サックスの取引関係に関する利益を含みます。）が、ファンドにとって同様に妥当であったと思われる別の決定を下した場合よりも大きくなる可能性があります。

ゴールドマン・サックスまたは仲介業者の金銭上およびその他の利害関係がゴールドマン・サックスまたは仲介業者が受益証券の販売を促進するインセンティブになる可能性：

総販売会社を通じて、ゴールドマン・サックス、そのスタッフおよびその他のサービス提供業者は、ファンドの受益証券の販売促進に利害関係を有します。ゴールドマン・サックス、販売会社およびそのスタッフの双方に関して、ファンドへのサービスおよびファンドの持分の販売に関する報酬と収益性は、その他の商品に関するサービスおよびその他の商品の販売よりも大きいことがあります。

販売関連のインセンティブに関して利益相反が発生することがあります。ゴールドマン・サックスとその販売スタッフは、ファンドまたは受益者から徴収する報酬および手数料の一部を直接的または間接的に受け取ることがあります。ゴールドマン・サックスおよびその顧問またはその他のスタッフは運用資産額の増加によ



て利益を得ることもあります。一部の商品またはサービスについては報酬および手数料が大きい場合があり、ファンドに代わって実施する取引またはファンドへの業務提供に関してゴールドマン・サックスと同社のスタッフが得る報酬および収益性は、その他の商品よりも大きいことがあります。

ゴールドマン・サックスおよびそのスタッフは、ファンドに関して、外部の投資顧問が助言を提供するアカウントよりも大きな報酬または利益を得ていることがあります。また、外部の投資顧問にはゴールドマン・サックスが自身の顧問報酬の一部を支払うことまたはポートフォリオ運用、仲介取引、アカウントサービスを含むその他の報酬の取決めに関係する報酬差があることがあります。報酬差はゴールドマン・サックスおよびそのスタッフにとって、外部の投資顧問が運用するその他のアカウントもしくは商品よりもファンドを推奨する、またはその他のアカウントもしくは商品とは異なるファンドの取引を執行する金銭的インセンティブになることがあります。

また、ゴールドマン・サックスはファンドを推奨するかまたはファンドとの間のもしくはファンドのための取引に従事する販売業者、コンサルタントその他の者と関係を持ち、これらの者からサービスもしくは商品を購入またはこれらの者にサービスもしくは商品を販売することがあります。

例えば、ゴールドマン・サックスは、業界およびコンサルタントが後援する協議会に定期的に参加し、コンサルタントまたはその他の第三者からゴールドマン・サックスがそのスタッフおよびその事業にとって有用と考える教育、データ関係またはその他のサービスを購入することがあります。コンサルタントから購入する商品およびサービスには、ゴールドマン・サックスが投資運用手法に関するコンサルタントの見方を理解する手助けとなるものを含むがこれに限られません。

コンサルティングもしくはその他のサービスを提供する、またはファンドの潜在的投資者に従業員給付基金のサービス基盤を提供するコンサルタントおよびその他の第三者が受益証券またはゴールドマン・サックスのその他の商品の販売に関連してゴールドマン・サックスまたはファンドから報酬を受け取ることがあります。例えば、ゴールドマン・サックスは、投資顧問会社および／または副投資顧問会社が提供、後援、運用または助言を行うミューチュアル・ファンド、集合信託またはその他の商品もしくはサービスへの投資に関してコンサルタント、サービス提供業者およびその他の仲介業者と収益または報酬分配に関する取決めを結ぶことができます。

また、ゴールドマン・サックスは業界全体の組織、国または地方公共団体の機関の会費を支払う、またはその他投資業界の関係者（受託者、受託者、コンサルタント、事務管理人、国および地方公共団体の職員ならびにその他の顧客を含むがこれらに限られません。）のための協議会および教育フォーラムを後援する手助けを行うことがあります。ゴールドマン・サックスは、こうした組織に加入することにより、協議会や教育フォーラムに参加することができ、かつ、協議会の参加者と交流し、参加者の考え方や課題について理解を深めることができます。更に、ゴールドマン・サックスのスタッフ（投資顧問会社および／または副投資顧問会社の従業員を含みます。）は、ファンドに投資を行っている、またはファンドへの投資を推奨する、もしくは受益証券を販売している発行体、販売業者、コンサルタントおよびその他の者と取締役、顧問、仲介人またはその他の関係を有することがあります。

更に、ゴールドマン・サックス（投資顧問会社および／または副投資顧問会社を含みます。）は団体（顧客または顧客のスタッフと関係を有する団体を含みます。）に慈善寄付を行うことがあります。ゴールドマン・サックスのスタッフは政治献金を行うことができます。本項に述べる関係および取決めの結果として、コンサルタント、販売業者およびその他の者はファンドの販売促進またはその他のファンドとの取引に関連して利益相反に直面するおそれがあり、ファンドの販売促進または一部のポートフォリオ取引の促進を行うインセンティブとなる可能性があります。

ゴールドマン・サックスの一つ以上の部門が特定の投資機会を投資顧問会社および／または副投資顧問会社に紹介する、またはその他投資顧問会社および／または副投資顧問会社にサービスを提供する、もしくは投資顧問会社とその他の取決めを結ぶことがあります。こうしたゴールドマン・サックスの一つ以上の部門が関係する紹介、サービスまたはその他の取決めに関連して、投資顧問会社および／または副投資顧問会社がファンドから受け取った手数料またはその他の報酬を部門の間で分け合う場合があります。



ゴールドマン・サックスまたはファンドは、ファンド、クライアント／GSアカウント（以下に定義します。）およびその他の商品の販売を促進するために、適宜指定ディーラーおよびその他の金融仲介機関（以下「仲介業者」といいます。）に支払いを行うことができます。募集手数料、販売委託手数料または類似の販売手数料に加え、かかる支払いは、個別的な料金をファンド、クライアント／GSアカウントまたはその他の商品に賦課するのではなく、ゴールドマン・サックスの資産またはゴールドマン・サックスに対する支払い金額の中から支払うことができます。こうした支払いは、とりわけ、次のサービスに対する仲介業者の報酬とすることができます。ファンド、クライアント／GSアカウントおよびその他の商品のマーケティング（仲介業者が適宜後援する優先もしくは推奨ファンドのリストまたは特定の販売プログラムにファンド、クライアント／GSアカウントおよびその他の商品を織り込むことになるかまたはこれに関連する支払いを構成します。）、仲介業者の証券外務員または販売員との接触（協議会およびその他の会議の席上を含みます。）、スタッフの研修および教育の支援、ファンド、クライアント／GSアカウントおよびその他の商品に投資者を誘導する「仲介料」または「紹介手数料」、ファンド、クライアント／GSアカウントおよびその他の商品の販促支援（仲介業者の顧客、証券外務員および販売員とのコミュニケーションの促進を含みます。）の提供に関するマーケティング・サポート料、ならびに／またはファンド、クライアント／GSアカウントおよびその他の商品の販売およびマーケティングの支援を企図したその他の特定のサービス。かかる支払いはドル建ての定額である場合、仲介業者が保持する顧客勘定の数に基づく場合、関連する仲介業者の顧客に販売されるかもしくは当該顧客が保有する持分の評価額に対する割合に基づく場合、または別の基準で計算される場合があります。また、当該支払いは、適用される規則で認められる範囲内で、一部の商品の販売を促進するための様々なキャッシュおよびキャッシュ以外のインセンティブの取決めへの拠出金とすることも、また様々な教育プログラム、販売コンテストおよび／または販促活動を後援する資金とすることもできます。更に、適用される法律に従って、かかる支払いを教育、販売および販促プログラムに関する仲介業者とその販売員およびゲストの旅費、食費、宿泊費および接待費の支払いに充てることもできます。ゴールドマン・サックスによる追加の支払いは、会計補助、事務管理および／または投資処理サービスもしくはその他の投資者サービスについて、かかる商品によるこれらのサービスに関して支払われる手数料に加えて、仲介業者に報酬を支払うことも可能であります。

ゴールドマン・サックスまたはファンドからの直接的または間接的な支払いは仲介業者ごとに異なることがあります。かかる支払いは様々な要素（資産を取得し、維持する能力、ターゲット市場、顧客対応、サービスの質、業界内の評判を含みますがこれらに限られません。）を踏まえて交渉することができます。支払いの取決めには、仲介業者を通じて販売または投資された金額のドル換算額の増加に応じて報酬の率が変化することを定める報酬の区切り点を織り込むことができます。このような支払いおよび仲介業者が自身の証券外務員または販売員に報酬を支払う基準があることは、個々の仲介業者、証券外務員または販売員が支払われる報酬の水準等に基づいて特定の商品を強調、宣伝または推奨するインセンティブになる可能性があります。

ファンドと他のゴールドマン・サックスのアカウントとの間の投資機会の配分に関する潜在的利益相反：

投資顧問会社および／または副投資顧問会社を通じて、ゴールドマン・サックスは、投資対象の配分またはファンドに関する投資決定に関連して、ゴールドマン・サックスまたはそのスタッフ（投資顧問会社および／または副投資顧問会社のスタッフを含みます。）が利害関係を有する状況を含めて、潜在的な利益相反を有します。例えば、ファンドは、ゴールドマン・サックス（投資顧問会社および／または副投資顧問会社を含みます。）が後援、運用もしくは助言を行う現在や将来のアカウントもしくはファンド（同じポートフォリオ・チームが運用するものを含みます。）またはゴールドマン・サックス（投資顧問会社および／または副投資顧問会社を含みます。）もしくはそのスタッフが利害関係を有する現在や将来のアカウントもしくはファンド（以下総称して「クライアント／GSアカウント」といいます。）と、投資機会を求めて競争することがあります。クライアント／GSアカウントは、ゴールドマン・サックス（投資顧問会社および／または副投資顧問会社を含みます。）および潜在的にはゴールドマン・サックスのスタッフ（投資顧問会社および／または副投資顧問会社のスタッフを含みます。）に高い手数料またはその他の報酬（実績ベースの報酬、株式またはその他の持分を含みます。）を提供することがあります。

ゴールドマン・サックスは、ファンドと同様の投資目的、投資方針および投資制限を有するクライアント／GSアカウントを後援、運用もしくはこれに助言を行うことがあり、ファンドと同様の有価証券その他の商品、セクターもしくは戦略を売買することがあります。これは、特に投資対象の利用可能性または流動性が限られる場合に、クライアント／GSアカウント（ファンドを含みます。）の間に潜在的な利益相反および潜在的な格差を生む可能性があります。例えば、エマージング諸国、高利回り債、確定利付き証券、規制された業界および新規株式公募／新発債（これらに限られません。）は利用可能性が制限される場合があります。複数のクライアント／GSアカウント（ゴールドマン・サックスとそのスタッフが利害関係を有するアカウントを含みます。）も、ゴールドマン・サックスの他の顧客またはゴールドマン・サックス自身による投資取引は、クライアント／GSアカウント（ファンドを含みます。）が保有する有価証券の価値、価格または投資戦略（特に小型株戦略、新興市場戦略または低流動性戦略ですが、これらに限られません。）に希薄化またはその他に悪影響を及ぼす恐れがあります。

投資顧問会社および／または副投資顧問会社は、合理的とその単独裁量で判断する方法で、投資顧問会社がファンドと他のクライアント／GSアカウントとの間で投資機会を配分し、売買決定を下すことを定めた方針および手続きを策定しました。

かかる方針の結果として、限られた機会をクライアント／GSアカウントの間で比例配分することになる場合もありますが、各クライアント／GSアカウントの目的、制限および要件に関連して限られた機会の最適な活用に関する投資顧問会社および／または副投資顧問会社の誠実な評価を元に、下記を含めた様々な要素を適用し、様々な要素を織り込んだ配分となる場合もあります。

投資顧問会社および／または副投資顧問会社はアカウントの運用に関係するすべての要素を考慮した上ですべての顧客を適切に取り扱うよう努力しますが、下記の要素を適用した結果、一部のアカウントは配分を受けるのに、他のアカウントは配分を受けられない場合があります。債券ポートフォリオの運用においては、債券戦略に適当な複数の投資対象またはほぼ同じ投資対象が利用可能である場合が多いため、またベンチマーク要因、ヘッジ戦略の違いまたはその他の理由のため、非比例配分が頻繁に行われることがありますが、その他の分野においても非比例配分が行われる可能性があります。下記のとおり、これらの要素を適用した結果、ゴールドマン・サックスとその従業員が他のクライアント／GSアカウント（ファンドを含みます。）に割り当てられない配分または投資機会を得ることがあります。配分は様々な要素に基づき、常に運用資産を元に比例配分されるとは限りません。

投資顧問会社および／または副投資顧問会社は様々な要素を踏まえて、ファンドおよびその他のクライアント／GSアカウントに関する配分関連の決定を下すことができます。投資顧問会社および／または副投資顧問会社の合理的判断を駆使して適用されるこれらの要素は（i）アカウントの投資期間、投資目的および投資ガイドライン、（ii）戦略ごとの様々な投資水準、（iii）顧客固有の投資ガイドラインと投資制限（空売りまたはその他の手法によるヘッジ能力を含みます。）、（iv）関係するクライアント／GSアカウントの予想される将来の受容度、（v）完全に方向付けられた証券取引口座、（vi）アカウントの税敏感性、（vii）適格性の要件および投資機会の内容、（viii）アカウントの回転率に関するガイドライン、（ix）現金および流動性の問題（投資資金の利用可能性を含みますがこれに限られません。）、（x）関係するアカウントの相対的規模および予想される将来の規模、（x i）その他の適当な投資機会の利用可能性、（x ii）一部のアカウントに影響を及ぼす規制上の制限、ならびに（x iii）最低表示金額、最低注文単位、小額免除の水準および取引単位の問題を含む可能性があります（しかし、これらに限られません。）。適格性の問題には（i）様々なアカウントに対する有価証券の相対的魅力、（ii）アカウントのポジションの集中、（iii）アカウントのベンチマークおよびベンチマーク敏感性に関する有価証券の妥当性、（iv）アカウントのリスク選好度、リスク・パラメーターおよび戦略配分、（v）ゴールドマン・サックスがアカウントにとって魅力的と判断する有価証券の入れ替え機会の利用、（vi）ペア取引におけるポジションのヘッジに関する問題、ならびに／または（vii）アカウントのサブセットをある業界に投資させることに関連する問題などを含む可能性があります（しかし、これらに限られません。）。またゴールドマン・サックスの一部のスタッフが一つ以上のファンド、アカウントまたは顧客に専念していることが、当該スタッフが見つけた投資機会の配分を決定する要素となる可能性があります。

す。また評判またはその他の問題も検討の対象となることがあります。これらの原則の適用は、長期的にパフォーマンスのばらつきが発生する原因となる可能性があります。

利用可能性が限られている投資対象および取引の配分に加えて、ゴールドマン・サックスは、随時、新たな投資機会および／または取引戦略を開発し、実行することができ、またかかる戦略がすべてのアカウントの目的と一致する場合であっても、これらの戦略がすべてのアカウント（ファンドを含みます。）に利用されたり、利用されるアカウントの間で比例的に用いられたりしない可能性があります。ゴールドマン・サックスは、戦略の適合性およびその他のポートフォリオ運用の問題の要素（アカウントのかかる戦略に関する受容度、戦略の流動性とその投資対象商品、アカウントの流動性、アカウント全体のポートフォリオ構成と比較した戦略の事業リスクおよびアカウントの戦略に関する有効性または利回り予想ならびにゴールドマン・サックスが関連性を有するとその単独裁量により判断するその他の要素を含みますがこれらに限られません。）を踏まえて決定を下します。例えば、こうした決定には、特定の戦略がアカウント全体の規模によっては大した効果を上げないということ、戦略に合致する投資機会が限られること、およびアカウントに関するその他の戦略の利用可能性といった問題を含む場合があります（しかし、その必然性はありません。）。ファンドは、ファンドには配分（またはファンドには十分に配分）されずに他のクライアント／GSアカウントに配分される投資対象に関して報酬を受け取る権利はありません。

市況が異常な期間中は、投資顧問会社および／または副投資顧問会社は通常の取引配分慣行から逸脱することがあります。例えば、レバレッジを掛けられているおよび／またはロング・ショートの手当またはアカウントと通常は並行して運用されるレバレッジを掛けられていないおよび／またはロング・オンリーのファンドまたはアカウントの運用に関してこうした逸脱が発生することがあります。かかる期間中、投資顧問会社および／または副投資顧問会社は配分（ゴールドマン・サックスおよび／またはそのスタッフが利害関係を有するアカウントに対する配分を含みます。）の決定に関連して、その単独裁量で決定する厳格な手続きを行うよう努力します。

ファンドとその他のクライアント／GSアカウントとの間で投資機会または注文を配分する際に、ゴールドマン・サックスとそのスタッフの利害関係のためまたはゴールドマン・サックスがあるクライアント／GSアカウントの配分に対して別のクライアント／GSアカウントと比べて高い手数料または報酬を受け取る可能性があるため、潜在的利益相反が生じる場合がありますが、投資顧問会社および／または副投資顧問会社はこうした利害関係またはより高額の手数料もしくは報酬に基づいて配分の決定を下しません。

アカウント間の配分の決定は、アカウントまたはアカウント・グループに多少有利になることがあります。このような配分の結果、ファンドによる投資の額、時期、構成または条件が他のクライアント／GSアカウントの投資およびパフォーマンスと異なる可能性があり、他のクライアント／GSアカウントと比べてパフォーマンスが低くなる可能性があります。良好なパフォーマンスであるが配分を受けないクライアント／GSアカウント（ファンドを含みます。）は結果的にパフォーマンスが低下する可能性があります。

上記にかかわらず、ファンドは、ゴールドマン・サックスの部門や関係会社が見つけた投資機会を提供される場合もあれば、提供されない場合もありますが、いずれの場合も投資機会に対する権利は有しません。かかる投資機会またはその一部は、他のクライアント／GSアカウント、ゴールドマン・サックス、ファンドの全部もしくは一部の投資者またはゴールドマン・サックスがその単独裁量で決定するその他の個人もしくは団体に提供される可能性があります。ファンドはかかる投資機会に関する権利を有さず、かつ、報酬も受け取りません。

投資顧問会社および／または副投資顧問会社によるファンドの運用に関するその他の潜在的利益相反—ゴールドマン・サックスが保有する情報に関する潜在的な制限および問題点：

ゴールドマン・サックスの様々な部門の間で情報バリアが設けられていることにより、投資顧問会社および／または副投資顧問会社は原則としてゴールドマン・サックスの他の分野の情報を入手することはできず、かつ、ゴールドマン・サックスの他の分野のスタッフと意見を交わすことはできません。したがって、投資顧問会社および／または副投資顧問会社は原則としてゴールドマン・サックスの他の部門が保有する情報の恩恵

を受けながらファンドを運用することはできません。ただし、投資顧問会社および／または副投資顧問会社はゴールドマン・サックスの他の分野のスタッフもしくはゴールドマン・サックスと関係のない者と意見を交換することができる、またはかかるスタッフで構成される投資政策委員会を設立することができます（しかし、そのような義務はありません。）。状況によっては投資顧問会社および／または副投資顧問会社の関係会社のスタッフがファンドのポートフォリオ運用取引に関する提案を行い、またはかかる取引に関する決定を下し、通常は一般公開されていないファンドに関する投資顧問会社および／または副投資顧問会社の投資活動計画に関する情報を入手することがあります。かかる者には、自身の顧客、非公開またはその他の業務に関連して知らされ、または開発した情報または戦略をファンドが使用するために提供する義務はありません。またゴールドマン・サックスは、一般に公表する前に調査または分析を提供する義務を負いません。

投資顧問会社および／または副投資顧問会社は、ファンドの投資目的、投資方針および投資制限に基づいてファンドに関する決定を下します。投資顧問会社および／または副投資顧問会社は、ゴールドマン・サックスとそのスタッフが開発した特定のファンダメンタル分析および専用の技術的モデルを随時利用することができます。しかし、ゴールドマン・サックスは、かかる分析およびモデルに従ってファンドのために投資顧問会社および／または副投資顧問会社として取引を執行する義務を負いません。

更に、ゴールドマン・サックスは情報を求める義務ならびにゴールドマン・サックスのスタッフが知ったかまたは他の顧客もしくは業務に関連して開発されたかもしくは使用された情報、投資戦略、投資機会もしくはアイデアをファンドに提供したり、ファンドと共有したりする義務を負いません。ゴールドマン・サックスはファンドのための取引以外の自己勘定の取引を制限することができ、その逆も同様です。ゴールドマン・サックスおよびその一部のスタッフ（投資顧問会社および／または副投資顧問会社のスタッフまたはファンドに助言またはその他にサービスを提供しているゴールドマン・サックスのその他のスタッフを含みます。）はゴールドマン・サックスのスタッフ全員には提供されていない情報を有することがあり、かかるスタッフはかかる情報に基づいてファンドに悪影響を及ぼすような行動を取る可能性があります。ゴールドマン・サックスによる自己勘定取引またはその他のクライアント／GSアカウントに関する取引に関連してゴールドマン・サックスおよびその他のクライアント／GSアカウントが多額の利益を上げている間にファンドの資産に損失が生じる恐れがあります。

随時、ゴールドマン・サックスは、投資対象を売買するファンドの能力を制限する恐れのある重要な非公開情報またはその他の情報を入手することがあります。その結果として、ファンドの投資の柔軟性が損なわれることがあります。原則として、投資顧問会社および／または副投資顧問会社は、投資顧問会社および／または副投資顧問会社としての資格において公募証券取引の売買を実行する際に重要な非公開情報を取得または使用することを認められていません。

ゴールドマン・サックスは世界中で包括的な証券業、銀行業およびその他の業務を行い、顧客にプライムブローカレッジ・サービス、事務管理サービスおよびその他のサービス（ファンドが投資する市場および有価証券を含む可能性があります。）を提供する、ゴールドマン・サックス・セキュリティーズ・サービスズ（以下「GSS」といいます。）として知られている事業を営んでいます。こうした事業によりGSSおよびゴールドマン・サックスの他の多くの部門が特定の市場、投資対象およびファンドの現状ならびにファンド運用者に関する詳細を幅広く入手できるようになります。本段落に記載された活動ならびにこれらの活動に起因する情報の入手および知識の結果として、ゴールドマン・サックスの各部門は、投資顧問会社が知れば投資顧問会社はファンドが保有している投資対象の持分を処分、保持もしくは買い増しすることまたはファンドのために一部のポジションを取得することを試みると思われる、市場、投資対象およびファンドに関する情報を入手することがあります。ゴールドマン・サックスは、かかる情報を投資顧問会社および／または副投資顧問会社、特に投資顧問会社および／または副投資顧問会社としての資格において投資決定を下す投資顧問会社および／または副投資顧問会社のスタッフが入手できるようにする義務を負いません。状況によってはゴールドマン・サックスのスタッフがポートフォリオ運用取引に関する提案を行う、またはかかる取引に関する決定を下すことがあります。ゴールドマン・サックスは、かかる人的資源を投資顧問会社および／または副投資顧問会社が入手できるようにする義務を負いません。

投資顧問会社および／または副投資顧問会社および／またはゴールドマン・サックス内の複数の部門もしくは部署による資産の評価に関する問題

ファンドの資産が直接的または間接的に投資される特定の有価証券およびその他の資産は、容易に確認可能な市場価格がないことがあり、投資顧問会社および／または副投資顧問会社が本書に定める評価ガイドラインに従って評価します。かかる有価証券およびその他の資産がファンドの投資の大半を占めることがあります。

ファンドが保有する資産の価値が投資顧問会社および／または副投資顧問会社の報酬に影響するため、投資顧問会社および／または副投資顧問会社がファンドのポートフォリオに含まれる容易に確認可能な市場価格がない有価証券等の資産を評価する際には利益相反に直面する可能性があります。投資顧問会社は本書に定める評価方針に従ってかかる有価証券およびその他の資産を評価します。

クライアント／GSアカウントを運用するかまたはこれへの助言を行うことへの関連および証券会社としての立場を含めて、ゴールドマン・サックス内の様々な部門および部署が資産を評価する義務を負います。これらの様々な部門および部署は、評価方法および評価モデルに関する情報または特定の資産または資産クラスの評価に関するその他の情報を共有することができます。ただし、ゴールドマン・サックスにはかかる情報の共有を行う義務はありません。投資顧問会社および／または副投資顧問会社は自身の評価方針に従って金融商品进行评估し、同一資産の評価がゴールドマン・サックスの別の部門または部署と異なることがあります。特に資産に容易に確認可能な市場価格がない場合および／またはゴールドマン・サックスのある部門もしくは部署が評価を受ける資産に関してより新しいおよび／もしくは正確な情報を有する場合はそうです。

ゴールドマン・サックスおよび投資顧問会社および／または副投資顧問会社自身の活動および他のアカウントのための活動に関する潜在的利益相反：

ファンドの投資活動の成績が、ゴールドマン・サックスが自己勘定で達成した成績およびその他のクライアント／GSアカウントの利益のためにゴールドマン・サックスが達成した成績とは大きく異なることがあります。投資顧問会社および／または副投資顧問会社は、それぞれの投資目的および投資ガイドラインに従って運用するファンドおよびその他のクライアント／GSアカウントの運用を行います。ただし、ゴールドマン・サックスは、現在または将来のクライアント／GSアカウントに関して、投資利回り、投資に関する措置のタイミングもしくは内容または投資の撤退方法を含め、投資顧問会社および／または副投資顧問会社がファンドに行った助言と対立または矛盾する助言を行い、措置を講じることがあります。

ゴールドマン・サックスまたはクライアント／GSアカウントが行う取引がファンドに悪影響を及ぼす可能性があります。ゴールドマン・サックスおよび一つ以上のクライアント／GSアカウントがポジションを売買または保有する一方で、ファンドが同じ戦略または異なる戦略（潜在的に反対の戦略を含みます。）を採用する可能性があり、これはファンドに不利益をもたらす恐れがあります。例えば、ファンドがある有価証券を買った後、ゴールドマン・サックスまたはクライアント／GSアカウントが同じ有価証券でショート・ポジションを建てた場合、後の空売でファンドが保有する有価証券の価格は下落する可能性があります。逆に、ファンドがある有価証券でショート・ポジションを建てた後、ゴールドマン・サックスまたはその他のクライアント／GSアカウントが同じ有価証券を買った場合、後の買いではファンドが空売りしたポジションの価格が上昇する可能性があり、かかる価格の上昇はファンドには不利益となります。

更に、投資顧問会社および／または副投資顧問会社およびその他のゴールドマン・サックスの関係会社は、ファンドまたはアカウントを後援、運用またはこれに助言を行うことができ、またゴールドマン・サックスはファンドと同様の投資目的または投資ポートフォリオを有するファンドまたはアカウントに投資される可能性があり、かかるファンドまたはアカウントに関連して発生した事由がファンドのパフォーマンスに影響を及ぼす可能性があります。例えば、資金の引出しまたはパフォーマンスの低下によってファンドまたはアカウントが有価証券を売却する場合、当該売却がファンドが保有する同じ発行体、戦略またはタイプの有価証券の価値の低下をもたらす可能性があり、これはファンドに重大な悪影響を及ぼす恐れがあります。

ゴールドマン・サックスがファンドに投資する場合、ゴールドマン・サックスによるファンドへの投資分がファンドの純資産価額の大半を占める可能性があります。ゴールドマン・サックスによるファンド証券の買戻しは、買戻しの額がファンドの純資産価額の大半を占める場合であっても、本書に開示された買戻し手続きに従って、受益者に通知することなく、いつでも行うことができます。ファンドから買戻しを行うゴールドマン・サックスの決定は、ファンドに対するその影響を考慮せずに、ゴールドマン・サックスがその単独裁量で関連するとみなす要素に基づいて下されます。

ファンドに関するポートフォリオ決定がゴールドマン・サックスまたは他のクライアント／GSアカウントの利益となる場合にも利益相反が発生します。例えば、投資顧問会社および／または副投資顧問会社がロング・ポジションを売る、またはショート・ポジションを建てる場合、ゴールドマン・サックスまたは他のクライアント／GSアカウントが空売りする同じ有価証券の価格は下落し得（そのためゴールドマン・サックスまたは他のクライアント／GSアカウントには利益となります。）、投資顧問会社および／または副投資顧問会社が有価証券を買う、または有価証券のショート・ポジションをカバーする場合、ゴールドマン・サックスまたは他のクライアント／GSアカウントが保有する同じ有価証券の価格は上昇し得ます（そのためゴールドマン・サックスまたは他のクライアント／GSアカウントには利益となります。）。

また、一つ以上のクライアント／GSアカウントおよびゴールドマン・サックスによる投資取引は、ファンドの価値、価格または投資戦略（特に小型株戦略、新興市場戦略、ディストレスト戦略または低流動性戦略ですが、これらに限られません。）に希薄化またはその他に悪影響を及ぼすことがあります。これは、例えば、ファンドに関する投資の意思決定が他のクライアント／GSアカウントの投資の意思決定の裏付けにも使用されている調査またはその他の情報に基づく場合に起こります。ゴールドマン・サックスまたはクライアント／GSアカウントが、ある投資の意思決定またはポートフォリオ戦略を、ファンドのための同様の投資の意思決定またはポートフォリオ戦略に先立つかまたはこれと同時に実行する場合（投資の意思決定が同一調査分析またはその他の情報に基づくか否かを問いません。）、市場インパクト、流動性制限またはその他の要因により、ファンドは良い投資成果が上げられない恐れがあり、かつ、かかる投資の意思決定またはポートフォリオ戦略を実行する費用が増加する恐れまたはその他ファンドが不利益を被る恐れがあります。ゴールドマン・サックスは場合によってはこうした影響を緩和するために合理的に策定された社内方針および手続きの実施を決定することができますが、それによってファンドの投資顧問会社および／または副投資顧問会社が一部の活動（そうでなければ望ましいと思われる場合に有価証券を購入または処分することを含みます。）に従事できなくさせる可能性があります。

ゴールドマン・サックス（投資顧問会社および／または副投資顧問会社を含みます。）の取締役、役員および従業員は、自己勘定（ゴールドマン・サックス（投資顧問会社および／または副投資顧問会社を含みます。）が後援、運用または助言を行うファンドへの投資を介する場合を含みます。）で有価証券またはその他の投資対象を売買することができます。取引および投資に関する戦略または制限が異なるために、取締役、役員および従業員はファンドが取ったポジションと同じポジションを取る、それとは異なるポジションを取る、またはそれとは異なる時期にポジションを取る可能性があります。上記の個人的な取引によってファンドが重大な悪影響を被る可能性を抑えるため、投資顧問会社および／または副投資顧問会社はファンドのポートフォリオ取引に関する情報を定常的に入手する投資の専門家およびその他の者による個人口座における証券取引を制限する方針および手続きを定めています。投資顧問会社および／または副投資顧問会社は投資顧問法によって義務づけられた倫理綱領ならびに投資顧問会社および／または副投資顧問会社のスタッフ、投資顧問会社および／または副投資顧問会社が運用するクライアント／GSアカウントおよびサブ・トラストが関与する潜在的利益相反が伴うと投資顧問会社および／または副投資顧問会社が判断する投資顧問会社および／または副投資顧問会社のスタッフによる特定の個人的な証券取引に関する監視手続きを採択しています。倫理綱領は、投資顧問会社および／または副投資顧問会社のスタッフが適用されるすべての米国証券法、投資顧問会社および／または副投資顧問会社を対象とする信託義務および詐欺防止規則を遵守することを義務付けています。

ゴールドマン・サックスの顧客（クライアント／GSアカウントを含みます。）は、顧客レポートを受け取るまたはその他の結果として、投資顧問会社および／または副投資顧問会社が管理するアカウント外での顧客の



取引に影響を及ぼし得る投資顧問会社および／または副投資顧問会社の取引または見解に関する情報を入手する可能性があり、かかる顧客の取引がファンドのパフォーマンスに悪影響を及ぼす恐れがあります。また、ファンドは売買取引によるキャッシュ・フローおよび市場動向ならびに他のクライアント／GSアカウントへの資金流入増や資金引出しによる悪影響を被る可能性があります。市場が薄商いで流動性が低い場合はこうした影響が増幅します。

投資顧問会社および／または副投資顧問会社によるファンドの運用がゴールドマン・サックスに利益をもたらすことがあります。例えば、ファンドは、適用される法律に従って、ゴールドマン・サックス（もしくはクライアント／GSアカウント）の関係会社またはゴールドマン・サックス（もしくはクライアント／GSアカウント）が株式、債務、その他の権益を有する会社の有価証券、銀行ローンまたはその他の債務証券に直接的または間接的に投資することができます。更に、適用される法律に従って、ファンドは、他のクライアント／GSアカウントが債務を免除されるかもしくはその他投資対象を売却する、またはファンドが投資対象を売却せざるを得なくなるような投資取引を行う可能性があります。また、ファンドによる投資対象の購入、保有および売却は、ゴールドマン・サックスまたは他のクライアント／GSアカウントによるかかる会社に対する自己の投資および活動の収益性を高めることがあります。

投資顧問会社および／または副投資顧問会社はファンドの資産をゴールドマン・サックスに関係する、またはゴールドマン・サックスおよび／またはゴールドマン・サックスが後援、運用もしくは助言を行うファンドもしくはアカウントが株式またはその他の権益を有するポートフォリオ会社の債務に投資することができ、シンジケートまたは流通市場での購入を通じて、直接的または間接的にかかる債務を取得することができます。かかる投資はゴールドマン・サックスに利益をもたらすことがあります。これは、債権者としての権利の行使に関する場合を含めて利益相反が発生する可能性があり、ファンドの権利、利益および活動に影響を及ぼす恐れがあります。更に、債務超過に陥っているかまたは陥る発行体への投資に伴う特定のリスクが存在します。また、債務超過、破産または同様の手続きに関連して、ゴールドマン・サックス、その関係会社またはゴールドマン・サックスが運用もしくは投資するファンドもしくはアカウントが保有する権益または取る措置もしくは立場を理由に、ファンドが取ることを認められる立場または措置が（適用される法律、裁判所またはその他により）制限されるという可能性があります。

投資顧問会社および／または副投資顧問会社は、ファンドの売買注文をゴールドマン・サックス（クライアント／GSアカウントを含みます。）が後援、運用または助言を行う他のファンドまたはアカウントと集約することができます（しかし、そのような義務はありません。）。注文の集約は投資顧問会社および／または副投資顧問会社が適当と判断する場合に行われます。こうした状況には、顧客のアカウントならびにゴールドマン・サックスおよび／もしくは従業員の持分を含むアカウントの集約、顧問および顧客の持分を調整する目的に合致している場合、顧客の実績を証明する商品を開発する場合、顧客（関係会社ですが、独立したコマーシャル・マネー・マネージャーとして投資顧問会社および／または副投資顧問会社を従事させる場合があります。）にとって商業上合理的な方法でアカウントを運用する場合、または集約すれば顧客のアカウントのパフォーマンスに小額免除の効果がある場合（例えば、顧客のアカウントの規模がシード・アカウントの規模よりも大きい場合）が含まれる可能性があります（しかし、これらに限られません。）。執行するために注文が集約される場合、ゴールドマン・サックスとゴールドマン・サックスの従業員の持分は限定的ながらこの取引の恩恵を受ける可能性があります。投資顧問会社および／または副投資顧問会社は、ファンドの売買注文が執行目的でクライアント／GSアカウントの注文と集約されるときに特定の状況において発生する利益相反に合理的に対処するために合理的に策定されていると投資顧問会社および／または副投資顧問会社が考える方針および手続きを維持する一方で、投資顧問会社および／または副投資顧問会社はゴールドマン・サックスおよび／または従業員が権益を有するアカウントに配分を行う場合があります。

また、ゴールドマン・サックスおよび一つ以上のクライアント／GSアカウント（ファンドを含みます。）は同一発行体の異なるクラスの有価証券に投資することができます。その結果、一つ以上のクライアント／GSアカウントはファンドが投資した特定の発行体に関して権利を追求または行使することができ、こうした活動はファンドに悪影響を及ぼす恐れがあります。例えば、クライアント／GSアカウントがある発行体の債務証券を

保有し、ファンドが同一発行体の持分証券を保有している場合に、当該発行体が財政難または経営難に陥ったとき、当該債務証券を保有しているクライアント／GSアカウントは発行体の清算を求めますが、当該持分証券を保有しているファンドは発行体の事業再編を希望する可能性があります。また、投資顧問会社および／または副投資顧問会社が一つ以上のクライアント／GSアカウント（ファンドを含みます。）のために一緒に特定の発行体に関する権利を追求もしくは行使すること、またはゴールドマン・サックスの従業員が共同してかかる権利を追求もしくは行使するために協力して取り組むことがあります。ファンドは、ゴールドマン・サックスおよび他のクライアント／GSアカウントの活動による悪影響を受けることがあり、ファンドのための取引が損なわれる、またはゴールドマン・サックスおよび他のクライアント／GSアカウントがかかる有価証券の発行体に関して特定の一連の行動を取らなければ享受していたと思われる価格または条件よりも不利な価格または条件で執行される可能性があります。また、投資顧問会社および／または副投資顧問会社のスタッフが他のクライアント／GSアカウントの運用にとって重要な発行体に関する情報を入手する可能性があり、これによって投資顧問会社および／または副投資顧問会社のスタッフがファンドのために当該発行体の有価証券を売買する能力に制限を受ける恐れがあります。

ゴールドマン・サックス（ゴールドマン・サックスのスタッフまたはクライアント／GSアカウントを含みます。）は、ファンドに関係するデリバティブ商品もしくはファンドの投資対象である証券、通貨か商品に係るデリバティブ商品またはその他にファンドのパフォーマンスに基づくかもしくはファンドのパフォーマンスの再現かヘッジを目指すデリバティブ商品（以下総称して「仕組み投資商品」といいます。）に関して、これを設定する、引き受ける、販売もしくは発行する、これに投資する、またはこの募集代理人もしくは販売店として行為することができます。仕組み投資商品の価値はファンドの純資産価額および／またはファンドの投資対象の評価額と連動する可能性があります。仕組み投資商品に関連して、かつ、ヘッジ、リバランス、投資、取引およびその他の目的のために、投資顧問会社および／または副投資顧問会社および／またはゴールドマン・サックス（ゴールドマン・サックスのスタッフまたはクライアント／GSアカウントを含みます。）は、

（i）ファンドのために保有される投資対象を購入もしくは売却する、（ii）ファンドの持分を購入もしくは売却する、（iii）ファンドおよび／またはファンドの投資対象のパフォーマンスの再現かヘッジを目指す合成ポジションを保有する可能性があります。かかるポジションは規模が大きくなる可能性があり、ファンドもしくはクライアント／GSアカウントのポジションと異なる、および／またはファンドもしくはクライアント／GSアカウントのポジションと逆ポジションになる可能性があります。ゴールドマン・サックス（ゴールドマン・サックスのスタッフおよびクライアント／GSアカウントを含みます。）は、ファンドおよび／またはクライアント／GSアカウントも保有し得る投資対象を売買するとともに、ファンドの投資者に通知することなく随時ファンドにおける持分を売買する権利を留保します。このようなデリバティブ商品関連の活動ならびにかかる投資および買戻しの活動は、ファンドの投資運用およびファンドのポジション、柔軟性と分散投資戦略ならびに受益者が直接的またはファンドを通じて間接的に負担する報酬、費用その他のコストの額に悪影響を及ぼす可能性があります。

ゴールドマン・サックスは、投資顧問会社および／または副投資顧問会社およびクライアント／GSアカウントとデリバティブ取引を行うことができ、かつ、かかるデリバティブ取引にヘッジをかけることができます。このヘッジ活動がファンドとのデリバティブ取引額に悪影響を及ぼすことがあります。かかる活動、投資またはポジションの売却は、ゴールドマン・サックスがマーケット情報またはその他に基づき、ポジションの変更もしくは売却を決定したかまたは随時その他の理由で投資対象の評価を修正した結果として起こり得、ゴールドマン・サックスはかかる評価の修正もしくはかかる修正の理由をファンドに通知したり、かかる評価の修正を受けてファンドのために取引を実行する義務を負いません。ゴールドマン・サックスまたはクライアント／GSアカウントに関して講じられた措置がファンドに悪影響を及ぼす可能性があり、かつ、投資顧問会社および／または副投資顧問会社が講じた措置がゴールドマン・サックスまたはクライアント／GSアカウントに利益をもたらす可能性があります。

更に、ゴールドマン・サックスは、受益者の受益証券に質権又は担保権を設定当該受益者に対する貸付または同様の取引を行うことができます（かかる受益者が自己の債務の履行を怠った場合はゴールドマン・サック



スにかかる受益証券の買戻しを行う権利を付与します）。こうした取引および関連する買戻しは規模が大きくなることがあり、また受益者に通知することなく行われる可能性があります。ゴールドマン・サックスは任意のクラス（運用報酬がかからないクラスを含みます。）の受益証券にも投資することができます。デリバティブ商品（仕組み投資商品を含みます。）の構造またはその他の特徴がファンドに悪影響を及ぼすことがあります。例えば、デリバティブ商品がレバレッジを使ったファンドへの投資に相当する場合、レバレッジの特徴から債務不履行またはその他の事由が生じた場合はファンドに対して通常よりも早いペースで受益証券の大量の買戻しが行われる可能性が高くなります。かかるデリバティブ商品に関して商業的立場で行動するゴールドマン・サックスが実際にかかる買戻しを引き起こす可能性があります。これにより、ファンドの投資運用およびポジション、柔軟性と分散投資戦略ならびに直接的または間接的にファンドの勘定で負担する報酬、費用その他のコストの額に悪影響を及ぼす恐れがあります。

更に、本書に記載された投資制限に従うことを条件として、ファンドは直接的または間接的に資産担保型またはその他の方法による与信枠を利用することができます。ファンドの与信枠はファンドの資産ポートフォリオの一部または全部を担保とします。ゴールドマン・サックスの自己勘定クライアント／GSアカウントまたはその他のために、投資顧問会社および／または副投資顧問会社またはゴールドマン・サックスが講じた措置が、ファンドのポートフォリオのパフォーマンスを悪化させる、または当該ポートフォリオの価値を低下させる可能性があり、これは、ファンドが、与信枠に関連して債務不履行を起こす、または債務不履行を回避するために一定の措置を講じる原因となります。これは、ファンドに重大な悪影響を及ぼす恐れがあります。

与信枠関連の問題に起因して該当する貸し手（適用される法律で認められる範囲内で、ゴールドマン・サックスである可能性があります。）によるかまたはクライアント／GSアカウントもしくはファンドを代理した投資顧問会社および／または副投資顧問会社により講じられた措置が、ファンドの資産の価値に影響を与える、ファンドが与信枠に関連して債務不履行を起こすまたは債務不履行を回避するために一定の措置を講じる原因となる、およびファンドに重大な悪影響を及ぼす恐れがあります。

例えば、債務不履行事由または債務不履行事由を回避するために投資顧問会社および／または副投資顧問会社が講じた措置が、投資顧問会社および／または副投資顧問会社において、そうでなければ望ましいと思われるペースよりも早いペースで（それゆえに著しく低い価格になり得ます。）資産を売却する原因となる可能性があります。これはファンドのポートフォリオに重大な悪影響を及ぼす恐れがあります。また、かかる売却により、ファンドのポートフォリオの構成が変化してその結果ポートフォリオの分散化および流動性が低くなる可能性がある、またその他自己の投資方針を成功裏に実行するファンドの能力が制限される可能性があります。一例として、債務不履行事由を回避するために、流動性の低い有価証券に先立って流動性の高い有価証券の売却が行われる場合があります。かかる買戻しは、そうでなければ望ましくない時にファンドの更なるポートフォリオ資産の売却の原因となり得、上記の悪影響を伴います。ゴールドマン・サックスがファンドまたはクライアント／GSアカウントの貸し手を務める場合、ゴールドマン・サックスは自己の利益のために、ファンドにとって望ましくない時に、貸付金の一部または全部の返済を求める等の商業的措置を講じることがあり、かかる措置はファンドに重大な悪影響を及ぼす可能性があります。

ゴールドマン・サックスのマネー・マーケット・ファンドへの投資に関する潜在的利益相反：

適用される法律および投資方針によって認められる範囲内で、投資顧問会社および／または副投資顧問会社は短期の現金投資の一部または全部をゴールドマン・サックスが後援、運用または助言を行うマネー・マーケット・ファンドに投資することができます。かかる投資に関連して、ファンドは投資にかかるすべての顧問報酬、事務管理報酬または12b-1（販売関連）手数料を支払いますが、それによってファンドの報酬または配分が減額されることはありません（すなわち、ゴールドマン・サックスはファンドとかかるマネー・マーケット・ファンドの両方の運用に関する報酬を受け取れるため、かかる投資に伴い「報酬の二重負担」が発生する可能性があります。投資者が投資対象を直接購入する場合はこれが発生することはありません。）。かかる場合およびサービスの提供に関連してゴールドマン・サックスが何らかの手数料またはその他の報酬を受け取るその他の場合でも、ファンドへの説明または返金は必要ありません。

ゴールドマン・サックスのインソースまたはアウトソース：

適用される法律に従って、ゴールドマン・サックス（投資顧問会社および／または副投資顧問会社を含みます。）は、随時、投資者に通知することなく、事務管理人またはその他の立場でファンドに提供する様々なサービスに関する一部の作業または職務を社内で処理するかまたは外注することができます。かかるインソースまたはアウトソースは更なる利益相反を引き起こす可能性があります。

ゴールドマン・サックスがファンドの投資顧問会社および／または副投資顧問会社以外の立場で行動する場合に発生する潜在的利益相反—本人取引とクロス取引に関する潜在的利益相反：

適用される法律で認められる範囲内で、また、ファンドの投資方針および投資制限により許容される範囲内で、投資顧問会社および／または副投資顧問会社は、ファンドの投資顧問会社および／または副投資顧問会社としての資格において、ファンドのために、ゴールドマン・サックスが、本人としてかまたは顧客のために自己勘定で、取引相手を務める先物、有価証券、通貨、スワップ、オプション、先渡し契約またはその他の商品の取引を行うことおよび投資することができます。

また、適用される法律で認められる範囲内で、ファンドは「クロス取引」（すなわち、投資顧問会社および／または副投資顧問会社がファンドに、投資顧問会社および／または副投資顧問会社の別の顧客もしくは関係会社から有価証券を購入させる、またはかかる顧客もしくは関係会社へ有価証券を売却させること）および「代理人クロス取引」（すなわち、有価証券の売買に関連してゴールドマン・サックスが取引の一方の当事者であるファンドと取引の相手方当事者である別のアカウントの両方のブローカーを務め、両方から手数料を受け取ることを）を行うことができます。ゴールドマン・サックスはクロス取引または代理人クロス取引の両方の当事者に対する忠実性と責任を分ける際に潜在的な利益相反に直面する可能性があります。例えば、クロス取引において、投資顧問会社および／または副投資顧問会社または関係会社は、ファンドによる有価証券の購入に関して、取引の一方の当事者であるファンドと取引の相手方当事者であるブローカーのアカウント（ゴールドマン・サックスまたはその関係会社が自己の持分を有するアカウントを含みます。）の両方の代理人を務めることがあります。更に、代理人クロス取引において、ゴールドマン・サックスがブローカーを務め、一方の当事者または両方の当事者から報酬またはその他の支払いを受け、これがファンドに証券を購入させるゴールドマン・サックスの決定に影響を及ぼす可能性があります。クロス取引および代理人クロス取引は商業上合理的な条件に基づいて実施されます。また、投資顧問会社および／または副投資顧問会社がファンドまたは他のクライアント／GSアカウントの投資目的および投資方針を達成するために得策とみなす場合、投資顧問会社および／または副投資顧問会社は、適用される法律で認められる範囲内で、かつ、ゴールドマン・サックスの配分方針に従って、ファンドの資産の一部を他のクライアント／GSアカウントに移すことができます。

投資者は、英文目論見書、英文補遺目論見書および信託証書の条項に従いファンド証券の申込みを行い、ファンドの購入契約を締結することによって、適用される法律に基づいて最大限に認められる範囲内で、投資顧問会社および／または副投資顧問会社が行う本人取引、クロス取引および代理人クロス取引を承諾したものとみなされます。投資者は本書に定める方法または適宜投資者に通知される方法でかかる承諾を取り消すことができます。

英文目論見書、英文補遺目論見書および信託証書の条項に従ったファンドの購入契約に基づき、かつ、適用される法律で認められる範囲内で、また、ファンドの投資方針および投資制限により許容される範囲内で、ファンドが従事する可能性があり、かつ、ファンドの代表者の承認を必要とし得る、または投資顧問会社および／または副投資顧問会社もしくは受託会社が承認を求めることを決定する次の問題に関して、受託会社、管理会社、投資顧問会社および／または副投資顧問会社は（i）ファンドおよびファンドの投資者に代わってかかる取引もしくはその他の問題を検討および承認もしくは反対する、または（ii）ファンドの一部の受益者が受益証券の実質的所有者もしくはファンドと関連のない一名以上の者（受託会社、管理会社および／またはゴールドマン・サックスとの関連の有無を問いません。）を（投資顧問会社および／または副投資顧問会社または受託会社または管理会社がその単独裁量で委員会に上程したファンドとファンドの投資者のためのかかる

取引およびその他の問題を検討し、承認または反対することを目的とします。）委員会の委員に選任する無制限に権限を授權されています（しかし、そのような義務はありません。）。かかる取引またはその他の問題は次の（a）から（d）までを含み、かつ、投資顧問会社および／または副投資顧問会社または受託会社または管理会社はその単独裁量により、上記の（i）の場合には自ら検討する、または上記の（ii）の場合には委員会に上程することのいずれかを決定する特定の取引またはその他の問題についてのみを含む（a）ファンドが有価証券の売買を計画する取引で、ゴールドマン・サックスが（直接的または間接的に）かかる取引について参加する結果、投資顧問法に基づく承認を必要とする取引、（b）ファンドが投資者になることを計画する取引で、ゴールドマン・サックスが参加する結果、投資顧問法に基づく承認を必要とする取引に関連してゴールドマン・サックスに支払われる手数料、（c）投資顧問法に基づいて事前の承認またはその他の承認を必要とするその他の取引または問題、および（d）投資顧問会社および／または副投資顧問会社または受託会社が自ら検討するかまたは委員会に上程することを決定するその他の取引または問題（潜在的利益相反が伴う取引を含みますが、これに限られません。）を含みます。疑義を避けるため、投資顧問会社および／または副投資顧問会社または受託会社または管理会社は、かかる委員会を設立する、または特定の問題を検討のために委員会に上程する義務を負わず、かつ、委員会を設立するかまたは審議のために問題を委員会に上程する決定は、投資顧問会社または受託会社が、それぞれの場合につきその単独裁量で下すものとします。

ゴールドマン・サックスがファンドのために商業的立場で行動する場合に発生し得る潜在的利益相反：

ゴールドマン・サックスは、ファンドのために、ブローカー、ディーラー、代理人、貸し手もしくは顧問またはその他の商業的立場で行為することができます。ゴールドマン・サックスが請求する手数料、マークアップ、マークダウン、フィナンシャル・アドバイザリー報酬、引受および募集手数料、販売手数料、融資・与信手数料、仲介手数料、その他の手数料、報酬または利益、料金および条件は、たとえゴールドマン・サックス（その販売スタッフを含みます。）がゴールドマン・サックスと販売スタッフに有利な手数料およびその他の金額を稼得することについて利害関係がある場合でも、商業上合理的とゴールドマン・サックスが判断する金額および条件とします。ファンドは、本書において記載された借入制限に従うことを条件として、適用される法律で認められる範囲内で、ゴールドマン・サックスが定めた料金と条件でゴールドマン・サックスから資金を借り入れることができます。

ゴールドマン・サックスは、投資顧問会社および／または副投資顧問会社以外の立場で行動する場合報酬を受け取る権利を有しますが、ファンドはかかる報酬を受け取る権利を有しません。

ゴールドマン・サックスがファンドに関してブローカー、プライムブローカー、ディーラー、代理人、貸し手もしくは顧問を務める、またはその他の商業的立場で行為する場合、ゴールドマン・サックスは自己の利益のために商業的措置を講じる可能性があり、これがファンドに悪影響を及ぼす可能性があります。例えば、ファンドに関するプライムブローカレッジまたは貸付に関する取決めに関連して、ゴールドマン・サックスは適宜、貸付金の一部または全部の返済を求める可能性があります。

ファンドは自身の信用力を踏まえて取引相手と取引関係を築く必要があります。ゴールドマン・サックス（投資顧問会社および／または副投資顧問会社を含みます。）には、ファンドが自己の取引関係を築く際にゴールドマン・サックスの信用力を利用させる義務はなく、またファンドの取引相手がファンドの信用度を評価する際にゴールドマン・サックスの信用力に依拠することは想定されていません。

ゴールドマン・サックスが取引網、有価証券またはデリバティブの指数、取引ツール、決済システムおよびその他の資産に対する所有権を有することがあり、ゴールドマン・サックスはファンドに関連して投資顧問会社および／または副投資顧問会社がこれらを使用した場合利益を享受することがあります。

仲介取引および議決権の代理行使に関する潜在的利益相反：

適用される法律で認められる範囲内で、ファンドのための有価証券の売買を他のクライアント／GSアカウントの注文と統合または集約することができます。ただし、ポートフォリオ運用に関する決定がアカウントごとに個別的に下される場合または注文の統合か集約が不可能か不必要であるかもしくは顧客主導のアカウントに

関連する場合、投資顧問会社および／または副投資顧問会社およびそれらの関係会社に注文を統合または集約する義務はありません。

現行の取引活動では売買される有価証券の全体量に関して同じ価格または同じ取引執行を受けることは不可能な場合が多いです。その場合、様々な価格を平均することになり、ファンドには平均価格が借記または貸記されます。このように、集約の効果がファンドには不利に働くことがあります。更に、統合または集約される注文に関連してファンドに同じ手数料または手数料相当の料金が請求されない場合があります。特にグローバルな組織における時差、取引デスクまたはポートフォリオ運用手法の違い等の結果、別々の集約されない注文の執行が行われることもあります。

投資顧問会社および／または副投資顧問会社は、投資顧問会社および／または副投資顧問会社、他のクライアント／GSアカウント（ファンドを含みます。）またはそれらの関係会社もしくはスタッフに専用またはその他の仲介・調査およびその他の適切な商品およびサービス（総称して以下「仲介・調査サービス」といいます。）を提供し、投資の意思決定過程（先物、価格設定サービス、店頭取引に関するものを含みます。）において投資顧問会社および／または副投資顧問会社を適切に支援すると投資顧問会社および／または副投資顧問会社が判断する証券会社（投資顧問会社および／または副投資顧問会社の関係会社を含みますがこれに限られません。）を選ぶことができます。かかる仲介・調査サービスには、適用される法律で認められる範囲内で、企業、業界および有価証券に関する調査報告、証券会社のアナリストや企業幹部との面会、経済、市場および金融に関する情報、金融関連の出版物、分析代行、取引業界のセミナー、コンピュータのデータベース、注文に関する転送およびサービスならびにその他の仲介・調査サービスを含みます。仲介・調査サービスを提供する証券会社を選ぶ際の投資顧問会社および／または副投資顧問会社の慣行は、証券会社に支払う「コミッション」（場合に応じて、SECの広義の定義のとおり、マークアップ、マークダウン、コミッション同等物またはその他の報酬を含みます。）が投資顧問会社および／または副投資顧問会社に提供する仲介・調査サービスの価値に関連して合理的であると誠意を持って判断することであり、また、コミッションの合理性は、たとえ別の証券会社が低いコミッションで取引を執行する用意がある場合でも、投資顧問会社および／または副投資顧問会社が投資裁量権を行使するアカウントに関する個々の取引または投資顧問会社および／または副投資顧問会社の全体的責任の観点から判断します。証券会社が提供する仲介・調査サービスに関する投資顧問会社および／または副投資顧問会社による評価は、取引を執行する証券会社を選ぶ際の重要な要素です。

投資顧問会社および／または副投資顧問会社がかかる調査サービスを受ける取決めは、商品もしくは戦略、アカウントまたは投資顧問会社および／または副投資顧問会社が事業を営む法域において適用される法律によって異なります。投資顧問会社および／または副投資顧問会社は米国内外の証券会社とソフトダラーの取決めを結ぶことができます。投資顧問会社および／または副投資顧問会社は特定の証券会社が提供する取引執行または決済サービスと統合された調査サービス（専用の調査サービスを含みます。）を受けることができます。更に、投資顧問会社および／または副投資顧問会社は「コミッション・シェアリング・アレンジメント」および「クライアント・コミッション・アレンジメント」と称する、投資顧問会社および／または副投資顧問会社がある証券会社を通じて取引を執行しながら、かかる証券会社にコミッションまたはコミッション・クレジットの一部を投資顧問会社および／または副投資顧問会社に調査サービスを提供する別の会社に配分するように指示できる取決めに参加することができます。こうした取決めに基づいて、投資顧問会社および／または副投資顧問会社は適用される規制機関の解釈に従って十分な適格性がない商品およびサービス（別々に会計処理される場合に適格となる部分を含みます。）を利用しません。

コミッション・シェアリング・アレンジメントおよびクライアント・コミッション・アレンジメントには投資顧問会社および／または副投資顧問会社が事業を営む法域ごとに異なる法的要件が適用されます。コミッション・シェアリング・アレンジメントおよびクライアント・コミッション・アレンジメントに参加することで、投資顧問会社および／または副投資顧問会社は特定の証券会社を通じて取引を執行することで累積したクライアント・コミッションまたはコミッション・クレジットを使って一つ以上のチャンネルを介した調査サービスの支払いをまとめられ、他の会社が提供する調査サービスを入手することができます。かかる取決めは取引過程における最善執行を促進しながら、仲介・調査サービスの継続的な入手を確保することにも役立ちま

す。投資顧問会社および／または副投資顧問会社は、かかる取決めについて、とりわけ、様々な質の高い調査サービスの受領、独立系のアナリストの利用およびこの様な仕組みのない場合には投資顧問会社および／または副投資顧問会社には利用可能でない情報源へのアクセスが確保されるため、投資の意思決定過程において有効であると考えています。

かかる取決めは利益相反を生む可能性があります。例えば、投資顧問会社および／または副投資顧問会社が調査サービスを受けるためにクライアント・コミッションを使用する場合、投資顧問会社および／または副投資顧問会社は調査サービス自体の代金は支払う必要がありません。更に、このような方法で入手した調査サービスはファンドを含めたすべてのクライアント／GSアカウント（調査サービスに関する取決めに関連して証券会社にコミッションを支払ったクライアント／GSアカウント以外のクライアント／GSアカウントを含みます。）にサービスを提供する際に使用することができます。適用される法律で認められる範囲内で、かかる商品およびサービスは、各クライアント／GSアカウントが支払う手数料の金額からすると、あるクライアント／GSアカウントに対して別のクライアント／GSアカウントと比べて偏った利益をもたらすことがあります。例えば、あるクライアント／GSアカウントのコミッションを通じて代金を支払われた調査サービスが、当該クライアント／GSアカウントの運用に使用されず、他のクライアント／GSアカウントの運用に使用される可能性があります。投資顧問会社および／または副投資顧問会社に仲介・調査サービスの利益を特定のアカウントまたはアカウント・グループに関係するコミッションまで追跡する計画はありません。

指示のない取引執行に関するコミッションの合理性については、様々な要素（支払われるコミッションの一般的な水準ならびに提供される調査サービスおよびその他のサービスの内容と価値を含みます。）に基づいて投資顧問会社および／または副投資顧問会社が継続的に評価を行います。投資顧問会社および／または副投資顧問会社は、コミッションが、投資顧問会社が検証可能な方法で定量化が可能で、十分に開示されている場合に限って、かかる取決めに基づいてコミッションを使用するものとします。投資顧問会社および／または副投資顧問会社はこの分野における規制の動向および業界標準を定期的にモニターし、かかる動向および業界標準を踏まえて自社の慣行を継続的に評価します。

投資顧問会社および／または副投資顧問会社はプライムブローカレッジ・サービスをクライアント／GSアカウントに提供する証券会社（適用される法律で認められる範囲内で、投資顧問会社および／または副投資顧問会社の関係会社を含みますがこれに限られません。）を選ぶことができます。投資顧問会社および／または副投資顧問会社によるプライムブローカーの選択ならびに当該プライムブローカーに支払う仲介手数料、委託証拠金およびその他の手数料に関する投資顧問会社および／または副投資顧問会社による交渉に関して利益相反が発生する可能性があります。プライムブローカーは、見込客を紹介する、または投資顧問会社および／または副投資顧問会社に対して一部の適格投資者へのサービスに関するプレゼンテーションを行う機会を提供することがあります。原則としてこうした資本導入の機会は追加費用なしで提供されます。更に、プライムブローカーは有利なまたは市場相場以下の価格で特定のその他のサービス（証券取引の決済、募集代行および保管サービスならびに信用証拠金の提供などを含みます。）を提供することがあります。かかる資本導入の機会およびその他のサービスは、プライムブローカーを選ぶことによる投資顧問会社および／または副投資顧問会社（クライアント／GSアカウントではありません。）の利益のインセンティブを生む、または当該利益をもたらす可能性があります。更に、投資顧問会社および／または副投資顧問会社は、投資顧問会社および／または副投資顧問会社の顧客であるプライムブローカーを選ぶことを奨励されることがあります。投資顧問会社および／または副投資顧問会社は、クライアント／GSアカウント（ファンドを含みます。）のための適当なサービスを手続きできるプライムブローカーだけを選ぶものとします。

投資顧問会社および／または副投資顧問会社は、助言を提供する顧客（ファンドを含みます。）に代わって投資顧問会社および／または副投資顧問会社が下す議決権の代理行使に関する決定に利益相反が影響を及ぼすことを防止するとともに、かかる決定が投資顧問会社および／または副投資顧問会社の顧客に対する信託義務に則していることを確保するために策定された方針および手続きを採用しました。しかし、かかる議決権の代理行使に関する方針および手続きにかかわらず、投資顧問会社および／または副投資顧問会社が実際に下した議決権の代理行使に関する決定（ただし、投資顧問会社および／または副投資顧問会社が、かかる議決権行使

の決定が投資顧問会社および／または副投資顧問会社の信託義務に則していると判断することを条件とします。）が、他の顧客の利益またはゴールドマン・サックスおよび／もしくはその関係会社の他の部門や部署の業務に有利な効果を有することがあります。

投資顧問会社およびファンドの投資機会および投資活動が制限される可能性：

ゴールドマン・サックスに適用される法的小およびその他の要件ならびに／またはかかる要件を遵守する、適用を制限するもしくはその他関連するよう策定されたゴールドマン・サックスの社内方針により、随時、ファンドの活動が制限されることがあります。ゴールドマン・サックスが助言を行っていない顧客にこうした問題は起こりません。投資顧問会社および／または副投資顧問会社が、ある種の取引を開始もしくは推奨できない期間またはその他にゴールドマン・サックスが投資銀行業務、マーケットメイク・サービスかその他のサービスを提供するか自己勘定でポジションを保有する企業が発行するもしくは当該企業に関係する一部の有価証券もしくは金融商品に関する投資顧問会社および／または副投資顧問会社による助言を制限する期間がある可能性があります。一例として、ゴールドマン・サックスがある企業の有価証券の引受けもしくはその他の販売または当該企業に対する助言の提供に従事している場合、ファンドは当該企業の有価証券の売買を禁じられる、またはその売買に制限を受ける可能性があります。

ゴールドマン・サックスによる自己勘定またはクライアント／GSアカウントに関する投資活動が、ファンドの投資戦略および権利を制限する可能性があります。例えば、規制された業界、一部の新興市場または国際市場において、企業および政府による所有権の定義づけにおいて、また一部の先物およびデリバティブ取引に関して、認可の取得またはその他の政府もしくは企業の承諾を得ずには超えることができない関係する投資者による投資総額の制限が課される可能性があり、制限を超えた場合、ゴールドマン・サックス、ファンドまたは他のクライアント／GSアカウントが不利益を被り、または事業が制限される恐れがあります。一定の所有総額の上限に達するかまたは特定の取引を行う場合、顧客（ファンドを含みます。）のために投資対象を購入もしくは処分する、または権利を行使する、または事業取引を行う投資顧問会社および／または副投資顧問会社の能力が規制によって制限されるかまたはその他に損なわれることがあります。その結果として、投資顧問会社および／または副投資顧問会社は顧客（ファンドを含みます。）に代わって既存の投資対象を売買することを制限する、またはその他権利（議決権を含みます。）の行使を制限する可能性があります。潜在的利益相反を回避するために、ゴールドマン・サックスがある企業の有価証券への投資またはかかる投資分の売却を予定する別の顧客またはファンドに投資助言を行っている場合、ゴールドマン・サックスはファンドが同一企業の有価証券に投資するもしくは当該企業への既存の投資分を売買することまたはその他の措置を講じることを妨げる可能性があります。

更に、ゴールドマン・サックスの顧客または企業活動の観点からゴールドマン・サックスがファンドのために利用しないことを決定した特定の投資機会、投資戦略または措置がある可能性があります。例えば、ゴールドマン・サックスは、ゴールドマン・サックスまたはその顧客（潜在的にファンドを含みます。）にとっての悪評を受けるリスクまたはその他の不利益を理由に、ファンドに特定の投資機会を辞退させる、または投資もしくはその他に関連してファンドが特定の手法を使用する、特定の条件を求める、もしくは特定の活動か措置に従事することを制限する可能性があります。

ゴールドマン・サックスは多数の企業ならびにプライベート・エクイティ・スポンサー、レバレッジド・バイアウトの買い手およびそれぞれの経営幹部、株主およびパートナーと長期にわたる関係を有し、定期的に金融、投資銀行業務その他のサービスを提供しています。更に、ゴールドマン・サックスは、他のファンドに投資するか投資していた、またはファンドと取引を行うことが可能な投資者（機関投資家およびその経営幹部を含みます。）とも関係を有しています。ファンドの運用に際してゴールドマン・サックスは、投資顧問会社および／または副投資顧問会社のファンドの投資顧問会社および／または副投資顧問会社としての役割に関することを考慮します。

場合によっては、ゴールドマン・サックスは投資銀行もしくはその他の任務を引き受ける、またはゴールドマン・サックスもしくはその顧客として特定の行動に参加する、または投資顧問会社および／または副投資顧

問会社に投資を行わせるかもしくは特定の措置を講じさせるかの選択肢が与えられることがあり、ゴールドマン・サックスは投資顧問会社および／または副投資顧問会社に投資を辞退させる、または投資顧問会社および／または副投資顧問会社がその地位においてかかる措置を講じることを制限する権利を留保します。

② リスクに対する管理体制

前記「２ 投資方針、（３）運用体制」を参照のこと。

③ デリバティブ取引に関する管理体制

日本証券業協会の外国証券の取引に関する規則に従い、デリバティブ取引に関するリスクの計測はバリュース・アット・リスク方式に基づくものであってルクセンブルグ籍のUCITSに適用されるリスク管理の原則に沿ったものとします。バリュース・アット・リスクは常に計算日における純資産価格の20%を超えないものとします。



#### 4【手数料等及び税金】

##### （１）【申込手数料】

ファンド証券は現在申込みを受け付けていないため、該当事項はありません。

##### （２）【買戻し手数料】

###### ① 海外における買戻し手数料

2019年5月29日までに行われる、円投資型1305、米ドル投資型1305および豪ドル投資型1305のファンド証券の買戻しには、それが任意的に行われる場合であれ強制的に行われる場合であれ、以下の料率の買戻し手数料が課せられ、当該買戻し手数料は総販売会社に対して支払われます。

| 買戻し請求日                   | 1口当たり買戻し手数料<br>(当初発行価格に対して) |
|--------------------------|-----------------------------|
| 2014年5月29日まで             | 3.00%                       |
| 2014年5月30日から2015年5月29日まで | 2.50%                       |
| 2015年5月30日から2016年5月29日まで | 2.00%                       |
| 2016年5月30日から2017年5月29日まで | 1.50%                       |
| 2017年5月30日から2018年5月29日まで | 1.00%                       |
| 2018年5月30日から2019年5月29日まで | 0.50%                       |
| 2019年5月30日以降             | かかりません。                     |

###### ② 日本国内における買戻し手数料

購入後の経過期間に応じて換金（買戻し）時には以下の換金（買戻し）手数料が適用されます。

換金（買戻し）手数料は、換金（買戻し）時に頂戴するもので、総販売会社報酬と合わせて、ファンドの募集に関する業務、ファンドの販売に必要な書類・資料等に係る支援業務およびこれらに付随する業務の対価となります。

ご負担いただく換金（買戻し）手数料は、保有期間が長期に及ぶほど、次第に減っていきます。

| ファンドの換金（買戻し）請求日          | 1口当たり換金（買戻し）手数料 |                |                |
|--------------------------|-----------------|----------------|----------------|
|                          | 円<br>投資型1305    | 米ドル<br>投資型1305 | 豪ドル<br>投資型1305 |
| 2013年5月30日から2014年5月29日まで | 300円            | 3.00米ドル        | 3.00豪ドル        |
| 2014年5月30日から2015年5月29日まで | 250円            | 2.50米ドル        | 2.50豪ドル        |
| 2015年5月30日から2016年5月29日まで | 200円            | 2.00米ドル        | 2.00豪ドル        |
| 2016年5月30日から2017年5月29日まで | 150円            | 1.50米ドル        | 1.50豪ドル        |
| 2017年5月30日から2018年5月29日まで | 100円            | 1.00米ドル        | 1.00豪ドル        |
| 2018年5月30日から2019年5月29日まで | 50円             | 0.50米ドル        | 0.50豪ドル        |
| 2019年5月30日以降             | かかりません。         |                |                |

換金（買戻し）手数料には消費税はかかりません。

換金（買戻し）手数料は繰上償還の場合にも発生します。

### （３）【管理報酬等】

#### 受託会社報酬

受託会社は、当該四半期中の各ファンド営業日のルクセンブルグにおける営業終了時点のファンドの平均純資産総額の年率0.01%に相当する額の報酬を、当該四半期末から60日暦日以内に、ファンドの資産から、米ドルにより、会計年度ベースで四半期毎に後払いで受領する権利を有します。

受託会社報酬は、ファンドに関する受託業務、およびこれに付随する業務の対価として受託会社に支払われます。

ファンドに関して生じたすべての適切な立替費用および支出金もまた、ファンドの資産から受託会社に払い戻されます。

#### 管理会社報酬

管理会社は、当該四半期中の各ファンド営業日のルクセンブルグにおける営業終了時点のファンドの平均純資産総額の年率0.01%に相当する額の報酬を、当該四半期末から60日暦日以内に、ファンドの資産から、米ドルにより、会計年度ベースで四半期毎に後払いで受領する権利を有します。

管理会社報酬は、ファンドの運用・管理事務の監督、ファンドのリスク量の計測・管理、ファンドの書類・資料作成、その他ファンド運営管理全般にかかる業務の対価として管理会社に支払われます。

ファンドに関して生じたすべての適切な立替費用および支出金もまた、ファンドの資産から、管理会社に払い戻されます。

#### 投資顧問会社報酬

投資顧問会社は、その業務につき、ファンドの純資産総額に応じて、当該四半期中の各ファンド営業日のルクセンブルグにおける営業終了時点のファンドの平均純資産総額の以下の年率に相当する額の報酬を、当該四半期末から60日暦日以内に、ファンドの資産から、米ドルにより、会計年度ベースで四半期毎に後払いで受領する権利を有します。

| ファンドの純資産総額         |       |
|--------------------|-------|
| 5億米ドル以下の部分         | 0.55% |
| 5億米ドル超10億米ドル以下の部分  | 0.52% |
| 10億米ドル超30億米ドル以下の部分 | 0.49% |
| 30億米ドル超50億米ドル以下の部分 | 0.46% |
| 50億米ドル超の部分         | 0.43% |

投資顧問会社報酬は、ファンドにかかる投資判断等の運用業務およびこれに付随する業務の対価として投資顧問会社に支払われます。

副投資顧問会社に支払われる報酬は、投資顧問会社へ支払われる報酬から、投資顧問会社により副投資顧問会社へ直接支払われます。

ファンドに関して生じたすべての適切な立替費用および支出金もまた、ファンドの資産から、投資顧問会社に払い戻されます。

#### 副投資顧問会社報酬

副投資顧問会社は、その業務につき、投資顧問会社が受領する報酬から投資顧問会社によって直接支払われます。

#### 保管会社報酬

保管会社は、その業務につき、当該四半期中の各ファンド営業日のルクセンブルグにおける営業終了時点のファンドの平均純資産総額の年率0.05%に相当する額の報酬を、当該四半期末から60日暦日以内に、ファンドの資産から、米ドルにより、会計年度ベースで四半期毎に後払いで受領する権利を有します。

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

ファンドの投資目的、方針および制限に従った投資顧問会社から保管会社への通知による一定の為替取引の委託業務につき、保管会社は、保管会社と受託会社の間で合意されたかかる業務の報酬をファンドの資産から受領する権利を有します。

ファンドに関して生じたすべての適切な立替費用および支出金もまた、ファンドの資産から、保管会社に払い戻されます。

#### 管理事務代行報酬

管理事務代行会社は、その業務につき、当該四半期中の各ファンド営業日のルクセンブルグにおける営業終了時点のファンドの平均純資産総額の年率0.10%に相当する額の報酬を、当該四半期末から60日暦日以内に、ファンドの資産から、米ドルにより、会計年度ベースで四半期毎に後払いで受領する権利を有します。

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

監査確認書の発行、中間財務書類の作成またはルクセンブルグで一般に公正妥当と認められた会計基準以外の会計基準の使用など、一定の特別な管理事務業務の実行につき、管理事務代行会社は、管理事務代行会社と受託会社の間で合意されたかかる業務の報酬をファンドの資産から受領する権利も有します。

ファンドに関して生じたすべての適切な立替費用および支出金もまた、ファンドの資産から、管理事務代行会社に払い戻されます。

#### 総販売会社報酬

総販売会社は、その業務につき、当該四半期中の各ファンド営業日のルクセンブルグにおける営業終了時点の円投資型および米ドル投資型受益証券については米ドル建ての平均純資産総額の年率0.65%、豪ドル投資型については米ドル建ての平均純資産総額の年率0.80%に相当する額の報酬を、当該四半期末から60日暦日以内に、ファンドの資産から、円投資型、米ドル投資型、豪ドル投資型それぞれについて円、米ドルおよび豪ドルにより、会計年度ベースで四半期毎に後払いで受領する権利を有します。

総販売会社報酬は、ファンドの募集に関する業務、ファンドの販売に必要な書類・資料等に係る支援業務およびこれらに付随する業務の対価として総販売会社に支払われます。

#### 日本における販売会社および代行協会員報酬

日本における販売会社および代行協会員は、ファンドの純資産総額に応じて、その業務につき、当該四半期中の各ファンド営業日のルクセンブルグにおける営業終了時点のファンドの平均純資産総額の以下の年率に相当する額の報酬を当該四半期末から60日暦日以内に、ファンドの資産から、米ドルにより、会計年度ベースで四半期毎に後払いで受領する権利を有します。

## ファンドの純資産総額

|                    |       |
|--------------------|-------|
| 5億米ドル以下の部分         | 0.40% |
| 5億米ドル超10億米ドル以下の部分  | 0.43% |
| 10億米ドル超30億米ドル以下の部分 | 0.46% |
| 30億米ドル超50億米ドル以下の部分 | 0.49% |
| 50億米ドル超の部分         | 0.52% |

販売会社報酬は、ファンド証券の買戻しの取次業務、運用報告書の交付業務、購入後の投資環境等の情報提供業務、およびこれらに付随する業務の対価として販売会社に支払われます。

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

#### （４）【その他の手数料等】

##### 費用

ファンドの募集に関連する費用（受託会社および管理会社に支払われる当初設立報酬を含みます。）は、ファンドの資産から支払われ、これらの費用は、3年を超えない期間で償却されます。

運用報告書、通知の作成・印刷費用、弁護士費用（ファンドに関する契約書の作成業務、目論見書等の開示・届出書類作成業務、監督当局への届出に関する業務、およびこれらに付随する業務の対価）、監査費用（ファンド会計書類を監査し、年次監査報告書を作成する業務の対価）、登録費用、銀行手数料、ファンド資産および収益に課せられる税金、ファンドの設立費用等がファンドの資産から実費として支払われます。

#### （５）【課税上の取扱い】

##### ① 日本

ファンドは、日本の税制上、公募外国株式投資信託として取り扱われます。したがって、日本の受益者に対する課税については、以下のような取扱いとなります。ただし、将来における税務当局の判断によりこれと異なる取扱いがなされる可能性もあります。税金の取扱いの詳細については、税務専門家等にご確認されることをお勧めします。

- （１）受益証券は、特定口座を取り扱う金融商品取引業者の特定口座において取り扱うことができます。
- （２）ファンドの分配金は、公募国内株式投資信託の普通分配金と同じ取扱いとなります。
- （３）日本の個人受益者が支払いを受けるファンドの分配金については、以下の税率による源泉徴収が行われます。

|     | 2014年<br>1月1日以後 | 2038年<br>1月1日以後 |
|-----|-----------------|-----------------|
| 所得税 | 15.315%（注）      | 15%             |
| 住民税 | 5%              | 5%              |
| 合計  | 20.315%         | 20%             |

（注）復興特別所得税を含みます。以下同じです。

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

申告分離課税を選択した場合、一定の上場株式等（租税特別措置法に定める上場株式等をいいます。以下同じです。）の譲渡損失（繰越損失を含みます。）との損益通算が可能です。

- （４）日本の法人受益者が支払いを受けるファンドの分配金（表示通貨ベースの償還金額と元本相当額との差益を含みます。）については、所得税のみ以下の税率による源泉徴収が日本国内で行われ（一定の公共法人等（所得税法別表第一に掲げる内国法人をいいます。）を除きます。）、一定の場合、支払調書が税務署長に提出されます。

|     | 2014年<br>1月1日以後 | 2038年<br>1月1日以後 |
|-----|-----------------|-----------------|
| 所得税 | 15.315%         | 15%             |

- (5) 日本の個人受益者が、受益証券を買戻請求等により譲渡した場合は、上場株式等に係る譲渡益課税の対象とされ、受益証券の譲渡益（譲渡価額から取得価額等を控除した金額（邦貨換算額）をいいます。以下同じです。）に対して、源泉徴収選択口座において、以下の税率による源泉徴収が行われます。

|     | 2014年<br>1月1日以後 | 2038年<br>1月1日以後 |
|-----|-----------------|-----------------|
| 所得税 | 15.315%         | 15%             |
| 住民税 | 5%              | 5%              |
| 合計  | 20.315%         | 20%             |

受益証券の譲渡損益は申告分離課税の対象となり、税率は源泉徴収税率と同一ですが、確定申告不要を選択することにより、源泉徴収された税額のみで課税関係を終了させることもできます。譲渡損益は、一定の他の上場株式等の譲渡損益および一定の上場株式等の配当所得等との損益通算が可能です。確定申告を行う場合、一定の譲渡損失の翌年以降3年間の繰越も可能です。

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

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

## ② ケイマン諸島

ケイマン諸島の政府は、現行法上、トラスト、ファンドまたは受益者に対して、いかなる所得税、法人税または資本利得税、遺産税、相続税、贈与税または源泉徴収税も課しません。ケイマン諸島は、トラストに関するあらゆる支払いに適用される二重課税防止条約をいかなる国とも締結していません。2020年8月31日現在、ケイマン諸島において為替管理はありません。

トラストは、信託法第81条に従い、トラストに関連し、ケイマン諸島財務長官から保証書の交付を受けています。かかる保証書には、トラストの設立日から50年の間、ケイマン諸島で制定された所得、資本資産、資本利得もしくはキャピタル・ゲインに対する課税の根拠となる法律または遺産税もしくは相続税と同種の税の課税根拠となる法律のいずれも、トラストを構成する財産もしくはトラストから生じる収益に対してまたはかかる財産もしくは収益に係る受託会社もしくは受益者に対して適用されないことが明記されます。ケイマン諸島において、受益証券の譲渡または買戻しに対し印紙税は課せられません。

## 5【運用状況】

## (1)【投資状況】

(資産別および地域別の投資状況)

本表は、2020年6月末日時点で運用している全クラスの資産を合計したファンドの資産を表示したものです。

(2020年6月末日現在)

| 資産の種類                    | 国名<br>(発行地) | 時価合計<br>(米ドル)             | 投資比率<br>(%) |
|--------------------------|-------------|---------------------------|-------------|
| 固定利付債                    | アメリカ合衆国     | 13,464,244                | 40.87       |
|                          | イギリス        | 1,742,608                 | 5.29        |
|                          | トルコ         | 1,461,903                 | 4.44        |
|                          | ルクセンブルグ     | 894,990                   | 2.72        |
|                          | ケイマン諸島      | 848,306                   | 2.57        |
|                          | モーリシャス      | 604,102                   | 1.83        |
|                          | 英領ヴァージン諸島   | 498,502                   | 1.51        |
|                          | 国際機関        | 448,675                   | 1.36        |
|                          | ノルウェー       | 330,600                   | 1.00        |
|                          | ケニア         | 301,458                   | 0.92        |
|                          | オーストラリア     | 213,458                   | 0.65        |
|                          | インド         | 208,500                   | 0.63        |
|                          | 香港          | 207,149                   | 0.63        |
|                          | アイルランド      | 201,200                   | 0.61        |
|                          | オランダ        | 197,200                   | 0.60        |
|                          | 小計          | 21,622,895                | 65.64       |
| 変動利付債                    | アメリカ合衆国     | 1,620,307                 | 4.92        |
|                          | アイルランド      | 883,211                   | 2.68        |
|                          | アラブ首長国連邦    | 606,106                   | 1.84        |
|                          | トルコ         | 507,687                   | 1.54        |
|                          | シンガポール      | 394,000                   | 1.20        |
|                          | イスラエル       | 388,571                   | 1.18        |
|                          | タイ          | 375,375                   | 1.14        |
|                          | 香港          | 220,792                   | 0.67        |
|                          | 英領ヴァージン諸島   | 219,158                   | 0.67        |
|                          | ケイマン諸島      | 197,524                   | 0.60        |
|                          | 小計          | 5,412,731                 | 16.43       |
| その他債券                    | アメリカ合衆国     | 3,717,490                 | 11.28       |
|                          | ベネズエラ       | 51,425                    | 0.16        |
|                          | 小計          | 3,768,915                 | 11.44       |
| 投資信託                     | アイルランド      | 1,292,912                 | 3.92        |
|                          | 小計          | 1,292,912                 | 3.92        |
| PIK証券                    | ケイマン諸島      | 204,985                   | 0.62        |
|                          | アメリカ合衆国     | 64,689                    | 0.20        |
|                          | 小計          | 269,675                   | 0.82        |
| 国債                       | イギリス        | 104,125                   | 0.32        |
|                          | エクアドル       | 87,150                    | 0.26        |
|                          | 小計          | 191,275                   | 0.58        |
| 小計                       |             | 32,558,403                | 98.83       |
| 現金、預金およびその他資産<br>(負債控除後) |             | 385,618                   | 1.17        |
| 合計<br>(純資産総額)            |             | 32,944,022<br>(約3,549百万円) | 100.00      |

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

**（２）【投資資産】****①【投資有価証券の主要銘柄】**

本表は、2020年６月末日時点で運用しているファンドの全クラスの投資有価証券のうち、上位30銘柄を表示したものです。

(2020年６月末日現在)

| 順位 | 銘柄                                     | 国名／発行地       | 種類    | 利率<br>(%) | 償還日<br>(年/月/日) | 額面金額（米ドル）<br>／数量 | 簿価<br>(米ドル)  | 時価<br>(米ドル)  | 投資比率<br>(%) |
|----|----------------------------------------|--------------|-------|-----------|----------------|------------------|--------------|--------------|-------------|
| 1  | GS USD LIQUID RESERVES<br>FUND CLASS X | アイルランド       | 投資信託  | —         | —              | 1,292,912        | 1,292,912.45 | 1,292,912.45 | 3.92        |
| 2  | ANADOLU EFES 3.375%<br>01/11/22        | イギリス         | 固定利付債 | 3.375     | 2022/11/ 1     | 770,000          | 672,532.11   | 764,388.24   | 2.32        |
| 3  | ABENGOA TRANS 6.875%<br>30/04/43       | アメリカ合衆<br>国  | その他債券 | 6.875     | 2043/ 4 /30    | 580,000          | 572,158.87   | 727,931.90   | 2.21        |
| 4  | CORP LINDLEY 6.75%<br>23/11/21         | アメリカ合衆<br>国  | その他債券 | 6.750     | 2021/11/23     | 830,000          | 693,352.54   | 644,293.73   | 1.96        |
| 5  | NBK TIER 1 FIN FRN<br>27/05/68         | アラブ首長国<br>連邦 | 変動利付債 | 4.500     | 2168/ 5 /27    | 640,000          | 629,220.00   | 606,105.60   | 1.84        |
| 6  | GRUMA SAB DE CV 4.875%<br>01/12/24     | アメリカ合衆<br>国  | 固定利付債 | 4.875     | 2024/12/ 1     | 530,000          | 541,986.51   | 568,430.30   | 1.73        |
| 7  | SASOL FIN USA 5.8750%<br>27/03/24      | アメリカ合衆<br>国  | 固定利付債 | 5.875     | 2024/ 3 /27    | 630,000          | 629,067.60   | 565,425.00   | 1.72        |
| 8  | BANCO MERC NORTE FRN<br>27/09/68       | アメリカ合衆<br>国  | 変動利付債 | 6.750     | 2168/ 9 /27    | 560,000          | 585,508.00   | 532,000.00   | 1.61        |
| 9  | JB Y CO SA DE CV 3.75%<br>13/5/25      | アメリカ合衆<br>国  | 固定利付債 | 3.750     | 2025/ 5 /13    | 490,000          | 485,124.50   | 515,868.08   | 1.57        |
| 10 | TEVA PHARMACEUTICALS<br>2.8% 21/07/23  | アメリカ合衆<br>国  | 固定利付債 | 2.800     | 2023/ 7 /21    | 520,000          | 460,412.73   | 490,958.00   | 1.49        |
| 11 | GAZPROM 5.1500%<br>11/02/26            | ルクセンブル<br>グ  | 固定利付債 | 5.150     | 2026/ 2 /11    | 440,000          | 440,000.00   | 488,580.40   | 1.48        |
| 12 | COCA-COLA ICE 4.2150%<br>19/09/24      | トルコ          | 固定利付債 | 4.215     | 2024/ 9 /19    | 460,000          | 457,603.72   | 464,158.40   | 1.41        |
| 13 | BLACK SEA TRA 3.5000%<br>25/06/24      | 国際機関         | 固定利付債 | 3.500     | 2024/ 6 /25    | 440,000          | 437,984.80   | 448,675.04   | 1.36        |
| 14 | CREDIT BANK MOSCOW 7.5%<br>05/10/27    | アイルランド       | 変動利付債 | 7.500     | 2027/10/ 5     | 460,000          | 422,050.00   | 446,476.00   | 1.36        |
| 15 | ALFA BANK FRN 15/04/30                 | アイルランド       | 変動利付債 | 5.950     | 2030/ 4 /15    | 440,000          | 444,180.00   | 436,735.20   | 1.33        |
| 16 | LLPL CAPITAL 6.8750%<br>04/02/39       | アメリカ合衆<br>国  | その他債券 | 6.875     | 2039/ 2 / 4    | 410,000          | 394,133.00   | 430,590.30   | 1.31        |
| 17 | HUARONG FINANCE 5.5%<br>16/01/25       | アメリカ合衆<br>国  | 固定利付債 | 5.500     | 2025/ 1 /16    | 380,000          | 400,254.00   | 418,247.00   | 1.27        |
| 18 | TELFONICA CEL 5.8750%<br>15/04/27      | アメリカ合衆<br>国  | 固定利付債 | 5.875     | 2027/ 4 /15    | 400,000          | 400,000.00   | 417,000.00   | 1.27        |
| 19 | BANCO DO BRASIL VR<br>29/12/49         | アメリカ合衆<br>国  | 変動利付債 | 6.250     | 2049/12/29     | 470,000          | 356,443.87   | 411,250.00   | 1.25        |
| 20 | MHP LUX SA 6.9500%<br>03/04/26         | ルクセンブル<br>グ  | 固定利付債 | 6.950     | 2026/ 4 / 3    | 400,000          | 362,500.00   | 406,409.60   | 1.23        |
| 21 | MTN MU INVST 5.3730%<br>13/02/22       | モーリシャス       | 固定利付債 | 5.373     | 2022/ 2 /13    | 400,000          | 399,633.33   | 406,360.00   | 1.23        |
| 22 | CABLE ONDA SA 4.5000%<br>30/01/30      | アメリカ合衆<br>国  | 固定利付債 | 4.500     | 2030/ 1 /30    | 400,000          | 408,190.00   | 405,148.00   | 1.23        |
| 23 | LUKOIL INTL FIN 4.563%<br>24/4/23      | イギリス         | 固定利付債 | 4.563     | 2023/ 4 /24    | 380,000          | 395,675.00   | 402,800.00   | 1.22        |
| 24 | PARKWAY PANTAI FRN<br>27/01/66         | シンガポール       | 変動利付債 | 4.250     | 2166/ 1 /27    | 400,000          | 400,000.00   | 394,000.00   | 1.20        |
| 25 | BANCO DE BOGOTA 6.25%<br>12/05/26      | アメリカ合衆<br>国  | 固定利付債 | 6.250     | 2026/ 5 /12    | 370,000          | 377,973.50   | 391,741.20   | 1.19        |
| 26 | BANK LEUMI ISRL FRN<br>29/01/31        | イスラエル        | 変動利付債 | 3.275     | 2031/ 1 /29    | 400,000          | 400,000.00   | 388,571.20   | 1.18        |
| 27 | ALTICE FINANCING 7.5%<br>15/05/26      | アメリカ合衆<br>国  | 固定利付債 | 7.500     | 2026/ 5 /15    | 370,000          | 370,174.53   | 387,575.00   | 1.18        |
| 28 | CNTL AMR BOTTLING 5.75%<br>31/01/27    | アメリカ合衆<br>国  | 固定利付債 | 5.750     | 2027/ 1 /31    | 380,000          | 376,447.00   | 381,428.80   | 1.16        |
| 29 | AEROPUERTOS DOM 6.75%<br>30/03/29      | アメリカ合衆<br>国  | その他債券 | 6.750     | 2029/ 3 /30    | 420,000          | 421,855.66   | 375,900.00   | 1.14        |
| 30 | KASIKORN BANK PCL FRN<br>02/10/31      | タイ           | 変動利付債 | 3.343     | 2031/10/ 2     | 390,000          | 390,000.00   | 375,375.00   | 1.14        |



## ②【投資不動産物件】

該当事項ありません（2020年6月末日現在）。

## ③【その他投資資産の主要なもの】

該当事項ありません（2020年6月末日現在）。

## (3)【運用実績】

## ①【純資産の推移】

下記の会計年度末ならびに2020年6月末日および同日前1年以内における各月末の純資産の推移は次のとおりです。

円投資型1305

|                         | 純資産総額         | 1口当たり純資産価格 |
|-------------------------|---------------|------------|
|                         | 円             | 円          |
| 第1会計年度末<br>(2014年2月28日) | 1,914,632,392 | 9,622      |
| 第2会計年度末<br>(2015年2月28日) | 1,600,473,676 | 9,596      |
| 第3会計年度末<br>(2016年2月29日) | 1,307,312,867 | 9,116      |
| 第4会計年度末<br>(2017年2月28日) | 1,002,254,167 | 9,760      |
| 第5会計年度末<br>(2018年2月28日) | 625,685,355   | 9,699      |
| 第6会計年度末<br>(2019年2月28日) | 504,756,673   | 9,210      |
| 第7会計年度末<br>(2020年2月29日) | 431,832,009   | 9,644      |
| 2019年7月末日               | 494,228,336   | 9,538      |
| 8月末日                    | 476,206,712   | 9,470      |
| 9月末日                    | 456,479,653   | 9,509      |
| 10月末日                   | 454,438,035   | 9,552      |
| 11月末日                   | 450,810,275   | 9,536      |
| 12月末日                   | 435,834,731   | 9,584      |
| 2020年1月末日               | 438,161,749   | 9,677      |
| 2月末日                    | 431,832,009   | 9,644      |
| 3月末日                    | 367,457,167   | 8,262      |
| 4月末日                    | 385,477,864   | 8,667      |
| 5月末日                    | 401,123,047   | 9,019      |
| 6月末日                    | 412,356,918   | 9,271      |

## 米ドル投資型1305

|                         | 純資産総額      |               | 1口当たり純資産価格 |        |
|-------------------------|------------|---------------|------------|--------|
|                         | 米ドル        | 円             | 米ドル        | 円      |
| 第1会計年度末<br>(2014年2月28日) | 13,657,001 | 1,471,405,288 | 96.13      | 10,357 |
| 第2会計年度末<br>(2015年2月28日) | 11,404,537 | 1,228,724,816 | 95.98      | 10,341 |
| 第3会計年度末<br>(2016年2月29日) | 7,145,925  | 769,901,960   | 91.51      | 9,859  |
| 第4会計年度末<br>(2017年2月28日) | 5,502,162  | 592,802,934   | 99.53      | 10,723 |
| 第5会計年度末<br>(2018年2月28日) | 4,538,736  | 489,003,417   | 100.36     | 10,813 |
| 第6会計年度末<br>(2019年2月28日) | 3,121,767  | 336,339,177   | 97.45      | 10,499 |
| 第7会計年度末<br>(2020年2月29日) | 2,620,640  | 282,347,754   | 103.57     | 11,159 |
| 2019年7月末日               | 3,201,597  | 344,940,061   | 102.05     | 10,995 |
| 8月末日                    | 3,160,967  | 340,562,585   | 101.16     | 10,899 |
| 9月末日                    | 3,181,971  | 342,825,556   | 101.83     | 10,971 |
| 10月末日                   | 3,131,893  | 337,430,152   | 102.53     | 11,047 |
| 11月末日                   | 2,639,554  | 284,385,548   | 102.12     | 11,002 |
| 12月末日                   | 2,628,744  | 283,220,879   | 103.00     | 11,097 |
| 2020年1月末日               | 2,649,210  | 285,425,885   | 104.21     | 11,228 |
| 2月末日                    | 2,620,640  | 282,347,754   | 103.57     | 11,159 |
| 3月末日                    | 2,191,447  | 236,106,500   | 88.55      | 9,540  |
| 4月末日                    | 2,306,977  | 248,553,702   | 93.22      | 10,044 |
| 5月末日                    | 2,402,484  | 258,843,626   | 97.08      | 10,459 |
| 6月末日                    | 2,415,643  | 260,261,377   | 99.83      | 10,756 |

## 豪ドル投資型1305

|                         | 純資産総額      |             | 1口当たり純資産価格 |       |
|-------------------------|------------|-------------|------------|-------|
|                         | 豪ドル        | 円           | 豪ドル        | 円     |
| 第1会計年度末<br>(2014年2月28日) | 10,840,941 | 800,928,721 | 95.76      | 7,075 |
| 第2会計年度末<br>(2015年2月28日) | 9,975,207  | 736,968,293 | 95.06      | 7,023 |
| 第3会計年度末<br>(2016年2月29日) | 8,316,070  | 614,391,252 | 89.72      | 6,629 |
| 第4会計年度末<br>(2017年2月28日) | 4,141,696  | 305,988,500 | 96.24      | 7,110 |
| 第5会計年度末<br>(2018年2月28日) | 2,866,599  | 211,784,334 | 96.20      | 7,107 |
| 第6会計年度末<br>(2019年2月28日) | 2,291,666  | 169,308,284 | 91.23      | 6,740 |
| 第7会計年度末<br>(2020年2月29日) | 2,156,256  | 159,304,193 | 96.30      | 7,115 |
| 2019年7月末日               | 2,321,960  | 171,546,405 | 95.12      | 7,027 |
| 8月末日                    | 2,292,784  | 169,390,882 | 94.39      | 6,974 |
| 9月末日                    | 2,186,448  | 161,534,778 | 94.89      | 7,010 |
| 10月末日                   | 2,196,579  | 162,283,257 | 95.33      | 7,043 |
| 11月末日                   | 2,188,939  | 161,718,813 | 95.00      | 7,019 |
| 12月末日                   | 2,144,850  | 158,461,518 | 95.58      | 7,061 |
| 2020年1月末日               | 2,164,645  | 159,923,973 | 96.67      | 7,142 |
| 2月末日                    | 2,156,256  | 159,304,193 | 96.30      | 7,115 |
| 3月末日                    | 1,807,539  | 133,540,981 | 80.73      | 5,964 |
| 4月末日                    | 1,894,179  | 139,941,945 | 84.60      | 6,250 |
| 5月末日                    | 1,956,374  | 144,536,911 | 87.37      | 6,455 |
| 6月末日                    | 1,989,960  | 147,018,245 | 89.67      | 6,625 |

## ②【分配の推移】

## 円投資型1305

|        | 1口当たりの支払分配金 |
|--------|-------------|
|        | 円           |
| 第1会計年度 | 210         |
| 第2会計年度 | 270         |
| 第3会計年度 | 280         |
| 第4会計年度 | 265         |
| 第5会計年度 | 220         |
| 第6会計年度 | 235         |
| 第7会計年度 | 135         |

## 米ドル投資型1305

|        | 1口当たりの支払分配金 |     |
|--------|-------------|-----|
|        | 米ドル         | 円   |
| 第1会計年度 | 2.10        | 226 |
| 第2会計年度 | 2.75        | 296 |
| 第3会計年度 | 2.80        | 302 |
| 第4会計年度 | 2.80        | 302 |
| 第5会計年度 | 2.80        | 302 |
| 第6会計年度 | 2.80        | 302 |
| 第7会計年度 | 2.80        | 302 |

## 豪ドル投資型1305

|        | 1口当たりの支払分配金 |     |
|--------|-------------|-----|
|        | 豪ドル         | 円   |
| 第1会計年度 | 3.90        | 288 |
| 第2会計年度 | 5.15        | 380 |
| 第3会計年度 | 4.95        | 366 |
| 第4会計年度 | 4.25        | 314 |
| 第5会計年度 | 3.60        | 266 |
| 第6会計年度 | 4.00        | 296 |
| 第7会計年度 | 2.25        | 166 |

## ③【収益率の推移】

## 円投資型1305

|        | 収益率（注） |
|--------|--------|
| 第1会計年度 | －1.68% |
| 第2会計年度 | 2.54%  |
| 第3会計年度 | －2.08% |
| 第4会計年度 | 9.97%  |
| 第5会計年度 | 1.63%  |
| 第6会計年度 | －2.62% |
| 第7会計年度 | 6.18%  |

## 米ドル投資型1305

|        | 収益率（注） |
|--------|--------|
| 第1会計年度 | －1.77% |
| 第2会計年度 | 2.70%  |
| 第3会計年度 | －1.74% |
| 第4会計年度 | 11.82% |
| 第5会計年度 | 3.65%  |
| 第6会計年度 | －0.11% |
| 第7会計年度 | 9.15%  |

## 豪ドル投資型1305

|        | 収益率（注） |
|--------|--------|
| 第1会計年度 | －0.34% |
| 第2会計年度 | 4.65%  |
| 第3会計年度 | －0.41% |
| 第4会計年度 | 12.00% |
| 第5会計年度 | 3.70%  |
| 第6会計年度 | －1.01% |
| 第7会計年度 | 8.02%  |

（注）収益率（％）＝ $100 \times (a - b) / b$

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

b＝当該会計年度の直前の会計年度末の1口当たり純資産価格（分配前の額）

第1会計年度の場合、円投資型1305については10,000円、米ドル投資型1305については100米ドル、豪ドル投資型1305については100豪ドル

**（４）【販売及び買戻しの実績】**

下記会計年度における販売および買戻しの実績ならびに会計年度末現在の発行済口数は次のとおりです。

**円投資型1305**

|        | 販売口数                 | 買戻し口数              | 発行済口数                |
|--------|----------------------|--------------------|----------------------|
| 第１会計年度 | 204,435<br>(204,435) | 5,450<br>(5,450)   | 198,985<br>(198,985) |
| 第２会計年度 | 0<br>(0)             | 32,207<br>(32,207) | 166,778<br>(166,778) |
| 第３会計年度 | 0<br>(0)             | 23,365<br>(23,365) | 143,413<br>(143,413) |
| 第４会計年度 | 0<br>(0)             | 40,726<br>(40,726) | 102,687<br>(102,687) |
| 第５会計年度 | 0<br>(0)             | 38,180<br>(38,180) | 64,507<br>(64,507)   |
| 第６会計年度 | 0<br>(0)             | 9,700<br>(9,700)   | 54,807<br>(54,807)   |
| 第７会計年度 | 0<br>(0)             | 10,030<br>(10,030) | 44,777<br>(44,777)   |

**米ドル投資型1305**

|        | 販売口数                 | 買戻し口数              | 発行済口数                |
|--------|----------------------|--------------------|----------------------|
| 第１会計年度 | 162,655<br>(162,655) | 20,582<br>(20,582) | 142,073<br>(142,073) |
| 第２会計年度 | 0<br>(0)             | 23,247<br>(23,247) | 118,826<br>(118,826) |
| 第３会計年度 | 0<br>(0)             | 40,735<br>(40,735) | 78,091<br>(78,091)   |
| 第４会計年度 | 0<br>(0)             | 22,810<br>(22,810) | 55,281<br>(55,281)   |
| 第５会計年度 | 0<br>(0)             | 10,058<br>(10,058) | 45,223<br>(45,223)   |
| 第６会計年度 | 0<br>(0)             | 13,190<br>(13,190) | 32,033<br>(32,033)   |
| 第７会計年度 | 0<br>(0)             | 6,731<br>(6,731)   | 25,302<br>(25,302)   |

## 豪ドル投資型1305

|        | 販売口数                 | 買戻し口数              | 発行済口数                |
|--------|----------------------|--------------------|----------------------|
| 第1会計年度 | 126,354<br>(126,354) | 13,140<br>(13,140) | 113,214<br>(113,214) |
| 第2会計年度 | 0<br>(0)             | 8,280<br>(8,280)   | 104,934<br>(104,934) |
| 第3会計年度 | 0<br>(0)             | 12,243<br>(12,243) | 92,691<br>(92,691)   |
| 第4会計年度 | 0<br>(0)             | 49,654<br>(49,654) | 43,037<br>(43,037)   |
| 第5会計年度 | 0<br>(0)             | 13,240<br>(13,240) | 29,797<br>(29,797)   |
| 第6会計年度 | 0<br>(0)             | 4,676<br>(4,676)   | 25,121<br>(25,121)   |
| 第7会計年度 | 0<br>(0)             | 2,730<br>(2,730)   | 22,391<br>(22,391)   |

(注) ( ) 内の数字は本邦における販売・買戻し口数および発行済口数です。

## 第2【管理及び運営】

### 1【申込（販売）手続等】

ファンド証券は現在申込みを受け付けていないため、該当事項はありません。

### 2【買戻し手続等】

#### （1）海外における買戻し手続等

ファンド証券は、ファンド営業日において受益者の選択により買い戻されます。受益者は、ファンド証券を買い戻すよう管理会社に請求する買戻通知を送付することができます。受益証券の買戻しの申込みは1口以上1口単位とします。

買戻通知は、申込みを行うファンド営業日の正午（ルクセンブルグ時間）または管理会社が投資顧問会社と協議した上で随時決定することができるその他の日および／もしくは時間までに、管理事務代行会社によって受領されなければなりません。

受益証券1口当たりの買戻価格は、買戻通知が受領されたファンド営業日時点における受益証券1口当たり純資産価格とします。

円投資型1305、米ドル投資型1305および豪ドル投資型1305のファンド証券は、存続期間が決まっており、2020年11月13日（ファンド営業日でない場合はその直前のファンド営業日）において、その日付のファンド証券1口当たり純資産価格で強制的に買い戻されます。

2019年5月29日までに行われる、円投資型1305、米ドル投資型1305および豪ドル投資型1305のファンド証券の買戻しには、それが任意的に行われる場合であれ強制的に行われる場合であれ、以下の料率の買戻手数料が課せられ、当該買戻手数料は総販売会社に対して支払われます。

| 買戻し請求日                   | 1口当たり買戻手数料<br>(当初発行価格に対して) |
|--------------------------|----------------------------|
| 2014年5月29日まで             | 3.00%                      |
| 2014年5月30日から2015年5月29日まで | 2.50%                      |
| 2015年5月30日から2016年5月29日まで | 2.00%                      |
| 2016年5月30日から2017年5月29日まで | 1.50%                      |
| 2017年5月30日から2018年5月29日まで | 1.00%                      |
| 2018年5月30日から2019年5月29日まで | 0.50%                      |
| 2019年5月30日以降             | かかりません。                    |

2019年5月29日までにファンド証券またはファンドが強制的に買い戻されまたは償還された場合にも同じ料率の買戻手数料が課され、当該買戻手数料は総販売会社に対して支払われます。日本における販売会社は、日本におけるファンドの独占的な販売会社であり、前払いの販売手数料に等しい当初の報酬を総販売会社より受領します。買戻手数料および総販売会社報酬は総販売会社に対して支払われ、そのすべてまたは一部が、（前払いの販売手数料に代わる当初の報酬などの）日本における販売会社への報酬の支払に関する費用を含む、ファンド証券の募集に関する総販売会社によるファンドへの業務提供に関する費用を賄うために用いられます。

ファンド証券の買戻しに関する送金は、円投資型については円建て、米ドル投資型については米ドル建て、および、豪ドル投資型については豪ドル建ての電信送金により、申込みを行ったファンド営業日から4ファンド営業日以内および／または管理会社が受託会社と協議の上随時決定することができるその他の日までに行われるものとします。



管理会社は、受託会社と協議の上、一切の買戻請求を停止、拒否、または取り消すことができ、また、買戻代金の支払いを延期することができます。

#### 強制買戻し

受益証券が適格投資家でない者により、もしくはかかる者の利益のために保有されている旨、またはかかる保有によってトラストまたはファンドの登録が義務付けられたり、租税が賦課されたり、もしくはいずれかの法域の法律に違反する旨を受託会社または管理会社（もしくはこれを代理する管理事務代行会社）が判断した場合、または受託会社または管理会社（もしくはこれを代理する管理事務代行会社）が当該受益証券の申込みもしくは購入の資金に充当するために使用された資金源の適法性を疑う根拠を有する場合、管理会社（もしくはこれを代理する管理事務代行会社）は、当該受益者に対し、管理会社が決定する期限以内に当該受益証券を売却し、かつかかる売却の証拠を管理会社（もしくはこれを代理する管理事務代行会社）に提出するよう要求する通知を書面で送付することができ、上記が満たされない場合、管理会社は当該受益証券の買戻しおよび売却を実行することができます。

本条に基づいて強制的に買い戻されるファンドの受益証券（またはその受益証券のクラス）1口当たり買戻価格は、当該強制買戻しの日またはその直前の日に該当するファンド営業日における当該シリーズ・トラストの受益証券（またはその受益証券のクラス）1口当たり純資産価格です。

#### 受益証券の譲渡

受益者は、申請書を提出して、自己が保有する受益証券を譲渡することができます。ただし、譲受人は、まず、当該時点で有効な、関連もしくは該当する法域の法令の規定、政府等の要件もしくは規制または受託会社、管理会社または管理事務代行会社が定める方針を遵守するために受託会社、管理会社または管理事務代行会社が要求する情報または受託会社、管理会社または管理事務代行会社が要求するその他の情報を提出するものとし、管理会社は、受託会社と協議の上、まず、当該譲渡に対する事前の書面による同意を行うものとし、また、譲受人は、受託会社または管理会社もしくは管理事務代行会社に対して、（i）受益証券は適格投資家に譲渡されること、（ii）譲受人は自らの勘定で受益証券を取得すること、および、（iii）受託会社または管理会社がそれぞれの裁量で要求するその他の事項に関して、書面で表明を行うことが要求されます。

受託会社、管理会社または管理事務代行会社は、すべての譲渡証書に譲渡人および譲受人が署名することを要求します。譲渡人は、譲渡が登録され、かつ譲受人の氏名が受益証券に関して受益者名簿に受益者として記入されるまで、引き続き受益者であるものとみなされ、また、譲渡の対象である受益証券に対する権利を有するものとみなされるものとし、受託会社または管理会社が譲渡証書の原本および上記の情報を受け取るまで譲渡は登録されません。

上記の規定に違反して譲渡された受益証券は、売却または強制買戻しの対象となります。

## （2）日本における買戻し手続等

換金（買戻し）の申込みは、ファンド営業日に取扱います。

午後3時までに換金（買戻し）の申込みが行われ、かつ申込みについての販売会社所定の事務手続が完了したものを当日の申込み受付分とします。

換金（買戻し）単位は、1口単位です。

換金（買戻し）価額は、申込日の翌国内営業日に判明する純資産価格です。

換金（買戻し）代金は、約定日（日本における販売会社が換金（買戻し）注文の成立を確認した日。通常、申込日の翌国内営業日）から起算して4国内営業日目から受け取ることができます。

※ 米ドル投資型および豪ドル投資型の買戻代金が円貨で支払われる場合、各クラスの表示通貨との換算レートは、約定日の東京外国為替市場の相場に基づいて販売会社が決定します。また、各クラスの表示通貨で受け取ることもできます。詳細は販売会社に問い合わせるものとします。

設定日（2013年5月30日）から6年未満で換金（買戻し）する場合、以下の換金（買戻し）手数料が適用されます。

| ファンドの換金（買戻し）請求日          | 1口当たり換金（買戻し）手数料 |                |                |
|--------------------------|-----------------|----------------|----------------|
|                          | 円<br>投資型1305    | 米ドル<br>投資型1305 | 豪ドル<br>投資型1305 |
| 2013年5月30日から2014年5月29日まで | 300円            | 3.00米ドル        | 3.00豪ドル        |
| 2014年5月30日から2015年5月29日まで | 250円            | 2.50米ドル        | 2.50豪ドル        |
| 2015年5月30日から2016年5月29日まで | 200円            | 2.00米ドル        | 2.00豪ドル        |
| 2016年5月30日から2017年5月29日まで | 150円            | 1.50米ドル        | 1.50豪ドル        |
| 2017年5月30日から2018年5月29日まで | 100円            | 1.00米ドル        | 1.00豪ドル        |
| 2018年5月30日から2019年5月29日まで | 50円             | 0.50米ドル        | 0.50豪ドル        |
| 2019年5月30日以降             | かかりません。         |                |                |

換金（買戻し）手数料には消費税はかかりません。

換金（買戻し）手数料は繰上償還の場合にも発生します。

### 3【資産管理等の概要】

#### （1）【資産の評価】

##### ① 純資産価格の計算

###### 評価

ファンドの純資産総額は、管理会社（またはこれを代理する管理事務代行会社）が投資顧問会社と協議した上で随時決定するその他の日に開始する各ファンド営業日に計算されます。

ファンドの純資産総額は、ファンドの資産価値を算出し、負債を控除することで算出されます。純資産総額の算出には、午後4時頃（ルクセンブルグ時間）の国際的な値付け業者から入手できる最新の価格および当該ファンド営業日の午前10時頃（ルクセンブルグ時間）の為替レートが評価の目的で使用されます。

純資産総額は、特定のクラスに帰属する資産および負債が当該クラスの保有者のみににより実際に負担され、他のクラスの保有者により負担されないことを確保するために、管理会社（またはこれを代理する管理事務代行会社）が定める合理的な配分方法に基づき、クラス間で配分されます。

ファンドの純資産総額は米ドルで計算されるものとし、円投資型および豪ドル投資型に帰属する純資産は、当該ファンド営業日の午前10時頃（ルクセンブルグ時間）の為替レートで、それぞれ円貨および豪ドル貨に換算されます。

各クラスの受益証券1口当たり純資産価格は、ファンド営業日において当該クラスに帰属するファンドの純資産総額を、そのファンド営業日における当該クラスの発行済受益証券口数で除して計算されるものとし

ます。

各ファンド営業日における純資産価格は、原則として、日本の翌営業日の午前7時30分（東京時間）までに受益者が入手可能となります。

米ドル投資型および豪ドル投資型の受益証券1口当たり純資産価格の端数は、小数第3位を四捨五入します。円投資型の1口当たり純資産価格は、小数第1位を四捨五入します。

###### 純資産価格の決定

管理会社（またはこれを代理する管理事務代行会社）は、ルクセンブルグにおいて一般に公正妥当と認められた会計原則に従って、ファンドの純資産価格を、各ファンド営業日において、ファンドの表示通貨で計算するものとし

ます。

純資産総額は、該当するファンドの受益証券の特定のクラスに帰属する資産および負債が当該受益証券の保有者のみににより実際に負担され、当該ファンドの受益証券の他のクラスの保有者により負担されないことを確保するために、管理会社が定める合理的な配分方法に基づき、当該ファンドの発行済受益証券のクラス間で配分されます。ファンドの基準通貨以外の通貨（以下「外国通貨」といいます。）で表示されるファンドの受益証券の各クラスに帰属する純資産総額は、ファンド営業日に適用される、管理会社（またはこれを代理する管理事務代行会社）が決定する為替レートで外国通貨に換算されるものとし

ます。外国通貨建てのファンドの受益証券のクラスの受益証券1口当たり純資産価格は、受益証券の当該クラスに帰属する（外国通貨に換算された）当該純資産総額を、当該ファンドの受益証券の当該クラスの発行済受益証券口数で除して計算されます。ファンドの表示通貨と同一の通貨で表示されるファンドの受益証券のクラスの受益証券1口当たり純資産価格は、純資産総額のうち受益証券の当該クラスに帰属する部分を、当該クラスの発行済受益証券口数で除して計算されます。

管理会社がその裁量によりその他の方法を決定しない限り、ファンドの資産は入手可能な最新の価格、つまり国際的な値付け業者から得た入手可能な最新の表示価格で、以下のとおり評価されます。

- （a）証券取引所に上場されているか、その他の規制市場で取引されている証券は、かかる取引所もしくは市場で取引または評価された入手可能な最新の価格で評価されます。証券が、複数の証券取引所もしくは市場において上場または取引されている場合、当該証券の主要な市場を構成する証券取引所またはその他の規制された市場における入手可能な最新の終値または最も代表的な価格が用いられます。
- （b）いずれの証券取引所においても上場されておらず、いずれの規制された市場においても取引されていない証券または上記（a）に基づき決定された価格がその公正価格を表していない証券は、その入手

可能な最新の市場価格で評価されます。かかる市場価格がない場合、またはかかる市場価格が当該証券の公正な市場価格を表していない場合、当該証券は、その合理的に予測可能な売値に基づき慎重かつ誠実に評価されます。

- (c) 投資対象は、国際的に認められた値付け業者による値付けに基づいて価格を決定することができます。
- (d) 市場相場が容易に入手できない証券またはその他の資産は、管理会社、投資顧問会社および／または副投資顧問会社の助言を受けて管理事務代行会社が採用する手続きに従って誠実に決定される公正価格で評価されます。
- (e) 満期までの残存期間が60日以下の短期投資対象は、(i) 時価、または(ii) 償却減価によるか、満期の61日前の日における市場価格と額面金額の差額を償却することにより、または(iii) 時価が入手できない場合は償却減価で評価することができます。
- (f) 現金およびその他の流動資産は、未収利息を含むその額面価額で評価されます。
- (g) その他の資産に関しては、管理事務代行会社が、当該資産の公正価格を表すものとして適用ある一般に公正妥当と認められた会計原則に従って決定する金額または別途誠実に決定する金額で評価されます。外貨建ての価額は、該当するファンドの表示通貨の入手可能な最新の仲値で、または管理事務代行会社が誠実に決定することができるその他の価格で、該当するファンドの表示通貨に換算されるものとします。

管理会社（またはこれを代理する管理事務代行会社）による純資産総額または受益証券1口当たり純資産価格のすべての決定は、管理会社（またはこれを代理する管理事務代行会社）の授權された役員または代表者によって保証され、悪意または明らかな誤りがない限り、かかる保証はすべてのかかるファンドの受益者について最終的かつ決定的なものとし、悪意または明らかな誤りがない限り、管理会社は、第三者が管理会社に提供した評価に依拠する純資産総額または受益証券1口当たり純資産価格の計算の誤りについて一切責任を負わないものとし、管理会社は、公認の価格情報源、評価代理人、サブ・マネージャーまたはその他の第三者が管理会社に提供した評価に依拠する場合、明らかな誤りがない限り絶対的な保護を受けるものとし、

## ② 純資産価格の計算の停止

管理会社は、受託会社および投資顧問会社と協議した上で、または受託会社は、管理会社および投資顧問会社と協議した上で、以下の全部または一部の期間において、純資産価格の計算、受益証券の発行・買戻しを停止、または買戻代金の支払を延期することができます。

- (1) ファンドの投資対象の大部分が上場、値付け、取引もしくは取り扱われている証券取引所、商品取引所、先物取引所、店頭市場が、（通常の週末もしくは休日による閉鎖以外で）閉鎖されている場合、またはこれらの取引所や市場における取引が制限もしくは停止されている期間。
- (2) ファンドの投資対象の売却が現実的でない場合、またはその売却がファンドの受益者に著しく不利益となるであろうと管理会社が判断する場合。
- (3) ファンドの投資対象の価値や純資産価格を確定するために通常利用される手段が使用不能となる、またはその他の理由によりファンドの投資対象の価値・ファンドのその他の資産の価値・純資産価格を合理的もしくは公正に確定することができないと管理会社が判断する場合。
- (4) ファンドの投資対象の償還や換金、または償還や換金に関連する資金の送金を、適正な価格または適正な為替レートで行うことができないであろうと管理会社が判断する期間。

管理会社は受託会社と協議した上で、または、受託会社は管理会社と協議した上で、受益者名簿に記載されるすべての受益者に対して、実務上可能な限り速やかに当該停止を书面で通知するものとし、また、当該停止が終了した時点で受益者に対して速やかに通知するものとし、

## (2) 【保管】

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

日本の投資者に販売されるファンド証券の確認書は、販売会社の保管者名義で保管されます。

ただし、日本の受益者が別途、自己の責任で保管する場合は、この限りではありません。

### (3) 【信託期間】

ファンドの信託期間は、2013年5月30日から2020年11月13日までですが、後記「(5) その他 ② ファンドの償還」記載の事由が発生した場合は、信託期間の満了前に償還することがあります。

### (4) 【計算期間】

ファンドの計算期間は毎年2月末日に終了します。

### (5) 【その他】

#### ① 発行限度額

ファンド証券の発行限度口数は設けられていません。

#### ② ファンドの償還

##### ファンド

ファンドは、以下のいずれかの事由が生じた場合には、信託期間の満了前に償還します。

- (a) ファンドを存続させること、または他の法域に移転させることが違法となるか、または受託会社もしくは管理会社の意見において、実行不能、非経済的、不適切であるもしくは受益者の利益に反すると判断された場合。
- (b) ファンドの受益者が、シリーズ・トラスト受益者決議により当該ファンドの償還を決定した場合。
- (c) 信託証書の締結日に開始し、その149年後に終了する期間が終了した場合。
- (d) 受託会社が退任する意思を書面により通知した場合または受託会社につき強制清算もしくは任意清算が開始された場合で、受託会社および管理会社のいずれも、当該通知または清算の開始から30暦日以内に、適切な後任の受託者を見つけることができず、かつ受益者が後任の受託者を選任することができない場合。
- (e) 管理会社が退任する意思を書面により通知した場合または管理会社につき強制清算もしくは任意清算が開始された場合で、受託会社および管理会社のいずれも、当該通知または清算の開始から30暦日以内に、適切な後任の管理者を見つけることができず、かつ受益者が後任の管理者を選任することができない場合。

また、ファンドは、上記の状況に従い償還する場合以外に、

- (i) 発行済みのファンドのすべてのクラスの強制買戻日の中でもっとも遅い日または受託会社が管理会社および投資顧問会社と協議した上で決定するそれよりも遅い日（ただし、基本信託証書の締結日から149年を超えないものとする。）、または
- (ii) 払込日から3年経過後、すべてのクラスの受益証券の純資産総額の合計が30億円（または相当額）を下回った場合、管理会社および投資顧問会社と協議した上で受託会社の裁量により償還します。

ファンドが上記の規定に従い償還する場合、管理会社は、ファンドの受益者名簿に記載されている全受益者にかかる償還を通知するものとします。

##### 受益証券のクラス

受益証券のクラスは、払込日以降いつでも、円投資型1305については10億円、米ドル投資型1305または豪ドル投資型1305については10億円相当を下回った場合、管理会社および投資顧問会社と協議した上で受託会社の裁量により償還する場合があります。

受益者への償還金の支払いには、信託期間終了日から半年程度、または監査手続等の進捗によってはさらに時間を要する場合があります。

### ③ 信託証書の変更等

信託証書第40条に従い、受託会社および管理会社は、受益者に対して10暦日以上前の書面による通知を行うことにより（受益者は、かかる通知を放棄することができます。）、受託会社および管理会社が受益者の最善の利益になると考える方法およびその範囲において、補遺信託証書により、信託証書の規定について変更、修正、改正または追加（以下「変更等」といいます。）を行うことができます。受託会社の意見において、かかる変更等が、（i）当該時に存在している受益者の利益を著しく侵害せず、受託会社もしくは管理会社を受益者に対する責任から実質的に免責することなく、かつ、シリーズ・トラストの資産から支払われるべき経費および手数料（当該補遺信託証書に関連して生じる経費、手数料、報酬および費用を除きます。）の金額を増加させることにならず、（ii）財務上の、法的なもしくは公的な要件（法的拘束力を有するか否かを問いません。）を遵守するために必要であり、または、（iii）明らかな誤りを正すために必要である旨受託会社が書面により証明する場合、かかる変更等は、受益者による承認を必要としません。いかなる変更等も、受益者に対して、その受益証券に関する追加の支払いを行ったり、その受益証券に関する債務を引き受ける義務を課すものであってはなりません。

### ④ 関係法人との契約の更改等に関する手続

#### 管理事務代行契約

管理事務代行契約は、一方当事者が他方当事者に対し、60日以上前に書面による通知をすることにより終了することができます。

同契約は、ケイマン諸島法に準拠し、同法により解釈されるものとし、同法に基づき変更することができます。

#### 投資顧問契約

投資顧問契約は、一方当事者が他方当事者に対し、30日以上前に書面による通知をすることにより終了することができます。

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

#### 保管契約

保管契約は、一方当事者が他方当事者に対し、60日以上前に書面による通知をすることにより終了することができます。

同契約は、ケイマン諸島法に準拠し、同法により解釈されるものとし、同法に基づき変更することができます。

#### 代行協会員契約

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

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

#### 受益証券総販売契約

受益証券総販売契約は、一方当事者が他方当事者に対し、90日以上前に書面による通知をすることにより終了することができます。

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

#### 受益証券販売・買戻契約

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

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

## 4【受益者の権利等】

### （１）【受益者の権利等】

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

投資者の有する主な権利は次のとおりです。

#### （i）分配金請求権

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

#### （ii）買戻請求権

受益者は、ファンド証券の買戻しを、信託証書の規定および本書の記載に従って請求する権利を有します。

#### （iii）残余財産分配請求権

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

#### （iv）議決権

受益者は、信託証書の規定に従って議決権を行使する権利を有します。

### （２）【為替管理上の取扱い】

2020年8月31日現在、日本の受益者に対するファンド証券の分配金、買戻代金等の送金に関して、ケイマン諸島における外国為替管理上の制限はありません。

### （３）【本邦における代理人】

森・濱田松本法律事務所

東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング

上記代理人は、管理会社から日本国内において、

（i）管理会社またはファンドに対する、法律上の問題および日本証券業協会の規則上の問題について一切の通信、請求、訴状、その他の訴訟関係書類を受領する権限、

（ii）日本におけるファンド証券の募集販売および買戻しの取引に関する一切の紛争、見解の相違に関する一切の裁判上、裁判外の行為を行う権限

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

弁護士 竹 野 康 造

弁護士 大 西 信 治

東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング

森・濱田松本法律事務所

です。

**（４）【裁判管轄等】**

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

東京地方裁判所      東京都千代田区霞が関一丁目１番４号

確定した判決の執行手続は、関連する法域の法令に従って行われます。



## 第3【ファンドの経理状況】

### 1【財務諸表】

- a. ファンドの直近2会計年度の日本語の財務書類は、ルクセンブルグにおける法令に準拠して作成された原文の財務書類を翻訳したものです。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第131条第5項ただし書の規定の適用によるものです。
- b. ファンドの原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）であるデロイト・アンド・トゥッシュから監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されています。
- c. ファンドの原文の財務書類は、米ドルで表示されています。日本語の財務書類には、主要な金額について円貨換算が併記されています。日本円による金額は、2020年6月30日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝107.74円）で換算されています。なお、千円未満の金額は四捨五入されています。

## （１）【2020年２月29日終了年度】

## ①【貸借対照表】

ノムラ・オフショア・シリーズ・トラストーG Sエマージング社債ファンド

## 純資産計算書

2020年２月29日現在

（米ドルで表示）

|                                   | 注記 | (米ドル)             | (千円)             |
|-----------------------------------|----|-------------------|------------------|
| <b>資産</b>                         |    |                   |                  |
| 投資有価証券一時価<br>（取得価額：34,336,471米ドル） | 2  | 35,641,601        | 3,840,026        |
| 銀行預金                              |    | 785,353           | 84,614           |
| 先物契約未実現利益                         | 15 | 52,892            | 5,699            |
| 為替先渡取引未実現利益                       | 14 | 307,878           | 33,171           |
| デリバティブに係る未収証拠金                    |    | 14,795            | 1,594            |
| 未収収益                              |    | 487,681           | 52,543           |
| 現金および現金同等物に係る利息                   |    | 949               | 102              |
| 資産合計                              |    | <u>37,291,149</u> | <u>4,017,748</u> |
| <b>負債</b>                         |    |                   |                  |
| クレジット・デフォルト・スワップ契約未実現損失           | 16 | 36,213            | 3,902            |
| 受益証券買戻未払金                         |    | 4,380             | 472              |
| 未払費用                              | 10 | 211,565           | 22,794           |
| 負債合計                              |    | <u>252,158</u>    | <u>27,168</u>    |
| <b>純資産</b>                        |    | <u>37,038,991</u> | <u>3,990,581</u> |

以下のように受益証券によって表象される。

|                       | 1口当たり<br>純資産価格 | 発行済<br>受益証券口数 | 純資産         |
|-----------------------|----------------|---------------|-------------|
| 円投資型1304受益証券（円建て）     | 9,541          | 32,225        | 307,469,458 |
| 米ドル投資型1304受益証券（米ドル建て） | 102.35         | 22,842        | 2,337,870   |
| 豪ドル投資型1304受益証券（豪ドル建て） | 95.26          | 41,952        | 3,996,236   |
| 円投資型1305受益証券（円建て）     | 9,644          | 44,777        | 431,832,009 |
| 米ドル投資型1305受益証券（米ドル建て） | 103.57         | 25,302        | 2,620,640   |
| 豪ドル投資型1305受益証券（豪ドル建て） | 96.30          | 22,391        | 2,156,256   |
| 円投資型1306受益証券（円建て）     | 10,209         | 4,968         | 50,719,055  |
| 米ドル投資型1306受益証券（米ドル建て） | 112.31         | 4,462         | 501,132     |
| 豪ドル投資型1306受益証券（豪ドル建て） | 101.06         | 3,131         | 316,429     |
| 円投資型1307受益証券（円建て）     | 10,027         | 1,760         | 17,646,640  |
| 米ドル投資型1307受益証券（米ドル建て） | 109.46         | 1,352         | 147,989     |
| 豪ドル投資型1307受益証券（豪ドル建て） | 99.17          | 4,590         | 455,199     |
| 円投資型1308受益証券（円建て）     | 10,166         | 1,564         | 15,900,050  |
| 米ドル投資型1308受益証券（米ドル建て） | 111.88         | 5,824         | 651,616     |
| 豪ドル投資型1308受益証券（豪ドル建て） | 100.44         | 5,100         | 512,265     |
| 円投資型1309受益証券（円建て）     | 10,079         | 100           | 1,007,932   |
| 米ドル投資型1309受益証券（米ドル建て） | 110.99         | 1,230         | 136,513     |
| 豪ドル投資型1309受益証券（豪ドル建て） | 100.13         | 6,370         | 637,801     |
| 円投資型1312受益証券（円建て）     | 10,053         | 1,300         | 13,068,845  |
| 米ドル投資型1312受益証券（米ドル建て） | 109.81         | 2,461         | 270,230     |
| 豪ドル投資型1312受益証券（豪ドル建て） | 99.56          | 771           | 76,763      |
| 円投資型1403受益証券（円建て）     | 9,928          | 3,280         | 32,563,498  |
| 米ドル投資型1403受益証券（米ドル建て） | 108.37         | 3,180         | 344,601     |
| 豪ドル投資型1403受益証券（豪ドル建て） | 98.64          | 6,439         | 635,130     |
| 円投資型1406受益証券（円建て）     | 9,723          | 7,675         | 74,626,026  |
| 米ドル投資型1406受益証券（米ドル建て） | 105.02         | 9,308         | 977,520     |
| 豪ドル投資型1406受益証券（豪ドル建て） | 97.47          | 11,491        | 1,120,040   |
| 円投資型1409受益証券（円建て）     | 9,778          | 5,976         | 58,431,450  |
| 米ドル投資型1409受益証券（米ドル建て） | 105.76         | 2,561         | 270,843     |
| 豪ドル投資型1409受益証券（豪ドル建て） | 97.57          | 6,836         | 666,968     |
| 円投資型1412受益証券（円建て）     | 10,198         | 6,330         | 64,556,422  |
| 米ドル投資型1412受益証券（米ドル建て） | 111.72         | 1,840         | 205,571     |
| 豪ドル投資型1412受益証券（豪ドル建て） | 101.03         | 11,580        | 1,169,871   |
| 円投資型1503受益証券（円建て）     | 10,050         | 42,160        | 423,709,490 |
| 米ドル投資型1503受益証券（米ドル建て） | 109.29         | 2,634         | 287,865     |
| 豪ドル投資型1503受益証券（豪ドル建て） | 99.95          | 4,415         | 441,296     |
| 円投資型1506受益証券（円建て）     | 9,996          | 18,560        | 185,521,644 |
| 米ドル投資型1506受益証券（米ドル建て） | 108.53         | 17,423        | 1,890,892   |
| 豪ドル投資型1506受益証券（豪ドル建て） | 99.63          | 5,948         | 592,571     |
| 円投資型1509受益証券（円建て）     | 10,301         | 1,310         | 13,494,457  |
| 米ドル投資型1509受益証券（米ドル建て） | 112.95         | 5,139         | 580,437     |
| 豪ドル投資型1509受益証券（豪ドル建て） | 102.43         | 550           | 56,334      |
| 円投資型1512受益証券（円建て）     | 10,433         | 240           | 2,503,855   |
| 米ドル投資型1512受益証券（米ドル建て） | 114.75         | 6,328         | 726,131     |
| 豪ドル投資型1512受益証券（豪ドル建て） | 103.84         | 16,527        | 1,716,114   |

添付の注記は当財務書類の一部である。

## ②【損益計算書】

ノムラ・オフショア・シリーズ・トラスト－G Sエマージング社債ファンド

## 運用計算書

2020年2月29日に終了した年度

(米ドルで表示)

|                             | 注記  | (米ドル)       | (千円)      |
|-----------------------------|-----|-------------|-----------|
| <b>収益</b>                   |     |             |           |
| 銀行預金利息                      |     | 13,501      | 1,455     |
| 債券利息（源泉徴収税控除後）              |     | 2,474,719   | 266,626   |
| 収益合計                        |     | 2,488,220   | 268,081   |
| <b>費用</b>                   |     |             |           |
| 投資顧問会社報酬                    | 5   | 232,235     | 25,021    |
| 日本における販売会社および代行協会員報酬        | 9   | 168,757     | 18,182    |
| 管理事務代行報酬                    | 7   | 42,193      | 4,546     |
| 保管会社報酬                      | 6   | 21,395      | 2,305     |
| 銀行預金に係る支払利息                 |     | 359         | 39        |
| コルレス銀行報酬                    |     | 3,022       | 326       |
| 受託会社報酬および管理会社報酬             | 3、4 | 8,437       | 909       |
| 法務報酬                        |     | 10,038      | 1,081     |
| 海外登録費用                      |     | 369,665     | 39,828    |
| 現金支出費                       |     | 4,215       | 454       |
| 専門家報酬                       |     | 23,165      | 2,496     |
| 総販売会社報酬                     | 8   | 290,549     | 31,304    |
| その他の費用                      |     | 8,830       | 951       |
| 費用合計                        |     | 1,182,860   | 127,441   |
| <b>純投資収益</b>                |     | 1,305,360   | 140,639   |
| 投資有価証券実現純利益                 |     | 642,401     | 69,212    |
| 先物契約実現純利益                   |     | 79,373      | 8,552     |
| 外貨および為替先渡取引実現純損失            |     | (1,436,017) | (154,716) |
| クレジット・デフォルト・スワップ契約実現純損失     |     | (24,534)    | (2,643)   |
| <b>当期実現純損失</b>              |     | (738,777)   | (79,596)  |
| 投資有価証券未実現純損益の変動             |     | 1,614,269   | 173,921   |
| 先物契約未実現純損益の変動               |     | 74,251      | 8,000     |
| クレジット・デフォルト・スワップ契約未実現純損益の変動 |     | 41,304      | 4,450     |
| 為替先渡取引未実現純損益の変動             |     | 259,175     | 27,924    |
| <b>当期末実現純利益</b>             |     | 1,988,999   | 214,295   |
| <b>運用の結果による純資産の純増加</b>      |     | 2,555,582   | 275,338   |

添付の注記は当財務書類の一部である。

## ノムラ・オフショア・シリーズ・トラストーG Sエマージング社債ファンド

## 純資産変動計算書

2020年2月29日に終了した年度

（米ドルで表示）

|                 | 注記 | (米ドル)       | (千円)      |
|-----------------|----|-------------|-----------|
| 期首現在純資産         |    | 44,281,935  | 4,770,936 |
| 純投資収益           |    | 1,305,360   | 140,639   |
| 当期実現純損失         |    | (738,777)   | (79,596)  |
| 当期末実現純利益        |    | 1,988,999   | 214,295   |
| 運用の結果による純資産の純増加 |    | 2,555,582   | 275,338   |
| 受益証券の買戻支払額      | 13 | (8,818,143) | (950,067) |
|                 |    | (8,818,143) | (950,067) |
| 受益者への支払分配金      | 11 | (980,383)   | (105,626) |
| 期末現在純資産         |    | 37,038,991  | 3,990,581 |

添付の注記は当財務書類の一部である。

## ノムラ・オフショア・シリーズ・トラストーG Sエマージング社債ファンド

**発行済受益証券口数の変動表**  
 2020年2月29日に終了した年度  
 （無監査）

|                       |          |
|-----------------------|----------|
| <b>円投資型1304受益証券</b>   |          |
| 期首現在発行済受益証券口数         | 45,030   |
| 発行受益証券口数              | 0        |
| 買戻受益証券口数              | (12,805) |
| 期末現在発行済受益証券口数         | 32,225   |
| <b>米ドル投資型1304受益証券</b> |          |
| 期首現在発行済受益証券口数         | 26,819   |
| 発行受益証券口数              | 0        |
| 買戻受益証券口数              | (3,977)  |
| 期末現在発行済受益証券口数         | 22,842   |
| <b>豪ドル投資型1304受益証券</b> |          |
| 期首現在発行済受益証券口数         | 55,542   |
| 発行受益証券口数              | 0        |
| 買戻受益証券口数              | (13,590) |
| 期末現在発行済受益証券口数         | 41,952   |
| <b>円投資型1305受益証券</b>   |          |
| 期首現在発行済受益証券口数         | 54,807   |
| 発行受益証券口数              | 0        |
| 買戻受益証券口数              | (10,030) |
| 期末現在発行済受益証券口数         | 44,777   |
| <b>米ドル投資型1305受益証券</b> |          |
| 期首現在発行済受益証券口数         | 32,033   |
| 発行受益証券口数              | 0        |
| 買戻受益証券口数              | (6,731)  |
| 期末現在発行済受益証券口数         | 25,302   |
| <b>豪ドル投資型1305受益証券</b> |          |
| 期首現在発行済受益証券口数         | 25,121   |
| 発行受益証券口数              | 0        |
| 買戻受益証券口数              | (2,730)  |
| 期末現在発行済受益証券口数         | 22,391   |
| <b>円投資型1306受益証券</b>   |          |
| 期首現在発行済受益証券口数         | 5,618    |
| 発行受益証券口数              | 0        |
| 買戻受益証券口数              | (650)    |
| 期末現在発行済受益証券口数         | 4,968    |
| <b>米ドル投資型1306受益証券</b> |          |
| 期首現在発行済受益証券口数         | 6,799    |
| 発行受益証券口数              | 0        |
| 買戻受益証券口数              | (2,337)  |
| 期末現在発行済受益証券口数         | 4,462    |
| <b>豪ドル投資型1306受益証券</b> |          |
| 期首現在発行済受益証券口数         | 5,168    |
| 発行受益証券口数              | 0        |
| 買戻受益証券口数              | (2,037)  |
| 期末現在発行済受益証券口数         | 3,131    |

## ノムラ・オフショア・シリーズ・トラストーG Sエマージング社債ファンド

## 発行済受益証券口数の変動表（続き）

2020年2月29日に終了した年度

（無監査）

## 円投資型1307受益証券

|               |       |
|---------------|-------|
| 期首現在発行済受益証券口数 | 2,630 |
| 発行受益証券口数      | 0     |
| 買戻受益証券口数      | (870) |
| 期末現在発行済受益証券口数 | 1,760 |

## 米ドル投資型1307受益証券

|               |       |
|---------------|-------|
| 期首現在発行済受益証券口数 | 1,467 |
| 発行受益証券口数      | 0     |
| 買戻受益証券口数      | (115) |
| 期末現在発行済受益証券口数 | 1,352 |

## 豪ドル投資型1307受益証券

|               |       |
|---------------|-------|
| 期首現在発行済受益証券口数 | 5,205 |
| 発行受益証券口数      | 0     |
| 買戻受益証券口数      | (615) |
| 期末現在発行済受益証券口数 | 4,590 |

## 円投資型1308受益証券

|               |       |
|---------------|-------|
| 期首現在発行済受益証券口数 | 1,564 |
| 発行受益証券口数      | 0     |
| 買戻受益証券口数      | 0     |
| 期末現在発行済受益証券口数 | 1,564 |

## 米ドル投資型1308受益証券

|               |       |
|---------------|-------|
| 期首現在発行済受益証券口数 | 5,879 |
| 発行受益証券口数      | 0     |
| 買戻受益証券口数      | (55)  |
| 期末現在発行済受益証券口数 | 5,824 |

## 豪ドル投資型1308受益証券

|               |       |
|---------------|-------|
| 期首現在発行済受益証券口数 | 5,516 |
| 発行受益証券口数      | 0     |
| 買戻受益証券口数      | (416) |
| 期末現在発行済受益証券口数 | 5,100 |

## 円投資型1309受益証券

|               |     |
|---------------|-----|
| 期首現在発行済受益証券口数 | 100 |
| 発行受益証券口数      | 0   |
| 買戻受益証券口数      | 0   |
| 期末現在発行済受益証券口数 | 100 |

## 米ドル投資型1309受益証券

|               |       |
|---------------|-------|
| 期首現在発行済受益証券口数 | 1,230 |
| 発行受益証券口数      | 0     |
| 買戻受益証券口数      | 0     |
| 期末現在発行済受益証券口数 | 1,230 |

## 豪ドル投資型1309受益証券

|               |       |
|---------------|-------|
| 期首現在発行済受益証券口数 | 6,370 |
| 発行受益証券口数      | 0     |
| 買戻受益証券口数      | 0     |
| 期末現在発行済受益証券口数 | 6,370 |

## ノムラ・オフショア・シリーズ・トラストーG Sエマージング社債ファンド

## 発行済受益証券口数の変動表（続き）

2020年2月29日に終了した年度

（無監査）

|                |         |
|----------------|---------|
| 円投資型1312受益証券   |         |
| 期首現在発行済受益証券口数  | 1,500   |
| 発行受益証券口数       | 0       |
| 買戻受益証券口数       | (200)   |
| 期末現在発行済受益証券口数  | 1,300   |
| 米ドル投資型1312受益証券 |         |
| 期首現在発行済受益証券口数  | 2,461   |
| 発行受益証券口数       | 0       |
| 買戻受益証券口数       | 0       |
| 期末現在発行済受益証券口数  | 2,461   |
| 豪ドル投資型1312受益証券 |         |
| 期首現在発行済受益証券口数  | 1,155   |
| 発行受益証券口数       | 0       |
| 買戻受益証券口数       | (384)   |
| 期末現在発行済受益証券口数  | 771     |
| 円投資型1403受益証券   |         |
| 期首現在発行済受益証券口数  | 3,280   |
| 発行受益証券口数       | 0       |
| 買戻受益証券口数       | 0       |
| 期末現在発行済受益証券口数  | 3,280   |
| 米ドル投資型1403受益証券 |         |
| 期首現在発行済受益証券口数  | 3,180   |
| 発行受益証券口数       | 0       |
| 買戻受益証券口数       | 0       |
| 期末現在発行済受益証券口数  | 3,180   |
| 豪ドル投資型1403受益証券 |         |
| 期首現在発行済受益証券口数  | 6,689   |
| 発行受益証券口数       | 0       |
| 買戻受益証券口数       | (250)   |
| 期末現在発行済受益証券口数  | 6,439   |
| 円投資型1406受益証券   |         |
| 期首現在発行済受益証券口数  | 7,675   |
| 発行受益証券口数       | 0       |
| 買戻受益証券口数       | 0       |
| 期末現在発行済受益証券口数  | 7,675   |
| 米ドル投資型1406受益証券 |         |
| 期首現在発行済受益証券口数  | 10,708  |
| 発行受益証券口数       | 0       |
| 買戻受益証券口数       | (1,400) |
| 期末現在発行済受益証券口数  | 9,308   |
| 豪ドル投資型1406受益証券 |         |
| 期首現在発行済受益証券口数  | 12,761  |
| 発行受益証券口数       | 0       |
| 買戻受益証券口数       | (1,270) |
| 期末現在発行済受益証券口数  | 11,491  |



## ノムラ・オフショア・シリーズ・トラストーG Sエマージング社債ファンド

## 発行済受益証券口数の変動表（続き）

2020年2月29日に終了した年度

（無監査）

|                |          |
|----------------|----------|
| 円投資型1409受益証券   |          |
| 期首現在発行済受益証券口数  | 6,376    |
| 発行受益証券口数       | 0        |
| 買戻受益証券口数       | (400)    |
| 期末現在発行済受益証券口数  | 5,976    |
| 米ドル投資型1409受益証券 |          |
| 期首現在発行済受益証券口数  | 30,861   |
| 発行受益証券口数       | 0        |
| 買戻受益証券口数       | (28,300) |
| 期末現在発行済受益証券口数  | 2,561    |
| 豪ドル投資型1409受益証券 |          |
| 期首現在発行済受益証券口数  | 12,506   |
| 発行受益証券口数       | 0        |
| 買戻受益証券口数       | (5,670)  |
| 期末現在発行済受益証券口数  | 6,836    |
| 円投資型1412受益証券   |          |
| 期首現在発行済受益証券口数  | 6,430    |
| 発行受益証券口数       | 0        |
| 買戻受益証券口数       | (100)    |
| 期末現在発行済受益証券口数  | 6,330    |
| 米ドル投資型1412受益証券 |          |
| 期首現在発行済受益証券口数  | 2,256    |
| 発行受益証券口数       | 0        |
| 買戻受益証券口数       | (416)    |
| 期末現在発行済受益証券口数  | 1,840    |
| 豪ドル投資型1412受益証券 |          |
| 期首現在発行済受益証券口数  | 11,580   |
| 発行受益証券口数       | 0        |
| 買戻受益証券口数       | 0        |
| 期末現在発行済受益証券口数  | 11,580   |
| 円投資型1503受益証券   |          |
| 期首現在発行済受益証券口数  | 42,460   |
| 発行受益証券口数       | 0        |
| 買戻受益証券口数       | (300)    |
| 期末現在発行済受益証券口数  | 42,160   |
| 米ドル投資型1503受益証券 |          |
| 期首現在発行済受益証券口数  | 2,634    |
| 発行受益証券口数       | 0        |
| 買戻受益証券口数       | 0        |
| 期末現在発行済受益証券口数  | 2,634    |
| 豪ドル投資型1503受益証券 |          |
| 期首現在発行済受益証券口数  | 5,215    |
| 発行受益証券口数       | 0        |
| 買戻受益証券口数       | (800)    |
| 期末現在発行済受益証券口数  | 4,415    |

## ノムラ・オフショア・シリーズ・トラストーG Sエマージング社債ファンド

## 発行済受益証券口数の変動表（続き）

2020年2月29日に終了した年度

（無監査）

|                |         |
|----------------|---------|
| 円投資型1506受益証券   |         |
| 期首現在発行済受益証券口数  | 20,060  |
| 発行受益証券口数       | 0       |
| 買戻受益証券口数       | (1,500) |
| 期末現在発行済受益証券口数  | 18,560  |
| 米ドル投資型1506受益証券 |         |
| 期首現在発行済受益証券口数  | 17,423  |
| 発行受益証券口数       | 0       |
| 買戻受益証券口数       | 0       |
| 期末現在発行済受益証券口数  | 17,423  |
| 豪ドル投資型1506受益証券 |         |
| 期首現在発行済受益証券口数  | 6,548   |
| 発行受益証券口数       | 0       |
| 買戻受益証券口数       | (600)   |
| 期末現在発行済受益証券口数  | 5,948   |
| 円投資型1509受益証券   |         |
| 期首現在発行済受益証券口数  | 1,310   |
| 発行受益証券口数       | 0       |
| 買戻受益証券口数       | 0       |
| 期末現在発行済受益証券口数  | 1,310   |
| 米ドル投資型1509受益証券 |         |
| 期首現在発行済受益証券口数  | 5,139   |
| 発行受益証券口数       | 0       |
| 買戻受益証券口数       | 0       |
| 期末現在発行済受益証券口数  | 5,139   |
| 豪ドル投資型1509受益証券 |         |
| 期首現在発行済受益証券口数  | 550     |
| 発行受益証券口数       | 0       |
| 買戻受益証券口数       | 0       |
| 期末現在発行済受益証券口数  | 550     |
| 円投資型1512受益証券   |         |
| 期首現在発行済受益証券口数  | 240     |
| 発行受益証券口数       | 0       |
| 買戻受益証券口数       | 0       |
| 期末現在発行済受益証券口数  | 240     |
| 米ドル投資型1512受益証券 |         |
| 期首現在発行済受益証券口数  | 6,558   |
| 発行受益証券口数       | 0       |
| 買戻受益証券口数       | (230)   |
| 期末現在発行済受益証券口数  | 6,328   |
| 豪ドル投資型1512受益証券 |         |
| 期首現在発行済受益証券口数  | 17,934  |
| 発行受益証券口数       | 0       |
| 買戻受益証券口数       | (1,407) |
| 期末現在発行済受益証券口数  | 16,527  |

## 統計情報

2020年2月29日現在  
(無監査)

|                       | 2020年       | 2019年       | 2018年       |
|-----------------------|-------------|-------------|-------------|
| 期末現在純資産（米ドル建て）        | 37,038,991  | 44,281,935  | 56,846,013  |
| 円投資型1304受益証券（円建て）     |             |             |             |
| 期末現在純資産               | 307,469,458 | 410,488,310 | 471,375,129 |
| 期末現在1口当たり純資産価格        | 9,541       | 9,116       | 9,577       |
| 米ドル投資型1304受益証券（米ドル建て） |             |             |             |
| 期末現在純資産               | 2,337,870   | 2,583,930   | 3,012,353   |
| 期末現在1口当たり純資産価格        | 102.35      | 96.35       | 99.25       |
| 豪ドル投資型1304受益証券（豪ドル建て） |             |             |             |
| 期末現在純資産               | 3,996,236   | 5,027,480   | 5,939,801   |
| 期末現在1口当たり純資産価格        | 95.26       | 90.52       | 95.21       |
| 円投資型1305受益証券（円建て）     |             |             |             |
| 期末現在純資産               | 431,832,009 | 504,756,673 | 625,685,355 |
| 期末現在1口当たり純資産価格        | 9,644       | 9,210       | 9,699       |
| 米ドル投資型1305受益証券（米ドル建て） |             |             |             |
| 期末現在純資産               | 2,620,640   | 3,121,767   | 4,538,736   |
| 期末現在1口当たり純資産価格        | 103.57      | 97.45       | 100.36      |
| 豪ドル投資型1305受益証券（豪ドル建て） |             |             |             |
| 期末現在純資産               | 2,156,256   | 2,291,666   | 2,866,599   |
| 期末現在1口当たり純資産価格        | 96.30       | 91.23       | 96.20       |
| 円投資型1306受益証券（円建て）     |             |             |             |
| 期末現在純資産               | 50,719,055  | 55,197,183  | 77,610,481  |
| 期末現在1口当たり純資産価格        | 10,209      | 9,825       | 10,351      |
| 米ドル投資型1306受益証券（米ドル建て） |             |             |             |
| 期末現在純資産               | 501,132     | 717,282     | 1,012,458   |
| 期末現在1口当たり純資産価格        | 112.31      | 105.50      | 108.41      |
| 豪ドル投資型1306受益証券（豪ドル建て） |             |             |             |
| 期末現在純資産               | 316,429     | 497,636     | 748,058     |
| 期末現在1口当たり純資産価格        | 101.06      | 96.29       | 101.53      |
| 円投資型1307受益証券（円建て）     |             |             |             |
| 期末現在純資産               | 17,646,640  | 25,240,922  | 34,161,124  |
| 期末現在1口当たり純資産価格        | 10,027      | 9,597       | 10,107      |
| 米ドル投資型1307受益証券（米ドル建て） |             |             |             |
| 期末現在純資産               | 147,989     | 150,888     | 165,723     |
| 期末現在1口当たり純資産価格        | 109.46      | 102.85      | 105.76      |

統計情報（続き）  
2020年2月29日現在  
（無監査）

|                       | 2020年      | 2019年      | 2018年      |
|-----------------------|------------|------------|------------|
| 豪ドル投資型1307受益証券（豪ドル建て） |            |            |            |
| 期末現在純資産               | 455,199    | 490,694    | 516,348    |
| 期末現在1口当たり純資産価格        | 99.17      | 94.27      | 99.20      |
| 円投資型1308受益証券（円建て）     |            |            |            |
| 期末現在純資産               | 15,900,050 | 15,292,159 | 18,202,495 |
| 期末現在1口当たり純資産価格        | 10,166     | 9,778      | 10,319     |
| 米ドル投資型1308受益証券（米ドル建て） |            |            |            |
| 期末現在純資産               | 651,616    | 617,656    | 917,654    |
| 期末現在1口当たり純資産価格        | 111.88     | 105.06     | 107.97     |
| 豪ドル投資型1308受益証券（豪ドル建て） |            |            |            |
| 期末現在純資産               | 512,265    | 526,676    | 687,285    |
| 期末現在1口当たり純資産価格        | 100.44     | 95.48      | 100.69     |
| 円投資型1309受益証券（円建て）     |            |            |            |
| 期末現在純資産               | 1,007,932  | 967,875    | 1,020,063  |
| 期末現在1口当たり純資産価格        | 10,079     | 9,679      | 10,201     |
| 米ドル投資型1309受益証券（米ドル建て） |            |            |            |
| 期末現在純資産               | 136,513    | 128,271    | 172,589    |
| 期末現在1口当たり純資産価格        | 110.99     | 104.29     | 107.20     |
| 豪ドル投資型1309受益証券（豪ドル建て） |            |            |            |
| 期末現在純資産               | 637,801    | 607,834    | 677,503    |
| 期末現在1口当たり純資産価格        | 100.13     | 95.42      | 100.59     |
| 円投資型1312受益証券（円建て）     |            |            |            |
| 期末現在純資産               | 13,068,845 | 14,437,855 | 17,755,025 |
| 期末現在1口当たり純資産価格        | 10,053     | 9,625      | 10,146     |
| 米ドル投資型1312受益証券（米ドル建て） |            |            |            |
| 期末現在純資産               | 270,230    | 253,986    | 303,600    |
| 期末現在1口当たり純資産価格        | 109.81     | 103.20     | 106.12     |
| 豪ドル投資型1312受益証券（豪ドル建て） |            |            |            |
| 期末現在純資産               | 76,763     | 109,552    | 126,210    |
| 期末現在1口当たり純資産価格        | 99.56      | 94.85      | 99.77      |
| 円投資型1403受益証券（円建て）     |            |            |            |
| 期末現在純資産               | 32,563,498 | 31,168,186 | 36,661,081 |
| 期末現在1口当たり純資産価格        | 9,928      | 9,502      | 10,044     |
| 米ドル投資型1403受益証券（米ドル建て） |            |            |            |
| 期末現在純資産               | 344,601    | 323,999    | 424,432    |
| 期末現在1口当たり純資産価格        | 108.37     | 101.89     | 104.80     |

統計情報（続き）  
2020年2月29日現在  
（無監査）

|                       | 2020年       | 2019年       | 2018年       |
|-----------------------|-------------|-------------|-------------|
| 豪ドル投資型1403受益証券（豪ドル建て） |             |             |             |
| 期末現在純資産               | 635,130     | 628,744     | 809,563     |
| 期末現在1口当たり純資産価格        | 98.64       | 94.00       | 98.86       |
| 円投資型1406受益証券（円建て）     |             |             |             |
| 期末現在純資産               | 74,626,026  | 71,453,009  | 89,788,865  |
| 期末現在1口当たり純資産価格        | 9,723       | 9,310       | 9,786       |
| 米ドル投資型1406受益証券（米ドル建て） |             |             |             |
| 期末現在純資産               | 977,520     | 1,058,206   | 1,246,140   |
| 期末現在1口当たり純資産価格        | 105.02      | 98.82       | 101.73      |
| 豪ドル投資型1406受益証券（豪ドル建て） |             |             |             |
| 期末現在純資産               | 1,120,040   | 1,186,318   | 1,283,945   |
| 期末現在1口当たり純資産価格        | 97.47       | 92.96       | 97.82       |
| 円投資型1409受益証券（円建て）     |             |             |             |
| 期末現在純資産               | 58,431,450  | 59,686,201  | 64,700,596  |
| 期末現在1口当たり純資産価格        | 9,778       | 9,361       | 9,839       |
| 米ドル投資型1409受益証券（米ドル建て） |             |             |             |
| 期末現在純資産               | 270,843     | 3,071,578   | 3,161,400   |
| 期末現在1口当たり純資産価格        | 105.76      | 99.53       | 102.44      |
| 豪ドル投資型1409受益証券（豪ドル建て） |             |             |             |
| 期末現在純資産               | 666,968     | 1,162,134   | 1,252,149   |
| 期末現在1口当たり純資産価格        | 97.57       | 92.93       | 97.78       |
| 円投資型1412受益証券（円建て）     |             |             |             |
| 期末現在純資産               | 64,556,422  | 63,110,502  | 119,232,689 |
| 期末現在1口当たり純資産価格        | 10,198      | 9,815       | 10,341      |
| 米ドル投資型1412受益証券（米ドル建て） |             |             |             |
| 期末現在純資産               | 205,571     | 236,790     | 243,362     |
| 期末現在1口当たり純資産価格        | 111.72      | 104.96      | 107.87      |
| 豪ドル投資型1412受益証券（豪ドル建て） |             |             |             |
| 期末現在純資産               | 1,169,871   | 1,117,321   | 1,178,544   |
| 期末現在1口当たり純資産価格        | 101.03      | 96.49       | 101.77      |
| 円投資型1503受益証券（円建て）     |             |             |             |
| 期末現在純資産               | 423,709,490 | 408,570,435 | 434,408,173 |
| 期末現在1口当たり純資産価格        | 10,050      | 9,622       | 10,143      |
| 米ドル投資型1503受益証券（米ドル建て） |             |             |             |
| 期末現在純資産               | 287,865     | 270,594     | 309,959     |
| 期末現在1口当たり純資産価格        | 109.29      | 102.73      | 105.64      |

統計情報（続き）  
2020年2月29日現在  
（無監査）

|                       | 2020年       | 2019年       | 2018年       |
|-----------------------|-------------|-------------|-------------|
| 豪ドル投資型1503受益証券（豪ドル建て） |             |             |             |
| 期末現在純資産               | 441,296     | 496,136     | 643,473     |
| 期末現在1口当たり純資産価格        | 99.95       | 95.14       | 100.31      |
| 円投資型1506受益証券（円建て）     |             |             |             |
| 期末現在純資産               | 185,521,644 | 191,901,993 | 425,216,125 |
| 期末現在1口当たり純資産価格        | 9,996       | 9,566       | 10,086      |
| 米ドル投資型1506受益証券（米ドル建て） |             |             |             |
| 期末現在純資産               | 1,890,892   | 1,777,772   | 1,828,503   |
| 期末現在1口当たり純資産価格        | 108.53      | 102.04      | 104.95      |
| 豪ドル投資型1506受益証券（豪ドル建て） |             |             |             |
| 期末現在純資産               | 592,571     | 621,471     | 1,013,160   |
| 期末現在1口当たり純資産価格        | 99.63       | 94.91       | 99.84       |
| 円投資型1509受益証券（円建て）     |             |             |             |
| 期末現在純資産               | 13,494,457  | 13,016,136  | 14,777,137  |
| 期末現在1口当たり純資産価格        | 10,301      | 9,936       | 10,480      |
| 米ドル投資型1509受益証券（米ドル建て） |             |             |             |
| 期末現在純資産               | 580,437     | 545,149     | 560,122     |
| 期末現在1口当たり純資産価格        | 112.95      | 106.08      | 108.99      |
| 豪ドル投資型1509受益証券（豪ドル建て） |             |             |             |
| 期末現在純資産               | 56,334      | 53,911      | 56,994      |
| 期末現在1口当たり純資産価格        | 102.43      | 98.02       | 103.62      |
| 円投資型1512受益証券（円建て）     |             |             |             |
| 期末現在純資産               | 2,503,855   | 2,420,368   | 2,553,185   |
| 期末現在1口当たり純資産価格        | 10,433      | 10,085      | 10,638      |
| 米ドル投資型1512受益証券（米ドル建て） |             |             |             |
| 期末現在純資産               | 726,131     | 706,493     | 755,038     |
| 期末現在1口当たり純資産価格        | 114.75      | 107.73      | 110.64      |
| 豪ドル投資型1512受益証券（豪ドル建て） |             |             |             |
| 期末現在純資産               | 1,716,114   | 1,788,767   | 2,048,570   |
| 期末現在1口当たり純資産価格        | 103.84      | 99.74       | 105.41      |

[次へ](#)

## ノムラ・オフショア・シリーズ・トラストーGSエマージング社債ファンド

## 財務書類に対する注記

2020年2月29日現在

## 注1－組織

トラスト

ノムラ・オフショア・シリーズ・トラスト（以下「トラスト」という。）は、マスター・トラスト・カンパニー（以下「受託会社」という。）とグローバル・ファンズ・トラスト・カンパニー（以下「管理会社」という。）により締結された2013年2月26日付基本信託証書によりアンブレラ・ユニット・トラストとして設立された。トラストは、ケイマン諸島の信託法（改訂済）に準拠するユニット・トラストである。

トラストは、ケイマン諸島のミューチュアル・ファンド法（改訂済）に従って投資信託として規制され、ケイマン諸島金融庁（以下「CIMA」という。）に登録されており、英文目論見書、クラス補遺および監査済財務諸表を毎年CIMAに提出する義務を負っている。

管理会社は、ケイマン諸島の銀行および信託会社法（改訂済）の規定に従って適法に設立され有効に存続する、投資信託事業の認可を付与された信託会社である。受託会社は、ケイマン諸島で設立され、管理会社の完全子会社である。

ファンド

ノムラ・オフショア・シリーズ・トラストーGSエマージング社債ファンド（以下「ファンド」という。）は、2013年2月26日付補遺信託証書により設立された。

ファンドの投資目的は、通常の市況の下において、主としてエマージング諸国の企業またはエマージング諸国の関連企業が発行する米ドル建て債券に投資することにより、長期的なキャピタル・ゲインとインカム・ゲインを実現することである。また、ファンドの資産は、エマージング諸国およびエマージング諸国関連の国債、政府機関債に投資することもできる。

ファンドは、信託証書に記載される状況に従い早期償還する場合を除いて、以下の場合に償還する。

- (i) 発行済みのファンドのすべてのクラスの強制買戻日の中でもっとも遅い日または受託会社が管理会社および投資顧問会社と協議した上で決定するそれよりも遅い日（ただし、基本信託証書の締結日から149年を超えないものとす  
る。）、または
- (ii) 払込日から3年経過後、すべてのクラスの受益証券の純資産総額の合計が30億円（または相当額）を下回った場合、  
管理会社および投資顧問会社と協議した上で受託会社の裁量により決定した場合。

受益証券のクラスは、払込日以降いつでも、円投資型受益証券については10億円、米ドル投資型受益証券については10億円（または相当額）または豪ドル投資型受益証券については10億円（または相当額）を下回った場合、管理会社および投資顧問会社と協議した上で受託会社の裁量により償還する場合がある。

## 注2－重要な会計方針

財務書類は、投資信託に適用されるルクセンブルグにおいて一般に公正妥当と認められた会計原則に準拠して作成されており、以下の重要な会計方針が含まれている。

投資有価証券

- (a) 証券取引所に上場されているか、その他の規制市場で取引されている証券は、かかる取引所もしくは市場で取引または評価された入手可能な最新の価格で評価される。証券が、複数の証券取引所もしくは市場において上場または取引されている場合、当該証券の主要な市場を構成する証券取引所またはその他の規制された市場における入手可能な最新の終値または最も代表的な価格が用いられる。
- (b) いずれの証券取引所においても上場されておらず、いずれの規制された市場においても取引されていない証券または上記(a)に基づき決定された価格がその公正価格を表していない証券は、その入手可能な最新の市場価格で評価される。かかる市場価格がない場合、またはかかる市場価格が当該証券の公正な市場価格を表していない場合、当該証券は、その合理的に予測可能な売値に基づき慎重かつ誠実に評価される。
- (c) 投資対象は、国際的に認められた値付け業者による値付けに基づいて価格を決定することができる。
- (d) 市場相場が容易に入手できない証券またはその他の資産は、管理会社、投資顧問会社および／または副投資顧問会社の助言を受けて管理事務代行会社が採用する手続きに従って誠実に決定される公正価格で評価される。
- (e) 満期までの残存期間が60日以下の短期投資対象は、(i) 時価、または(ii) 償却減価によるか、満期の61日前の日における市場価格と額面金額の差額を償却することにより、または(iii) 時価が入手できない場合は償却減価で評価することができる。

## 投資取引および投資収益

投資取引は、取引日に会計処理される。受取利息は、発生基準で認識される。配当金は、配当落日に計上される。証券取引に係る実現損益は、売却された証券の平均原価を基準に算定される。

## 外貨換算

ファンドは、その会計帳簿を米ドルで記帳し、財務書類は米ドルで表示される。米ドル以外の通貨建ての資産および負債は、年度末現在の適用為替レートで米ドルに換算される。米ドル以外の通貨建ての収益および費用は、取引日の適正な為替レートで米ドルに換算される。

米ドル以外の通貨建ての投資有価証券取引は、取引日に適用される為替レートで米ドルに換算される。

ファンドは、投資有価証券に係る為替レートの変動の結果生じる運用実績の部分と、保有証券の市場価格変動から生じる部分を分離しない。かかる変動は、投資有価証券による実現および未実現純損益に計上される。

2020年2月29日現在の為替レート：

1米ドル = 1.52987 豪ドル

1米ドル = 0.90629 ユーロ

1米ドル = 108.67511 日本円

## 為替先渡取引

為替先渡取引は、満期までの残存期間に関して年度末現在で適用される先渡レートで評価される。為替先渡取引によって生じた損益は、運用計算書に計上される。純資産計算書に、未実現純利益は資産として計上され、未実現純損失は負債として計上される。

## 先物契約

当初証拠金の預託は、先物契約を締結する際に行われ、現金または有価証券のいずれかで行うことができる。先物契約の継続期間中、契約価額の変動は各評価日の終了時の契約価額を反映するように先物契約を値洗いすることによって未実現損益として認識される。

変動証拠金の支払いは、未実現損益の有無により、支払われるかまたは受領される。未実現純利益は資産として、また未実現純損失は負債として純資産計算書に計上される。契約の終結時に、ファンドは契約締結時の契約価額と契約終結時の契約価額との間の差額に等しい実現損益を計上する。

## クレジット・デフォルト・スワップ契約

クレジット・デフォルト・スワップ契約（CDSおよびCDX）は、公正価値で表示される。クレジット・デフォルト・スワップ契約が未決済の期間、未実現利益は資産として、また未実現損失は負債として純資産計算書に計上される。本評価によって生じる未実現損益の変動は、運用計算書に計上される。クレジット・デフォルト・スワップ契約で支払われた、または受領されたプレミアムは、クレジット・デフォルト・スワップ契約にかかる実現純損益の一部として発生時に運用計算書に計上される。クレジット・デフォルト・スワップ契約が終了した場合、プレミアムとクレジット・デフォルト・スワップ契約の決済から生じた手取金の差額は、クレジット・デフォルト・スワップ契約にかかる実現純損益として運用計算書に計上される。

## 注3－受託会社報酬

受託会社は、当該四半期中の各ファンド営業日のルクセンブルグにおける営業終了時点のファンドの平均純資産総額の年率0.01%に相当する額の報酬を、当該四半期末から60日暦日以内に、ファンドの資産から、米ドルにより、会計年度ベースで四半期毎に後払いで受領する権利を有する。

ファンドに関して生じたすべての適切な立替費用および支出金もまた、ファンドの資産から受託会社に払い戻される。



## 注４－管理会社報酬

管理会社は、当該四半期中の各ファンド営業日のルクセンブルグにおける営業終了時点のファンドの平均純資産総額の年率0.01%に相当する額の報酬を、当該四半期末から60日暦日以内に、ファンドの資産から、米ドルにより、会計年度ベースで四半期毎に後払いで受領する権利を有する。

ファンドに関して生じたすべての適切な立替費用および支出金もまた、ファンドの資産から、管理会社に払い戻される。

## 注５－投資顧問会社報酬

投資顧問会社は、その業務につき、当該四半期中の各ファンド営業日のルクセンブルグにおける営業終了時点のファンドの平均純資産総額の以下の年率に相当する額の報酬を、ファンドの純資産総額に基づき、当該四半期末から60日暦日以内に、ファンドの資産から、米ドルにより、会計年度ベースで四半期毎に後払いで受領する権利を有する。

|                     |       |
|---------------------|-------|
| 5億米ドル以下の純資産         | 0.55% |
| 5億米ドル超10億米ドル以下の純資産  | 0.52% |
| 10億米ドル超30億米ドル以下の純資産 | 0.49% |
| 30億米ドル超50億米ドル以下の純資産 | 0.46% |
| 50億米ドル超の純資産         | 0.43% |

ファンドに関して生じたすべての適切な立替費用および支出金もまた、ファンドの資産から、投資顧問会社に払い戻される。

## 注６－保管会社報酬

保管会社は、その業務につき、当該四半期中の各ファンド営業日のルクセンブルグにおける営業終了時点のファンドの平均純資産総額の年率0.05%に相当する額の報酬を、当該四半期末から60日暦日以内に、ファンドの資産から、米ドルにより、会計年度ベースで四半期毎に後払いで受領する権利を有する。

ファンドの投資目的、方針および制限に従った投資顧問会社から保管会社への通知による一定の為替取引の委託業務につき、保管会社は、保管会社と受託会社の間で合意されたかかる業務の報酬をファンドの資産から受領する権利を有する。

ファンドに関して生じたすべての適切な立替費用および支出金もまた、ファンドの資産から、保管会社に払い戻される。

## 注７－管理事務代行報酬

管理事務代行会社は、その業務につき、当該四半期中の各ファンド営業日のルクセンブルグにおける営業終了時点のファンドの平均純資産総額の年率0.10%に相当する額の報酬を、当該四半期末から60日暦日以内に、ファンドの資産から、米ドルにより、会計年度ベースで四半期毎に後払いで受領する権利を有する。

監査確認書の発行、中間財務書類の作成またはルクセンブルグで一般に公正妥当と認められた会計基準以外の会計基準の使用など、一定の特別な管理事務業務の実行につき、管理事務代行会社は、管理事務代行会社と受託会社の間で合意されたかかる業務の報酬をファンドの資産から受領する権利も有する。

ファンドに関して生じたすべての適切な立替費用および支出金もまた、ファンドの資産から、管理事務代行会社に払い戻される。

## 注８－総販売会社報酬

総販売会社は、その業務につき、当該四半期中の各ファンド営業日のルクセンブルグにおける営業終了時点の円投資型および米ドル投資型受益証券については米ドル建ての平均純資産総額の年率0.65%、豪ドル投資型受益証券については米ドル建ての平均純資産総額の年率0.80%に相当する額の報酬を、当該四半期末から60日暦日以内に、ファンドの資産から、円投資型、米ドル投資型、豪ドル投資型それぞれについて円、米ドルおよび豪ドルにより、会計年度ベースで四半期毎に後払いで受領する権利を有する。

## 注９－日本における販売会社および代行協会員報酬

日本における販売会社および代行協会員は、その業務につき、当該四半期中の各ファンド営業日のルクセンブルグにおける営業終了時点のファンドの平均純資産総額の以下の年率に相当する額の報酬を、ファンドの純資産総額に基づき、当該四半期末から60日暦日以内に、ファンドの資産から、米ドルにより、会計年度ベースで四半期毎に後払いで受領する権利を有する。

|                     |       |
|---------------------|-------|
| 5億米ドル以下の純資産         | 0.40% |
| 5億米ドル超10億米ドル以下の純資産  | 0.43% |
| 10億米ドル超30億米ドル以下の純資産 | 0.46% |
| 30億米ドル超50億米ドル以下の純資産 | 0.49% |

50億米ドル超の純資産

0.52%

## 注10－未払費用

|                      | (米ドル)          |
|----------------------|----------------|
| 投資顧問会社報酬             | 52,179         |
| 日本における販売会社および代行協会員報酬 | 37,916         |
| 管理事務代行報酬             | 9,480          |
| 保管会社報酬               | 4,744          |
| 受託会社報酬および管理会社報酬      | 1,896          |
| 現金支出費                | 947            |
| 専門家報酬                | 23,804         |
| 総販売会社報酬              | 65,183         |
| その他の費用               | 15,416         |
| 未払費用                 | <u>211,565</u> |

## 注11－分配

管理会社は、分配可能なインカム・ゲインおよび実現キャピタル・ゲインを支払原資として、各受益者が保有する円投資型、米ドル投資型および豪ドル投資型受益証券の口数に応じて、投資顧問会社と協議した上で随時分配を行うことができる。管理会社は、分配金を合理的な水準に保つために必要があると考える場合、投資顧問会社と協議の上で未実現キャピタル・ゲインまたは元本を支払原資として分配を行うことができる。

管理会社は、毎年分配月の15日（以下、それぞれ「分配基準日」という。分配基準日がファンド営業日ではない場合、その直前のファンド営業日）時点の受益者に対して四半期毎の分配を行うことを予定している。管理会社が投資顧問会社と協議の後、随時決定するその他の日時点の受益者に対して行うこともできる。

分配日は以下のとおりである。

| 受益証券クラス                              | 分配月            | 初回の分配    |
|--------------------------------------|----------------|----------|
| 円投資型1304<br>米ドル投資型1304<br>豪ドル投資型1304 | 1月、4月、7月および10月 | 2013年7月  |
| 円投資型1305<br>米ドル投資型1305<br>豪ドル投資型1305 | 2月、5月、8月および11月 | 2013年8月  |
| 円投資型1306<br>米ドル投資型1306<br>豪ドル投資型1306 | 3月、6月、9月および12月 | 2013年9月  |
| 円投資型1307<br>米ドル投資型1307<br>豪ドル投資型1307 | 1月、4月、7月および10月 | 2013年10月 |
| 円投資型1308<br>米ドル投資型1308<br>豪ドル投資型1308 | 2月、5月、8月および11月 | 2013年11月 |
| 円投資型1309<br>米ドル投資型1309<br>豪ドル投資型1309 | 3月、6月、9月および12月 | 2013年12月 |
| 円投資型1312<br>米ドル投資型1312<br>豪ドル投資型1312 | 3月、6月、9月および12月 | 2014年3月  |
| 円投資型1403<br>米ドル投資型1403<br>豪ドル投資型1403 | 3月、6月、9月および12月 | 2014年6月  |
| 円投資型1406<br>米ドル投資型1406<br>豪ドル投資型1406 | 3月、6月、9月および12月 | 2014年9月  |
| 円投資型1409<br>米ドル投資型1409<br>豪ドル投資型1409 | 3月、6月、9月および12月 | 2014年12月 |
| 円投資型1412<br>米ドル投資型1412<br>豪ドル投資型1412 | 3月、6月、9月および12月 | 2015年3月  |
| 円投資型1503<br>米ドル投資型1503<br>豪ドル投資型1503 | 3月、6月、9月および12月 | 2015年6月  |
| 円投資型1506<br>米ドル投資型1506<br>豪ドル投資型1506 | 3月、6月、9月および12月 | 2015年9月  |
| 円投資型1509<br>米ドル投資型1509<br>豪ドル投資型1509 | 3月、6月、9月および12月 | 2015年12月 |
| 円投資型1512<br>米ドル投資型1512<br>豪ドル投資型1512 | 3月、6月、9月および12月 | 2016年3月  |

分配は、分配基準日において登録簿に名前が登録されている受益者に対して行われる。

分配は、円貨（円投資型受益証券）、米ドル貨（米ドル投資型受益証券）および豪ドル貨（豪ドル投資型受益証券）で受益者へ支払われる。

2020年2月29日に終了した年度に、ファンドは総額980,383米ドルの分配を行った。

#### 注12—税金

ケイマン諸島の現行法では、ファンドは、いかなる所得税、資産税、譲渡税、売却税その他の税金も課されることがなく、また、ファンドによる受益者への支払いまたは受益証券の買戻しの際の純資産額の支払いに対して適用される源泉徴収税も賦課されない。

ファンドは、特定の利息、配当金およびキャピタル・ゲインに対し海外源泉徴収税が賦課されることがある。

#### 注13—購入および買戻し

当初募集

すべてのクラスの全受益証券の各当初募集期間（以下「当初募集期間」という。）は、以下のとおりであった。

| 受益証券                                 | 募集期間                      | 払込日         |
|--------------------------------------|---------------------------|-------------|
| 円投資型1304<br>米ドル投資型1304<br>豪ドル投資型1304 | 2013年4月3日から2013年4月24日まで   | 2013年4月24日  |
| 円投資型1305<br>米ドル投資型1305<br>豪ドル投資型1305 | 2013年5月8日から2013年5月30日まで   | 2013年5月30日  |
| 円投資型1306<br>米ドル投資型1306<br>豪ドル投資型1306 | 2013年6月5日から2013年6月27日まで   | 2013年6月27日  |
| 円投資型1307<br>米ドル投資型1307<br>豪ドル投資型1307 | 2013年7月8日から2013年7月30日まで   | 2013年7月30日  |
| 円投資型1308<br>米ドル投資型1308<br>豪ドル投資型1308 | 2013年8月7日から2013年8月29日まで   | 2013年8月29日  |
| 円投資型1309<br>米ドル投資型1309<br>豪ドル投資型1309 | 2013年9月2日から2013年9月27日まで   | 2013年9月27日  |
| 円投資型1312<br>米ドル投資型1312<br>豪ドル投資型1312 | 2013年12月2日から2013年12月20日まで | 2013年12月20日 |
| 円投資型1403<br>米ドル投資型1403<br>豪ドル投資型1403 | 2014年3月3日から2014年3月28日まで   | 2014年3月28日  |
| 円投資型1406<br>米ドル投資型1406<br>豪ドル投資型1406 | 2014年6月2日から2014年6月27日まで   | 2014年6月27日  |
| 円投資型1409<br>米ドル投資型1409<br>豪ドル投資型1409 | 2014年9月1日から2014年9月29日まで   | 2014年9月29日  |
| 円投資型1412<br>米ドル投資型1412<br>豪ドル投資型1412 | 2014年12月1日から2014年12月19日まで | 2014年12月19日 |
| 円投資型1503<br>米ドル投資型1503<br>豪ドル投資型1503 | 2015年3月2日から2015年3月27日まで   | 2015年3月27日  |
| 円投資型1506<br>米ドル投資型1506<br>豪ドル投資型1506 | 2015年6月1日から2015年6月29日まで   | 2015年6月29日  |
| 円投資型1509<br>米ドル投資型1509<br>豪ドル投資型1509 | 2015年9月1日から2015年9月29日まで   | 2015年9月29日  |
| 円投資型1512<br>米ドル投資型1512<br>豪ドル投資型1512 | 2015年12月1日から2015年12月22日まで | 2015年12月22日 |

当該期間中に募集された各クラス受益証券の当初発行価格は、円投資型については1口当たり10,000円、米ドル投資型については1口当たり100米ドル、豪ドル投資型については1口当たり100豪ドルであった。

1 購入申込当たりの最低投資口数は1口で、追加購入は1口単位、または管理会社が投資顧問会社と協議した上で決定する額または口数とする。ただし、受益証券は整数でのみ発行される。

受益証券の購入申込書は、当初募集期間の最終日の正午（ルクセンブルグ時間）までに管理事務代行会社によって受領されなければならない。支払は、円投資型は円貨、米ドル投資型は米ドル貨、豪ドル投資型は豪ドル貨で行われるものとし、払込日に受領されなければならない。

受益証券の買戻し

ファンド証券は、払込日以降、ファンド営業日において受益者の選択により買い戻される。受益者は、ファンド証券を買い戻すよう管理会社に請求する買戻し通知を送付することができる。受益証券の買戻しの申込みは1口以上1口単位とする。

買戻通知は、申込みを行うファンド営業日の正午（ルクセンブルグ時間）または管理会社が投資顧問会社と協議した上で随時決定することができるその他の日および／もしくは時間までに、管理事務代行会社によって受領されなければならない。

受益証券1口当たりの買戻価格は、買戻通知が受領されたファンド営業日時点における受益証券1口当たり純資産価格とする。

円投資型、米ドル投資型および豪ドル投資型のファンド証券は、存続期間が決まっており、満期日（ファンド営業日でない場合はその直前のファンド営業日）において、その日付のファンド証券1口当たり純資産価格で強制的に買い戻される。

| 受益証券クラス                        | 満期日         |
|--------------------------------|-------------|
| 円投資型1304、米ドル投資型1304、豪ドル投資型1304 | 2020年10月15日 |
| 円投資型1305、米ドル投資型1305、豪ドル投資型1305 | 2020年11月13日 |
| 円投資型1306、米ドル投資型1306、豪ドル投資型1306 | 2020年12月15日 |
| 円投資型1307、米ドル投資型1307、豪ドル投資型1307 | 2021年1月15日  |
| 円投資型1308、米ドル投資型1308、豪ドル投資型1308 | 2021年2月15日  |
| 円投資型1309、米ドル投資型1309、豪ドル投資型1309 | 2021年3月15日  |
| 円投資型1312、米ドル投資型1312、豪ドル投資型1312 | 2021年6月15日  |
| 円投資型1403、米ドル投資型1403、豪ドル投資型1403 | 2021年9月15日  |
| 円投資型1406、米ドル投資型1406、豪ドル投資型1406 | 2021年12月15日 |
| 円投資型1409、米ドル投資型1409、豪ドル投資型1409 | 2022年3月15日  |
| 円投資型1412、米ドル投資型1412、豪ドル投資型1412 | 2022年6月15日  |
| 円投資型1503、米ドル投資型1503、豪ドル投資型1503 | 2022年9月15日  |
| 円投資型1506、米ドル投資型1506、豪ドル投資型1506 | 2022年12月15日 |
| 円投資型1509、米ドル投資型1509、豪ドル投資型1509 | 2023年3月15日  |
| 円投資型1512、米ドル投資型1512、豪ドル投資型1512 | 2023年6月15日  |

円投資型、米ドル投資型および豪ドル投資型のファンド証券の買戻しには、それが任意的に行われる場合であれ強制的に行われる場合であれ、以下の料率の買戻手数料が課せられ、当該買戻手数料は総販売会社に対して支払われる。

| 円投資型1304、米ドル投資型1304、豪ドル投資型1304 | 円投資型1305、米ドル投資型1305、豪ドル投資型1305 | 1口当たり買戻手数料<br>(当初発行価格に対して) |
|--------------------------------|--------------------------------|----------------------------|
| 2014年4月23日まで                   | 2014年5月29日まで                   | 3.00%                      |
| 2014年4月24日から2015年4月23日まで       | 2014年5月30日から2015年5月29日まで       | 2.50%                      |
| 2015年4月24日から2016年4月23日まで       | 2015年5月30日から2016年5月29日まで       | 2.00%                      |
| 2016年4月24日から2017年4月23日まで       | 2016年5月30日から2017年5月29日まで       | 1.50%                      |
| 2017年4月24日から2018年4月23日まで       | 2017年5月30日から2018年5月29日まで       | 1.00%                      |
| 2018年4月24日から2019年4月23日まで       | 2018年5月30日から2019年5月29日まで       | 0.50%                      |
| 2019年4月24日以降                   | 2019年5月30日以降                   | 0%                         |

| 円投資型1306、米ドル投資型1306、豪ドル投資型1306 | 円投資型1307、米ドル投資型1307、豪ドル投資型1307 | 1口当たり買戻手数料<br>(当初発行価格に対して) |
|--------------------------------|--------------------------------|----------------------------|
| 2014年6月26日まで                   | 2014年7月29日まで                   | 3.00%                      |
| 2014年6月27日から2015年6月26日まで       | 2014年7月30日から2015年7月29日まで       | 2.50%                      |
| 2015年6月27日から2016年6月26日まで       | 2015年7月30日から2016年7月29日まで       | 2.00%                      |
| 2016年6月27日から2017年6月26日まで       | 2016年7月30日から2017年7月29日まで       | 1.50%                      |
| 2017年6月27日から2018年6月26日まで       | 2017年7月30日から2018年7月29日まで       | 1.00%                      |
| 2018年6月27日から2019年6月26日まで       | 2018年7月30日から2019年7月29日まで       | 0.50%                      |
| 2019年6月27日以降                   | 2019年7月30日以降                   | 0%                         |

| 円投資型1308、米ドル投資型1308、豪ドル投資型1308 | 円投資型1309、米ドル投資型1309、豪ドル投資型1309 | 1口当たり買戻手数料<br>(当初発行価格に対して) |
|--------------------------------|--------------------------------|----------------------------|
| 2014年8月28日まで                   | 2014年9月26日まで                   | 3.00%                      |
| 2014年8月29日から2015年8月28日まで       | 2014年9月27日から2015年9月26日まで       | 2.50%                      |
| 2015年8月29日から2016年8月28日まで       | 2015年9月27日から2016年9月26日まで       | 2.00%                      |
| 2016年8月29日から2017年8月28日まで       | 2016年9月27日から2017年9月26日まで       | 1.50%                      |
| 2017年8月29日から2018年8月28日まで       | 2017年9月27日から2018年9月26日まで       | 1.00%                      |
| 2018年8月29日から2019年8月28日まで       | 2018年9月27日から2019年9月26日まで       | 0.50%                      |
| 2019年8月29日以降                   | 2019年9月27日以降                   | 0%                         |

| 円投資型1312、米ドル投資型1312、豪ドル投資型1312 | 円投資型1403、米ドル投資型1403、豪ドル投資型1403 | 1口当たり買戻手数料<br>(当初発行価格に対して) |
|--------------------------------|--------------------------------|----------------------------|
| 2014年12月19日まで                  | 2015年3月27日まで                   | 3.00%                      |
| 2014年12月20日から2015年12月19日まで     | 2015年3月28日から2016年3月27日まで       | 2.50%                      |
| 2015年12月20日から2016年12月19日まで     | 2016年3月28日から2017年3月27日まで       | 2.00%                      |
| 2016年12月20日から2017年12月19日まで     | 2017年3月28日から2018年3月27日まで       | 1.50%                      |
| 2017年12月20日から2018年12月19日まで     | 2018年3月28日から2019年3月27日まで       | 1.00%                      |
| 2018年12月20日から2019年12月19日まで     | 2019年3月28日から2020年3月27日まで       | 0.50%                      |
| 2019年12月20日以降                  | 2020年3月28日以降                   | 0%                         |

| 円投資型1406、米ドル投資型1406、豪ドル投資型1406 | 円投資型1409、米ドル投資型1409、豪ドル投資型1409 | 1口当たり買戻手数料<br>(当初発行価格に対して) |
|--------------------------------|--------------------------------|----------------------------|
| 2015年6月26日まで                   | 2015年9月28日まで                   | 3.00%                      |
| 2015年6月27日から2016年6月26日まで       | 2015年9月29日から2016年9月28日まで       | 2.50%                      |
| 2016年6月27日から2017年6月26日まで       | 2016年9月29日から2017年9月28日まで       | 2.00%                      |
| 2017年6月27日から2018年6月26日まで       | 2017年9月29日から2018年9月28日まで       | 1.50%                      |
| 2018年6月27日から2019年6月26日まで       | 2018年9月29日から2019年9月28日まで       | 1.00%                      |
| 2019年6月27日から2020年6月26日まで       | 2019年9月29日から2020年9月28日まで       | 0.50%                      |
| 2020年6月27日以降                   | 2020年9月29日以降                   | 0%                         |

| 円投資型1412、米ドル投資型1412、豪ドル投資型1412 | 円投資型1503、米ドル投資型1503、豪ドル投資型1503 | 1口当たり買戻手数料<br>(当初発行価格に対して) |
|--------------------------------|--------------------------------|----------------------------|
| 2015年12月18日まで                  | 2016年3月26日まで                   | 3.00%                      |
| 2015年12月19日から2016年12月18日まで     | 2016年3月27日から2017年3月26日まで       | 2.50%                      |
| 2016年12月19日から2017年12月18日まで     | 2017年3月27日から2018年3月26日まで       | 2.00%                      |
| 2017年12月19日から2018年12月18日まで     | 2018年3月27日から2019年3月26日まで       | 1.50%                      |
| 2018年12月19日から2019年12月18日まで     | 2019年3月27日から2020年3月26日まで       | 1.00%                      |
| 2019年12月19日から2020年12月18日まで     | 2020年3月27日から2021年3月26日まで       | 0.50%                      |
| 2020年12月19日以降                  | 2021年3月27日以降                   | 0%                         |

| 円投資型1506、米ドル投資型1506、豪ドル投資型1506 | 円投資型1509、米ドル投資型1509、豪ドル投資型1509 | 1口当たり買戻手数料<br>(当初発行価格に対して) |
|--------------------------------|--------------------------------|----------------------------|
| 2016年6月28日まで                   | 2016年9月28日まで                   | 3.00%                      |
| 2016年6月29日から2017年6月28日まで       | 2016年9月29日から2017年9月28日まで       | 2.50%                      |
| 2017年6月29日から2018年6月28日まで       | 2017年9月29日から2018年9月28日まで       | 2.00%                      |
| 2018年6月29日から2019年6月28日まで       | 2018年9月29日から2019年9月28日まで       | 1.50%                      |
| 2019年6月29日から2020年6月28日まで       | 2019年9月29日から2020年9月28日まで       | 1.00%                      |
| 2020年6月29日から2021年6月28日まで       | 2020年9月29日から2021年9月28日まで       | 0.50%                      |
| 2021年6月29日以降                   | 2021年9月29日以降                   | 0%                         |

| 円投資型1512、米ドル投資型1512、豪ドル投資型1512 | 1口当たり買戻手数料<br>(当初発行価格に対して) |
|--------------------------------|----------------------------|
| 2016年12月21日まで                  | 3.00%                      |
| 2016年12月22日から2017年12月21日まで     | 2.50%                      |
| 2017年12月22日から2018年12月21日まで     | 2.00%                      |
| 2018年12月22日から2019年12月21日まで     | 1.50%                      |
| 2019年12月22日から2020年12月21日まで     | 1.00%                      |
| 2020年12月22日から2021年12月21日まで     | 0.50%                      |
| 2021年12月22日以降                  | 0%                         |

受益証券のクラスが早期償還されるもしくは強制的に買い戻された場合またはファンドが早期償還された場合にも同じ料率の買戻手数料が課され、当該買戻手数料は総販売会社に対して支払われる。日本における販売会社は、日本におけるファンドの独占的な販売会社であり、前払いの販売手数料に等しい当初の報酬を総販売会社より受領する。買戻手数料および総販売会社報酬は総販売会社に対して支払われ、そのすべてまたは一部が、（前払いの販売手数料に代わる当初の報酬などの）日本における販売会社への報酬の支払に関する費用を含む、ファンド証券の募集に関する総販売会社によるファンドへの業務提供に関する費用を賄うために用いられる。

ファンド証券の買戻しに関する送金は、円投資型については円建て、米ドル投資型については米ドル建て、および、豪ドル投資型については豪ドル建ての電信送金により、申込みを行ったファンド営業日から4ファンド営業日以内および／または管理会社が受託会社と協議の上随時決定することができるその他の日、または（豪ドル投資型に関しては）4ファンド営業日目メルボルンの銀行の営業日でない場合はメルボルンの銀行が営業を行う翌ファンド営業日までに行われるものとする。

管理会社は、受託会社と協議の上、一切の買戻請求を停止、拒否、または取り消すことができ、また、買戻代金の支払いを延期することができる。

## 注14－為替先渡取引

2020年2月29日現在で、ファンドが保有している未決済の為替先渡取引は以下のとおりであった。

| 購入通貨 | 購入金額          | 売却通貨 | 売却金額       | 満期日        | 未実現利益（損失）<br>（米ドル） |
|------|---------------|------|------------|------------|--------------------|
| 日本円  | 1,643,729,438 | 米ドル  | 14,767,467 | 2020年3月31日 | 384,844            |
| 豪ドル  | 14,519,384    | 米ドル  | 9,573,906  | 2020年3月31日 | (77,199)           |
| 米ドル  | 26,724        | 豪ドル  | 40,508     | 2020年3月31日 | 230                |
| 米ドル  | 4,385         | 豪ドル  | 6,701      | 2020年3月31日 | 3                  |
|      |               |      |            |            | <u>307,878</u>     |

## 注15－先物契約

2020年2月29日現在で、ファンドが保有している未決済の先物契約は以下のとおりであった。

| 通貨              | 約定数 | 銘柄                    | 満期日     | 市場価格<br>（米ドル）       | 未実現利益（損失）<br>（米ドル） |
|-----------------|-----|-----------------------|---------|---------------------|--------------------|
| ロング・ポジション（買持高）  |     |                       |         |                     |                    |
| 米ドル             | 6   | FUT US LONG BOND(CBT) | 2020年6月 | 1,018,688           | 17,155             |
| 米ドル             | 5   | FUT US ULTRA BOND CBT | 2020年6月 | 1,034,531           | 48,570             |
| 米ドル             | 2   | 2年 FUT US NOTE (CBT)  | 2020年6月 | 436,578             | 2,167              |
| 米ドル             | 6   | 5年 FUT US NOTE (CBT)  | 2020年6月 | 735,516             | 8,517              |
|                 |     |                       |         | <u>3,225,313</u>    | <u>76,409</u>      |
| ショート・ポジション（売持高） |     |                       |         |                     |                    |
| 米ドル             | (4) | 30日 FUT FED FUND      | 2020年6月 | (19,797,000)        | (7,461)            |
| 米ドル             | (4) | 30日 FUT FED FUND      | 2020年5月 | (19,775,000)        | (6,584)            |
| 米ドル             | (4) | 10年 FUT US NOTE (CBT) | 2020年6月 | (538,125)           | (7,237)            |
| 米ドル             | (1) | 10年 FUT US ULTRA      | 2020年6月 | (149,859)           | (2,235)            |
|                 |     |                       |         | <u>(40,259,984)</u> | <u>(23,517)</u>    |
|                 |     |                       |         |                     | <u>52,892</u>      |

## 注16－クレジット・デフォルト・スワップ契約

2020年2月29日現在で、ファンドが保有している未決済のクレジット・デフォルト・スワップ契約は以下のとおりであった。

| 通貨              | 額面価額      | 銘柄                                 | 満期日        | 未実現損失<br>（米ドル）  |
|-----------------|-----------|------------------------------------|------------|-----------------|
| プロテクションの買いポジション |           |                                    |            |                 |
| 米ドル             | 3,220,000 | 5年 CDS REP CHINA 100BP 1% 20/06/21 | 2021年6月20日 | (36,213)        |
|                 |           |                                    |            | <u>(36,213)</u> |
|                 |           |                                    |            | <u>(36,213)</u> |



注17―後発事象

2020年初頭以降、新型コロナウイルス感染症（COVID-19）の流行が世界経済や金融市場に悪影響を与え、大きな変動を引き起こしている。

COVID-19の流行がファンドの投資先の財務実績に与える影響は、流行の続く期間や拡大、ならびに関連する勧告や制限を含む今後の展開次第である。これらの展開とCOVID-19が金融市場および経済全体に及ぼす影響は、不確実性が高く、予測することはできない。金融市場および／または経済全体への影響が長期に及ぶ場合、ファンドの将来の投資成果は重大な悪影響を受ける可能性がある。

このような状況の中、受託会社は、ウイルス拡大の抑制に向けた各国政府の取り組みを継続的に注視しており、ファンドのパフォーマンスに与える潜在的な経済的影響をモニターしている。

ファンドは、投資方針および目論見書に従った通常の運用を継続することができる十分な能力がある。ファンドの未監査の純資産価額は日次で入手可能である。

## ③【投資有価証券明細表等】

ノムラ・オブショア・シリーズ・トラスト－G Sエマージング社債ファンド

## 投資有価証券明細表

2020年2月29日現在

(米ドルで表示)

| 通貨               | 数量／<br>額面価額 <sup>(1)</sup> | 銘柄                             | 取得価額      | 時価        | 純資産に<br>占める割合<br>(%) |
|------------------|----------------------------|--------------------------------|-----------|-----------|----------------------|
| <b>アルゼンチン</b>    |                            |                                |           |           |                      |
| 固定利付債            |                            |                                |           |           |                      |
| 米ドル              | 390,000                    | CABLEVISION SA 6.5% 15/06/21   | 403,075   | 380,523   | 1.03                 |
| 米ドル              | 320,000                    | ARCOR SAIC 6.0000% 06/07/23    | 303,790   | 304,800   | 0.82                 |
| 米ドル              | 222,000                    | IRSA PROPIEDADES 8.75% 23/3/23 | 215,663   | 205,683   | 0.56                 |
| 米ドル              | 210,000                    | COMP GENL COM 9.5000% 07/11/21 | 193,996   | 185,850   | 0.50                 |
| 米ドル              | 80,000                     | YPF SOCIEDAD 6.9500% 21/07/27  | 69,876    | 64,400    | 0.17                 |
| 米ドル              | 80,000                     | YPF SOCIEDAD 7.0000% 15/12/47  | 63,150    | 58,401    | 0.16                 |
| 米ドル              | 39,000                     | TECPETROL S.A 4.8750% 12/12/22 | 36,362    | 37,635    | 0.10                 |
|                  |                            |                                | 1,285,912 | 1,237,292 | 3.34                 |
|                  |                            | アルゼンチン合計                       | 1,285,912 | 1,237,292 | 3.34                 |
| <b>オーストラリア</b>   |                            |                                |           |           |                      |
| 固定利付債            |                            |                                |           |           |                      |
| 米ドル              | 200,000                    | SANTOS FINANC 5.2500% 13/03/29 | 199,010   | 223,826   | 0.60                 |
|                  |                            |                                | 199,010   | 223,826   | 0.60                 |
|                  |                            | オーストラリア合計                      | 199,010   | 223,826   | 0.60                 |
| <b>バミューダ</b>     |                            |                                |           |           |                      |
| 固定利付債            |                            |                                |           |           |                      |
| 米ドル              | 440,000                    | DIGICEL LTD 6% 15/04/21        | 363,275   | 351,454   | 0.95                 |
| 米ドル              | 49,000                     | DIGICEL GROUP 8.2500% 30/12/22 | 47,928    | 32,095    | 0.09                 |
|                  |                            |                                | 411,203   | 383,549   | 1.04                 |
|                  |                            | バミューダ合計                        | 411,203   | 383,549   | 1.04                 |
| <b>ブラジル</b>      |                            |                                |           |           |                      |
| 固定利付債            |                            |                                |           |           |                      |
| 米ドル              | 200,000                    | SAMARCO MINERA 4.125% 01/11/22 | 139,875   | 127,500   | 0.34                 |
|                  |                            |                                | 139,875   | 127,500   | 0.34                 |
|                  |                            | ブラジル合計                         | 139,875   | 127,500   | 0.34                 |
| <b>英領ヴァージン諸島</b> |                            |                                |           |           |                      |
| 変動利付債            |                            |                                |           |           |                      |
| 米ドル              | 220,000                    | SUNNY EXPRESS FRN 23/04/68     | 220,000   | 222,130   | 0.60                 |
|                  |                            |                                | 220,000   | 222,130   | 0.60                 |

(1)数量は受益証券の口数／株式数を表す。額面価額は、証券の原通貨で表示される。

添付の注記は当財務書類の一部である。

| 通貨                   | 数量／<br>額面価額 <sup>(1)</sup> | 銘柄                                 | 取得価額             | 時価               | 純資産に<br>占める割合<br>(%) |
|----------------------|----------------------------|------------------------------------|------------------|------------------|----------------------|
| <b>英領ヴァージン諸島（続き）</b> |                            |                                    |                  |                  |                      |
| <b>固定利付債</b>         |                            |                                    |                  |                  |                      |
| 米ドル                  | 380,000                    | HUARONG FINANCE 5.5% 16/01/25      | 400,254          | 430,232          | 1.16                 |
| 米ドル                  | 380,000                    | CNTL AMR BOTTLING 5.75% 31/01/27   | 376,447          | 400,429          | 1.08                 |
| 米ドル                  | 290,000                    | HKT CAPITAL NO 5 3.2500% 30/09/29  | 288,260          | 303,250          | 0.82                 |
|                      |                            |                                    | <u>1,064,961</u> | <u>1,133,911</u> | <u>3.06</u>          |
|                      |                            | <b>英領ヴァージン諸島合計</b>                 | <u>1,284,961</u> | <u>1,356,041</u> | <u>3.66</u>          |
| <b>カナダ</b>           |                            |                                    |                  |                  |                      |
| <b>固定利付債</b>         |                            |                                    |                  |                  |                      |
| 米ドル                  | 210,000                    | FIRST QUANTUM MIN 7.25% 01/04/23   | 215,250          | 202,388          | 0.55                 |
|                      |                            |                                    | <u>215,250</u>   | <u>202,388</u>   | <u>0.55</u>          |
|                      |                            | <b>カナダ合計</b>                       | <u>215,250</u>   | <u>202,388</u>   | <u>0.55</u>          |
| <b>ケイマン諸島</b>        |                            |                                    |                  |                  |                      |
| <b>変動利付債</b>         |                            |                                    |                  |                  |                      |
| 米ドル                  | 670,000                    | BANCO DO BRASIL VR 29/12/49        | 508,122          | 679,213          | 1.83                 |
|                      |                            |                                    | <u>508,122</u>   | <u>679,213</u>   | <u>1.83</u>          |
| <b>PIK証券</b>         |                            |                                    |                  |                  |                      |
| 米ドル                  | 386,765                    | ENERGY RES PIK 0% 29/12/49         | 130,462          | 216,588          | 0.58                 |
|                      |                            |                                    | <u>130,462</u>   | <u>216,588</u>   | <u>0.58</u>          |
| <b>固定利付債</b>         |                            |                                    |                  |                  |                      |
| 米ドル                  | 250,000                    | DP WORLD CRES 4.8480% 26/09/28     | 274,375          | 270,547          | 0.73                 |
| 米ドル                  | 220,000                    | GRUPO AVAL LT 4.7500% 26/09/22     | 228,030          | 227,480          | 0.61                 |
| 米ドル                  | 200,000                    | KAISA GROUP 11.9500% 12/11/23      | 212,000          | 211,206          | 0.57                 |
| 米ドル                  | 200,000                    | JD.COM INC 3.3750% 14/01/30        | 199,360          | 210,893          | 0.57                 |
| 米ドル                  | 200,000                    | GEMS MENASA K 7.1250% 31/07/26     | 200,000          | 206,000          | 0.56                 |
| 米ドル                  | 200,000                    | 21VIANET GROUP I 7.0000% 17/08/20  | 199,495          | 199,592          | 0.54                 |
| 米ドル                  | 210,000                    | CHINA EVERGRANDE 10.0000% 11/04/23 | 210,000          | 195,483          | 0.53                 |
| 米ドル                  | 40,000                     | EMBRAER OVERS 5.6960% 16/09/23     | 42,340           | 43,650           | 0.12                 |
|                      |                            |                                    | <u>1,565,600</u> | <u>1,564,851</u> | <u>4.23</u>          |
|                      |                            | <b>ケイマン諸島合計</b>                    | <u>2,204,184</u> | <u>2,460,652</u> | <u>6.64</u>          |
| <b>チリ</b>            |                            |                                    |                  |                  |                      |
| <b>その他債券</b>         |                            |                                    |                  |                  |                      |
| 米ドル                  | 250,000                    | GNL QUINTERO 4.6340% 31/07/29      | 262,065          | 269,065          | 0.73                 |
|                      |                            |                                    | <u>262,065</u>   | <u>269,065</u>   | <u>0.73</u>          |
| <b>固定利付債</b>         |                            |                                    |                  |                  |                      |
| 米ドル                  | 270,000                    | SOCIEDAD QUIM 4.2500% 07/05/29     | 269,957          | 291,873          | 0.78                 |
| 米ドル                  | 280,000                    | SOC QUIMICA Y MIN 3.625% 3/4/23    | 241,937          | 287,280          | 0.78                 |
| 米ドル                  | 200,000                    | EMBOTELL ANDINA 5% 01/10/23        | 215,180          | 215,960          | 0.58                 |
| 米ドル                  | 130,000                    | ENEL AMERICAS SA 4.0000% 25/10/26  | 134,253          | 139,620          | 0.38                 |
|                      |                            |                                    | <u>861,327</u>   | <u>934,733</u>   | <u>2.52</u>          |
|                      |                            | <b>チリ合計</b>                        | <u>1,123,392</u> | <u>1,203,798</u> | <u>3.25</u>          |

(1)数量は受益証券の口数／株式数を表す。額面価額は、証券の原通貨で表示される。

添付の注記は当財務書類の一部である。

| 通貨             | 数量／<br>額面価額 <sup>(1)</sup> | 銘柄                               | 取得価額      | 時価        | 純資産に<br>占める割合<br>(%) |
|----------------|----------------------------|----------------------------------|-----------|-----------|----------------------|
| <b>コロンビア</b>   |                            |                                  |           |           |                      |
| <b>変動利付債</b>   |                            |                                  |           |           |                      |
| 米ドル            | 88,000                     | COLOMBIA TELECOM FRN 29/12/49    | 93,925    | 87,891    | 0.24                 |
|                |                            |                                  | 93,925    | 87,891    | 0.24                 |
| <b>固定利付債</b>   |                            |                                  |           |           |                      |
| 米ドル            | 370,000                    | BANCO DE BOGOTA 6.25% 12/05/26   | 377,974   | 415,787   | 1.12                 |
| 米ドル            | 320,000                    | TRNSPRTA DE G 5.5500% 01/11/28   | 320,383   | 376,192   | 1.02                 |
| 米ドル            | 300,000                    | EE. PP. MEDEL 4.2500% 18/07/29   | 299,130   | 312,900   | 0.84                 |
| 米ドル            | 200,000                    | BANCO DE BOGO 5.3750% 19/02/23   | 211,825   | 213,302   | 0.58                 |
| 米ドル            | 200,000                    | PROMIGAS SA 3.7500% 16/10/29     | 198,468   | 204,952   | 0.55                 |
|                |                            |                                  | 1,407,780 | 1,523,133 | 4.11                 |
|                |                            | <b>コロンビア合計</b>                   | 1,501,705 | 1,611,024 | 4.35                 |
| <b>ドミニカ共和国</b> |                            |                                  |           |           |                      |
| <b>その他債券</b>   |                            |                                  |           |           |                      |
| 米ドル            | 420,000                    | AEROPUERTOS DOM 6.75% 30/03/29   | 421,856   | 465,360   | 1.26                 |
|                |                            |                                  | 421,856   | 465,360   | 1.26                 |
|                |                            | <b>ドミニカ共和国合計</b>                 | 421,856   | 465,360   | 1.26                 |
| <b>グアテマラ</b>   |                            |                                  |           |           |                      |
| <b>固定利付債</b>   |                            |                                  |           |           |                      |
| 米ドル            | 320,000                    | ENERGUATE TRUST 5.875% 03/05/27  | 322,171   | 335,203   | 0.91                 |
|                |                            |                                  | 322,171   | 335,203   | 0.91                 |
|                |                            | <b>グアテマラ合計</b>                   | 322,171   | 335,203   | 0.91                 |
| <b>香港</b>      |                            |                                  |           |           |                      |
| <b>変動利付債</b>   |                            |                                  |           |           |                      |
| 米ドル            | 230,000                    | FAR EAST HORIZON FRN 14/12/67    | 222,525   | 231,840   | 0.62                 |
|                |                            |                                  | 222,525   | 231,840   | 0.62                 |
| <b>固定利付債</b>   |                            |                                  |           |           |                      |
| 米ドル            | 200,000                    | CNAC HK FINBRID 3.3750% 19/06/24 | 199,460   | 206,827   | 0.56                 |
|                |                            |                                  | 199,460   | 206,827   | 0.56                 |
|                |                            | <b>香港合計</b>                      | 421,985   | 438,667   | 1.18                 |
| <b>インド</b>     |                            |                                  |           |           |                      |
| <b>固定利付債</b>   |                            |                                  |           |           |                      |
| 米ドル            | 400,000                    | ADANI TRANS LTD 4% 03/08/26      | 401,342   | 419,800   | 1.13                 |
| 米ドル            | 250,000                    | RELIANCE INDU 3.6670% 30/11/27   | 247,298   | 269,358   | 0.73                 |
| 米ドル            | 200,000                    | ADANI GREEN/P 6.2500% 10/12/24   | 217,900   | 214,487   | 0.58                 |
| 米ドル            | 200,000                    | GMR HYDERABAD 5.3750% 10/04/24   | 206,500   | 208,689   | 0.56                 |
|                |                            |                                  | 1,073,040 | 1,112,334 | 3.00                 |
|                |                            | <b>インド合計</b>                     | 1,073,040 | 1,112,334 | 3.00                 |

(1)数量は受益証券の口数／株式数を表す。額面価額は、証券の原通貨で表示される。

添付の注記は当財務書類の一部である。

| 通貨             | 数量／<br>額面価額 <sup>(1)</sup> | 銘柄                                  | 取得価額             | 時価               | 純資産に<br>占める割合<br>(%) |
|----------------|----------------------------|-------------------------------------|------------------|------------------|----------------------|
| <b>アイルランド</b>  |                            |                                     |                  |                  |                      |
| <b>変動利付債</b>   |                            |                                     |                  |                  |                      |
| 米ドル            | 460,000                    | CREDIT BANK MOSCOW 7.5% 05/10/27    | 422,050          | 461,579          | 1.25                 |
| 米ドル            | 220,000                    | ALFA BANK FRN 15/04/30              | 220,000          | 225,086          | 0.61                 |
|                |                            |                                     | 642,050          | 686,665          | 1.86                 |
| <b>投資信託</b>    |                            |                                     |                  |                  |                      |
| —              | 362,124                    | GS USD LIQUID RESERVES FUND CLASS X | 362,124          | 362,125          | 0.98                 |
|                |                            |                                     | 362,124          | 362,125          | 0.98                 |
| <b>固定利付債</b>   |                            |                                     |                  |                  |                      |
| 米ドル            | 200,000                    | PHOSAGRO 3.0500% 23/01/25           | 200,000          | 200,822          | 0.54                 |
|                |                            |                                     | 200,000          | 200,822          | 0.54                 |
|                |                            | <b>アイルランド合計</b>                     | <b>1,204,174</b> | <b>1,249,612</b> | <b>3.38</b>          |
| <b>マン島</b>     |                            |                                     |                  |                  |                      |
| <b>固定利付債</b>   |                            |                                     |                  |                  |                      |
| 米ドル            | 250,000                    | GOHL CAPITAL LTD 4.25% 24/01/27     | 257,505          | 262,529          | 0.71                 |
|                |                            |                                     | 257,505          | 262,529          | 0.71                 |
|                |                            | <b>マン島合計</b>                        | <b>257,505</b>   | <b>262,529</b>   | <b>0.71</b>          |
| <b>イスラエル</b>   |                            |                                     |                  |                  |                      |
| <b>変動利付債</b>   |                            |                                     |                  |                  |                      |
| 米ドル            | 400,000                    | BANK LEUMI ISRL FRN 29/01/31        | 400,000          | 400,176          | 1.08                 |
|                |                            |                                     | 400,000          | 400,176          | 1.08                 |
|                |                            | <b>イスラエル合計</b>                      | <b>400,000</b>   | <b>400,176</b>   | <b>1.08</b>          |
| <b>ケニア</b>     |                            |                                     |                  |                  |                      |
| <b>固定利付債</b>   |                            |                                     |                  |                  |                      |
| 米ドル            | 300,000                    | EAST&SOUTH AFRIC 5.375% 14/03/22    | 302,220          | 313,548          | 0.85                 |
|                |                            |                                     | 302,220          | 313,548          | 0.85                 |
|                |                            | <b>ケニア合計</b>                        | <b>302,220</b>   | <b>313,548</b>   | <b>0.85</b>          |
| <b>ルクセンブルグ</b> |                            |                                     |                  |                  |                      |
| <b>固定利付債</b>   |                            |                                     |                  |                  |                      |
| 米ドル            | 440,000                    | GAZPROM 5.1500% 11/02/26            | 440,000          | 486,429          | 1.30                 |
| 米ドル            | 400,000                    | MHP LUX SA 6.9500% 03/04/26         | 362,500          | 417,040          | 1.13                 |
| 米ドル            | 370,000                    | ALTICE FINANCING 7.5% 15/05/26      | 370,175          | 388,389          | 1.05                 |
| 米ドル            | 230,000                    | REDE D'OR FIN 4.5000% 22/01/30      | 231,803          | 228,275          | 0.62                 |
|                |                            |                                     | 1,404,478        | 1,520,133        | 4.10                 |
|                |                            | <b>ルクセンブルグ合計</b>                    | <b>1,404,478</b> | <b>1,520,133</b> | <b>4.10</b>          |

(1)数量は受益証券の口数／株式数を表す。額面価額は、証券の原通貨で表示される。

添付の注記は当財務書類の一部である。

| 通貨            | 数量／<br>額面価額 <sup>(1)</sup> | 銘柄                                 | 取得価額             | 時価               | 純資産に<br>占める割合<br>(%) |
|---------------|----------------------------|------------------------------------|------------------|------------------|----------------------|
| <b>モーリシャス</b> |                            |                                    |                  |                  |                      |
| <b>変動利付債</b>  |                            |                                    |                  |                  |                      |
| 米ドル           | 200,000                    | NETWORK I2I LTD FRN 15/04/68       | 200,000          | 200,100          | 0.54                 |
|               |                            |                                    | 200,000          | 200,100          | 0.54                 |
| <b>固定利付債</b>  |                            |                                    |                  |                  |                      |
| 米ドル           | 400,000                    | MTN MU INVEST 5.3730% 13/02/22     | 399,633          | 415,200          | 1.12                 |
| 米ドル           | 400,000                    | GREENKO INVEST CO 4.875% 16/08/23  | 393,900          | 399,437          | 1.08                 |
| 米ドル           | 330,000                    | MTN MAURITIUS 6.5% 13/10/26        | 330,000          | 375,972          | 1.02                 |
| 米ドル           | 200,000                    | UPL CORP LTD 4.5000% 08/03/28      | 192,450          | 208,556          | 0.56                 |
|               |                            |                                    | 1,315,983        | 1,399,165        | 3.78                 |
|               |                            | <b>モーリシャス合計</b>                    | <b>1,515,983</b> | <b>1,599,265</b> | <b>4.32</b>          |
| <b>メキシコ</b>   |                            |                                    |                  |                  |                      |
| <b>変動利付債</b>  |                            |                                    |                  |                  |                      |
| 米ドル           | 560,000                    | BANCO MERC NORTE FRN 27/09/67      | 585,508          | 593,606          | 1.60                 |
| 米ドル           | 200,000                    | SANTANDER MEXICO FRN 01/10/28      | 209,250          | 216,752          | 0.59                 |
|               |                            |                                    | 794,758          | 810,358          | 2.19                 |
| <b>固定利付債</b>  |                            |                                    |                  |                  |                      |
| 米ドル           | 530,000                    | GRUMA SAB DE CV 4.875% 01/12/24    | 541,986          | 576,379          | 1.56                 |
| 米ドル           | 490,000                    | JB Y CO SA DE CV 3.75% 13/5/25     | 485,125          | 522,733          | 1.41                 |
| 米ドル           | 400,000                    | MEXICO CITY A 5.5000% 31/07/47     | 351,250          | 439,400          | 1.19                 |
| 米ドル           | 270,000                    | GRUPO CEMENTO 5.2500% 23/06/24     | 270,000          | 278,778          | 0.75                 |
| 米ドル           | 200,000                    | MEXICO CITY A 3.8750% 30/04/28     | 167,500          | 207,252          | 0.56                 |
| 米ドル           | 200,000                    | ALPHA HOLDING 9.0000% 10/02/25     | 200,000          | 200,000          | 0.54                 |
| 米ドル           | 150,000                    | COCA-COLA FEMSA 2.7500% 22/01/30   | 148,458          | 157,170          | 0.42                 |
| 米ドル           | 40,000                     | PETROLEOS MEX 6.4900% 23/01/27     | 39,982           | 41,996           | 0.11                 |
|               |                            |                                    | 2,204,301        | 2,423,708        | 6.54                 |
|               |                            | <b>メキシコ合計</b>                      | <b>2,999,059</b> | <b>3,234,066</b> | <b>8.73</b>          |
| <b>オランダ</b>   |                            |                                    |                  |                  |                      |
| <b>その他債券</b>  |                            |                                    |                  |                  |                      |
| 米ドル           | 290,000                    | MONG DUONG FI 5.1250% 07/05/29     | 290,000          | 303,835          | 0.83                 |
| 米ドル           | 280,000                    | MINEJESA CAPI 4.6250% 10/08/30     | 259,980          | 297,150          | 0.80                 |
| 米ドル           | 270,000                    | MV24 CAPITAL 6.7480% 01/06/34      | 266,236          | 282,876          | 0.76                 |
|               |                            |                                    | 816,216          | 883,861          | 2.39                 |
| <b>固定利付債</b>  |                            |                                    |                  |                  |                      |
| 米ドル           | 581,000                    | PETROBRAS GLO 5.0930% 15/01/30     | 704,489          | 622,715          | 1.68                 |
| 米ドル           | 520,000                    | TEVA PHARMACEUTICALS 2.8% 21/07/23 | 460,413          | 484,250          | 1.31                 |
| 米ドル           | 380,000                    | LUKOIL INTL FIN 4.563% 24/4/23     | 395,675          | 399,980          | 1.08                 |
| 米ドル           | 260,000                    | SYNGENTA FINA 5.1820% 24/04/28     | 255,557          | 297,324          | 0.80                 |
| 米ドル           | 210,000                    | BHARTI AIRTEL ITL 5.35% 20/05/24   | 224,790          | 228,512          | 0.62                 |
| 米ドル           | 200,000                    | METINVEST BV 7.7500% 23/04/23      | 198,028          | 208,528          | 0.56                 |
| 米ドル           | 200,000                    | PROSUS NV 3.6800% 21/01/30         | 200,000          | 206,527          | 0.56                 |
| 米ドル           | 200,000                    | GREENKO DUTCH 4.8750% 24/07/22     | 199,500          | 200,200          | 0.54                 |

(1)数量は受益証券の口数／株式数を表す。額面価額は、証券の原通貨で表示される。

添付の注記は当財務書類の一部である。

| 通貨               | 数量／<br>額面価額 <sup>(1)</sup> | 銘柄                                 | 取得価額             | 時価               | 純資産に<br>占める割合<br>(%) |
|------------------|----------------------------|------------------------------------|------------------|------------------|----------------------|
| <b>オランダ（続き）</b>  |                            |                                    |                  |                  |                      |
| <b>固定利付債（続き）</b> |                            |                                    |                  |                  |                      |
| 米ドル              | 101,000                    | EMBRAER NETHERLANDS 5.05% 15/06/25 | 105,616          | 110,827          | 0.30                 |
| 米ドル              | 50,000                     | PETROBRAS GBL FIN 6.85% 05/06/2115 | 58,703           | 58,999           | 0.16                 |
| 米ドル              | 45,000                     | TEVA PHARMACEUTICALS 2.2% 21/07/21 | 42,479           | 43,880           | 0.12                 |
| 米ドル              | 20,000                     | PETROBRAS GLOB 5.9990% 27/01/28    | 22,330           | 22,800           | 0.06                 |
| 米ドル              | 10,000                     | EMBRAER NETHERLANDS 5.4% 01/02/27  | 10,550           | 11,260           | 0.03                 |
|                  |                            |                                    | 2,878,130        | 2,895,802        | 7.82                 |
|                  |                            | <b>オランダ合計</b>                      | <b>3,694,346</b> | <b>3,779,663</b> | <b>10.21</b>         |
| <b>ナイジェリア</b>    |                            |                                    |                  |                  |                      |
| <b>固定利付債</b>     |                            |                                    |                  |                  |                      |
| 米ドル              | 300,000                    | AFRICA FIN CORP 3.875% 13/04/24    | 297,729          | 317,625          | 0.86                 |
|                  |                            |                                    | 297,729          | 317,625          | 0.86                 |
|                  |                            | <b>ナイジェリア合計</b>                    | <b>297,729</b>   | <b>317,625</b>   | <b>0.86</b>          |
| <b>ノルウェー</b>     |                            |                                    |                  |                  |                      |
| <b>固定利付債</b>     |                            |                                    |                  |                  |                      |
| 米ドル              | 380,000                    | DNO ASA 8.3750% 29/05/24           | 380,000          | 384,750          | 1.04                 |
|                  |                            |                                    | 380,000          | 384,750          | 1.04                 |
|                  |                            | <b>ノルウェー合計</b>                     | <b>380,000</b>   | <b>384,750</b>   | <b>1.04</b>          |
| <b>パナマ</b>       |                            |                                    |                  |                  |                      |
| <b>固定利付債</b>     |                            |                                    |                  |                  |                      |
| 米ドル              | 400,000                    | CABLE ONDA SA 4.5000% 30/01/30     | 408,190          | 409,020          | 1.10                 |
|                  |                            |                                    | 408,190          | 409,020          | 1.10                 |
|                  |                            | <b>パナマ合計</b>                       | <b>408,190</b>   | <b>409,020</b>   | <b>1.10</b>          |
| <b>パラグアイ</b>     |                            |                                    |                  |                  |                      |
| <b>固定利付債</b>     |                            |                                    |                  |                  |                      |
| 米ドル              | 400,000                    | TELFONICA CEL 5.8750% 15/04/27     | 400,000          | 420,000          | 1.13                 |
|                  |                            |                                    | 400,000          | 420,000          | 1.13                 |
|                  |                            | <b>パラグアイ合計</b>                     | <b>400,000</b>   | <b>420,000</b>   | <b>1.13</b>          |
| <b>ペルー</b>       |                            |                                    |                  |                  |                      |
| <b>その他債券</b>     |                            |                                    |                  |                  |                      |
| 米ドル              | 830,000                    | CORP LINDLEY 6.75% 23/11/21        | 924,470          | 863,208          | 2.33                 |
| 米ドル              | 580,000                    | ABENGOA TRANS 6.875% 30/04/43      | 574,918          | 728,601          | 1.97                 |
| 米ドル              | 300,000                    | TRANSMANTARO 4.7000% 16/04/34      | 300,000          | 342,228          | 0.92                 |
| 米ドル              | 76,000                     | CORP LINDLEY 4.625% 12/04/23       | 76,831           | 78,280           | 0.21                 |
|                  |                            |                                    | 1,876,219        | 2,012,317        | 5.43                 |
| <b>固定利付債</b>     |                            |                                    |                  |                  |                      |
| 米ドル              | 350,000                    | INRETAIL PHAR 5.3750% 02/05/23     | 348,866          | 365,750          | 0.99                 |
| 米ドル              | 170,000                    | BANCO DE CRED 2.7000% 11/01/25     | 169,852          | 171,913          | 0.46                 |
|                  |                            |                                    | 518,718          | 537,663          | 1.45                 |
|                  |                            | <b>ペルー合計</b>                       | <b>2,394,937</b> | <b>2,549,980</b> | <b>6.88</b>          |

(1)数量は受益証券の口数／株式数を表す。額面価額は、証券の原通貨で表示される。

添付の注記は当財務書類の一部である。

| 通貨            | 数量／<br>額面価額 <sup>(1)</sup> | 銘柄                             | 取得価額      | 時価        | 純資産に<br>占める割合<br>(%) |
|---------------|----------------------------|--------------------------------|-----------|-----------|----------------------|
| <b>カタール</b>   |                            |                                |           |           |                      |
| その他債券         |                            |                                |           |           |                      |
| 米ドル           | 630,000                    | RAS LAFFAN LNG 5.298% 30/09/20 | 78,338    | 71,343    | 0.19                 |
|               |                            |                                | 78,338    | 71,343    | 0.19                 |
|               |                            | カタール合計                         | 78,338    | 71,343    | 0.19                 |
| <b>シンガポール</b> |                            |                                |           |           |                      |
| 変動利付債         |                            |                                |           |           |                      |
| 米ドル           | 400,000                    | PARKWAY PANTAI FRN 27/01/66    | 400,000   | 403,040   | 1.09                 |
|               |                            |                                | 400,000   | 403,040   | 1.09                 |
| その他債券         |                            |                                |           |           |                      |
| 米ドル           | 410,000                    | LLPL CAPITAL 6.8750% 04/02/39  | 394,133   | 471,975   | 1.28                 |
| 米ドル           | 290,000                    | THETA CAPITAL 7.0000% 11/04/22 | 70,884    | 71,447    | 0.19                 |
|               |                            |                                | 465,017   | 543,422   | 1.47                 |
|               |                            | シンガポール合計                       | 865,017   | 946,462   | 2.56                 |
| <b>国際機関</b>   |                            |                                |           |           |                      |
| 固定利付債         |                            |                                |           |           |                      |
| 米ドル           | 440,000                    | BLACK SEA TRA 3.5000% 25/06/24 | 437,985   | 452,100   | 1.22                 |
| 米ドル           | 350,000                    | EASTN/STHN AF 4.8750% 23/05/24 | 361,375   | 370,790   | 1.00                 |
|               |                            |                                | 799,360   | 822,890   | 2.22                 |
|               |                            | 国際機関合計                         | 799,360   | 822,890   | 2.22                 |
| <b>タイ</b>     |                            |                                |           |           |                      |
| 変動利付債         |                            |                                |           |           |                      |
| 米ドル           | 390,000                    | KASIKORNBANK PCL FRN 02/10/31  | 390,000   | 398,960   | 1.08                 |
|               |                            |                                | 390,000   | 398,960   | 1.08                 |
|               |                            | タイ合計                           | 390,000   | 398,960   | 1.08                 |
| <b>トルコ</b>    |                            |                                |           |           |                      |
| 変動利付債         |                            |                                |           |           |                      |
| 米ドル           | 290,000                    | AKBANK FRN 27/04/28            | 206,242   | 270,395   | 0.73                 |
| 米ドル           | 230,000                    | YAPI KREDI BANKA FRN 15/07/67  | 230,562   | 261,032   | 0.70                 |
|               |                            |                                | 436,804   | 531,427   | 1.43                 |
| 固定利付債         |                            |                                |           |           |                      |
| 米ドル           | 770,000                    | ANADOLU EFES 3.375% 01/11/22   | 672,531   | 752,675   | 2.04                 |
| 米ドル           | 670,000                    | YAPI KREDI BA 8.2500% 15/10/24 | 669,893   | 714,308   | 1.93                 |
| 米ドル           | 460,000                    | COCA-COLA ICE 4.2150% 19/09/24 | 457,604   | 460,331   | 1.24                 |
| 米ドル           | 300,000                    | VAKIFBANK 8.1250% 28/03/24     | 299,091   | 315,060   | 0.85                 |
| 米ドル           | 310,000                    | MERSIN ULUSLA 5.3750% 15/11/24 | 308,996   | 310,840   | 0.84                 |
| 米ドル           | 230,000                    | GLOBAL LIMAN 8.125% 14/11/21   | 217,034   | 223,001   | 0.60                 |
|               |                            |                                | 2,625,149 | 2,776,215 | 7.50                 |
|               |                            | トルコ合計                          | 3,061,953 | 3,307,642 | 8.93                 |

(1)数量は受益証券の口数／株式数を表す。額面価額は、証券の原通貨で表示される。

添付の注記は当財務書類の一部である。



| 通貨              | 数量／<br>額面価額 <sup>(1)</sup> | 銘柄                             | 取得価額              | 時価                | 純資産に<br>占める割合<br>(%) |
|-----------------|----------------------------|--------------------------------|-------------------|-------------------|----------------------|
| <b>ウクライナ</b>    |                            |                                |                   |                   |                      |
| <b>国債</b>       |                            |                                |                   |                   |                      |
| 米ドル             | 220,000                    | UKRAINE GVT 7.75% 01/09/22     | 226,710           | 236,500           | 0.64                 |
| 米ドル             | 100,000                    | UKRAINE GVT 7.75% 01/09/23     | 103,395           | 109,242           | 0.29                 |
|                 |                            |                                | 330,105           | 345,742           | 0.93                 |
|                 |                            | ウクライナ合計                        | 330,105           | 345,742           | 0.93                 |
| <b>アラブ首長国連邦</b> |                            |                                |                   |                   |                      |
| <b>変動利付債</b>    |                            |                                |                   |                   |                      |
| 米ドル             | 420,000                    | NBK TIER 1 FIN FRN 27/05/68    | 420,000           | 428,400           | 1.16                 |
|                 |                            |                                | 420,000           | 428,400           | 1.16                 |
|                 |                            | アラブ首長国連邦合計                     | 420,000           | 428,400           | 1.16                 |
| <b>イギリス</b>     |                            |                                |                   |                   |                      |
| <b>固定利付債</b>    |                            |                                |                   |                   |                      |
| 米ドル             | 200,000                    | FRESNILLO PLC 5.5% 13/11/23    | 212,050           | 220,124           | 0.59                 |
| 米ドル             | 200,000                    | GAZPROM PJSC 3.2500% 25/02/30  | 200,000           | 196,242           | 0.53                 |
|                 |                            |                                | 412,050           | 416,366           | 1.12                 |
|                 |                            | イギリス合計                         | 412,050           | 416,366           | 1.12                 |
| <b>アメリカ合衆国</b>  |                            |                                |                   |                   |                      |
| <b>固定利付債</b>    |                            |                                |                   |                   |                      |
| 米ドル             | 630,000                    | SASOL FIN USA 5.8750% 27/03/24 | 629,068           | 672,495           | 1.82                 |
| 米ドル             | 340,000                    | KOSMOS ENERGY 7.1250% 04/04/26 | 343,315           | 334,050           | 0.90                 |
|                 |                            |                                | 972,383           | 1,006,545         | 2.72                 |
|                 |                            | アメリカ合衆国合計                      | 972,383           | 1,006,545         | 2.72                 |
| <b>ベネズエラ</b>    |                            |                                |                   |                   |                      |
| <b>その他債券</b>    |                            |                                |                   |                   |                      |
| 米ドル             | 1,870,000                  | PETROLEOS DE VENEZ 6% 28/10/22 | 579,700           | 140,250           | 0.38                 |
|                 |                            |                                | 579,700           | 140,250           | 0.38                 |
|                 |                            | ベネズエラ合計                        | 579,700           | 140,250           | 0.38                 |
| <b>ベトナム</b>     |                            |                                |                   |                   |                      |
| <b>固定利付債</b>    |                            |                                |                   |                   |                      |
| 米ドル             | 200,000                    | DEBT & ASSET 1.0000% 10/10/25  | 164,400           | 159,000           | 0.43                 |
|                 |                            |                                | 164,400           | 159,000           | 0.43                 |
|                 |                            | ベトナム合計                         | 164,400           | 159,000           | 0.43                 |
| <b>投資有価証券合計</b> |                            |                                | <b>34,336,471</b> | <b>35,641,601</b> | <b>96.23</b>         |

(1)数量は受益証券の口数／株式数を表す。額面価額は、証券の原通貨で表示される。

添付の注記は当財務書類の一部である。

[次へ](#)

## Nomura Offshore Series Trust - GS Emerging Markets Corporate Bond Fund

Statement of Net Assets  
as at February 29, 2020  
(expressed in US Dollars)

|                                                                       | Notes |                   |
|-----------------------------------------------------------------------|-------|-------------------|
| <b>ASSETS</b>                                                         |       |                   |
| Investment in securities at market value<br>(at cost: USD 34,336,471) | 2     | 35,641,601        |
| Cash at bank                                                          |       | 785,353           |
| Unrealised gain on future contracts                                   | 15    | 52,892            |
| Unrealised gain on forward foreign exchange contracts                 | 14    | 307,878           |
| Margin receivable on derivatives                                      |       | 14,795            |
| Accrued income                                                        |       | 487,681           |
| Interest on cash and cash equivalents                                 |       | 949               |
| <b>Total Assets</b>                                                   |       | <b>37,291,149</b> |
| <b>LIABILITIES</b>                                                    |       |                   |
| Unrealised loss on credit default swap contracts                      | 16    | 36,213            |
| Payable for repurchases                                               |       | 4,380             |
| Accrued expenses                                                      | 10    | 211,565           |
| <b>Total Liabilities</b>                                              |       | <b>252,158</b>    |
| <b>NET ASSETS</b>                                                     |       | <b>37,038,991</b> |

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

## Nomura Offshore Series Trust - GS Emerging Markets Corporate Bond Fund

## Statement of Net Assets (continued)

as at February 29, 2020

(expressed in US Dollars)

Represented by units as follows:

|                                                    | Net Asset Value<br>per Unit | Number of Units<br>Outstanding | Net Assets  |
|----------------------------------------------------|-----------------------------|--------------------------------|-------------|
| Class Yen Hedged Units 1304 (in JPY)               | 9,541                       | 32,225                         | 307,469,458 |
| Class US Dollar Units 1304 (in USD)                | 102.35                      | 22,842                         | 2,337,870   |
| Class Australian Dollar Hedged Units 1304 (in AUD) | 95.26                       | 41,952                         | 3,996,236   |
| Class Yen Hedged Units 1305 (in JPY)               | 9,644                       | 44,777                         | 431,832,009 |
| Class US Dollar Units 1305 (in USD)                | 103.57                      | 25,302                         | 2,620,640   |
| Class Australian Dollar Hedged Units 1305 (in AUD) | 96.30                       | 22,391                         | 2,156,256   |
| Class Yen Hedged Units 1306 (in JPY)               | 10,209                      | 4,968                          | 50,719,055  |
| Class US Dollar Units 1306 (in USD)                | 112.31                      | 4,462                          | 501,132     |
| Class Australian Dollar Hedged Units 1306 (in AUD) | 101.06                      | 3,131                          | 316,429     |
| Class Yen Hedged Units 1307 (in JPY)               | 10,027                      | 1,760                          | 17,646,640  |
| Class US Dollar Units 1307 (in USD)                | 109.46                      | 1,352                          | 147,989     |
| Class Australian Dollar Hedged Units 1307 (in AUD) | 99.17                       | 4,590                          | 455,199     |
| Class Yen Hedged Units 1308 (in JPY)               | 10,166                      | 1,564                          | 15,900,050  |
| Class US Dollar Units 1308 (in USD)                | 111.88                      | 5,824                          | 651,616     |
| Class Australian Dollar Hedged Units 1308 (in AUD) | 100.44                      | 5,100                          | 512,265     |
| Class Yen Hedged Units 1309 (in JPY)               | 10,079                      | 100                            | 1,007,932   |
| Class US Dollar Units 1309 (in USD)                | 110.99                      | 1,230                          | 136,513     |
| Class Australian Dollar Hedged Units 1309 (in AUD) | 100.13                      | 6,370                          | 637,801     |
| Class Yen Hedged Units 1312 (in JPY)               | 10,053                      | 1,300                          | 13,068,845  |
| Class US Dollar Units 1312 (in USD)                | 109.81                      | 2,461                          | 270,230     |
| Class Australian Dollar Hedged Units 1312 (in AUD) | 99.56                       | 771                            | 76,763      |
| Class Yen Hedged Units 1403 (in JPY)               | 9,928                       | 3,280                          | 32,563,498  |
| Class US Dollar Units 1403 (in USD)                | 108.37                      | 3,180                          | 344,601     |
| Class Australian Dollar Hedged Units 1403 (in AUD) | 98.64                       | 6,439                          | 635,130     |
| Class Yen Hedged Units 1406 (in JPY)               | 9,723                       | 7,675                          | 74,626,026  |
| Class US Dollar Units 1406 (in USD)                | 105.02                      | 9,308                          | 977,520     |
| Class Australian Dollar Hedged Units 1406 (in AUD) | 97.47                       | 11,491                         | 1,120,040   |
| Class Yen Hedged Units 1409 (in JPY)               | 9,778                       | 5,976                          | 58,431,450  |
| Class US Dollar Units 1409 (in USD)                | 105.76                      | 2,561                          | 270,843     |
| Class Australian Dollar Hedged Units 1409 (in AUD) | 97.57                       | 6,836                          | 666,968     |
| Class Yen Hedged Units 1412 (in JPY)               | 10,198                      | 6,330                          | 64,556,422  |
| Class US Dollar Units 1412 (in USD)                | 111.72                      | 1,840                          | 205,571     |
| Class Australian Dollar Hedged Units 1412 (in AUD) | 101.03                      | 11,580                         | 1,169,871   |
| Class Yen Hedged Units 1503 (in JPY)               | 10,050                      | 42,160                         | 423,709,490 |
| Class US Dollar Units 1503 (in USD)                | 109.29                      | 2,634                          | 287,865     |
| Class Australian Dollar Hedged Units 1503 (in AUD) | 99.95                       | 4,415                          | 441,296     |
| Class Yen Hedged Units 1506 (in JPY)               | 9,996                       | 18,560                         | 185,521,644 |
| Class US Dollar Units 1506 (in USD)                | 108.53                      | 17,423                         | 1,890,892   |
| Class Australian Dollar Hedged Units 1506 (in AUD) | 99.63                       | 5,948                          | 592,571     |
| Class Yen Hedged Units 1509 (in JPY)               | 10,301                      | 1,310                          | 13,494,457  |
| Class US Dollar Units 1509 (in USD)                | 112.95                      | 5,139                          | 580,437     |
| Class Australian Dollar Hedged Units 1509 (in AUD) | 102.43                      | 550                            | 56,334      |
| Class Yen Hedged Units 1512 (in JPY)               | 10,433                      | 240                            | 2,503,855   |
| Class US Dollar Units 1512 (in USD)                | 114.75                      | 6,328                          | 726,131     |
| Class Australian Dollar Hedged Units 1512 (in AUD) | 103.84                      | 16,527                         | 1,716,114   |

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

## Nomura Offshore Series Trust - GS Emerging Markets Corporate Bond Fund

Statement of Operations  
for the year ended February 29, 2020  
(expressed in US Dollars)

|                                                                                   | Notes |             |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-------|-------------|
| INCOME                                                                            |       |             |
| Interest on bank accounts                                                         |       | 13,501      |
| Interest on bonds (net of withholding tax)                                        |       | 2,474,719   |
| Total Income                                                                      |       | 2,488,220   |
| EXPENSES                                                                          |       |             |
| Investment Adviser fees                                                           | 5     | 232,235     |
| Japan Distributor and Agent Company fees                                          | 9     | 168,757     |
| Administrative Services fees                                                      | 7     | 42,193      |
| Custodian fees                                                                    | 6     | 21,395      |
| Interest paid on bank accounts                                                    |       | 359         |
| Correspondent bank fees                                                           |       | 3,022       |
| Trustee and Management Company fees                                               | 3, 4  | 8,437       |
| Legal fees                                                                        |       | 10,038      |
| Overseas registration fees                                                        |       | 369,665     |
| Out-of-pocket expenses                                                            |       | 4,215       |
| Professional fees                                                                 |       | 23,165      |
| Global Distributor fees                                                           | 8     | 290,549     |
| Other expenses                                                                    |       | 8,830       |
| Total Expenses                                                                    |       | 1,182,860   |
| NET INVESTMENT INCOME                                                             |       | 1,305,360   |
| Net realised profit on investments                                                |       | 642,401     |
| Net realised profit on future contracts                                           |       | 79,373      |
| Net realised loss on foreign currencies and on forward foreign exchange contracts |       | (1,436,017) |
| Net realised loss on credit default swap contracts                                |       | (24,534)    |
| NET REALISED LOSS FOR THE YEAR                                                    |       | (738,777)   |
| Change in net unrealised result on investments                                    |       | 1,614,269   |
| Change in net unrealised result on future contracts                               |       | 74,251      |
| Change in net unrealised result on credit default swap contracts                  |       | 41,304      |
| Change in net unrealised result on forward foreign exchange contracts             |       | 259,175     |
| NET UNREALISED PROFIT FOR THE YEAR                                                |       | 1,988,999   |
| NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS                              |       | 2,555,582   |

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

## Nomura Offshore Series Trust - GS Emerging Markets Corporate Bond Fund

**Statement of Changes in Net Assets**  
**for the year ended February 29, 2020**  
**(expressed in US Dollars)**

|                                                      | Notes |             |
|------------------------------------------------------|-------|-------------|
| Net assets at the beginning of the year              |       | 44,281,935  |
| NET INVESTMENT INCOME                                |       | 1,305,360   |
| NET REALISED LOSS FOR THE YEAR                       |       | (738,777)   |
| NET UNREALISED PROFIT FOR THE YEAR                   |       | 1,988,999   |
| NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS |       | 2,555,582   |
| Payments for repurchase of units                     | 13    | (8,818,143) |
|                                                      |       | (8,818,143) |
| Dividend paid to unit holders                        | 11    | (980,383)   |
| NET ASSETS AT THE END OF THE YEAR                    |       | 37,038,991  |

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

## Nomura Offshore Series Trust - GS Emerging Markets Corporate Bond Fund

Statement of Changes in Units Outstanding  
for the year ended February 29, 2020  
(Unaudited)

## Class Yen Hedged Units 1304

|                                                          |          |
|----------------------------------------------------------|----------|
| Number of units outstanding at the beginning of the year | 45,030   |
| Number of units issued                                   | 0        |
| Number of units repurchased                              | (12,805) |
| Number of units outstanding at the end of the year       | 32,225   |

## Class US Dollar Units 1304

|                                                          |         |
|----------------------------------------------------------|---------|
| Number of units outstanding at the beginning of the year | 26,819  |
| Number of units issued                                   | 0       |
| Number of units repurchased                              | (3,977) |
| Number of units outstanding at the end of the year       | 22,842  |

## Class Australian Dollar Hedged Units 1304

|                                                          |          |
|----------------------------------------------------------|----------|
| Number of units outstanding at the beginning of the year | 55,542   |
| Number of units issued                                   | 0        |
| Number of units repurchased                              | (13,590) |
| Number of units outstanding at the end of the year       | 41,952   |

## Class Yen Hedged Units 1305

|                                                          |          |
|----------------------------------------------------------|----------|
| Number of units outstanding at the beginning of the year | 54,807   |
| Number of units issued                                   | 0        |
| Number of units repurchased                              | (10,030) |
| Number of units outstanding at the end of the year       | 44,777   |

## Class US Dollar Units 1305

|                                                          |         |
|----------------------------------------------------------|---------|
| Number of units outstanding at the beginning of the year | 32,033  |
| Number of units issued                                   | 0       |
| Number of units repurchased                              | (6,731) |
| Number of units outstanding at the end of the year       | 25,302  |

## Class Australian Dollar Hedged Units 1305

|                                                          |         |
|----------------------------------------------------------|---------|
| Number of units outstanding at the beginning of the year | 25,121  |
| Number of units issued                                   | 0       |
| Number of units repurchased                              | (2,730) |
| Number of units outstanding at the end of the year       | 22,391  |

## Class Yen Hedged Units 1306

|                                                          |       |
|----------------------------------------------------------|-------|
| Number of units outstanding at the beginning of the year | 5,618 |
| Number of units issued                                   | 0     |
| Number of units repurchased                              | (650) |
| Number of units outstanding at the end of the year       | 4,968 |

## Nomura Offshore Series Trust - GS Emerging Markets Corporate Bond Fund

Statement of Changes in Units Outstanding (continued)  
for the year ended February 29, 2020  
(Unaudited)

## Class US Dollar Units 1306

|                                                          |         |
|----------------------------------------------------------|---------|
| Number of units outstanding at the beginning of the year | 6,799   |
| Number of units issued                                   | 0       |
| Number of units repurchased                              | (2,337) |
| Number of units outstanding at the end of the year       | 4,462   |

## Class Australian Dollar Hedged Units 1306

|                                                          |         |
|----------------------------------------------------------|---------|
| Number of units outstanding at the beginning of the year | 5,168   |
| Number of units issued                                   | 0       |
| Number of units repurchased                              | (2,037) |
| Number of units outstanding at the end of the year       | 3,131   |

## Class Yen Hedged Units 1307

|                                                          |       |
|----------------------------------------------------------|-------|
| Number of units outstanding at the beginning of the year | 2,630 |
| Number of units issued                                   | 0     |
| Number of units repurchased                              | (870) |
| Number of units outstanding at the end of the year       | 1,760 |

## Class US Dollar Units 1307

|                                                          |       |
|----------------------------------------------------------|-------|
| Number of units outstanding at the beginning of the year | 1,467 |
| Number of units issued                                   | 0     |
| Number of units repurchased                              | (115) |
| Number of units outstanding at the end of the year       | 1,352 |

## Class Australian Dollar Hedged Units 1307

|                                                          |       |
|----------------------------------------------------------|-------|
| Number of units outstanding at the beginning of the year | 5,205 |
| Number of units issued                                   | 0     |
| Number of units repurchased                              | (615) |
| Number of units outstanding at the end of the year       | 4,590 |

## Class Yen Hedged Units 1308

|                                                          |       |
|----------------------------------------------------------|-------|
| Number of units outstanding at the beginning of the year | 1,564 |
| Number of units issued                                   | 0     |
| Number of units repurchased                              | 0     |
| Number of units outstanding at the end of the year       | 1,564 |

## Class US Dollar Units 1308

|                                                          |       |
|----------------------------------------------------------|-------|
| Number of units outstanding at the beginning of the year | 5,879 |
| Number of units issued                                   | 0     |
| Number of units repurchased                              | (55)  |
| Number of units outstanding at the end of the year       | 5,824 |

## Nomura Offshore Series Trust - GS Emerging Markets Corporate Bond Fund

Statement of Changes in Units Outstanding (continued)  
for the year ended February 29, 2020  
(Unaudited)

## Class Australian Dollar Hedged Units 1308

|                                                          |       |
|----------------------------------------------------------|-------|
| Number of units outstanding at the beginning of the year | 5,516 |
| Number of units issued                                   | 0     |
| Number of units repurchased                              | (416) |
| Number of units outstanding at the end of the year       | 5,100 |

## Class Yen Hedged Units 1309

|                                                          |     |
|----------------------------------------------------------|-----|
| Number of units outstanding at the beginning of the year | 100 |
| Number of units issued                                   | 0   |
| Number of units repurchased                              | 0   |
| Number of units outstanding at the end of the year       | 100 |

## Class US Dollar Units 1309

|                                                          |       |
|----------------------------------------------------------|-------|
| Number of units outstanding at the beginning of the year | 1,230 |
| Number of units issued                                   | 0     |
| Number of units repurchased                              | 0     |
| Number of units outstanding at the end of the year       | 1,230 |

## Class Australian Dollar Hedged Units 1309

|                                                          |       |
|----------------------------------------------------------|-------|
| Number of units outstanding at the beginning of the year | 6,370 |
| Number of units issued                                   | 0     |
| Number of units repurchased                              | 0     |
| Number of units outstanding at the end of the year       | 6,370 |

## Class Yen Hedged Units 1312

|                                                          |       |
|----------------------------------------------------------|-------|
| Number of units outstanding at the beginning of the year | 1,500 |
| Number of units issued                                   | 0     |
| Number of units repurchased                              | (200) |
| Number of units outstanding at the end of the year       | 1,300 |

## Class US Dollar Units 1312

|                                                          |       |
|----------------------------------------------------------|-------|
| Number of units outstanding at the beginning of the year | 2,461 |
| Number of units issued                                   | 0     |
| Number of units repurchased                              | 0     |
| Number of units outstanding at the end of the year       | 2,461 |

## Class Australian Dollar Hedged Units 1312

|                                                          |       |
|----------------------------------------------------------|-------|
| Number of units outstanding at the beginning of the year | 1,155 |
| Number of units issued                                   | 0     |
| Number of units repurchased                              | (384) |
| Number of units outstanding at the end of the year       | 771   |



## Nomura Offshore Series Trust - GS Emerging Markets Corporate Bond Fund

Statement of Changes in Units Outstanding (continued)  
for the year ended February 29, 2020  
(Unaudited)

## Class Yen Hedged Units 1403

|                                                          |              |
|----------------------------------------------------------|--------------|
| Number of units outstanding at the beginning of the year | 3,280        |
| Number of units issued                                   | 0            |
| Number of units repurchased                              | 0            |
| Number of units outstanding at the end of the year       | <u>3,280</u> |

## Class US Dollar Units 1403

|                                                          |              |
|----------------------------------------------------------|--------------|
| Number of units outstanding at the beginning of the year | 3,180        |
| Number of units issued                                   | 0            |
| Number of units repurchased                              | 0            |
| Number of units outstanding at the end of the year       | <u>3,180</u> |

## Class Australian Dollar Hedged Units 1403

|                                                          |              |
|----------------------------------------------------------|--------------|
| Number of units outstanding at the beginning of the year | 6,689        |
| Number of units issued                                   | 0            |
| Number of units repurchased                              | (250)        |
| Number of units outstanding at the end of the year       | <u>6,439</u> |

## Class Yen Hedged Units 1406

|                                                          |              |
|----------------------------------------------------------|--------------|
| Number of units outstanding at the beginning of the year | 7,675        |
| Number of units issued                                   | 0            |
| Number of units repurchased                              | 0            |
| Number of units outstanding at the end of the year       | <u>7,675</u> |

## Class US Dollar Units 1406

|                                                          |              |
|----------------------------------------------------------|--------------|
| Number of units outstanding at the beginning of the year | 10,708       |
| Number of units issued                                   | 0            |
| Number of units repurchased                              | (1,400)      |
| Number of units outstanding at the end of the year       | <u>9,308</u> |

## Class Australian Dollar Hedged Units 1406

|                                                          |               |
|----------------------------------------------------------|---------------|
| Number of units outstanding at the beginning of the year | 12,761        |
| Number of units issued                                   | 0             |
| Number of units repurchased                              | (1,270)       |
| Number of units outstanding at the end of the year       | <u>11,491</u> |

## Class Yen Hedged Units 1409

|                                                          |              |
|----------------------------------------------------------|--------------|
| Number of units outstanding at the beginning of the year | 6,376        |
| Number of units issued                                   | 0            |
| Number of units repurchased                              | (400)        |
| Number of units outstanding at the end of the year       | <u>5,976</u> |

## Nomura Offshore Series Trust - GS Emerging Markets Corporate Bond Fund

Statement of Changes in Units Outstanding (continued)  
for the year ended February 29, 2020  
(Unaudited)

## Class US Dollar Units 1409

|                                                          |              |
|----------------------------------------------------------|--------------|
| Number of units outstanding at the beginning of the year | 30,861       |
| Number of units issued                                   | 0            |
| Number of units repurchased                              | (28,300)     |
| Number of units outstanding at the end of the year       | <u>2,561</u> |

## Class Australian Dollar Hedged Units 1409

|                                                          |              |
|----------------------------------------------------------|--------------|
| Number of units outstanding at the beginning of the year | 12,506       |
| Number of units issued                                   | 0            |
| Number of units repurchased                              | (5,670)      |
| Number of units outstanding at the end of the year       | <u>6,836</u> |

## Class Yen Hedged Units 1412

|                                                          |              |
|----------------------------------------------------------|--------------|
| Number of units outstanding at the beginning of the year | 6,430        |
| Number of units issued                                   | 0            |
| Number of units repurchased                              | (100)        |
| Number of units outstanding at the end of the year       | <u>6,330</u> |

## Class US Dollar Units 1412

|                                                          |              |
|----------------------------------------------------------|--------------|
| Number of units outstanding at the beginning of the year | 2,256        |
| Number of units issued                                   | 0            |
| Number of units repurchased                              | (416)        |
| Number of units outstanding at the end of the year       | <u>1,840</u> |

## Class Australian Dollar Hedged Units 1412

|                                                          |               |
|----------------------------------------------------------|---------------|
| Number of units outstanding at the beginning of the year | 11,580        |
| Number of units issued                                   | 0             |
| Number of units repurchased                              | 0             |
| Number of units outstanding at the end of the year       | <u>11,580</u> |

## Class Yen Hedged Units 1503

|                                                          |               |
|----------------------------------------------------------|---------------|
| Number of units outstanding at the beginning of the year | 42,460        |
| Number of units issued                                   | 0             |
| Number of units repurchased                              | (300)         |
| Number of units outstanding at the end of the year       | <u>42,160</u> |

## Class US Dollar Units 1503

|                                                          |              |
|----------------------------------------------------------|--------------|
| Number of units outstanding at the beginning of the year | 2,634        |
| Number of units issued                                   | 0            |
| Number of units repurchased                              | 0            |
| Number of units outstanding at the end of the year       | <u>2,634</u> |

## Nomura Offshore Series Trust - GS Emerging Markets Corporate Bond Fund

Statement of Changes in Units Outstanding (continued)  
for the year ended February 29, 2020  
(Unaudited)

## Class Australian Dollar Hedged Units 1503

|                                                          |       |
|----------------------------------------------------------|-------|
| Number of units outstanding at the beginning of the year | 5,215 |
| Number of units issued                                   | 0     |
| Number of units repurchased                              | (800) |
| Number of units outstanding at the end of the year       | 4,415 |

## Class Yen Hedged Units 1506

|                                                          |         |
|----------------------------------------------------------|---------|
| Number of units outstanding at the beginning of the year | 20,060  |
| Number of units issued                                   | 0       |
| Number of units repurchased                              | (1,500) |
| Number of units outstanding at the end of the year       | 18,560  |

## Class US Dollar Units 1506

|                                                          |        |
|----------------------------------------------------------|--------|
| Number of units outstanding at the beginning of the year | 17,423 |
| Number of units issued                                   | 0      |
| Number of units repurchased                              | 0      |
| Number of units outstanding at the end of the year       | 17,423 |

## Class Australian Dollar Hedged Units 1506

|                                                          |       |
|----------------------------------------------------------|-------|
| Number of units outstanding at the beginning of the year | 6,548 |
| Number of units issued                                   | 0     |
| Number of units repurchased                              | (600) |
| Number of units outstanding at the end of the year       | 5,948 |

## Class Yen Hedged Units 1509

|                                                          |       |
|----------------------------------------------------------|-------|
| Number of units outstanding at the beginning of the year | 1,310 |
| Number of units issued                                   | 0     |
| Number of units repurchased                              | 0     |
| Number of units outstanding at the end of the year       | 1,310 |

## Class US Dollar Units 1509

|                                                          |       |
|----------------------------------------------------------|-------|
| Number of units outstanding at the beginning of the year | 5,139 |
| Number of units issued                                   | 0     |
| Number of units repurchased                              | 0     |
| Number of units outstanding at the end of the year       | 5,139 |

## Class Australian Dollar Hedged Units 1509

|                                                          |     |
|----------------------------------------------------------|-----|
| Number of units outstanding at the beginning of the year | 550 |
| Number of units issued                                   | 0   |
| Number of units repurchased                              | 0   |
| Number of units outstanding at the end of the year       | 550 |

## Nomura Offshore Series Trust - GS Emerging Markets Corporate Bond Fund

Statement of Changes in Units Outstanding (continued)  
for the year ended February 29, 2020  
(Unaudited)

## Class Yen Hedged Units 1512

|                                                          |     |
|----------------------------------------------------------|-----|
| Number of units outstanding at the beginning of the year | 240 |
| Number of units issued                                   | 0   |
| Number of units repurchased                              | 0   |
| Number of units outstanding at the end of the year       | 240 |

## Class US Dollar Units 1512

|                                                          |       |
|----------------------------------------------------------|-------|
| Number of units outstanding at the beginning of the year | 6,558 |
| Number of units issued                                   | 0     |
| Number of units repurchased                              | (230) |
| Number of units outstanding at the end of the year       | 6,328 |

## Class Australian Dollar Hedged Units 1512

|                                                          |         |
|----------------------------------------------------------|---------|
| Number of units outstanding at the beginning of the year | 17,934  |
| Number of units issued                                   | 0       |
| Number of units repurchased                              | (1,407) |
| Number of units outstanding at the end of the year       | 16,527  |

## Nomura Offshore Series Trust - GS Emerging Markets Corporate Bond Fund

Statistical Information  
as at February 29, 2020  
(Unaudited)

|                                                           | 2020        | 2019        | 2018        |
|-----------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Net Assets at the end of the year (in USD)                | 37,038,991  | 44,281,935  | 56,846,013  |
| <b>Class Yen Hedged Units 1304 (in JPY)</b>               |             |             |             |
| Net Assets at the end of the year                         | 307,469,458 | 410,488,310 | 471,375,129 |
| Net Asset Value per unit at the end of the year           | 9,541       | 9,116       | 9,577       |
| <b>Class US Dollar Units 1304 (in USD)</b>                |             |             |             |
| Net Assets at the end of the year                         | 2,337,870   | 2,583,930   | 3,012,353   |
| Net Asset Value per unit at the end of the year           | 102.35      | 96.35       | 99.25       |
| <b>Class Australian Dollar Hedged Units 1304 (in AUD)</b> |             |             |             |
| Net Assets at the end of the year                         | 3,996,236   | 5,027,480   | 5,939,801   |
| Net Asset Value per unit at the end of the year           | 95.26       | 90.52       | 95.21       |
| <b>Class Yen Hedged Units 1305 (in JPY)</b>               |             |             |             |
| Net Assets at the end of the year                         | 431,832,009 | 504,756,673 | 625,685,355 |
| Net Asset Value per unit at the end of the year           | 9,644       | 9,210       | 9,699       |
| <b>Class US Dollar Units 1305 (in USD)</b>                |             |             |             |
| Net Assets at the end of the year                         | 2,620,640   | 3,121,767   | 4,538,736   |
| Net Asset Value per unit at the end of the year           | 103.57      | 97.45       | 100.36      |
| <b>Class Australian Dollar Hedged Units 1305 (in AUD)</b> |             |             |             |
| Net Assets at the end of the year                         | 2,156,256   | 2,291,666   | 2,866,599   |
| Net Asset Value per unit at the end of the year           | 96.30       | 91.23       | 96.20       |
| <b>Class Yen Hedged Units 1306 (in JPY)</b>               |             |             |             |
| Net Assets at the end of the year                         | 50,719,055  | 55,197,183  | 77,610,481  |
| Net Asset Value per unit at the end of the year           | 10,209      | 9,825       | 10,351      |
| <b>Class US Dollar Units 1306 (in USD)</b>                |             |             |             |
| Net Assets at the end of the year                         | 501,132     | 717,282     | 1,012,458   |
| Net Asset Value per unit at the end of the year           | 112.31      | 105.50      | 108.41      |
| <b>Class Australian Dollar Hedged Units 1306 (in AUD)</b> |             |             |             |
| Net Assets at the end of the year                         | 316,429     | 497,636     | 748,058     |
| Net Asset Value per unit at the end of the year           | 101.06      | 96.29       | 101.53      |
| <b>Class Yen Hedged Units 1307 (in JPY)</b>               |             |             |             |
| Net Assets at the end of the year                         | 17,646,640  | 25,240,922  | 34,161,124  |
| Net Asset Value per unit at the end of the year           | 10,027      | 9,597       | 10,107      |
| <b>Class US Dollar Units 1307 (in USD)</b>                |             |             |             |
| Net Assets at the end of the year                         | 147,989     | 150,888     | 165,723     |
| Net Asset Value per unit at the end of the year           | 109.46      | 102.85      | 105.76      |
| <b>Class Australian Dollar Hedged Units 1307 (in AUD)</b> |             |             |             |
| Net Assets at the end of the year                         | 455,199     | 490,694     | 516,348     |
| Net Asset Value per unit at the end of the year           | 99.17       | 94.27       | 99.20       |

## Nomura Offshore Series Trust - GS Emerging Markets Corporate Bond Fund

Statistical Information (continued)  
as at February 29, 2020  
(Unaudited)

|                                                           | 2020       | 2019       | 2018       |
|-----------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| <b>Class Yen Hedged Units 1308 (in JPY)</b>               |            |            |            |
| Net Assets at the end of the year                         | 15,900,050 | 15,292,159 | 18,202,495 |
| Net Asset Value per unit at the end of the year           | 10,166     | 9,778      | 10,319     |
| <b>Class US Dollar Units 1308 (in USD)</b>                |            |            |            |
| Net Assets at the end of the year                         | 651,616    | 617,656    | 917,654    |
| Net Asset Value per unit at the end of the year           | 111.88     | 105.06     | 107.97     |
| <b>Class Australian Dollar Hedged Units 1308 (in AUD)</b> |            |            |            |
| Net Assets at the end of the year                         | 512,265    | 526,676    | 687,285    |
| Net Asset Value per unit at the end of the year           | 100.44     | 95.48      | 100.69     |
| <b>Class Yen Hedged Units 1309 (in JPY)</b>               |            |            |            |
| Net Assets at the end of the year                         | 1,007,932  | 967,875    | 1,020,063  |
| Net Asset Value per unit at the end of the year           | 10,079     | 9,679      | 10,201     |
| <b>Class US Dollar Units 1309 (in USD)</b>                |            |            |            |
| Net Assets at the end of the year                         | 136,513    | 128,271    | 172,589    |
| Net Asset Value per unit at the end of the year           | 110.99     | 104.29     | 107.20     |
| <b>Class Australian Dollar Hedged Units 1309 (in AUD)</b> |            |            |            |
| Net Assets at the end of the year                         | 637,801    | 607,834    | 677,503    |
| Net Asset Value per unit at the end of the year           | 100.13     | 95.42      | 100.59     |
| <b>Class Yen Hedged Units 1312 (in JPY)</b>               |            |            |            |
| Net Assets at the end of the year                         | 13,068,845 | 14,437,855 | 17,755,025 |
| Net Asset Value per unit at the end of the year           | 10,053     | 9,625      | 10,146     |
| <b>Class US Dollar Units 1312 (in USD)</b>                |            |            |            |
| Net Assets at the end of the year                         | 270,230    | 253,986    | 303,600    |
| Net Asset Value per unit at the end of the year           | 109.81     | 103.20     | 106.12     |
| <b>Class Australian Dollar Hedged Units 1312 (in AUD)</b> |            |            |            |
| Net Assets at the end of the year                         | 76,763     | 109,552    | 126,210    |
| Net Asset Value per unit at the end of the year           | 99.56      | 94.85      | 99.77      |
| <b>Class Yen Hedged Units 1403 (in JPY)</b>               |            |            |            |
| Net Assets at the end of the year                         | 32,563,498 | 31,168,186 | 36,661,081 |
| Net Asset Value per unit at the end of the year           | 9,928      | 9,502      | 10,044     |
| <b>Class US Dollar Units 1403 (in USD)</b>                |            |            |            |
| Net Assets at the end of the year                         | 344,601    | 323,999    | 424,432    |
| Net Asset Value per unit at the end of the year           | 108.37     | 101.89     | 104.80     |
| <b>Class Australian Dollar Hedged Units 1403 (in AUD)</b> |            |            |            |
| Net Assets at the end of the year                         | 635,130    | 628,744    | 809,563    |
| Net Asset Value per unit at the end of the year           | 98.64      | 94.00      | 98.86      |

## Nomura Offshore Series Trust - GS Emerging Markets Corporate Bond Fund

Statistical Information (continued)  
as at February 29, 2020  
(Unaudited)

|                                                           | 2020        | 2019        | 2018        |
|-----------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Class Yen Hedged Units 1406 (in JPY)</b>               |             |             |             |
| Net Assets at the end of the year                         | 74,626,026  | 71,453,009  | 89,788,865  |
| Net Asset Value per unit at the end of the year           | 9.723       | 9.310       | 9.786       |
| <b>Class US Dollar Units 1406 (in USD)</b>                |             |             |             |
| Net Assets at the end of the year                         | 977,520     | 1,058,206   | 1,246,140   |
| Net Asset Value per unit at the end of the year           | 105.02      | 98.82       | 101.73      |
| <b>Class Australian Dollar Hedged Units 1406 (in AUD)</b> |             |             |             |
| Net Assets at the end of the year                         | 1,120,040   | 1,186,318   | 1,283,945   |
| Net Asset Value per unit at the end of the year           | 97.47       | 92.96       | 97.82       |
| <b>Class Yen Hedged Units 1409 (in JPY)</b>               |             |             |             |
| Net Assets at the end of the year                         | 58,431,450  | 59,686,201  | 64,700,596  |
| Net Asset Value per unit at the end of the year           | 9.778       | 9.361       | 9.839       |
| <b>Class US Dollar Units 1409 (in USD)</b>                |             |             |             |
| Net Assets at the end of the year                         | 270,843     | 3,071,578   | 3,161,400   |
| Net Asset Value per unit at the end of the year           | 105.76      | 99.53       | 102.44      |
| <b>Class Australian Dollar Hedged Units 1409 (in AUD)</b> |             |             |             |
| Net Assets at the end of the year                         | 666,968     | 1,162,134   | 1,252,149   |
| Net Asset Value per unit at the end of the year           | 97.57       | 92.93       | 97.78       |
| <b>Class Yen Hedged Units 1412 (in JPY)</b>               |             |             |             |
| Net Assets at the end of the year                         | 64,556,422  | 63,110,502  | 119,232,689 |
| Net Asset Value per unit at the end of the year           | 10.198      | 9.815       | 10.341      |
| <b>Class US Dollar Units 1412 (in USD)</b>                |             |             |             |
| Net Assets at the end of the year                         | 205,571     | 236,790     | 243,362     |
| Net Asset Value per unit at the end of the year           | 111.72      | 104.96      | 107.87      |
| <b>Class Australian Dollar Hedged Units 1412 (in AUD)</b> |             |             |             |
| Net Assets at the end of the year                         | 1,169,871   | 1,117,321   | 1,178,544   |
| Net Asset Value per unit at the end of the year           | 101.03      | 96.49       | 101.77      |
| <b>Class Yen Hedged Units 1503 (in JPY)</b>               |             |             |             |
| Net Assets at the end of the year                         | 423,709,490 | 408,570,435 | 434,408,173 |
| Net Asset Value per unit at the end of the year           | 10.050      | 9.622       | 10.143      |
| <b>Class US Dollar Units 1503 (in USD)</b>                |             |             |             |
| Net Assets at the end of the year                         | 287,865     | 270,594     | 309,959     |
| Net Asset Value per unit at the end of the year           | 109.29      | 102.73      | 105.64      |
| <b>Class Australian Dollar Hedged Units 1503 (in AUD)</b> |             |             |             |
| Net Assets at the end of the year                         | 441,296     | 496,136     | 643,473     |
| Net Asset Value per unit at the end of the year           | 99.95       | 95.14       | 100.31      |

## Nomura Offshore Series Trust - GS Emerging Markets Corporate Bond Fund

Statistical Information (continued)  
as at February 29, 2020  
(Unaudited)

|                                                           | 2020        | 2019        | 2018        |
|-----------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Class Yen Hedged Units 1506 (in JPY)</b>               |             |             |             |
| Net Assets at the end of the year                         | 185,521,644 | 191,901,993 | 425,216,125 |
| Net Asset Value per unit at the end of the year           | 9.996       | 9.566       | 10.086      |
| <b>Class US Dollar Units 1506 (in USD)</b>                |             |             |             |
| Net Assets at the end of the year                         | 1,890,892   | 1,777,772   | 1,828,503   |
| Net Asset Value per unit at the end of the year           | 108.53      | 102.04      | 104.95      |
| <b>Class Australian Dollar Hedged Units 1506 (in AUD)</b> |             |             |             |
| Net Assets at the end of the year                         | 592,571     | 621,471     | 1,013,160   |
| Net Asset Value per unit at the end of the year           | 99.63       | 94.91       | 99.84       |
| <b>Class Yen Hedged Units 1509 (in JPY)</b>               |             |             |             |
| Net Assets at the end of the year                         | 13,494,457  | 13,016,136  | 14,777,137  |
| Net Asset Value per unit at the end of the year           | 10.301      | 9.936       | 10.480      |
| <b>Class US Dollar Units 1509 (in USD)</b>                |             |             |             |
| Net Assets at the end of the year                         | 580,437     | 545,149     | 560,122     |
| Net Asset Value per unit at the end of the year           | 112.95      | 106.08      | 108.99      |
| <b>Class Australian Dollar Hedged Units 1509 (in AUD)</b> |             |             |             |
| Net Assets at the end of the year                         | 56,334      | 53,911      | 56,994      |
| Net Asset Value per unit at the end of the year           | 102.43      | 98.02       | 103.62      |
| <b>Class Yen Hedged Units 1512 (in JPY)</b>               |             |             |             |
| Net Assets at the end of the year                         | 2,503,855   | 2,420,368   | 2,553,185   |
| Net Asset Value per unit at the end of the year           | 10.433      | 10.085      | 10.638      |
| <b>Class US Dollar Units 1512 (in USD)</b>                |             |             |             |
| Net Assets at the end of the year                         | 726,131     | 706,493     | 755,038     |
| Net Asset Value per unit at the end of the year           | 114.75      | 107.73      | 110.64      |
| <b>Class Australian Dollar Hedged Units 1512 (in AUD)</b> |             |             |             |
| Net Assets at the end of the year                         | 1,716,114   | 1,788,767   | 2,048,570   |
| Net Asset Value per unit at the end of the year           | 103.84      | 99.74       | 105.41      |

[次へ](#)



---

Nomura Offshore Series Trust - GS Emerging Markets Corporate Bond Fund

---

**Notes to the Financial Statements as at February 29, 2020****Note 1 - Organisation**The Master Trust

Nomura Offshore Series Trust (the “Master Trust”) was established as an umbrella unit trust by a Master Trust Deed dated February 26, 2013 entered into by Master Trust Company (the “Trustee”) and Global Funds Trust Company (the “Management Company”). The Master Trust is a unit trust governed under the Trusts Law (Revised) of the Cayman Islands.

The Master Trust is regulated as a mutual fund under the Mutual Funds Law (Revised) of the Cayman Islands and registered with the Cayman Islands Monetary Authority (CIMA) which entails the filing of the Offering Circular, Class Addendums and audited accounts annually with CIMA.

The Management Company is a trust company duly incorporated, validly existing and licensed to undertake trust business pursuant to the provisions of the Banks and Trust Companies Law (Revised) of the Cayman Islands. The Trustee is incorporated in the Cayman Islands and is a wholly-owned subsidiary of the Management Company.

The Series Trust

Nomura Offshore Series Trust - GS Emerging Markets Corporate Bond Fund (the “Series Trust”) was established by a Supplemental Trust Deed dated February 26, 2013.

The investment objective of the Series Trust is to achieve long term capital appreciation and income through investing, under normal circumstances, in a diversified portfolio consisting primarily of “emerging market fixed income securities and emerging market-related fixed income securities” mainly denominated in U.S. Dollars and issued by corporate issuers. The assets of the Series Trust may also be invested in, among other things, “emerging market countries” and emerging market countries-related fixed income securities that are issued by governments, their agencies and instrumentalities.

Unless terminated earlier in accordance with the circumstances set forth in the Trust Deed, the Series Trust will terminate either:

- (i) on the compulsory repurchase date that is the latest of all the Classes of the Series Trust that are in issue or such later date, or dates, (not being later than 149 years after the date of the Master Trust Deed) as the Trustee, after consultation with the Management Company and the Investment Adviser, may, from time to time, determine; or
- (ii) at any time following the third anniversary of the Closing Date, at the discretion of the Trustee, after consultation with the Management Company and the Investment Adviser, in the event that the aggregate value of the Net Asset Value of all Classes of Units falls below JPY 3 billion (or its equivalent).

A Class of Units may be terminated at the discretion of the Trustee, after consultation with the Management Company and the Investment Adviser, in the event that the Net Asset Value attributable to such Class falls below JPY 1 billion (for JPY Class Units), JPY 1 billion (or its equivalent) (for USD Class Units) or JPY 1 billion (or its equivalent) (for AUD Class Units) at any time following the Closing Date.

Nomura Offshore Series Trust - GS Emerging Markets Corporate Bond Fund

Notes to the Financial Statements as at February 29, 2020 (continued)

**Note 2 - Significant Accounting Policies**

The financial statements have been prepared in accordance with generally accepted accounting principles in Luxembourg applicable to investment funds and include the following significant accounting policies:

*INVESTMENTS IN SECURITIES*

- (a) securities listed on a stock exchange or traded on any other regulated market are valued at the last available price (traded or evaluated) on such exchange or market. If a security is listed or traded on several stock exchanges or markets, the last available closing price on the stock exchange or any other regulated market which constitutes the main market for such securities, or most representative value will be used;
- (b) securities not listed on any stock exchange or traded on any regulated market, or securities for which the price determined under (a) above is not representative of their fair value, are valued at their last available market price; if there is no such market price, or if such market price is not representative of the securities' fair market value, they will be valued prudently and in good faith on the basis of their reasonably foreseeable sale prices;
- (c) investments may be priced on the basis of quotations from an internationally recognised pricing service;
- (d) securities or other assets for which market quotations are not readily available are valued at their fair value as determined in good faith in accordance with procedures adopted by the Administrator, with advice from the Management Company, the Investment Adviser and/or the Investment Sub-Adviser;
- (e) short term investments that have a remaining maturity of sixty (60) days or less may be valued (i) at market value, or (ii) by amortised cost or by amortising the difference between market value and the face amount on the sixty-first (61st) day prior to maturity, or (iii) where market value is not available, at amortised cost;

*INVESTMENT TRANSACTIONS AND INVESTMENT INCOME*

Investment transactions are accounted for on the trade date. Interest income is recognised on an accrual basis. Dividends are recorded on the ex-dividend date. Realised gains or losses on security transactions are determined on the basis of the average cost of securities sold.

*CONVERSION OF FOREIGN CURRENCIES*

The Series Trust maintains its accounting records in US Dollars ("USD") and its financial statements are expressed in this currency. Assets and liabilities expressed in currencies other than USD are translated into USD at applicable exchange rates at the year-end. Income and expenses in currencies other than USD are translated into USD at appropriate exchange rates ruling at the date of transaction.

Investment transactions in currencies other than USD are translated into USD at the exchange rate applicable at the transaction date.

The Series Trust does not isolate the portion of the results of operations resulting from changes in foreign exchange rates on investments from the fluctuations arising from changes in market prices of securities held. Such fluctuations are included with the net realised and unrealised gain or loss from investments.

## Nomura Offshore Series Trust - GS Emerging Markets Corporate Bond Fund

## Notes to the Financial Statements as at February 29, 2020 (continued)

## Note 2 - Significant Accounting Policies (continued)

*CONVERSION OF FOREIGN CURRENCIES (CONTINUED)*

Currency rates as at February 29, 2020:

1 USD = 1.52987 AUD

1 USD = 0.90629 EUR

1 USD = 108.67511 JPY

*FORWARD FOREIGN EXCHANGE CONTRACTS*

Forward foreign exchange contracts are valued at the forward rate applicable at the year-end date for the remaining period until maturity. Gains or losses resulting from forward foreign exchange contracts are recognised in the Statement of Operations. Net unrealised gains are reported as an asset and net unrealised losses are reported as a liability in the Statement of Net Assets.

*FUTURE CONTRACTS*

Initial margin deposits are made upon entering into future contracts and can be made either in cash or securities. During the period for which the future contract is open, changes in the value of the contract are recognised as unrealised gains or losses by marking to market the future contract to reflect the value of the contract at the end of each valuation day.

Variation margin payments are made or received, depending on whether unrealised losses or gains are incurred. Net unrealised gains are recorded as an asset and net unrealised losses as a liability in the Statement of Net Assets. When the contract is closed, the Series Trust records a realised gain or loss equal to the difference between the value of the contract at the time it was opened and the value at the time it was closed.

*CREDIT DEFAULT SWAP CONTRACTS*

Credit default swap contracts (CDS and CDX) are stated at fair value. During the period for which credit default swap contracts are open, the unrealised profits are recorded as an asset and unrealised losses as a liability in the Statement of Net Assets. The change in unrealised profits or losses resulting from this valuation is recognised in the Statement of Operations. Premiums paid and received on the credit default swap contracts are recognised in the Statement of Operations as incurred as part of the net realised profit or loss on the credit default swap contracts. When a credit default swap contract is terminated, the difference between the premium and the proceeds from the settlement of the credit default swap contract is recognised in the Statement of Operations as net realised profit or loss on the credit default swap contracts.

Nomura Offshore Series Trust - GS Emerging Markets Corporate Bond Fund

Notes to the Financial Statements as at February 29, 2020 (continued)

**Note 3 - Trustee fees**

The Trustee is entitled to receive out of the assets of the Series Trust a fee payable in USD quarterly in arrears on a fiscal year basis within sixty (60) calendar days of the end of the relevant current quarter of an amount equivalent to 0.01% per annum of the average of the Net Asset Values of the Series Trust as at the close of business in Luxembourg on each Business Day in the relevant current quarter.

All proper out-of-pocket expenses and disbursements incurred in respect of the Series Trust will also be reimbursed to the Trustee out of the assets of the Series Trust.

**Note 4 - Management Company fees**

The Management Company is entitled to receive out of the assets of the Series Trust a fee payable in USD quarterly in arrears on a fiscal year basis within sixty (60) calendar days of the end of the relevant current quarter of an amount equivalent to 0.01% per annum of the average of the Net Asset Values of the Series Trust as at the close of business in Luxembourg on each Business Day in the relevant current quarter.

All proper out-of-pocket expenses and disbursements incurred in respect of the Series Trust will also be reimbursed to the Management Company out of the assets of the Series Trust.

**Note 5 - Investment Adviser fees**

For its services, the Investment Adviser is entitled to receive out of the assets of the Series Trust a fee payable in USD quarterly in arrears on a fiscal year basis within sixty (60) calendar days of the end of the relevant current quarter of an amount equivalent to the following percentage per annum of the average of the Net Asset Values of the Series Trust as at the close of business in Luxembourg on each Business Day in the relevant current quarter according to the total net asset value of the Series Trust.

|                                                              |       |
|--------------------------------------------------------------|-------|
| Net assets up to USD 500 million                             | 0.55% |
| Net assets more than USD 500 million and up to USD 1 billion | 0.52% |
| Net assets more than USD 1 billion and up to USD 3 billion   | 0.49% |
| Net assets more than USD 3 billion and up to USD 5 billion   | 0.46% |
| Net assets more than USD 5 billion                           | 0.43% |

All proper out-of-pocket expenses and disbursements incurred in respect of the Series Trust will also be reimbursed to the Investment Adviser out of the assets of the Series Trust.

## Nomura Offshore Series Trust - GS Emerging Markets Corporate Bond Fund

## Notes to the Financial Statements as at February 29, 2020 (continued)

**Note 6 - Custodian fees**

For its services, the Custodian is entitled to receive out of the assets of the Series Trust a fee payable in USD quarterly in arrears on a fiscal year basis within sixty (60) calendar days of the end of the relevant current quarter of an amount equivalent to 0.05% per annum of the average of the Net Asset Values of the Series Trust as at the close of business in Luxembourg on each Business Day in the relevant current quarter.

For the processing of certain external currency transactions as notified to the Custodian by the Investment Adviser in accordance with the Series Trust's investment objectives, policies and restrictions, the Custodian is entitled to receive out of the assets of the Series Trust remuneration for such services which are agreed between the Custodian and the Trustee.

All proper out-of-pocket expenses and disbursements incurred in respect of the Series Trust will also be reimbursed to the Custodian out of the assets of the Series Trust.

**Note 7 - Administrative Services fees**

For its services, the Administrator is entitled to receive out of the assets of the Series Trust a fee payable in USD quarterly in arrears on a fiscal year basis within sixty (60) calendar days of the end of the relevant current quarter of an amount equivalent to 0.10% per annum of the average of the Net Asset Values of the Series Trust as at the close of business in Luxembourg on each Business Day in the relevant current quarter.

For the performance of certain specific administrative tasks, such as the issuance of an audit confirmation letter, the preparation of semi-annual financial statements or the use of accounting principles other than Luxembourg Generally Accepted Accounting Principles, the Administrator is also entitled to receive out of the assets of the Series Trust a remuneration for such services which is agreed between the Administrator and the Management Company.

All proper out-of-pocket expenses and disbursements incurred in respect of the Series Trust will also be reimbursed to the Administrator out of the assets of the Series Trust.

**Note 8 - Global Distributor fees**

For its services, the Global Distributor is entitled to receive out of the assets of the Series Trust a fee payable in JPY, USD and AUD in relation to JPY Class Units, USD Class Units, and AUD Class Units, respectively, quarterly in arrears on a fiscal year basis within sixty (60) calendar days of the end of the relevant current quarter of an amount equivalent to 0.65% per annum of the average of the Net Asset Values expressed in USD of the JPY Class Units and USD Class Units, and 0.80% per annum of the average of the Net Asset Values expressed in USD of the AUD Class Units, as at the close of business in Luxembourg on each Business Day in the relevant current quarter.

## Nomura Offshore Series Trust - GS Emerging Markets Corporate Bond Fund

## Notes to the Financial Statements as at February 29, 2020 (continued)

## Note 9 - Japan Distributor and Agent Company fees

For its services, the Japan Distributor and Agent Company is entitled to receive out of the assets of the Series Trust a fee payable in USD quarterly in arrears on a fiscal year basis within sixty (60) calendar days of the end of the relevant current quarter of an amount equivalent to the following percentage per annum of the average of the Net Asset Values of the Series Trust as at the close of business in Luxembourg on each Business Day in the relevant current quarter according to the total net asset value of the Series Trust.

|                                                              |       |
|--------------------------------------------------------------|-------|
| Net assets up to USD 500 million                             | 0.40% |
| Net assets more than USD 500 million and up to USD 1 billion | 0.43% |
| Net assets more than USD 1 billion and up to USD 3 billion   | 0.46% |
| Net assets more than USD 3 billion and up to USD 5 billion   | 0.49% |
| Net assets more than USD 5 billion                           | 0.52% |

## Note 10 - Accrued expenses

|                                          | USD            |
|------------------------------------------|----------------|
| Investment Adviser fees                  | 52,179         |
| Japan Distributor and Agent Company fees | 37,916         |
| Administrative Services fees             | 9,480          |
| Custodian fees                           | 4,744          |
| Trustee and Management Company fees      | 1,896          |
| Out-of-pocket expenses                   | 947            |
| Professional fees                        | 23,804         |
| Global Distributor fees                  | 65,183         |
| Other expenses                           | 15,416         |
|                                          | <u>211,565</u> |
| Accrued expenses                         | <u>211,565</u> |

## Note 11 - Distributions

The Management Company may from time to time, after consultation with the Investment Adviser, make such distributions to Unitholders as it may determine out of the investment income of the Series Trust available for distribution as well as out of net realised capital gains of the Series Trust and in proportion to the number of JPY Class Units, USD Class Units, AUD Class Units, as the case may be, held by each Unitholder. The Management Company, after consultation with the Investment Adviser, may also, if it considers it necessary in order to maintain a reasonable level of distributions, determine to make distributions out of unrealised capital gains or capital of the Series Trust.

The Management Company intends to make a quarterly distribution to Unitholders as of the fifteenth (15th) calendar day of the “Distribution Months” in each year (each, a “Record Date”) provided that if the Record Date is not a Business Day, the distribution will be made to Unitholders as of the immediately preceding Business Day, and/or such other day or days as the Management Company may, after consultation with the Investment Adviser, from time to time determine.

## Nomura Offshore Series Trust - GS Emerging Markets Corporate Bond Fund

## Notes to the Financial Statements as at February 29, 2020 (continued)

## Note 11 - Distributions (continued)

The distribution dates are as follows:

| Class of Units                                                                                         | Distribution Months                 | First distribution |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------|
| Class Yen Hedged Units 1304<br>Class US Dollar Units 1304<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1304 | January, April, July and October    | July 2013          |
| Class Yen Hedged Units 1305<br>Class US Dollar Units 1305<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1305 | February, May, August and November  | August 2013        |
| Class Yen Hedged Units 1306<br>Class US Dollar Units 1306<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1306 | March, June, September and December | September 2013     |
| Class Yen Hedged Units 1307<br>Class US Dollar Units 1307<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1307 | January, April, July and October    | October 2013       |
| Class Yen Hedged Units 1308<br>Class US Dollar Units 1308<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1308 | February, May, August and November  | November 2013      |
| Class Yen Hedged Units 1309<br>Class US Dollar Units 1309<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1309 | March, June, September and December | December 2013      |
| Class Yen Hedged Units 1312<br>Class US Dollar Units 1312<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1312 | March, June, September and December | March 2014         |
| Class Yen Hedged Units 1403<br>Class US Dollar Units 1403<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1403 | March, June, September and December | June 2014          |
| Class Yen Hedged Units 1406<br>Class US Dollar Units 1406<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1406 | March, June, September and December | September 2014     |
| Class Yen Hedged Units 1409<br>Class US Dollar Units 1409<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1409 | March, June, September and December | December 2014      |
| Class Yen Hedged Units 1412<br>Class US Dollar Units 1412<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1412 | March, June, September and December | March 2015         |
| Class Yen Hedged Units 1503<br>Class US Dollar Units 1503<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1503 | March, June, September and December | June 2015          |
| Class Yen Hedged Units 1506<br>Class US Dollar Units 1506<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1506 | March, June, September and December | September 2015     |
| Class Yen Hedged Units 1509<br>Class US Dollar Units 1509<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1509 | March, June, September and December | December 2015      |
| Class Yen Hedged Units 1512<br>Class US Dollar Units 1512<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1512 | March, June, September and December | March 2016         |

## Nomura Offshore Series Trust - GS Emerging Markets Corporate Bond Fund

## Notes to the Financial Statements as at February 29, 2020 (continued)

## Note 11 - Distributions (continued)

Any distribution will be made to the person in whose name Units are registered in the Register on the relevant Record Date.

Distributions are payable in JPY (for JPY Class Units), USD (for USD Class Units) and AUD (for AUD Class Units) to the Unitholder.

For the year ended February 29, 2020, the Series Trust distributed a total amount of USD 980,383.

## Note 12 - Taxation

Under the current laws of the Cayman Islands, there are no income, estate, transfer, sales or other taxes payable by the Series Trust or withholding taxes applicable to the payment by the Series Trust to the Unitholders or to the payment of net asset value upon repurchase of Units.

The Series Trust may be subject to foreign withholding tax on certain interest, dividends and capital gains.

## Note 13 - Terms of subscriptions and repurchases

Initial Offering

The respective initial offer periods in respect of all Units in all Classes (the “Initial Offering Period”) were as follows:

| Class of Units                                                                                         | Offering Period                         | Closing Date       |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|--------------------|
| Class Yen Hedged Units 1304<br>Class US Dollar Units 1304<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1304 | April 3, 2013 to April 24, 2013         | April 24, 2013     |
| Class Yen Hedged Units 1305<br>Class US Dollar Units 1305<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1305 | May 8, 2013 to May 30, 2013             | May 30, 2013       |
| Class Yen Hedged Units 1306<br>Class US Dollar Units 1306<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1306 | June 5, 2013 to June 27, 2013           | June 27, 2013      |
| Class Yen Hedged Units 1307<br>Class US Dollar Units 1307<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1307 | July 8, 2013 to July 30, 2013           | July 30, 2013      |
| Class Yen Hedged Units 1308<br>Class US Dollar Units 1308<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1308 | August 7, 2013 to August 29, 2013       | August 29, 2013    |
| Class Yen Hedged Units 1309<br>Class US Dollar Units 1309<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1309 | September 2, 2013 to September 27, 2013 | September 27, 2013 |
| Class Yen Hedged Units 1312<br>Class US Dollar Units 1312<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1312 | December 2, 2013 to December 20, 2013   | December 20, 2013  |



## Nomura Offshore Series Trust - GS Emerging Markets Corporate Bond Fund

## Notes to the Financial Statements as at February 29, 2020 (continued)

## Note 13 - Terms of subscriptions and repurchases (continued)

## Initial Offering (continued)

| Class of Units                                                                                         | Offering Period                         | Closing Date       |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|--------------------|
| Class Yen Hedged Units 1403<br>Class US Dollar Units 1403<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1403 | March 3, 2014 to March 28, 2014         | March 28, 2014     |
| Class Yen Hedged Units 1406<br>Class US Dollar Units 1406<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1406 | June 2, 2014 to June 27, 2014           | June 27, 2014      |
| Class Yen Hedged Units 1409<br>Class US Dollar Units 1409<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1409 | September 1, 2014 to September 29, 2014 | September 29, 2014 |
| Class Yen Hedged Units 1412<br>Class US Dollar Units 1412<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1412 | December 1, 2014 to December 19, 2014   | December 19, 2014  |
| Class Yen Hedged Units 1503<br>Class US Dollar Units 1503<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1503 | March 2, 2015 to March 27, 2015         | March 27, 2015     |
| Class Yen Hedged Units 1506<br>Class US Dollar Units 1506<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1506 | June 1, 2015 to June 29, 2015           | June 29, 2015      |
| Class Yen Hedged Units 1509<br>Class US Dollar Units 1509<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1509 | September 1, 2015 to September 29, 2015 | September 29, 2015 |
| Class Yen Hedged Units 1512<br>Class US Dollar Units 1512<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1512 | December 1, 2015 to December 22, 2015   | December 22, 2015  |

The initial issue price of each Unit offered during this period in respect of each Class of Units was JPY 10,000 per Unit for JPY Class Units, USD 100 per Unit for USD Class Units and AUD 100 per Unit for AUD Class Units.

The minimum investment per investor per subscription order is 1 Unit of a Class, and thereafter in integral multiples of 1 Unit, or such other amount or numbers of Units as the Management Company, after consultation with the Investment Adviser, may determine provided that Units will only be issued in whole numbers.

Applications for the purchase of Units must be received by the Administrator no later than 12:00 noon (Luxembourg time) on the last day of the Initial Offering Period. The payments for JPY Class Units shall be made in JPY, USD Class Units shall be made in USD and in AUD in respect of the AUD Class Units and must be received on the Closing Date.

## Nomura Offshore Series Trust - GS Emerging Markets Corporate Bond Fund

## Notes to the Financial Statements as at February 29, 2020 (continued)

## Note 13 - Terms of subscriptions and repurchases (continued)

Repurchase of Units

Units are repurchasable at the option of Unitholders on any Business Day, commencing from the Closing Date. A Unitholder may serve a Repurchase Notice requesting that the Management Company repurchase the Units as specified in the Repurchase Notice. The minimum repurchase amount per investor is 1 Unit and thereafter in integral multiples of 1 Unit. The Repurchase Notice should be received by the Administrator no later than 12:00 noon (Luxembourg time) on the relevant Business Day, or such other day and/or time as the Management Company may, after consultation with the Investment Adviser, determine from time to time.

The repurchase price per Unit shall be equal to the Net Asset Value per Unit of the relevant Class of Units on the Business Day on which Repurchase Notice is accepted.

The JPY Class Units, USD Class Units and AUD Class Units each have a fixed life and will be compulsorily repurchased on the “Maturity Date” (or if such day is not a Business Day the immediately preceding Business Day) at a price per Unit equal to the Net Asset Value per Unit of such class of Units determined as at the Business Day on the date of such compulsory repurchase.

| Class of Units                                                                                         | Maturity Date      |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|
| Class Yen Hedged Units 1304<br>Class US Dollar Units 1304<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1304 | October 15, 2020   |
| Class Yen Hedged Units 1305<br>Class US Dollar Units 1305<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1305 | November 13, 2020  |
| Class Yen Hedged Units 1306<br>Class US Dollar Units 1306<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1306 | December 15, 2020  |
| Class Yen Hedged Units 1307<br>Class US Dollar Units 1307<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1307 | January 15, 2021   |
| Class Yen Hedged Units 1308<br>Class US Dollar Units 1308<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1308 | February 15, 2021  |
| Class Yen Hedged Units 1309<br>Class US Dollar Units 1309<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1309 | March 15, 2021     |
| Class Yen Hedged Units 1312<br>Class US Dollar Units 1312<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1312 | June 15, 2021      |
| Class Yen Hedged Units 1403<br>Class US Dollar Units 1403<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1403 | September 15, 2021 |
| Class Yen Hedged Units 1406<br>Class US Dollar Units 1406<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1406 | December 15, 2021  |
| Class Yen Hedged Units 1409<br>Class US Dollar Units 1409<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1409 | March 15, 2022     |

## Nomura Offshore Series Trust - GS Emerging Markets Corporate Bond Fund

## Notes to the Financial Statements as at February 29, 2020 (continued)

## Note 13 - Terms of subscriptions and repurchases (continued)

## Repurchase of Units (continued)

| Class of Units                                                                                         | Maturity Date      |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|
| Class Yen Hedged Units 1412<br>Class US Dollar Units 1412<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1412 | June 15, 2022      |
| Class Yen Hedged Units 1503<br>Class US Dollar Units 1503<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1503 | September 15, 2022 |
| Class Yen Hedged Units 1506<br>Class US Dollar Units 1506<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1506 | December 15, 2022  |
| Class Yen Hedged Units 1509<br>Class US Dollar Units 1509<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1509 | March 15, 2023     |
| Class Yen Hedged Units 1512<br>Class US Dollar Units 1512<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1512 | June 15, 2023      |

For JPY Class Units, USD Class Units or AUD Class Units which are repurchased (either voluntarily or by way of compulsory repurchase), a repurchase fee per Unit will be charged in accordance with the following scale and paid to the Global Distributor:

| Class Yen Hedged Units 1304<br>Class US Dollar Units 1304<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1304 | Class Yen Hedged Units 1305<br>Class US Dollar Units 1305<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1305 | Repurchase Fee per Unit<br>(against the initial issue price) |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|
| to April 23, 2014                                                                                      | to May 29, 2014                                                                                        | 3.00%                                                        |
| from April 24, 2014 to April 23, 2015                                                                  | from May 30, 2014 to May 29, 2015                                                                      | 2.50%                                                        |
| from April 24, 2015 to April 23, 2016                                                                  | from May 30, 2015 to May 29, 2016                                                                      | 2.00%                                                        |
| from April 24, 2016 to April 23, 2017                                                                  | from May 30, 2016 to May 29, 2017                                                                      | 1.50%                                                        |
| from April 24, 2017 to April 23, 2018                                                                  | from May 30, 2017 to May 29, 2018                                                                      | 1.00%                                                        |
| from April 24, 2018 to April 23, 2019                                                                  | from May 30, 2018 to May 29, 2019                                                                      | 0.50%                                                        |
| from April 24, 2019                                                                                    | from May 30, 2019                                                                                      | 0%                                                           |

| Class Yen Hedged Units 1306<br>Class US Dollar Units 1306<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1306 | Class Yen Hedged Units 1307<br>Class US Dollar Units 1307<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1307 | Repurchase Fee per Unit<br>(against the initial issue price) |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|
| to June 26, 2014                                                                                       | to July 29, 2014                                                                                       | 3.00%                                                        |
| from June 27, 2014 to June 26, 2015                                                                    | from July 30, 2014 to July 29, 2015                                                                    | 2.50%                                                        |
| from June 27, 2015 to June 26, 2016                                                                    | from July 30, 2015 to July 29, 2016                                                                    | 2.00%                                                        |
| from June 27, 2016 to June 26, 2017                                                                    | from July 30, 2016 to July 29, 2017                                                                    | 1.50%                                                        |
| from June 27, 2017 to June 26, 2018                                                                    | from July 30, 2017 to July 29, 2018                                                                    | 1.00%                                                        |
| from June 27, 2018 to June 26, 2019                                                                    | from July 30, 2018 to July 29, 2019                                                                    | 0.50%                                                        |
| from June 27, 2019                                                                                     | from July 30, 2019                                                                                     | 0%                                                           |

## Nomura Offshore Series Trust - GS Emerging Markets Corporate Bond Fund

## Notes to the Financial Statements as at February 29, 2020 (continued)

## Note 13 - Terms of subscriptions and repurchases (continued)

## Repurchase of Units (continued)

| Class Yen Hedged Units 1308<br>Class US Dollar Units 1308<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1308 | Class Yen Hedged Units 1309<br>Class US Dollar Units 1309<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1309 | Repurchase Fee<br>per Unit<br>(against the<br>initial issue<br>price) |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|
| to August 28, 2014                                                                                     | to September 26, 2014                                                                                  | 3.00%                                                                 |
| from August 29, 2014 to August 28, 2015                                                                | from September 27, 2014 to September 26, 2015                                                          | 2.50%                                                                 |
| from August 29, 2015 to August 28, 2016                                                                | from September 27, 2015 to September 26, 2016                                                          | 2.00%                                                                 |
| from August 29, 2016 to August 28, 2017                                                                | from September 27, 2016 to September 26, 2017                                                          | 1.50%                                                                 |
| from August 29, 2017 to August 28, 2018                                                                | from September 27, 2017 to September 26, 2018                                                          | 1.00%                                                                 |
| from August 29, 2018 to August 28, 2019                                                                | from September 27, 2018 to September 26, 2019                                                          | 0.50%                                                                 |
| from August 29, 2019                                                                                   | from September 27, 2019                                                                                | 0%                                                                    |

| Class Yen Hedged Units 1312<br>Class US Dollar Units 1312<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1312 | Class Yen Hedged Units 1403<br>Class US Dollar Units 1403<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1403 | Repurchase Fee<br>per Unit<br>(against the<br>initial issue<br>price) |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|
| to December 19, 2014                                                                                   | to March 27, 2015                                                                                      | 3.00%                                                                 |
| from December 20, 2014 to December 19, 2015                                                            | from March 28, 2015 to March 27, 2016                                                                  | 2.50%                                                                 |
| from December 20, 2015 to December 19, 2016                                                            | from March 28, 2016 to March 27, 2017                                                                  | 2.00%                                                                 |
| from December 20, 2016 to December 19, 2017                                                            | from March 28, 2017 to March 27, 2018                                                                  | 1.50%                                                                 |
| from December 20, 2017 to December 19, 2018                                                            | from March 28, 2018 to March 27, 2019                                                                  | 1.00%                                                                 |
| from December 20, 2018 to December 19, 2019                                                            | from March 28, 2019 to March 27, 2020                                                                  | 0.50%                                                                 |
| from December 20, 2019                                                                                 | from March 28, 2020                                                                                    | 0%                                                                    |

## Nomura Offshore Series Trust - GS Emerging Markets Corporate Bond Fund

## Notes to the Financial Statements as at February 29, 2020 (continued)

## Note 13 - Terms of subscriptions and repurchases (continued)

## Repurchase of Units (continued)

| Class Yen Hedged Units 1406<br>Class US Dollar Units 1406<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1406 | Class Yen Hedged Units 1409<br>Class US Dollar Units 1409<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1409 | Repurchase Fee<br>per Unit<br>(against the<br>initial issue<br>price) |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|
| to June 26, 2015                                                                                       | to September 28, 2015                                                                                  | 3.00%                                                                 |
| from June 27, 2015 to June 26, 2016                                                                    | from September 29, 2015 to September 28, 2016                                                          | 2.50%                                                                 |
| from June 27, 2016 to June 26, 2017                                                                    | from September 29, 2016 to September 28, 2017                                                          | 2.00%                                                                 |
| from June 27, 2017 to June 26, 2018                                                                    | from September 29, 2017 to September 28, 2018                                                          | 1.50%                                                                 |
| from June 27, 2018 to June 26, 2019                                                                    | from September 29, 2018 to September 28, 2019                                                          | 1.00%                                                                 |
| from June 27, 2019 to June 26, 2020                                                                    | from September 29, 2019 to September 28, 2020                                                          | 0.50%                                                                 |
| from June 27, 2020                                                                                     | from September 29, 2020                                                                                | 0%                                                                    |

| Class Yen Hedged Units 1412<br>Class US Dollar Units 1412<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1412 | Class Yen Hedged Units 1503<br>Class US Dollar Units 1503<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1503 | Repurchase Fee<br>per Unit<br>(against the<br>initial issue<br>price) |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|
| to December 18, 2015                                                                                   | to March 26, 2016                                                                                      | 3.00%                                                                 |
| from December 19, 2015 to December 18, 2016                                                            | from March 27, 2016 to March 26, 2017                                                                  | 2.50%                                                                 |
| from December 19, 2016 to December 18, 2017                                                            | from March 27, 2017 to March 26, 2018                                                                  | 2.00%                                                                 |
| from December 19, 2017 to December 18, 2018                                                            | from March 27, 2018 to March 26, 2019                                                                  | 1.50%                                                                 |
| from December 19, 2018 to December 18, 2019                                                            | from March 27, 2019 to March 26, 2020                                                                  | 1.00%                                                                 |
| from December 19, 2019 to December 18, 2020                                                            | from March 27, 2020 to March 26, 2021                                                                  | 0.50%                                                                 |
| from December 19, 2020                                                                                 | from March 27, 2021                                                                                    | 0%                                                                    |

## Nomura Offshore Series Trust - GS Emerging Markets Corporate Bond Fund

## Notes to the Financial Statements as at February 29, 2020 (continued)

## Note 13 - Terms of subscriptions and repurchases (continued)

## Repurchase of Units (continued)

| Class Yen Hedged Units 1506<br>Class US Dollar Units 1506<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1506 | Class Yen Hedged Units 1509<br>Class US Dollar Units 1509<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1509 | Repurchase Fee<br>per Unit<br>(against the<br>initial issue<br>price) |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|
| to June 28, 2016                                                                                       | to September 28, 2016                                                                                  | 3.00%                                                                 |
| from June 29, 2016 to June 28, 2017                                                                    | from September 29, 2016 to September 28, 2017                                                          | 2.50%                                                                 |
| from June 29, 2017 to June 28, 2018                                                                    | from September 29, 2017 to September 28, 2018                                                          | 2.00%                                                                 |
| from June 29, 2018 to June 28, 2019                                                                    | from September 29, 2018 to September 28, 2019                                                          | 1.50%                                                                 |
| from June 29, 2019 to June 28, 2020                                                                    | from September 29, 2019 to September 28, 2020                                                          | 1.00%                                                                 |
| from June 29, 2020 to June 28, 2021                                                                    | from September 29, 2020 to September 28, 2021                                                          | 0.50%                                                                 |
| from June 29, 2021                                                                                     | from September 29, 2021                                                                                | 0%                                                                    |

| Class Yen Hedged Units 1512<br>Class US Dollar Units 1512<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1512 | Repurchase Fee<br>per Unit<br>(against the<br>initial issue<br>price) |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|
| to December 21, 2016                                                                                   | 3.00%                                                                 |
| from December 22, 2016 to December 21, 2017                                                            | 2.50%                                                                 |
| from December 22, 2017 to December 21, 2018                                                            | 2.00%                                                                 |
| from December 22, 2018 to December 21, 2019                                                            | 1.50%                                                                 |
| from December 22, 2019 to December 21, 2020                                                            | 1.00%                                                                 |
| from December 22, 2020 to December 21, 2021                                                            | 0.50%                                                                 |
| from December 22, 2021                                                                                 | 0%                                                                    |

The above repurchase fee also will be charged in accordance with the above scale and will be paid to the Global Distributor if a Class of Units is terminated earlier or compulsorily repurchased or the Series Trust is terminated earlier. The Japan Distributor is appointed as the exclusive distributor of the Series Trust in Japan and will receive from the Global Distributor initial commissions which are equivalent to an upfront sales fee. The proceeds from the repurchase fee and the Global Distributor Fee are payable to the Global Distributor and may be used in whole or in part to satisfy the Global Distributor's expenses relating to the provision of services to the Series Trust in connection with the offering of Units, including funding the costs of the payment of compensation (such as initial commissions in lieu of any upfront sales fee) to the Japan Distributor.

## Nomura Offshore Series Trust - GS Emerging Markets Corporate Bond Fund

## Notes to the Financial Statements as at February 29, 2020 (continued)

## Note 13 - Terms of subscriptions and repurchases (continued)

Repurchase of Units (continued)

Remittances in respect of repurchases of Units shall be made by wire transfer in Japanese Yen in respect of the JPY Class Units, in US Dollars in respect of the USD Class Units and in Australian Dollars in respect of the AUD Class Units within four Business Days from (and including) the relevant Business Day and/or such other date or dates as the Management Company, after consultation with the Trustee, may from time to time determine or, if the fourth Business Day is not a day on which banks in Melbourne (in respect of AUD Class Units) are open for business, the immediately following Business Day on which banks in Melbourne (in respect of AUD Class Units) are open for business.

The Management Company, after consultation with the Trustee, reserves the right to suspend, refuse or cancel any repurchase request and may also delay payment of repurchase proceeds.

## Note 14 - Forward foreign exchange contracts

As at February 29, 2020, the Series Trust had the following open forward foreign exchange contracts:

| Currency Bought | Amount Bought | Currency Sold | Amount Sold | Maturity Date  | Unrealised Gain / (Loss) in USD |
|-----------------|---------------|---------------|-------------|----------------|---------------------------------|
| JPY             | 1,643,729,438 | USD           | 14,767,467  | March 31, 2020 | 384,844                         |
| AUD             | 14,519,384    | USD           | 9,573,906   | March 31, 2020 | (77,199)                        |
| USD             | 26,724        | AUD           | 40,508      | March 31, 2020 | 230                             |
| USD             | 4,385         | AUD           | 6,701       | March 31, 2020 | 3                               |
|                 |               |               |             |                | <u>307,878</u>                  |

## Note 15 - Future contracts

As at February 29, 2020, the Series Trust had the following open future contracts:

| Currency               | Number of contracts | Description            | Maturity date | Market value in USD | Unrealised Gain / (Loss) in USD |
|------------------------|---------------------|------------------------|---------------|---------------------|---------------------------------|
| <b>Long Positions</b>  |                     |                        |               |                     |                                 |
| USD                    | 6                   | FUT US LONG BOND (CBT) | Jun 2020      | 1,018,688           | 17,155                          |
| USD                    | 5                   | FUT US ULTRA BOND CBT  | Jun 2020      | 1,034,531           | 48,570                          |
| USD                    | 2                   | FUT US 2YR NOTE (CBT)  | Jun 2020      | 436,578             | 2,167                           |
| USD                    | 6                   | FUT US 5YR NOTE (CBT)  | Jun 2020      | 735,516             | 8,517                           |
|                        |                     |                        |               | <u>3,225,313</u>    | <u>76,409</u>                   |
| <b>Short Positions</b> |                     |                        |               |                     |                                 |
| USD                    | (4)                 | FUT FED FUND 30DAY     | Jun 2020      | (19,797,000)        | (7,461)                         |
| USD                    | (4)                 | FUT FED FUND 30DAY     | May 2020      | (19,775,000)        | (6,584)                         |
| USD                    | (4)                 | FUT US 10YR NOTE (CBT) | Jun 2020      | (538,125)           | (7,237)                         |
| USD                    | (1)                 | FUT US 10YR ULTRA      | Jun 2020      | (149,859)           | (2,235)                         |
|                        |                     |                        |               | <u>(40,259,984)</u> | <u>(23,517)</u>                 |
|                        |                     |                        |               |                     | <u>52,892</u>                   |

## Nomura Offshore Series Trust - GS Emerging Markets Corporate Bond Fund

## Notes to the Financial Statements as at February 29, 2020 (continued)

## Note 16 - Credit default swap contracts

As at February 29, 2020, the Series Trust had the following open credit default swap contracts:

| Currency                           | Face Value | Description                        | Maturity date | Unrealised<br>Loss in USD |
|------------------------------------|------------|------------------------------------|---------------|---------------------------|
| <i>Buying Protection Positions</i> |            |                                    |               |                           |
| USD                                | 3,220,000  | CDS REP CHINA 100BP 1% 5Y 20/06/21 | June 20, 2021 | (36,213)                  |
|                                    |            |                                    |               | (36,213)                  |
|                                    |            |                                    |               | (36,213)                  |

## Note 17 - Subsequent event

Since beginning of 2020, the spread of a novel coronavirus disease, known as COVID-19, has negatively impacted the global economy and financial markets and caused significant volatility.

The impact of COVID-19 outbreak on the financial performance of the Series Trust's investments will depend on future developments, including the duration and spread of the outbreak and related advisories and restrictions. These developments and the impact of COVID-19 on the financial markets and the overall economy are highly uncertain and cannot be predicted. If the financial markets and/or the overall economy are impacted for an extended period, the Series Trust's future investment results may be materially adversely affected.

In this context, the Trustee is continuously watching governments' efforts to contain the spread of the virus and is closely monitoring the potential economic impact on the Trust performance.

The Series Trust is in full capacity to continue its usual operations in accordance with its investment policy and its Offering Circular. The Series Trust's unaudited net assets values are available on daily basis.

[次へ](#)



## Nomura Offshore Series Trust - GS Emerging Markets Corporate Bond Fund

Statement of Investments  
as at February 29, 2020  
(expressed in US Dollars)

| Ccy                    | Quantity /<br>Nominal<br>Value <sup>(1)</sup> | Description                    | Cost      | Market<br>Value | In % of<br>Net Assets |
|------------------------|-----------------------------------------------|--------------------------------|-----------|-----------------|-----------------------|
| ARGENTINA              |                                               |                                |           |                 |                       |
| STRAIGHT FIXED BOND    |                                               |                                |           |                 |                       |
| USD                    | 390,000                                       | CABLEVISION SA 6.5% 15/06/21   | 403,075   | 380,523         | 1.03                  |
| USD                    | 320,000                                       | ARCOR SAIC 6.0000% 06/07/23    | 303,790   | 304,800         | 0.82                  |
| USD                    | 222,000                                       | IRSA PROPIEDADES 8.75% 23/3/23 | 215,663   | 205,683         | 0.56                  |
| USD                    | 210,000                                       | COMP GENL COM 9.5000% 07/11/21 | 193,996   | 185,850         | 0.50                  |
| USD                    | 80,000                                        | YPF SOCIEDAD 6.9500% 21/07/27  | 69,876    | 64,400          | 0.17                  |
| USD                    | 80,000                                        | YPF SOCIEDAD 7.0000% 15/12/47  | 63,150    | 58,401          | 0.16                  |
| USD                    | 39,000                                        | TECPETROL S.A 4.8750% 12/12/22 | 36,362    | 37,635          | 0.10                  |
|                        |                                               |                                | 1,285,912 | 1,237,292       | 3.34                  |
|                        |                                               | Total ARGENTINA                | 1,285,912 | 1,237,292       | 3.34                  |
| AUSTRALIA              |                                               |                                |           |                 |                       |
| STRAIGHT FIXED BOND    |                                               |                                |           |                 |                       |
| USD                    | 200,000                                       | SANTOS FINANC 5.2500% 13/03/29 | 199,010   | 223,826         | 0.60                  |
|                        |                                               |                                | 199,010   | 223,826         | 0.60                  |
|                        |                                               | Total AUSTRALIA                | 199,010   | 223,826         | 0.60                  |
| BERMUDA                |                                               |                                |           |                 |                       |
| STRAIGHT FIXED BOND    |                                               |                                |           |                 |                       |
| USD                    | 440,000                                       | DIGICEL LTD 6% 15/04/21        | 363,275   | 351,454         | 0.95                  |
| USD                    | 49,000                                        | DIGICEL GROUP 8.2500% 30/12/22 | 47,928    | 32,095          | 0.09                  |
|                        |                                               |                                | 411,203   | 383,549         | 1.04                  |
|                        |                                               | Total BERMUDA                  | 411,203   | 383,549         | 1.04                  |
| BRAZIL                 |                                               |                                |           |                 |                       |
| STRAIGHT FIXED BOND    |                                               |                                |           |                 |                       |
| USD                    | 200,000                                       | SAMARCO MINERA 4.125% 01/11/22 | 139,875   | 127,500         | 0.34                  |
|                        |                                               |                                | 139,875   | 127,500         | 0.34                  |
|                        |                                               | Total BRAZIL                   | 139,875   | 127,500         | 0.34                  |
| BRITISH VIRGIN ISLANDS |                                               |                                |           |                 |                       |
| FLOATING RATE NOTE     |                                               |                                |           |                 |                       |
| USD                    | 220,000                                       | SUNNY EXPRESS FRN 23/04/68     | 220,000   | 222,130         | 0.60                  |
|                        |                                               |                                | 220,000   | 222,130         | 0.60                  |

<sup>(1)</sup> Quantity represents a number of units/shares. Nominal value is expressed in security original currency.

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

## Nomura Offshore Series Trust - GS Emerging Markets Corporate Bond Fund

Statement of Investments (continued)  
as at February 29, 2020  
(expressed in US Dollars)

| Ccy                                | Quantity /<br>Nominal<br>Value <sup>(1)</sup> | Description                        | Cost             | Market<br>Value  | In % of<br>Net Assets |
|------------------------------------|-----------------------------------------------|------------------------------------|------------------|------------------|-----------------------|
| BRITISH VIRGIN ISLANDS (CONTINUED) |                                               |                                    |                  |                  |                       |
| STRAIGHT FIXED BOND                |                                               |                                    |                  |                  |                       |
| USD                                | 380,000                                       | HUARONG FINANCE 5.5% 16/01/25      | 400,254          | 430,232          | 1.16                  |
| USD                                | 380,000                                       | CNTL AMR BOTTLING 5.75% 31/01/27   | 376,447          | 400,429          | 1.08                  |
| USD                                | 290,000                                       | HKT CAPITAL NO 5 3.2500% 30/09/29  | 288,260          | 303,250          | 0.82                  |
|                                    |                                               |                                    | <u>1,064,961</u> | <u>1,133,911</u> | <u>3.06</u>           |
|                                    |                                               | Total BRITISH VIRGIN ISLANDS       | <u>1,284,961</u> | <u>1,356,041</u> | <u>3.66</u>           |
| CANADA                             |                                               |                                    |                  |                  |                       |
| STRAIGHT FIXED BOND                |                                               |                                    |                  |                  |                       |
| USD                                | 210,000                                       | FIRST QUANTUM MIN 7.25% 01/04/23   | 215,250          | 202,388          | 0.55                  |
|                                    |                                               |                                    | <u>215,250</u>   | <u>202,388</u>   | <u>0.55</u>           |
|                                    |                                               | Total CANADA                       | <u>215,250</u>   | <u>202,388</u>   | <u>0.55</u>           |
| CAYMAN ISLANDS                     |                                               |                                    |                  |                  |                       |
| FLOATING RATE NOTE                 |                                               |                                    |                  |                  |                       |
| USD                                | 670,000                                       | BANCO DO BRASIL VR 29/12/49        | 508,122          | 679,213          | 1.83                  |
|                                    |                                               |                                    | <u>508,122</u>   | <u>679,213</u>   | <u>1.83</u>           |
| PAY-IN-KIND BOND                   |                                               |                                    |                  |                  |                       |
| USD                                | 386,765                                       | ENERGY RES PIK 0% 29/12/49         | 130,462          | 216,588          | 0.58                  |
|                                    |                                               |                                    | <u>130,462</u>   | <u>216,588</u>   | <u>0.58</u>           |
| STRAIGHT FIXED BOND                |                                               |                                    |                  |                  |                       |
| USD                                | 250,000                                       | DP WORLD CRES 4.8480% 26/09/28     | 274,375          | 270,547          | 0.73                  |
| USD                                | 220,000                                       | GRUPO AVAL LT 4.7500% 26/09/22     | 228,030          | 227,480          | 0.61                  |
| USD                                | 200,000                                       | KAISA GROUP 11.9500% 12/11/23      | 212,000          | 211,206          | 0.57                  |
| USD                                | 200,000                                       | JD.COM INC 3.3750% 14/01/30        | 199,360          | 210,893          | 0.57                  |
| USD                                | 200,000                                       | GEMS MENASA K 7.1250% 31/07/26     | 200,000          | 206,000          | 0.56                  |
| USD                                | 200,000                                       | 21VIANET GROUP I 7.0000% 17/08/20  | 199,495          | 199,592          | 0.54                  |
| USD                                | 210,000                                       | CHINA EVERGRANDE 10.0000% 11/04/23 | 210,000          | 195,483          | 0.53                  |
| USD                                | 40,000                                        | EMBRAER OVERS 5.6960% 16/09/23     | 42,340           | 43,650           | 0.12                  |
|                                    |                                               |                                    | <u>1,565,600</u> | <u>1,564,851</u> | <u>4.23</u>           |
|                                    |                                               | Total CAYMAN ISLANDS               | <u>2,204,184</u> | <u>2,460,652</u> | <u>6.64</u>           |
| CHILE                              |                                               |                                    |                  |                  |                       |
| OTHER BOND                         |                                               |                                    |                  |                  |                       |
| USD                                | 250,000                                       | GNL QUINTERO 4.6340% 31/07/29      | 262,065          | 269,065          | 0.73                  |
|                                    |                                               |                                    | <u>262,065</u>   | <u>269,065</u>   | <u>0.73</u>           |

<sup>(1)</sup> Quantity represents a number of units/shares. Nominal value is expressed in security original currency.

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

## Nomura Offshore Series Trust - GS Emerging Markets Corporate Bond Fund

Statement of Investments (continued)  
as at February 29, 2020  
(expressed in US Dollars)

| Ccy                 | Quantity /<br>Nominal<br>Value <sup>(1)</sup> | Description                       | Cost      | Market<br>Value | In % of<br>Net Assets |
|---------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------|-----------|-----------------|-----------------------|
| CHILE (CONTINUED)   |                                               |                                   |           |                 |                       |
| STRAIGHT FIXED BOND |                                               |                                   |           |                 |                       |
| USD                 | 270,000                                       | SOCIEDAD QUIM 4.2500% 07/05/29    | 269,957   | 291,873         | 0.78                  |
| USD                 | 280,000                                       | SOC QUIMICA Y MIN 3.625% 3/4/23   | 241,937   | 287,280         | 0.78                  |
| USD                 | 200,000                                       | EMBOTELL ANDINA 5% 01/10/23       | 215,180   | 215,960         | 0.58                  |
| USD                 | 130,000                                       | ENEL AMERICAS SA 4.0000% 25/10/26 | 134,253   | 139,620         | 0.38                  |
|                     |                                               |                                   | 861,327   | 934,733         | 2.52                  |
|                     |                                               | Total CHILE                       | 1,123,392 | 1,203,798       | 3.25                  |
| COLOMBIA            |                                               |                                   |           |                 |                       |
| FLOATING RATE NOTE  |                                               |                                   |           |                 |                       |
| USD                 | 88,000                                        | COLOMBIA TELECOM FRN 29/12/49     | 93,925    | 87,891          | 0.24                  |
|                     |                                               |                                   | 93,925    | 87,891          | 0.24                  |
| STRAIGHT FIXED BOND |                                               |                                   |           |                 |                       |
| USD                 | 370,000                                       | BANCO DE BOGOTA 6.25% 12/05/26    | 377,974   | 415,787         | 1.12                  |
| USD                 | 320,000                                       | TRNSPRTA DE G 5.5500% 01/11/28    | 320,383   | 376,192         | 1.02                  |
| USD                 | 300,000                                       | EE. PP. MEDEL 4.2500% 18/07/29    | 299,130   | 312,900         | 0.84                  |
| USD                 | 200,000                                       | BANCO DE BOGO 5.3750% 19/02/23    | 211,825   | 213,302         | 0.58                  |
| USD                 | 200,000                                       | PROMIGAS SA 3.7500% 16/10/29      | 198,468   | 204,952         | 0.55                  |
|                     |                                               |                                   | 1,407,780 | 1,523,133       | 4.11                  |
|                     |                                               | Total COLOMBIA                    | 1,501,705 | 1,611,024       | 4.35                  |
| DOMINICAN REPUBLIC  |                                               |                                   |           |                 |                       |
| OTHER BOND          |                                               |                                   |           |                 |                       |
| USD                 | 420,000                                       | AEROPUERTOS DOM 6.75% 30/03/29    | 421,856   | 465,360         | 1.26                  |
|                     |                                               |                                   | 421,856   | 465,360         | 1.26                  |
|                     |                                               | Total DOMINICAN REPUBLIC          | 421,856   | 465,360         | 1.26                  |
| GUATEMALA           |                                               |                                   |           |                 |                       |
| STRAIGHT FIXED BOND |                                               |                                   |           |                 |                       |
| USD                 | 320,000                                       | ENERGUATE TRUST 5.875% 03/05/27   | 322,171   | 335,203         | 0.91                  |
|                     |                                               |                                   | 322,171   | 335,203         | 0.91                  |
|                     |                                               | Total GUATEMALA                   | 322,171   | 335,203         | 0.91                  |

<sup>(1)</sup> Quantity represents a number of units/shares. Nominal value is expressed in security original currency.

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

## Nomura Offshore Series Trust - GS Emerging Markets Corporate Bond Fund

Statement of Investments (continued)  
as at February 29, 2020  
(expressed in US Dollars)

| Ccy                 | Quantity /<br>Nominal<br>Value <sup>(1)</sup> | Description                         | Cost      | Market<br>Value | In % of<br>Net Assets |
|---------------------|-----------------------------------------------|-------------------------------------|-----------|-----------------|-----------------------|
| HONG KONG           |                                               |                                     |           |                 |                       |
| FLOATING RATE NOTE  |                                               |                                     |           |                 |                       |
| USD                 | 230,000                                       | FAR EAST HORIZON FRN 14/12/67       | 222,525   | 231,840         | 0.62                  |
|                     |                                               |                                     | 222,525   | 231,840         | 0.62                  |
| STRAIGHT FIXED BOND |                                               |                                     |           |                 |                       |
| USD                 | 200,000                                       | CNAC HK FINBRID 3.3750% 19/06/24    | 199,460   | 206,827         | 0.56                  |
|                     |                                               |                                     | 199,460   | 206,827         | 0.56                  |
|                     |                                               | Total HONG KONG                     | 421,985   | 438,667         | 1.18                  |
| INDIA               |                                               |                                     |           |                 |                       |
| STRAIGHT FIXED BOND |                                               |                                     |           |                 |                       |
| USD                 | 400,000                                       | ADANI TRANS LTD 4% 03/08/26         | 401,342   | 419,800         | 1.13                  |
| USD                 | 250,000                                       | RELIANCE INDU 3.6670% 30/11/27      | 247,298   | 269,358         | 0.73                  |
| USD                 | 200,000                                       | ADANI GREEN/P 6.2500% 10/12/24      | 217,900   | 214,487         | 0.58                  |
| USD                 | 200,000                                       | GMR HYDERABAD 5.3750% 10/04/24      | 206,500   | 208,689         | 0.56                  |
|                     |                                               |                                     | 1,073,040 | 1,112,334       | 3.00                  |
|                     |                                               | Total INDIA                         | 1,073,040 | 1,112,334       | 3.00                  |
| IRELAND             |                                               |                                     |           |                 |                       |
| FLOATING RATE NOTE  |                                               |                                     |           |                 |                       |
| USD                 | 460,000                                       | CREDIT BANK MOSCOW 7.5% 05/10/27    | 422,050   | 461,579         | 1.25                  |
| USD                 | 220,000                                       | ALFA BANK FRN 15/04/30              | 220,000   | 225,086         | 0.61                  |
|                     |                                               |                                     | 642,050   | 686,665         | 1.86                  |
| INVESTMENT FUND     |                                               |                                     |           |                 |                       |
| --                  | 362,124                                       | GS USD LIQUID RESERVES FUND CLASS X | 362,124   | 362,125         | 0.98                  |
|                     |                                               |                                     | 362,124   | 362,125         | 0.98                  |
| STRAIGHT FIXED BOND |                                               |                                     |           |                 |                       |
| USD                 | 200,000                                       | PHOSAGRO 3.0500% 23/01/25           | 200,000   | 200,822         | 0.54                  |
|                     |                                               |                                     | 200,000   | 200,822         | 0.54                  |
|                     |                                               | Total IRELAND                       | 1,204,174 | 1,249,612       | 3.38                  |
| ISLE OF MAN         |                                               |                                     |           |                 |                       |
| STRAIGHT FIXED BOND |                                               |                                     |           |                 |                       |
| USD                 | 250,000                                       | GOHL CAPITAL LTD 4.25% 24/01/27     | 257,505   | 262,529         | 0.71                  |
|                     |                                               |                                     | 257,505   | 262,529         | 0.71                  |
|                     |                                               | Total ISLE OF MAN                   | 257,505   | 262,529         | 0.71                  |

<sup>(1)</sup> Quantity represents a number of units/shares. Nominal value is expressed in security original currency.

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

## Nomura Offshore Series Trust - GS Emerging Markets Corporate Bond Fund

## Statement of Investments (continued)

as at February 29, 2020

(expressed in US Dollars)

| Ccy                 | Quantity /<br>Nominal<br>Value <sup>(1)</sup> | Description                       | Cost      | Market<br>Value | In % of<br>Net Assets |
|---------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------|-----------|-----------------|-----------------------|
| ISRAEL              |                                               |                                   |           |                 |                       |
| FLOATING RATE NOTE  |                                               |                                   |           |                 |                       |
| USD                 | 400,000                                       | BANK LEUMI ISRL FRN 29/01/31      | 400,000   | 400,176         | 1.08                  |
|                     |                                               |                                   | 400,000   | 400,176         | 1.08                  |
|                     |                                               | Total ISRAEL                      | 400,000   | 400,176         | 1.08                  |
| KENYA               |                                               |                                   |           |                 |                       |
| STRAIGHT FIXED BOND |                                               |                                   |           |                 |                       |
| USD                 | 300,000                                       | EAST&SOUTH AFRIC 5.375% 14/03/22  | 302,220   | 313,548         | 0.85                  |
|                     |                                               |                                   | 302,220   | 313,548         | 0.85                  |
|                     |                                               | Total KENYA                       | 302,220   | 313,548         | 0.85                  |
| LUXEMBOURG          |                                               |                                   |           |                 |                       |
| STRAIGHT FIXED BOND |                                               |                                   |           |                 |                       |
| USD                 | 440,000                                       | GAZPROM 5.1500% 11/02/26          | 440,000   | 486,429         | 1.30                  |
| USD                 | 400,000                                       | MHP LUX SA 6.9500% 03/04/26       | 362,500   | 417,040         | 1.13                  |
| USD                 | 370,000                                       | ALTICE FINANCING 7.5% 15/05/26    | 370,175   | 388,389         | 1.05                  |
| USD                 | 230,000                                       | REDE D'OR FIN 4.5000% 22/01/30    | 231,803   | 228,275         | 0.62                  |
|                     |                                               |                                   | 1,404,478 | 1,520,133       | 4.10                  |
|                     |                                               | Total LUXEMBOURG                  | 1,404,478 | 1,520,133       | 4.10                  |
| MAURITIUS           |                                               |                                   |           |                 |                       |
| FLOATING RATE NOTE  |                                               |                                   |           |                 |                       |
| USD                 | 200,000                                       | NETWORK I2I LTD FRN 15/04/68      | 200,000   | 200,100         | 0.54                  |
|                     |                                               |                                   | 200,000   | 200,100         | 0.54                  |
| STRAIGHT FIXED BOND |                                               |                                   |           |                 |                       |
| USD                 | 400,000                                       | MTN MU INVST 5.3730% 13/02/22     | 399,633   | 415,200         | 1.12                  |
| USD                 | 400,000                                       | GREENKO INVEST CO 4.875% 16/08/23 | 393,900   | 399,437         | 1.08                  |
| USD                 | 330,000                                       | MTN MAURITIUS 6.5% 13/10/26       | 330,000   | 375,972         | 1.02                  |
| USD                 | 200,000                                       | UPL CORP LTD 4.5000% 08/03/28     | 192,450   | 208,556         | 0.56                  |
|                     |                                               |                                   | 1,315,983 | 1,399,165       | 3.78                  |
|                     |                                               | Total MAURITIUS                   | 1,515,983 | 1,599,265       | 4.32                  |

<sup>(1)</sup> Quantity represents a number of units/shares. Nominal value is expressed in security original currency.

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

## Nomura Offshore Series Trust - GS Emerging Markets Corporate Bond Fund

Statement of Investments (continued)  
as at February 29, 2020  
(expressed in US Dollars)

| Ccy                 | Quantity /<br>Nominal<br>Value <sup>(1)</sup> | Description                        | Cost      | Market<br>Value | In % of<br>Net Assets |
|---------------------|-----------------------------------------------|------------------------------------|-----------|-----------------|-----------------------|
| MEXICO              |                                               |                                    |           |                 |                       |
| FLOATING RATE NOTE  |                                               |                                    |           |                 |                       |
| USD                 | 560,000                                       | BANCO MERC NORTE FRN 27/09/67      | 585,508   | 593,606         | 1.60                  |
| USD                 | 200,000                                       | SANTANDER MEXICO FRN 01/10/28      | 209,250   | 216,752         | 0.59                  |
|                     |                                               |                                    | 794,758   | 810,358         | 2.19                  |
| STRAIGHT FIXED BOND |                                               |                                    |           |                 |                       |
| USD                 | 530,000                                       | GRUMA SAB DE CV 4.875% 01/12/24    | 541,986   | 576,379         | 1.56                  |
| USD                 | 490,000                                       | JB Y CO SA DE CV 3.75% 13/5/25     | 485,125   | 522,733         | 1.41                  |
| USD                 | 400,000                                       | MEXICO CITY A 5.5000% 31/07/47     | 351,250   | 439,400         | 1.19                  |
| USD                 | 270,000                                       | GRUPO CEMENTO 5.2500% 23/06/24     | 270,000   | 278,778         | 0.75                  |
| USD                 | 200,000                                       | MEXICO CITY A 3.8750% 30/04/28     | 167,500   | 207,252         | 0.56                  |
| USD                 | 200,000                                       | ALPHA HOLDING 9.0000% 10/02/25     | 200,000   | 200,000         | 0.54                  |
| USD                 | 150,000                                       | COCA-COLA FEMSA 2.7500% 22/01/30   | 148,458   | 157,170         | 0.42                  |
| USD                 | 40,000                                        | PETROLEOS MEX 6.4900% 23/01/27     | 39,982    | 41,996          | 0.11                  |
|                     |                                               |                                    | 2,204,301 | 2,423,708       | 6.54                  |
|                     |                                               | Total MEXICO                       | 2,999,059 | 3,234,066       | 8.73                  |
| NETHERLANDS         |                                               |                                    |           |                 |                       |
| OTHER BOND          |                                               |                                    |           |                 |                       |
| USD                 | 290,000                                       | MONG DUONG FI 5.1250% 07/05/29     | 290,000   | 303,835         | 0.83                  |
| USD                 | 280,000                                       | MINEJESA CAPI 4.6250% 10/08/30     | 259,980   | 297,150         | 0.80                  |
| USD                 | 270,000                                       | MV24 CAPITAL 6.7480% 01/06/34      | 266,236   | 282,876         | 0.76                  |
|                     |                                               |                                    | 816,216   | 883,861         | 2.39                  |
| STRAIGHT FIXED BOND |                                               |                                    |           |                 |                       |
| USD                 | 581,000                                       | PETROBRAS GLO 5.0930% 15/01/30     | 704,489   | 622,715         | 1.68                  |
| USD                 | 520,000                                       | TEVA PHARMACEUTICALS 2.8% 21/07/23 | 460,413   | 484,250         | 1.31                  |
| USD                 | 380,000                                       | LUKOIL INTL FIN 4.563% 24/4/23     | 395,675   | 399,980         | 1.08                  |
| USD                 | 260,000                                       | SYNGENTA FINA 5.1820% 24/04/28     | 255,557   | 297,324         | 0.80                  |
| USD                 | 210,000                                       | BHARTI AIRTEL ITL 5.35% 20/05/24   | 224,790   | 228,512         | 0.62                  |
| USD                 | 200,000                                       | METINVEST BV 7.7500% 23/04/23      | 198,028   | 208,528         | 0.56                  |
| USD                 | 200,000                                       | PROSUS NV 3.6800% 21/01/30         | 200,000   | 206,527         | 0.56                  |
| USD                 | 200,000                                       | GREENKO DUTCH 4.8750% 24/07/22     | 199,500   | 200,200         | 0.54                  |
| USD                 | 101,000                                       | EMBRAER NETHERLANDS 5.05% 15/06/25 | 105,616   | 110,827         | 0.30                  |
| USD                 | 50,000                                        | PETROBRAS GBL FIN 6.85% 05/06/2115 | 58,703    | 58,999          | 0.16                  |
| USD                 | 45,000                                        | TEVA PHARMACEUTICALS 2.2% 21/07/21 | 42,479    | 43,880          | 0.12                  |
| USD                 | 20,000                                        | PETROBRAS GLOB 5.9990% 27/01/28    | 22,330    | 22,800          | 0.06                  |
| USD                 | 10,000                                        | EMBRAER NETHERLANDS 5.4% 01/02/27  | 10,550    | 11,260          | 0.03                  |
|                     |                                               |                                    | 2,878,130 | 2,895,802       | 7.82                  |
|                     |                                               | Total NETHERLANDS                  | 3,694,346 | 3,779,663       | 10.21                 |

<sup>(1)</sup> Quantity represents a number of units/shares. Nominal value is expressed in security original currency.

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

## Nomura Offshore Series Trust - GS Emerging Markets Corporate Bond Fund

Statement of Investments (continued)  
as at February 29, 2020  
(expressed in US Dollars)

| Ccy                 | Quantity /<br>Nominal<br>Value <sup>(1)</sup> | Description                     | Cost      | Market<br>Value | In % of<br>Net Assets |
|---------------------|-----------------------------------------------|---------------------------------|-----------|-----------------|-----------------------|
| NIGERIA             |                                               |                                 |           |                 |                       |
| STRAIGHT FIXED BOND |                                               |                                 |           |                 |                       |
| USD                 | 300,000                                       | AFRICA FIN CORP 3.875% 13/04/24 | 297,729   | 317,625         | 0.86                  |
|                     |                                               |                                 | 297,729   | 317,625         | 0.86                  |
|                     |                                               | Total NIGERIA                   | 297,729   | 317,625         | 0.86                  |
| NORWAY              |                                               |                                 |           |                 |                       |
| STRAIGHT FIXED BOND |                                               |                                 |           |                 |                       |
| USD                 | 380,000                                       | DNO ASA 8.3750% 29/05/24        | 380,000   | 384,750         | 1.04                  |
|                     |                                               |                                 | 380,000   | 384,750         | 1.04                  |
|                     |                                               | Total NORWAY                    | 380,000   | 384,750         | 1.04                  |
| PANAMA              |                                               |                                 |           |                 |                       |
| STRAIGHT FIXED BOND |                                               |                                 |           |                 |                       |
| USD                 | 400,000                                       | CABLE ONDA SA 4.5000% 30/01/30  | 408,190   | 409,020         | 1.10                  |
|                     |                                               |                                 | 408,190   | 409,020         | 1.10                  |
|                     |                                               | Total PANAMA                    | 408,190   | 409,020         | 1.10                  |
| PARAGUAY            |                                               |                                 |           |                 |                       |
| STRAIGHT FIXED BOND |                                               |                                 |           |                 |                       |
| USD                 | 400,000                                       | TELFONICA CEL 5.8750% 15/04/27  | 400,000   | 420,000         | 1.13                  |
|                     |                                               |                                 | 400,000   | 420,000         | 1.13                  |
|                     |                                               | Total PARAGUAY                  | 400,000   | 420,000         | 1.13                  |
| PERU                |                                               |                                 |           |                 |                       |
| OTHER BOND          |                                               |                                 |           |                 |                       |
| USD                 | 830,000                                       | CORP LINDLEY 6.75% 23/11/21     | 924,470   | 863,208         | 2.33                  |
| USD                 | 580,000                                       | ABENGOA TRANS 6.875% 30/04/43   | 574,918   | 728,601         | 1.97                  |
| USD                 | 300,000                                       | TRANSMANTARO 4.7000% 16/04/34   | 300,000   | 342,228         | 0.92                  |
| USD                 | 76,000                                        | CORP LINDLEY 4.625% 12/04/23    | 76,831    | 78,280          | 0.21                  |
|                     |                                               |                                 | 1,876,219 | 2,012,317       | 5.43                  |

<sup>(1)</sup> Quantity represents a number of units/shares. Nominal value is expressed in security original currency.

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

## Nomura Offshore Series Trust - GS Emerging Markets Corporate Bond Fund

## Statement of Investments (continued)

as at February 29, 2020

(expressed in US Dollars)

| Ccy                 | Quantity /<br>Nominal<br>Value <sup>(1)</sup> | Description                    | Cost      | Market<br>Value | In % of<br>Net Assets |
|---------------------|-----------------------------------------------|--------------------------------|-----------|-----------------|-----------------------|
| PERU (CONTINUED)    |                                               |                                |           |                 |                       |
| STRAIGHT FIXED BOND |                                               |                                |           |                 |                       |
| USD                 | 350,000                                       | INRETAIL PHAR 5.3750% 02/05/23 | 348,866   | 365,750         | 0.99                  |
| USD                 | 170,000                                       | BANCO DE CRED 2.7000% 11/01/25 | 169,852   | 171,913         | 0.46                  |
|                     |                                               |                                | 518,718   | 537,663         | 1.45                  |
|                     |                                               | Total PERU                     | 2,394,937 | 2,549,980       | 6.88                  |
| QATAR               |                                               |                                |           |                 |                       |
| OTHER BOND          |                                               |                                |           |                 |                       |
| USD                 | 630,000                                       | RAS LAFFAN LNG 5.298% 30/09/20 | 78,338    | 71,343          | 0.19                  |
|                     |                                               |                                | 78,338    | 71,343          | 0.19                  |
|                     |                                               | Total QATAR                    | 78,338    | 71,343          | 0.19                  |
| SINGAPORE           |                                               |                                |           |                 |                       |
| FLOATING RATE NOTE  |                                               |                                |           |                 |                       |
| USD                 | 400,000                                       | PARKWAY PANTAI FRN 27/01/66    | 400,000   | 403,040         | 1.09                  |
|                     |                                               |                                | 400,000   | 403,040         | 1.09                  |
| OTHER BOND          |                                               |                                |           |                 |                       |
| USD                 | 410,000                                       | LLPL CAPITAL 6.8750% 04/02/39  | 394,133   | 471,975         | 1.28                  |
| USD                 | 290,000                                       | THETA CAPITAL 7.0000% 11/04/22 | 70,884    | 71,447          | 0.19                  |
|                     |                                               |                                | 465,017   | 543,422         | 1.47                  |
|                     |                                               | Total SINGAPORE                | 865,017   | 946,462         | 2.56                  |
| SUPRANATIONAL       |                                               |                                |           |                 |                       |
| STRAIGHT FIXED BOND |                                               |                                |           |                 |                       |
| USD                 | 440,000                                       | BLACK SEA TRA 3.5000% 25/06/24 | 437,985   | 452,100         | 1.22                  |
| USD                 | 350,000                                       | EASTN/STHN AF 4.8750% 23/05/24 | 361,375   | 370,790         | 1.00                  |
|                     |                                               |                                | 799,360   | 822,890         | 2.22                  |
|                     |                                               | Total SUPRANATIONAL            | 799,360   | 822,890         | 2.22                  |

<sup>(1)</sup> Quantity represents a number of units/shares. Nominal value is expressed in security original currency.

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



## Nomura Offshore Series Trust - GS Emerging Markets Corporate Bond Fund

## Statement of Investments (continued)

as at February 29, 2020

(expressed in US Dollars)

| Ccy                  | Quantity /<br>Nominal<br>Value <sup>(1)</sup> | Description                    | Cost      | Market<br>Value | In % of<br>Net Assets |
|----------------------|-----------------------------------------------|--------------------------------|-----------|-----------------|-----------------------|
| THAILAND             |                                               |                                |           |                 |                       |
| FLOATING RATE NOTE   |                                               |                                |           |                 |                       |
| USD                  | 390,000                                       | KASIKORNBANK PCL FRN 02/10/31  | 390,000   | 398,960         | 1.08                  |
|                      |                                               |                                | 390,000   | 398,960         | 1.08                  |
|                      |                                               | Total THAILAND                 | 390,000   | 398,960         | 1.08                  |
| TURKEY               |                                               |                                |           |                 |                       |
| FLOATING RATE NOTE   |                                               |                                |           |                 |                       |
| USD                  | 290,000                                       | AKBANK FRN 27/04/28            | 206,242   | 270,395         | 0.73                  |
| USD                  | 230,000                                       | YAPI KREDI BANKA FRN 15/07/67  | 230,562   | 261,032         | 0.70                  |
|                      |                                               |                                | 436,804   | 531,427         | 1.43                  |
| STRAIGHT FIXED BOND  |                                               |                                |           |                 |                       |
| USD                  | 770,000                                       | ANADOLU EFES 3.375% 01/11/22   | 672,531   | 752,675         | 2.04                  |
| USD                  | 670,000                                       | YAPI KREDI BA 8.2500% 15/10/24 | 669,893   | 714,308         | 1.93                  |
| USD                  | 460,000                                       | COCA-COLA ICE 4.2150% 19/09/24 | 457,604   | 460,331         | 1.24                  |
| USD                  | 300,000                                       | VAKIFBANK 8.1250% 28/03/24     | 299,091   | 315,060         | 0.85                  |
| USD                  | 310,000                                       | MERSIN ULUSLA 5.3750% 15/11/24 | 308,996   | 310,840         | 0.84                  |
| USD                  | 230,000                                       | GLOBAL LIMAN 8.125% 14/11/21   | 217,034   | 223,001         | 0.60                  |
|                      |                                               |                                | 2,625,149 | 2,776,215       | 7.50                  |
|                      |                                               | Total TURKEY                   | 3,061,953 | 3,307,642       | 8.93                  |
| UKRAINE              |                                               |                                |           |                 |                       |
| GOVERNMENT BOND      |                                               |                                |           |                 |                       |
| USD                  | 220,000                                       | UKRAINE GVT 7.75% 01/09/22     | 226,710   | 236,500         | 0.64                  |
| USD                  | 100,000                                       | UKRAINE GVT 7.75% 01/09/23     | 103,395   | 109,242         | 0.29                  |
|                      |                                               |                                | 330,105   | 345,742         | 0.93                  |
|                      |                                               | Total UKRAINE                  | 330,105   | 345,742         | 0.93                  |
| UNITED ARAB EMIRATES |                                               |                                |           |                 |                       |
| FLOATING RATE NOTE   |                                               |                                |           |                 |                       |
| USD                  | 420,000                                       | NBK TIER 1 FIN FRN 27/05/68    | 420,000   | 428,400         | 1.16                  |
|                      |                                               |                                | 420,000   | 428,400         | 1.16                  |
|                      |                                               | Total UNITED ARAB EMIRATES     | 420,000   | 428,400         | 1.16                  |

<sup>(1)</sup> Quantity represents a number of units/shares. Nominal value is expressed in security original currency.

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

## Nomura Offshore Series Trust - GS Emerging Markets Corporate Bond Fund

Statement of Investments (continued)  
as at February 29, 2020  
(expressed in US Dollars)

| Ccy                      | Quantity /<br>Nominal<br>Value <sup>(1)</sup> | Description                    | Cost       | Market<br>Value | In % of<br>Net Assets |
|--------------------------|-----------------------------------------------|--------------------------------|------------|-----------------|-----------------------|
| UNITED KINGDOM           |                                               |                                |            |                 |                       |
| STRAIGHT FIXED BOND      |                                               |                                |            |                 |                       |
| USD                      | 200,000                                       | FRESNILLO PLC 5.5% 13/11/23    | 212,050    | 220,124         | 0.59                  |
| USD                      | 200,000                                       | GAZPROM PJSC 3.2500% 25/02/30  | 200,000    | 196,242         | 0.53                  |
|                          |                                               |                                | 412,050    | 416,366         | 1.12                  |
|                          |                                               | Total UNITED KINGDOM           | 412,050    | 416,366         | 1.12                  |
| UNITED STATES OF AMERICA |                                               |                                |            |                 |                       |
| STRAIGHT FIXED BOND      |                                               |                                |            |                 |                       |
| USD                      | 630,000                                       | SASOL FIN USA 5.8750% 27/03/24 | 629,068    | 672,495         | 1.82                  |
| USD                      | 340,000                                       | KOSMOS ENERGY 7.1250% 04/04/26 | 343,315    | 334,050         | 0.90                  |
|                          |                                               |                                | 972,383    | 1,006,545       | 2.72                  |
|                          |                                               | Total UNITED STATES OF AMERICA | 972,383    | 1,006,545       | 2.72                  |
| VENEZUELA                |                                               |                                |            |                 |                       |
| OTHER BOND               |                                               |                                |            |                 |                       |
| USD                      | 1,870,000                                     | PETROLEOS DE VENEZ 6% 28/10/22 | 579,700    | 140,250         | 0.38                  |
|                          |                                               |                                | 579,700    | 140,250         | 0.38                  |
|                          |                                               | Total VENEZUELA                | 579,700    | 140,250         | 0.38                  |
| VIETNAM                  |                                               |                                |            |                 |                       |
| STRAIGHT FIXED BOND      |                                               |                                |            |                 |                       |
| USD                      | 200,000                                       | DEBT & ASSET 1.0000% 10/10/25  | 164,400    | 159,000         | 0.43                  |
|                          |                                               |                                | 164,400    | 159,000         | 0.43                  |
|                          |                                               | Total VIETNAM                  | 164,400    | 159,000         | 0.43                  |
| Total Investments        |                                               |                                | 34,336,471 | 35,641,601      | 96.23                 |

<sup>(1)</sup> Quantity represents a number of units/shares. Nominal value is expressed in security original currency.

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

## （２）【2019年２月28日終了年度】

## ①【貸借対照表】

ノムラ・オフショア・シリーズ・トラストーG Sエマージング社債ファンド

## 純資産計算書

2019年２月28日現在

（米ドルで表示）

|                                   | 注記 | (米ドル)      | (千円)      |
|-----------------------------------|----|------------|-----------|
| <b>資産</b>                         |    |            |           |
| 投資有価証券一時価<br>（取得価額：42,513,850米ドル） | 2  | 42,204,711 | 4,547,136 |
| 銀行預金                              |    | 2,290,084  | 246,734   |
| 為替先渡取引未実現利益                       | 14 | 48,703     | 5,247     |
| デリバティブに係る未取証拠金                    |    | 52,265     | 5,631     |
| 未収収益                              |    | 556,569    | 59,965    |
| 現金および現金同等物に係る利息                   |    | 4,430      | 477       |
| 資産合計                              |    | 45,156,762 | 4,865,190 |
| <b>負債</b>                         |    |            |           |
| 先物契約未実現損失                         | 15 | 21,359     | 2,301     |
| クレジット・デフォルト・スワップ契約未実現損失           | 16 | 77,517     | 8,352     |
| ブローカーへの未払金                        |    | 546,335    | 58,862    |
| 未払費用                              | 10 | 229,616    | 24,739    |
| 負債合計                              |    | 874,827    | 94,254    |
| <b>純資産</b>                        |    | 44,281,935 | 4,770,936 |

以下のように受益証券によって表象される。

|                       | 1口当たり<br>純資産価格 | 発行済<br>受益証券口数 | 純資産         |
|-----------------------|----------------|---------------|-------------|
| 円投資型1304受益証券（円建て）     | 9,116          | 45,030        | 410,488,310 |
| 米ドル投資型1304受益証券（米ドル建て） | 96.35          | 26,819        | 2,583,930   |
| 豪ドル投資型1304受益証券（豪ドル建て） | 90.52          | 55,542        | 5,027,480   |
| 円投資型1305受益証券（円建て）     | 9,210          | 54,807        | 504,756,673 |
| 米ドル投資型1305受益証券（米ドル建て） | 97.45          | 32,033        | 3,121,767   |
| 豪ドル投資型1305受益証券（豪ドル建て） | 91.23          | 25,121        | 2,291,666   |
| 円投資型1306受益証券（円建て）     | 9,825          | 5,618         | 55,197,183  |
| 米ドル投資型1306受益証券（米ドル建て） | 105.50         | 6,799         | 717,282     |
| 豪ドル投資型1306受益証券（豪ドル建て） | 96.29          | 5,168         | 497,636     |
| 円投資型1307受益証券（円建て）     | 9,597          | 2,630         | 25,240,922  |
| 米ドル投資型1307受益証券（米ドル建て） | 102.85         | 1,467         | 150,888     |
| 豪ドル投資型1307受益証券（豪ドル建て） | 94.27          | 5,205         | 490,694     |
| 円投資型1308受益証券（円建て）     | 9,778          | 1,564         | 15,292,159  |
| 米ドル投資型1308受益証券（米ドル建て） | 105.06         | 5,879         | 617,656     |
| 豪ドル投資型1308受益証券（豪ドル建て） | 95.48          | 5,516         | 526,676     |
| 円投資型1309受益証券（円建て）     | 9,679          | 100           | 967,875     |
| 米ドル投資型1309受益証券（米ドル建て） | 104.29         | 1,230         | 128,271     |
| 豪ドル投資型1309受益証券（豪ドル建て） | 95.42          | 6,370         | 607,834     |
| 円投資型1312受益証券（円建て）     | 9,625          | 1,500         | 14,437,855  |
| 米ドル投資型1312受益証券（米ドル建て） | 103.20         | 2,461         | 253,986     |
| 豪ドル投資型1312受益証券（豪ドル建て） | 94.85          | 1,155         | 109,552     |
| 円投資型1403受益証券（円建て）     | 9,502          | 3,280         | 31,168,186  |
| 米ドル投資型1403受益証券（米ドル建て） | 101.89         | 3,180         | 323,999     |
| 豪ドル投資型1403受益証券（豪ドル建て） | 94.00          | 6,689         | 628,744     |
| 円投資型1406受益証券（円建て）     | 9,310          | 7,675         | 71,453,009  |
| 米ドル投資型1406受益証券（米ドル建て） | 98.82          | 10,708        | 1,058,206   |
| 豪ドル投資型1406受益証券（豪ドル建て） | 92.96          | 12,761        | 1,186,318   |
| 円投資型1409受益証券（円建て）     | 9,361          | 6,376         | 59,686,201  |
| 米ドル投資型1409受益証券（米ドル建て） | 99.53          | 30,861        | 3,071,578   |
| 豪ドル投資型1409受益証券（豪ドル建て） | 92.93          | 12,506        | 1,162,134   |
| 円投資型1412受益証券（円建て）     | 9,815          | 6,430         | 63,110,502  |
| 米ドル投資型1412受益証券（米ドル建て） | 104.96         | 2,256         | 236,790     |
| 豪ドル投資型1412受益証券（豪ドル建て） | 96.49          | 11,580        | 1,117,321   |
| 円投資型1503受益証券（円建て）     | 9,622          | 42,460        | 408,570,435 |
| 米ドル投資型1503受益証券（米ドル建て） | 102.73         | 2,634         | 270,594     |
| 豪ドル投資型1503受益証券（豪ドル建て） | 95.14          | 5,215         | 496,136     |
| 円投資型1506受益証券（円建て）     | 9,566          | 20,060        | 191,901,993 |
| 米ドル投資型1506受益証券（米ドル建て） | 102.04         | 17,423        | 1,777,772   |
| 豪ドル投資型1506受益証券（豪ドル建て） | 94.91          | 6,548         | 621,471     |
| 円投資型1509受益証券（円建て）     | 9,936          | 1,310         | 13,016,136  |
| 米ドル投資型1509受益証券（米ドル建て） | 106.08         | 5,139         | 545,149     |
| 豪ドル投資型1509受益証券（豪ドル建て） | 98.02          | 550           | 53,911      |
| 円投資型1512受益証券（円建て）     | 10,085         | 240           | 2,420,368   |
| 米ドル投資型1512受益証券（米ドル建て） | 107.73         | 6,558         | 706,493     |
| 豪ドル投資型1512受益証券（豪ドル建て） | 99.74          | 17,934        | 1,788,767   |

添付の注記は当財務書類の一部である。

## ②【損益計算書】

## ノムラ・オフショア・シリーズ・トラスト－G Sエマージング社債ファンド

## 運用計算書

2019年2月28日に終了した年度

(米ドルで表示)

|                             | 注記  | (米ドル)       | (千円)      |
|-----------------------------|-----|-------------|-----------|
| <b>収益</b>                   |     |             |           |
| 銀行口座利息                      |     | 19,315      | 2,081     |
| 債券利息（源泉徴収税控除後）              |     | 2,576,281   | 277,569   |
| 受領分配金（源泉徴収税控除後）             |     | 2,927       | 315       |
| その他の収益                      |     | 23,070      | 2,486     |
| 収益合計                        |     | 2,621,593   | 282,450   |
| <b>費用</b>                   |     |             |           |
| 投資顧問会社報酬                    | 5   | 265,170     | 28,569    |
| 日本における販売会社および代行協会員報酬        | 9   | 192,688     | 20,760    |
| 管理事務代行報酬                    | 7   | 48,177      | 5,191     |
| 保管会社報酬                      | 6   | 24,415      | 2,630     |
| コルレス銀行報酬                    |     | 3,980       | 429       |
| 受託会社報酬および管理会社報酬             | 3、4 | 9,634       | 1,038     |
| 法務報酬                        |     | 8,639       | 931       |
| 海外登録費用                      |     | 360,957     | 38,890    |
| 現金支出費                       |     | 4,813       | 519       |
| 専門家報酬                       |     | 23,821      | 2,566     |
| 総販売会社報酬                     | 8   | 332,689     | 35,844    |
| その他の費用                      |     | 6,738       | 726       |
| 費用合計                        |     | 1,281,721   | 138,093   |
| <b>純投資収益</b>                |     | 1,339,872   | 144,358   |
| 投資有価証券実現純損失                 |     | (351,162)   | (37,834)  |
| 先物契約実現純損失                   |     | (3,947)     | (425)     |
| 外貨および為替先渡取引実現純損失            |     | (2,563,746) | (276,218) |
| クレジット・デフォルト・スワップ契約実現純損失     |     | (2,080)     | (224)     |
| <b>当期実現純損失</b>              |     | (2,920,935) | (314,702) |
| 投資有価証券未実現純損益の変動             |     | (1,250,213) | (134,698) |
| 先物契約未実現純損益の変動               |     | (47,473)    | (5,115)   |
| クレジット・デフォルト・スワップ契約未実現純損益の変動 |     | 22,043      | 2,375     |
| 為替先渡取引未実現純損益の変動             |     | 38,386      | 4,136     |
| <b>当期末実現純損失</b>             |     | (1,237,257) | (133,302) |
| <b>運用の結果による純資産の純減少</b>      |     | (2,818,320) | (303,646) |

添付の注記は当財務書類の一部である。

[次へ](#)

## ノムラ・オフショア・シリーズ・トラストーGSエマージング社債ファンド

## 財務書類に対する注記

2019年2月28日現在

## 注1－組織

トラスト

ノムラ・オフショア・シリーズ・トラスト（以下「トラスト」という。）は、マスター・トラスト・カンパニー（以下「受託会社」という。）とグローバル・ファンズ・トラスト・カンパニー（以下「管理会社」という。）により締結された2013年2月26日付基本信託証書によりアンブレラ・ユニット・トラストとして設立された。トラストは、ケイマン諸島の信託法（改訂済）に準拠するユニット・トラストである。

トラストは、ケイマン諸島のミューチュアル・ファンド法（改訂済）に従って投資信託として規制され、ケイマン諸島金融庁（以下「CIMA」という。）に登録されており、英文目論見書、クラス補遺および監査済財務諸表を毎年CIMAに提出する義務を負っている。

管理会社は、ケイマン諸島の銀行および信託会社法（改訂済）の規定に従って適法に設立され有効に存続する、投資信託事業の認可を付与された信託会社である。受託会社は、ケイマン諸島で設立され、管理会社の完全子会社である。

ファンド

ノムラ・オフショア・シリーズ・トラストーGSエマージング社債ファンド（以下「ファンド」という。）は、2013年2月26日付補遺信託証書により設立された。

ファンドの投資目的は、通常の市況の下において、主としてエマージング諸国の企業またはエマージング諸国の関連企業が発行する米ドル建て債券に投資することにより、長期的なキャピタル・ゲインとインカム・ゲインを実現することである。また、ファンドの資産は、エマージング諸国およびエマージング諸国関連の国債、政府機関債に投資することもできる。

ファンドは、信託証書に記載される状況に従い早期償還する場合を除いて、以下の場合に償還する。

- (i) 発行済みのファンドのすべてのクラスの強制買戻日の中でもっとも遅い日または受託会社が管理会社および投資顧問会社と協議した上で決定するそれよりも遅い日（ただし、基本信託証書の締結日から149年を超えないものとす  
る。）、または
- (ii) 払込日から3年経過後、すべてのクラスの受益証券の純資産総額の合計が30億円（または相当額）を下回った場合、  
管理会社および投資顧問会社と協議した上で受託会社の裁量により決定した場合。

受益証券のクラスは、払込日以降いつでも、円投資型受益証券については10億円、米ドル投資型受益証券については10億円（または相当額）または豪ドル投資型受益証券については10億円（または相当額）を下回った場合、管理会社および投資顧問会社と協議した上で受託会社の裁量により償還する場合がある。

## 注2－重要な会計方針

財務書類は、投資信託に適用されるルクセンブルグにおいて一般に公正妥当と認められた会計原則に準拠して作成されており、以下の重要な会計方針が含まれている。

投資有価証券

- (a) 証券取引所に上場されているか、その他の規制市場で取引されている証券は、かかる取引所もしくは市場で取引または評価された入手可能な最新の価格で評価される。証券が、複数の証券取引所もしくは市場において上場または取引されている場合、当該証券の主要な市場を構成する証券取引所またはその他の規制された市場における入手可能な最新の終値または最も代表的な価格が用いられる。
- (b) いずれの証券取引所においても上場されておらず、いずれの規制された市場においても取引されていない証券または上記(a)に基づき決定された価格がその公正価格を表していない証券は、その入手可能な最新の市場価格で評価される。かかる市場価格がない場合、またはかかる市場価格が当該証券の公正な市場価格を表していない場合、当該証券は、その合理的に予測可能な売値に基づき慎重かつ誠実に評価される。
- (c) 投資対象は、国際的に認められた値付け業者による値付けに基づいて価格を決定することができる。
- (d) 市場相場が容易に入手できない証券またはその他の資産は、管理会社、投資顧問会社および／または副投資顧問会社の助言を受けて管理事務代行会社が採用する手続きに従って誠実に決定される公正価格で評価される。
- (e) 満期までの残存期間が60日以下の短期投資対象は、(i) 時価、または(ii) 償却減価によるか、満期の61日前の日における市場価格と額面金額の差額を償却することにより、または(iii) 時価が入手できない場合は償却減価で評価することができる。

## 投資取引および投資収益

投資取引は、取引日に会計処理される。受取利息は、発生基準で認識される。配当金は、配当落日に計上される。証券取引に係る実現損益は、売却された証券の平均原価を基準に算定される。

## 外貨換算

ファンドは、その会計帳簿を米ドルで記帳し、財務書類は米ドルで表示される。米ドル以外の通貨建ての資産および負債は、年度末現在の適用為替レートで米ドルに換算される。米ドル以外の通貨建ての収益および費用は、取引日の適正な為替レートで米ドルに換算される。

米ドル以外の通貨建ての投資有価証券取引は、取引日に適用される為替レートで米ドルに換算される。

ファンドは、投資有価証券に係る為替レートの変動の結果生じる運用実績の部分と、保有証券の市場価格変動から生じる部分を分離しない。かかる変動は、投資有価証券による実現および未実現純損益に計上される。

2019年2月28日現在の為替レート：

1米ドル = 1.40017 豪ドル

1米ドル = 0.87858 ユーロ

1米ドル = 110.79503 日本円

## 為替先渡取引

為替先渡取引は、満期までの残存期間に関して年度末現在で適用される先渡レートで評価される。為替先渡取引によって生じた損益は、運用計算書に計上される。純資産計算書に、未実現純利益は資産として計上され、未実現純損失は負債として計上される。

## 先物契約

当初証拠金の預託は、先物契約を締結する際に行われ、現金または有価証券のいずれかで行うことができる。先物契約の継続期間中、契約価額の変動は各評価日の終了時の契約価額を反映するように先物契約を値洗いすることによって未実現損益として認識される。

変動証拠金の支払いは、未実現損益の有無により、支払われるかまたは受領される。未実現純利益は資産として、また未実現純損失は負債として純資産計算書に計上される。契約の終結時に、ファンドは契約締結時の契約価額と契約終結時の契約価額との間の差額に等しい実現損益を計上する。

## クレジット・デフォルト・スワップ契約

クレジット・デフォルト・スワップ契約（CDSおよびCDX）は、公正価値で表示される。クレジット・デフォルト・スワップ契約が未決済の期間、未実現利益は資産として、また未実現損失は負債として純資産計算書に計上される。本評価によって生じる未実現損益の変動は、運用計算書に計上される。クレジット・デフォルト・スワップ契約で支払われた、または受領されたプレミアムは、クレジット・デフォルト・スワップ契約にかかる実現純損益の一部として発生時に運用計算書に計上される。クレジット・デフォルト・スワップ契約が終了した場合、プレミアムとクレジット・デフォルト・スワップ契約の決済から生じた手取金の差額は、クレジット・デフォルト・スワップ契約にかかる実現純損益として運用計算書に計上される。

## 注3－受託会社報酬

受託会社は、当該四半期中の各ファンド営業日のルクセンブルグにおける営業終了時点のファンドの平均純資産総額の年率0.01%に相当する額の報酬を、当該四半期末から60日暦日以内に、ファンドの資産から、米ドルにより、会計年度ベースで四半期毎に後払いで受領する権利を有する。

ファンドに関して生じたすべての適切な立替費用および支出金もまた、ファンドの資産から受託会社に払い戻される。

## 注４－管理会社報酬

管理会社は、当該四半期中の各ファンド営業日のルクセンブルグにおける営業終了時点のファンドの平均純資産総額の年率0.01%に相当する額の報酬を、当該四半期末から60日暦日以内に、ファンドの資産から、米ドルにより、会計年度ベースで四半期毎に後払いで受領する権利を有する。

ファンドに関して生じたすべての適切な立替費用および支出金もまた、ファンドの資産から、管理会社に払い戻される。

## 注５－投資顧問会社報酬

投資顧問会社は、その業務につき、当該四半期中の各ファンド営業日のルクセンブルグにおける営業終了時点のファンドの平均純資産総額の以下の年率に相当する額の報酬を、ファンドの純資産総額に基づき、当該四半期末から60日暦日以内に、ファンドの資産から、米ドルにより、会計年度ベースで四半期毎に後払いで受領する権利を有する。

|                     |       |
|---------------------|-------|
| 5億米ドル以下の純資産         | 0.55% |
| 5億米ドル超10億米ドル以下の純資産  | 0.52% |
| 10億米ドル超30億米ドル以下の純資産 | 0.49% |
| 30億米ドル超50億米ドル以下の純資産 | 0.46% |
| 50億米ドル超の純資産         | 0.43% |

ファンドに関して生じたすべての適切な立替費用および支出金もまた、ファンドの資産から、投資顧問会社に払い戻される。

## 注６－保管会社報酬

保管会社は、その業務につき、当該四半期中の各ファンド営業日のルクセンブルグにおける営業終了時点のファンドの平均純資産総額の年率0.05%に相当する額の報酬を、当該四半期末から60日暦日以内に、ファンドの資産から、米ドルにより、会計年度ベースで四半期毎に後払いで受領する権利を有する。

ファンドの投資目的、方針および制限に従った投資顧問会社から保管会社への通知による一定の為替取引の委託業務につき、保管会社は、保管会社と受託会社の間で合意されたかかる業務の報酬をファンドの資産から受領する権利を有する。

ファンドに関して生じたすべての適切な立替費用および支出金もまた、ファンドの資産から、保管会社に払い戻される。

## 注７－管理事務代行報酬

管理事務代行会社は、その業務につき、当該四半期中の各ファンド営業日のルクセンブルグにおける営業終了時点のファンドの平均純資産総額の年率0.10%に相当する額の報酬を、当該四半期末から60日暦日以内に、ファンドの資産から、米ドルにより、会計年度ベースで四半期毎に後払いで受領する権利を有する。

監査確認書の発行、中間財務書類の作成またはルクセンブルグで一般に公正妥当と認められた会計基準以外の会計基準の使用など、一定の特別な管理事務業務の実行につき、管理事務代行会社は、管理事務代行会社と受託会社の間で合意されたかかる業務の報酬をファンドの資産から受領する権利も有する。

ファンドに関して生じたすべての適切な立替費用および支出金もまた、ファンドの資産から、管理事務代行会社に払い戻される。

## 注８－総販売会社報酬

総販売会社は、その業務につき、当該四半期中の各ファンド営業日のルクセンブルグにおける営業終了時点の円投資型および米ドル投資型受益証券については米ドル建ての平均純資産総額の年率0.65%、豪ドル投資型受益証券については米ドル建ての平均純資産総額の年率0.80%に相当する額の報酬を、当該四半期末から60日暦日以内に、ファンドの資産から、円投資型、米ドル投資型、豪ドル投資型それぞれについて円、米ドルおよび豪ドルにより、会計年度ベースで四半期毎に後払いで受領する権利を有する。

## 注９－日本における販売会社および代行協会員報酬

日本における販売会社および代行協会員は、その業務につき、当該四半期中の各ファンド営業日のルクセンブルグにおける営業終了時点のファンドの平均純資産総額の以下の年率に相当する額の報酬を、ファンドの純資産総額に基づき、当該四半期末から60日暦日以内に、ファンドの資産から、米ドルにより、会計年度ベースで四半期毎に後払いで受領する権利を有する。

|                     |       |
|---------------------|-------|
| 5億米ドル以下の純資産         | 0.40% |
| 5億米ドル超10億米ドル以下の純資産  | 0.43% |
| 10億米ドル超30億米ドル以下の純資産 | 0.46% |
| 30億米ドル超50億米ドル以下の純資産 | 0.49% |



50億米ドル超の純資産

0.52%

## 注10－未払費用

|                      | (米ドル)          |
|----------------------|----------------|
| 投資顧問会社報酬             | 60,556         |
| 日本における販売会社および代行協会員報酬 | 44,004         |
| 管理事務代行報酬             | 11,002         |
| 保管会社報酬               | 5,505          |
| 受託会社報酬および管理会社報酬      | 2,200          |
| 現金支出費                | 1,099          |
| 専門家報酬                | 24,851         |
| 総販売会社報酬              | 74,844         |
| その他の費用               | 5,555          |
| 未払費用                 | <u>229,616</u> |

## 注11－分配

管理会社は、分配可能なインカム・ゲインおよび実現キャピタル・ゲインを支払原資として、各受益者が保有する円投資型、米ドル投資型および豪ドル投資型受益証券の口数に応じて、投資顧問会社と協議した上で随時分配を行うことができる。管理会社は、分配金を合理的な水準に保つために必要があると考える場合、投資顧問会社と協議の上で未実現キャピタル・ゲインまたは元本を支払原資として分配を行うことができる。

管理会社は、毎年分配月の15日（以下、それぞれ「分配基準日」という。分配基準日がファンド営業日ではない場合、その直前のファンド営業日）時点の受益者に対して四半期毎の分配を行うことを予定している。管理会社が投資顧問会社と協議の後、随時決定するその他の日時点の受益者に対して行うこともできる。

分配日は以下のとおりである。

| 受益証券クラス                              | 分配月            | 初回の分配    |
|--------------------------------------|----------------|----------|
| 円投資型1304<br>米ドル投資型1304<br>豪ドル投資型1304 | 1月、4月、7月および10月 | 2013年7月  |
| 円投資型1305<br>米ドル投資型1305<br>豪ドル投資型1305 | 2月、5月、8月および11月 | 2013年8月  |
| 円投資型1306<br>米ドル投資型1306<br>豪ドル投資型1306 | 3月、6月、9月および12月 | 2013年9月  |
| 円投資型1307<br>米ドル投資型1307<br>豪ドル投資型1307 | 1月、4月、7月および10月 | 2013年10月 |
| 円投資型1308<br>米ドル投資型1308<br>豪ドル投資型1308 | 2月、5月、8月および11月 | 2013年11月 |
| 円投資型1309<br>米ドル投資型1309<br>豪ドル投資型1309 | 3月、6月、9月および12月 | 2013年12月 |
| 円投資型1312<br>米ドル投資型1312<br>豪ドル投資型1312 | 3月、6月、9月および12月 | 2014年3月  |
| 円投資型1403<br>米ドル投資型1403<br>豪ドル投資型1403 | 3月、6月、9月および12月 | 2014年6月  |
| 円投資型1406<br>米ドル投資型1406<br>豪ドル投資型1406 | 3月、6月、9月および12月 | 2014年9月  |
| 円投資型1409<br>米ドル投資型1409<br>豪ドル投資型1409 | 3月、6月、9月および12月 | 2014年12月 |
| 円投資型1412<br>米ドル投資型1412<br>豪ドル投資型1412 | 3月、6月、9月および12月 | 2015年3月  |
| 円投資型1503<br>米ドル投資型1503<br>豪ドル投資型1503 | 3月、6月、9月および12月 | 2015年6月  |
| 円投資型1506<br>米ドル投資型1506<br>豪ドル投資型1506 | 3月、6月、9月および12月 | 2015年9月  |
| 円投資型1509<br>米ドル投資型1509<br>豪ドル投資型1509 | 3月、6月、9月および12月 | 2015年12月 |
| 円投資型1512<br>米ドル投資型1512<br>豪ドル投資型1512 | 3月、6月、9月および12月 | 2016年3月  |

分配は、分配基準日において登録簿に名前が登録されている受益者に対して行われる。

分配は、円貨（円投資型受益証券）、米ドル貨（米ドル投資型受益証券）および豪ドル貨（豪ドル投資型受益証券）で受益者へ支払われる。

2019年2月28日に終了した年度に、ファンドは総額1,496,184米ドルの分配を行った。

#### 注12－税金

ケイマン諸島の現行法では、ファンドは、いかなる所得税、資産税、譲渡税、売却税その他の税金も課されることがなく、また、ファンドによる受益者への支払いまたは受益証券の買戻しの際の純資産額の支払いに対して適用される源泉徴収税も賦課されない。

ファンドは、特定の利息、配当金およびキャピタル・ゲインに対し海外源泉徴収税が賦課されることがある。

#### 注13－購入および買戻し

当初募集

すべてのクラスの全受益証券の各当初募集期間（以下「当初募集期間」という。）は、以下のとおりであった。

| 受益証券                                 | 募集期間                      | 払込日         |
|--------------------------------------|---------------------------|-------------|
| 円投資型1304<br>米ドル投資型1304<br>豪ドル投資型1304 | 2013年4月3日から2013年4月24日まで   | 2013年4月24日  |
| 円投資型1305<br>米ドル投資型1305<br>豪ドル投資型1305 | 2013年5月8日から2013年5月30日まで   | 2013年5月30日  |
| 円投資型1306<br>米ドル投資型1306<br>豪ドル投資型1306 | 2013年6月5日から2013年6月27日まで   | 2013年6月27日  |
| 円投資型1307<br>米ドル投資型1307<br>豪ドル投資型1307 | 2013年7月8日から2013年7月30日まで   | 2013年7月30日  |
| 円投資型1308<br>米ドル投資型1308<br>豪ドル投資型1308 | 2013年8月7日から2013年8月29日まで   | 2013年8月29日  |
| 円投資型1309<br>米ドル投資型1309<br>豪ドル投資型1309 | 2013年9月2日から2013年9月27日まで   | 2013年9月27日  |
| 円投資型1312<br>米ドル投資型1312<br>豪ドル投資型1312 | 2013年12月2日から2013年12月20日まで | 2013年12月20日 |
| 円投資型1403<br>米ドル投資型1403<br>豪ドル投資型1403 | 2014年3月3日から2014年3月28日まで   | 2014年3月28日  |
| 円投資型1406<br>米ドル投資型1406<br>豪ドル投資型1406 | 2014年6月2日から2014年6月27日まで   | 2014年6月27日  |
| 円投資型1409<br>米ドル投資型1409<br>豪ドル投資型1409 | 2014年9月1日から2014年9月29日まで   | 2014年9月29日  |
| 円投資型1412<br>米ドル投資型1412<br>豪ドル投資型1412 | 2014年12月1日から2014年12月19日まで | 2014年12月19日 |
| 円投資型1503<br>米ドル投資型1503<br>豪ドル投資型1503 | 2015年3月2日から2015年3月27日まで   | 2015年3月27日  |
| 円投資型1506<br>米ドル投資型1506<br>豪ドル投資型1506 | 2015年6月1日から2015年6月29日まで   | 2015年6月29日  |
| 円投資型1509<br>米ドル投資型1509<br>豪ドル投資型1509 | 2015年9月1日から2015年9月29日まで   | 2015年9月29日  |
| 円投資型1512<br>米ドル投資型1512<br>豪ドル投資型1512 | 2015年12月1日から2015年12月22日まで | 2015年12月22日 |

当該期間中に募集された各クラス受益証券の当初発行価格は、円投資型については1口当たり10,000円、米ドル投資型については1口当たり100米ドル、豪ドル投資型については1口当たり100豪ドルであった。

1 購入申込当たりの最低投資口数は1口で、追加購入は1口単位、または管理会社が投資顧問会社と協議した上で決定する額または口数とする。ただし、受益証券は整数でのみ発行される。

受益証券の購入申込書は、当初募集期間の最終日の正午（ルクセンブルグ時間）までに管理事務代行会社によって受領されなければならない。支払は、円投資型は円貨、米ドル投資型は米ドル貨、豪ドル投資型は豪ドル貨で行われるものとし、払込日に受領されなければならない。

受益証券の買戻し

ファンド証券は、払込日以降、ファンド営業日において受益者の選択により買い戻される。受益者は、ファンド証券を買い戻すよう管理会社に請求する買戻し通知を送付することができる。受益証券の買戻しの申込みは1口以上1口単位とする。

買戻通知は、申込みを行うファンド営業日の正午（ルクセンブルグ時間）または管理会社が投資顧問会社と協議した上で随時決定することができるその他の日および／もしくは時間までに、管理事務代行会社によって受領されなければならない。

受益証券1口当たりの買戻価格は、買戻通知が受領されたファンド営業日時点における受益証券1口当たり純資産価格とする。

円投資型、米ドル投資型および豪ドル投資型のファンド証券は、存続期間が決まっており、満期日（ファンド営業日でない場合はその直前のファンド営業日）において、その日付のファンド証券1口当たり純資産価格で強制的に買い戻される。

| 受益証券クラス                        | 満期日         |
|--------------------------------|-------------|
| 円投資型1304、米ドル投資型1304、豪ドル投資型1304 | 2020年10月15日 |
| 円投資型1305、米ドル投資型1305、豪ドル投資型1305 | 2020年11月13日 |
| 円投資型1306、米ドル投資型1306、豪ドル投資型1306 | 2020年12月15日 |
| 円投資型1307、米ドル投資型1307、豪ドル投資型1307 | 2021年1月15日  |
| 円投資型1308、米ドル投資型1308、豪ドル投資型1308 | 2021年2月15日  |
| 円投資型1309、米ドル投資型1309、豪ドル投資型1309 | 2021年3月15日  |
| 円投資型1312、米ドル投資型1312、豪ドル投資型1312 | 2021年6月15日  |
| 円投資型1403、米ドル投資型1403、豪ドル投資型1403 | 2021年9月15日  |
| 円投資型1406、米ドル投資型1406、豪ドル投資型1406 | 2021年12月15日 |
| 円投資型1409、米ドル投資型1409、豪ドル投資型1409 | 2022年3月15日  |
| 円投資型1412、米ドル投資型1412、豪ドル投資型1412 | 2022年6月15日  |
| 円投資型1503、米ドル投資型1503、豪ドル投資型1503 | 2022年9月15日  |
| 円投資型1506、米ドル投資型1506、豪ドル投資型1506 | 2022年12月15日 |
| 円投資型1509、米ドル投資型1509、豪ドル投資型1509 | 2023年3月15日  |
| 円投資型1512、米ドル投資型1512、豪ドル投資型1512 | 2023年6月15日  |

円投資型、米ドル投資型および豪ドル投資型のファンド証券の買戻しには、それが任意的に行われる場合であれ強制的に行われる場合であれ、以下の料率の買戻手数料が課せられ、当該買戻手数料は総販売会社に対して支払われる。

| 円投資型1304、米ドル投資型1304、豪ドル投資型1304 | 円投資型1305、米ドル投資型1305、豪ドル投資型1305 | 1口当たり買戻手数料<br>(当初発行価格に対して) |
|--------------------------------|--------------------------------|----------------------------|
| 2014年4月23日まで                   | 2014年5月29日まで                   | 3.00%                      |
| 2014年4月24日から2015年4月23日まで       | 2014年5月30日から2015年5月29日まで       | 2.50%                      |
| 2015年4月24日から2016年4月23日まで       | 2015年5月30日から2016年5月29日まで       | 2.00%                      |
| 2016年4月24日から2017年4月23日まで       | 2016年5月30日から2017年5月29日まで       | 1.50%                      |
| 2017年4月24日から2018年4月23日まで       | 2017年5月30日から2018年5月29日まで       | 1.00%                      |
| 2018年4月24日から2019年4月23日まで       | 2018年5月30日から2019年5月29日まで       | 0.50%                      |
| 2019年4月24日以降                   | 2019年5月30日以降                   | 0%                         |

| 円投資型1306、米ドル投資型1306、豪ドル投資型1306 | 円投資型1307、米ドル投資型1307、豪ドル投資型1307 | 1口当たり買戻手数料<br>(当初発行価格に対して) |
|--------------------------------|--------------------------------|----------------------------|
| 2014年6月26日まで                   | 2014年7月29日まで                   | 3.00%                      |
| 2014年6月27日から2015年6月26日まで       | 2014年7月30日から2015年7月29日まで       | 2.50%                      |
| 2015年6月27日から2016年6月26日まで       | 2015年7月30日から2016年7月29日まで       | 2.00%                      |
| 2016年6月27日から2017年6月26日まで       | 2016年7月30日から2017年7月29日まで       | 1.50%                      |
| 2017年6月27日から2018年6月26日まで       | 2017年7月30日から2018年7月29日まで       | 1.00%                      |
| 2018年6月27日から2019年6月26日まで       | 2018年7月30日から2019年7月29日まで       | 0.50%                      |
| 2019年6月27日以降                   | 2019年7月30日以降                   | 0%                         |

| 円投資型1308、米ドル投資型1308、豪ドル投資型1308 | 円投資型1309、米ドル投資型1309、豪ドル投資型1309 | 1口当たり買戻手数料<br>(当初発行価格に対して) |
|--------------------------------|--------------------------------|----------------------------|
| 2014年8月28日まで                   | 2014年9月26日まで                   | 3.00%                      |
| 2014年8月29日から2015年8月28日まで       | 2014年9月27日から2015年9月26日まで       | 2.50%                      |
| 2015年8月29日から2016年8月28日まで       | 2015年9月27日から2016年9月26日まで       | 2.00%                      |
| 2016年8月29日から2017年8月28日まで       | 2016年9月27日から2017年9月26日まで       | 1.50%                      |
| 2017年8月29日から2018年8月28日まで       | 2017年9月27日から2018年9月26日まで       | 1.00%                      |
| 2018年8月29日から2019年8月28日まで       | 2018年9月27日から2019年9月26日まで       | 0.50%                      |
| 2019年8月29日以降                   | 2019年9月27日以降                   | 0%                         |

| 円投資型1312、米ドル投資型1312、豪ドル投資型1312 | 円投資型1403、米ドル投資型1403、豪ドル投資型1403 | 1口当たり買戻手数料<br>(当初発行価格に対して) |
|--------------------------------|--------------------------------|----------------------------|
| 2014年12月19日まで                  | 2015年3月27日まで                   | 3.00%                      |
| 2014年12月20日から2015年12月19日まで     | 2015年3月28日から2016年3月27日まで       | 2.50%                      |
| 2015年12月20日から2016年12月19日まで     | 2016年3月28日から2017年3月27日まで       | 2.00%                      |
| 2016年12月20日から2017年12月19日まで     | 2017年3月28日から2018年3月27日まで       | 1.50%                      |
| 2017年12月20日から2018年12月19日まで     | 2018年3月28日から2019年3月27日まで       | 1.00%                      |
| 2018年12月20日から2019年12月19日まで     | 2019年3月28日から2020年3月27日まで       | 0.50%                      |
| 2019年12月20日以降                  | 2020年3月28日以降                   | 0%                         |

| 円投資型1406、米ドル投資型1406、豪ドル投資型1406 | 円投資型1409、米ドル投資型1409、豪ドル投資型1409 | 1口当たり買戻手数料<br>(当初発行価格に対して) |
|--------------------------------|--------------------------------|----------------------------|
| 2015年6月26日まで                   | 2015年9月28日まで                   | 3.00%                      |
| 2015年6月27日から2016年6月26日まで       | 2015年9月29日から2016年9月28日まで       | 2.50%                      |
| 2016年6月27日から2017年6月26日まで       | 2016年9月29日から2017年9月28日まで       | 2.00%                      |
| 2017年6月27日から2018年6月26日まで       | 2017年9月29日から2018年9月28日まで       | 1.50%                      |
| 2018年6月27日から2019年6月26日まで       | 2018年9月29日から2019年9月28日まで       | 1.00%                      |
| 2019年6月27日から2020年6月26日まで       | 2019年9月29日から2020年9月28日まで       | 0.50%                      |
| 2020年6月27日以降                   | 2020年9月29日以降                   | 0%                         |

| 円投資型1412、米ドル投資型1412、豪ドル投資型1412 | 円投資型1503、米ドル投資型1503、豪ドル投資型1503 | 1口当たり買戻手数料<br>(当初発行価格に対して) |
|--------------------------------|--------------------------------|----------------------------|
| 2015年12月18日まで                  | 2016年3月26日まで                   | 3.00%                      |
| 2015年12月19日から2016年12月18日まで     | 2016年3月27日から2017年3月26日まで       | 2.50%                      |
| 2016年12月19日から2017年12月18日まで     | 2017年3月27日から2018年3月26日まで       | 2.00%                      |
| 2017年12月19日から2018年12月18日まで     | 2018年3月27日から2019年3月26日まで       | 1.50%                      |
| 2018年12月19日から2019年12月18日まで     | 2019年3月27日から2020年3月26日まで       | 1.00%                      |
| 2019年12月19日から2020年12月18日まで     | 2020年3月27日から2021年3月26日まで       | 0.50%                      |
| 2020年12月19日以降                  | 2021年3月27日以降                   | 0%                         |

| 円投資型1506、米ドル投資型1506、豪ドル投資型1506 | 円投資型1509、米ドル投資型1509、豪ドル投資型1509 | 1口当たり買戻手数料<br>(当初発行価格に対して) |
|--------------------------------|--------------------------------|----------------------------|
| 2016年6月28日まで                   | 2016年9月28日まで                   | 3.00%                      |
| 2016年6月29日から2017年6月28日まで       | 2016年9月29日から2017年9月28日まで       | 2.50%                      |
| 2017年6月29日から2018年6月28日まで       | 2017年9月29日から2018年9月28日まで       | 2.00%                      |
| 2018年6月29日から2019年6月28日まで       | 2018年9月29日から2019年9月28日まで       | 1.50%                      |
| 2019年6月29日から2020年6月28日まで       | 2019年9月29日から2020年9月28日まで       | 1.00%                      |
| 2020年6月29日から2021年6月28日まで       | 2020年9月29日から2021年9月28日まで       | 0.50%                      |
| 2021年6月29日以降                   | 2021年9月29日以降                   | 0%                         |

| 円投資型1512、米ドル投資型1512、豪ドル投資型1512 | 1口当たり買戻手数料<br>(当初発行価格に対して) |
|--------------------------------|----------------------------|
| 2016年12月21日まで                  | 3.00%                      |
| 2016年12月22日から2017年12月21日まで     | 2.50%                      |
| 2017年12月22日から2018年12月21日まで     | 2.00%                      |
| 2018年12月22日から2019年12月21日まで     | 1.50%                      |
| 2019年12月22日から2020年12月21日まで     | 1.00%                      |
| 2020年12月22日から2021年12月21日まで     | 0.50%                      |
| 2021年12月22日以降                  | 0%                         |

受益証券のクラスが早期償還されるもしくは強制的に買い戻された場合またはファンドが早期償還された場合にも同じ料率の買戻手数料が課され、当該買戻手数料は総販売会社に対して支払われる。日本における販売会社は、日本におけるファンドの独占的な販売会社であり、前払いの販売手数料に等しい当初の報酬を総販売会社より受領する。買戻手数料および総販売会社報酬は総販売会社に対して支払われ、そのすべてまたは一部が、（前払いの販売手数料に代わる当初の報酬などの）日本における販売会社への報酬の支払に関する費用を含む、ファンド証券の募集に関する総販売会社によるファンドへの業務提供に関する費用を賄うために用いられる。

ファンド証券の買戻しに関する送金は、円投資型については円建て、米ドル投資型については米ドル建て、および、豪ドル投資型については豪ドル建ての電信送金により、申込みを行ったファンド営業日から4ファンド営業日以内および／または管理会社が受託会社と協議の上随時決定することができるその他の日、または（豪ドル投資型に関しては）4ファンド営業日目メルボルンの銀行の営業日でない場合はメルボルンの銀行が営業を行う翌ファンド営業日までに行われるものとする。

管理会社は、受託会社と協議の上、一切の買戻請求を停止、拒否、または取り消すことができ、また、買戻代金の支払いを延期することができる。

## 注14－為替先渡取引

2019年2月28日現在で、ファンドが保有している未決済の為替先渡取引は以下のとおりであった。

| 購入通貨 | 購入金額          | 売却通貨 | 売却金額       | 満期日        | 未実現利益（損失）<br>（米ドル） |
|------|---------------|------|------------|------------|--------------------|
| 豪ドル  | 16,149,739    | 米ドル  | 11,473,033 | 2019年3月29日 | 66,820             |
| 日本円  | 1,830,305,655 | 米ドル  | 16,577,960 | 2019年3月29日 | (18,117)           |
|      |               |      |            |            | 48,703             |

## 注15－先物契約

2019年2月28日現在で、ファンドが保有している未決済の先物契約は以下のとおりであった。

| 通貨              | 約定数  | 銘柄                       | 満期日      | 市場価格<br>（米ドル） | 未実現利益（損失）<br>（米ドル） |
|-----------------|------|--------------------------|----------|---------------|--------------------|
| ショート・ポジション（売持高） |      |                          |          |               |                    |
| 米ドル             | (6)  | 20年 FUT US LONG BD 6%    | 2019年6月  | (868,125)     | 6,725              |
| 米ドル             | (4)  | 10年 FUT US NOTE 6%       | 2019年6月  | (487,938)     | 1,413              |
| 米ドル             | (8)  | 10年 FUT US ULTRA NOTE 6% | 2019年6月  | (1,035,875)   | 4,274              |
| 米ドル             | (23) | 90日 FUT EURODOLLAR       | 2019年12月 | (5,597,625)   | (11,377)           |
|                 |      |                          |          | (7,989,563)   | 1,035              |
| ロング・ポジション（買持高）  |      |                          |          |               |                    |
| 米ドル             | 24   | 2年 FUT US NOTE 6%        | 2019年6月  | 5,091,188     | (4,755)            |
| 米ドル             | 21   | 5年 FUT US NOTE 6%        | 2019年6月  | 2,404,500     | (6,338)            |
| 米ドル             | 6    | 30年 FUT US ULTRA BOND 6% | 2019年6月  | 960,938       | (11,301)           |
|                 |      |                          |          | 8,456,626     | (22,394)           |
|                 |      |                          |          |               | (21,359)           |

## 注16－クレジット・デフォルト・スワップ契約

2019年2月28日現在で、ファンドが保有している未決済のクレジット・デフォルト・スワップ契約は以下のとおりであった。

| 通貨              | 額面価額      | 銘柄                                 | 満期日         | 未実現（損失）<br>（米ドル） |
|-----------------|-----------|------------------------------------|-------------|------------------|
| プロテクションの買いポジション |           |                                    |             |                  |
| 米ドル             | 3,000,000 | CDS CHINA 100BP 1% 20/12/19        | 2019年12月20日 | (22,012)         |
| 米ドル             | 3,220,000 | 5年 CDS REP CHINA 100BP 1% 20/06/21 | 2021年6月20日  | (55,505)         |
|                 |           |                                    |             | (77,517)         |

[次へ](#)

## Nomura Offshore Series Trust - GS Emerging Markets Corporate Bond Fund

Statement of Net Assets  
as at February 28, 2019  
(expressed in US Dollars)

|                                                                       | Notes |                   |
|-----------------------------------------------------------------------|-------|-------------------|
| <b>ASSETS</b>                                                         |       |                   |
| Investment in securities at market value<br>(at cost: USD 42,513,850) | 2     | 42,204,711        |
| Cash at bank                                                          |       | 2,290,084         |
| Unrealised gain on forward foreign exchange contracts                 | 14    | 48,703            |
| Margin receivable on derivatives                                      |       | 52,265            |
| Accrued income                                                        |       | 556,569           |
| Interest on cash and cash equivalents                                 |       | 4,430             |
| <b>Total Assets</b>                                                   |       | <b>45,156,762</b> |
| <b>LIABILITIES</b>                                                    |       |                   |
| Unrealised loss on future contracts                                   | 15    | 21,359            |
| Unrealised loss on credit default swap contracts                      | 16    | 77,517            |
| Payable to brokers                                                    |       | 546,335           |
| Accrued expenses                                                      | 10    | 229,616           |
| <b>Total Liabilities</b>                                              |       | <b>874,827</b>    |
| <b>NET ASSETS</b>                                                     |       | <b>44,281,935</b> |

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



## Nomura Offshore Series Trust - GS Emerging Markets Corporate Bond Fund

## Statement of Net Assets (continued)

as at February 28, 2019

(expressed in US Dollars)

Represented by units as follows:

|                                                    | Net Asset Value<br>per Unit | Number of Units<br>Outstanding | Net Assets  |
|----------------------------------------------------|-----------------------------|--------------------------------|-------------|
| Class Yen Hedged Units 1304 (in JPY)               | 9,116                       | 45,030                         | 410,488,310 |
| Class US Dollar Units 1304 (in USD)                | 96.35                       | 26,819                         | 2,583,930   |
| Class Australian Dollar Hedged Units 1304 (in AUD) | 90.52                       | 55,542                         | 5,027,480   |
| Class Yen Hedged Units 1305 (in JPY)               | 9,210                       | 54,807                         | 504,756,673 |
| Class US Dollar Units 1305 (in USD)                | 97.45                       | 32,033                         | 3,121,767   |
| Class Australian Dollar Hedged Units 1305 (in AUD) | 91.23                       | 25,121                         | 2,291,666   |
| Class Yen Hedged Units 1306 (in JPY)               | 9,825                       | 5,618                          | 55,197,183  |
| Class US Dollar Units 1306 (in USD)                | 105.50                      | 6,799                          | 717,282     |
| Class Australian Dollar Hedged Units 1306 (in AUD) | 96.29                       | 5,168                          | 497,636     |
| Class Yen Hedged Units 1307 (in JPY)               | 9,597                       | 2,630                          | 25,240,922  |
| Class US Dollar Units 1307 (in USD)                | 102.85                      | 1,467                          | 150,888     |
| Class Australian Dollar Hedged Units 1307 (in AUD) | 94.27                       | 5,205                          | 490,694     |
| Class Yen Hedged Units 1308 (in JPY)               | 9,778                       | 1,564                          | 15,292,159  |
| Class US Dollar Units 1308 (in USD)                | 105.06                      | 5,879                          | 617,656     |
| Class Australian Dollar Hedged Units 1308 (in AUD) | 95.48                       | 5,516                          | 526,676     |
| Class Yen Hedged Units 1309 (in JPY)               | 9,679                       | 100                            | 967,875     |
| Class US Dollar Units 1309 (in USD)                | 104.29                      | 1,230                          | 128,271     |
| Class Australian Dollar Hedged Units 1309 (in AUD) | 95.42                       | 6,370                          | 607,834     |
| Class Yen Hedged Units 1312 (in JPY)               | 9,625                       | 1,500                          | 14,437,855  |
| Class US Dollar Units 1312 (in USD)                | 103.20                      | 2,461                          | 253,986     |
| Class Australian Dollar Hedged Units 1312 (in AUD) | 94.85                       | 1,155                          | 109,552     |
| Class Yen Hedged Units 1403 (in JPY)               | 9,502                       | 3,280                          | 31,168,186  |
| Class US Dollar Units 1403 (in USD)                | 101.89                      | 3,180                          | 323,999     |
| Class Australian Dollar Hedged Units 1403 (in AUD) | 94.00                       | 6,689                          | 628,744     |
| Class Yen Hedged Units 1406 (in JPY)               | 9,310                       | 7,675                          | 71,453,009  |
| Class US Dollar Units 1406 (in USD)                | 98.82                       | 10,708                         | 1,058,206   |
| Class Australian Dollar Hedged Units 1406 (in AUD) | 92.96                       | 12,761                         | 1,186,318   |
| Class Yen Hedged Units 1409 (in JPY)               | 9,361                       | 6,376                          | 59,686,201  |
| Class US Dollar Units 1409 (in USD)                | 99.53                       | 30,861                         | 3,071,578   |
| Class Australian Dollar Hedged Units 1409 (in AUD) | 92.93                       | 12,506                         | 1,162,134   |
| Class Yen Hedged Units 1412 (in JPY)               | 9,815                       | 6,430                          | 63,110,502  |
| Class US Dollar Units 1412 (in USD)                | 104.96                      | 2,256                          | 236,790     |
| Class Australian Dollar Hedged Units 1412 (in AUD) | 96.49                       | 11,580                         | 1,117,321   |
| Class Yen Hedged Units 1503 (in JPY)               | 9,622                       | 42,460                         | 408,570,435 |
| Class US Dollar Units 1503 (in USD)                | 102.73                      | 2,634                          | 270,594     |
| Class Australian Dollar Hedged Units 1503 (in AUD) | 95.14                       | 5,215                          | 496,136     |
| Class Yen Hedged Units 1506 (in JPY)               | 9,566                       | 20,060                         | 191,901,993 |
| Class US Dollar Units 1506 (in USD)                | 102.04                      | 17,423                         | 1,777,772   |
| Class Australian Dollar Hedged Units 1506 (in AUD) | 94.91                       | 6,548                          | 621,471     |
| Class Yen Hedged Units 1509 (in JPY)               | 9,936                       | 1,310                          | 13,016,136  |
| Class US Dollar Units 1509 (in USD)                | 106.08                      | 5,139                          | 545,149     |
| Class Australian Dollar Hedged Units 1509 (in AUD) | 98.02                       | 550                            | 53,911      |
| Class Yen Hedged Units 1512 (in JPY)               | 10,085                      | 240                            | 2,420,368   |
| Class US Dollar Units 1512 (in USD)                | 107.73                      | 6,558                          | 706,493     |
| Class Australian Dollar Hedged Units 1512 (in AUD) | 99.74                       | 17,934                         | 1,788,767   |

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

## Nomura Offshore Series Trust - GS Emerging Markets Corporate Bond Fund

Statement of Operations  
for the year ended February 28, 2019  
(expressed in US Dollars)

## Notes

|                                                                                   |      |             |
|-----------------------------------------------------------------------------------|------|-------------|
| INCOME                                                                            |      |             |
| Interest on bank accounts                                                         |      | 19,315      |
| Interest on bonds (net of withholding tax)                                        |      | 2,576,281   |
| Dividends received (net of withholding tax)                                       |      | 2,927       |
| Other income                                                                      |      | 23,070      |
|                                                                                   |      |             |
| Total Income                                                                      |      | 2,621,593   |
| EXPENSES                                                                          |      |             |
| Investment Adviser fees                                                           | 5    | 265,170     |
| Japan Distributor and Agent Company fees                                          | 9    | 192,688     |
| Administrative Services fees                                                      | 7    | 48,177      |
| Custodian fees                                                                    | 6    | 24,415      |
| Correspondent bank fees                                                           |      | 3,980       |
| Trustee and Management Company fees                                               | 3, 4 | 9,634       |
| Legal fees                                                                        |      | 8,639       |
| Overseas registration fees                                                        |      | 360,957     |
| Out-of-pocket expenses                                                            |      | 4,813       |
| Professional fees                                                                 |      | 23,821      |
| Global Distributor fees                                                           | 8    | 332,689     |
| Other expenses                                                                    |      | 6,738       |
|                                                                                   |      |             |
| Total Expenses                                                                    |      | 1,281,721   |
| NET INVESTMENT INCOME                                                             |      | 1,339,872   |
| Net realised loss on investments                                                  |      | (351,162)   |
| Net realised loss on future contracts                                             |      | (3,947)     |
| Net realised loss on foreign currencies and on forward foreign exchange contracts |      | (2,563,746) |
| Net realised loss on credit default swap contracts                                |      | (2,080)     |
|                                                                                   |      |             |
| NET REALISED LOSS FOR THE YEAR                                                    |      | (2,920,935) |
| Change in net unrealised result on investments                                    |      | (1,250,213) |
| Change in net unrealised result on future contracts                               |      | (47,473)    |
| Change in net unrealised result on credit default swap contracts                  |      | 22,043      |
| Change in net unrealised result on forward foreign exchange contracts             |      | 38,386      |
|                                                                                   |      |             |
| NET UNREALISED LOSS FOR THE YEAR                                                  |      | (1,237,257) |
| NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS                              |      | (2,818,320) |

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

[次へ](#)

---

Nomura Offshore Series Trust - GS Emerging Markets Corporate Bond Fund

---

**Notes to the Financial Statements as at February 28, 2019****Note 1 - Organisation**The Master Trust

Nomura Offshore Series Trust (the “Master Trust”) was established as an umbrella unit trust by a Master Trust Deed dated February 26, 2013 entered into by Master Trust Company (the “Trustee”) and Global Funds Trust Company (the “Management Company”). The Master Trust is a unit trust governed under the Trusts Law (Revised) of the Cayman Islands.

The Master Trust is regulated as a mutual fund under the Mutual Funds Law (Revised) of the Cayman Islands and registered with the Cayman Islands Monetary Authority (CIMA) which entails the filing of the Offering Circular, Class Addendums and audited accounts annually with CIMA.

The Management Company is a trust company duly incorporated, validly existing and licensed to undertake trust business pursuant to the provisions of the Banks and Trust Companies Law (Revised) of the Cayman Islands. The Trustee is incorporated in the Cayman Islands and is a wholly-owned subsidiary of the Management Company.

The Series Trust

Nomura Offshore Series Trust - GS Emerging Markets Corporate Bond Fund (the “Series Trust”) was established by a Supplemental Trust Deed dated February 26, 2013.

The investment objective of the Series Trust is to achieve long term capital appreciation and income through investing, under normal circumstances, in a diversified portfolio consisting primarily of “emerging market fixed income securities and emerging market-related fixed income securities” mainly denominated in U.S. Dollars and issued by corporate issuers. The assets of the Series Trust may also be invested in, among other things, “emerging market countries” and emerging market countries-related fixed income securities that are issued by governments, their agencies and instrumentalities.

Unless terminated earlier in accordance with the circumstances set forth in the Trust Deed, the Series Trust will terminate either:

- (i) on the compulsory repurchase date that is the latest of all the Classes of the Series Trust that are in issue or such later date, or dates, (not being later than 149 years after the date of the Master Trust Deed) as the Trustee, after consultation with the Management Company and the Investment Adviser, may, from time to time, determine; or
- (ii) at any time following the third anniversary of the Closing Date, at the discretion of the Trustee, after consultation with the Management Company and the Investment Adviser, in the event that the aggregate value of the Net Asset Value of all Classes of Units falls below JPY 3 billion (or its equivalent).

A Class of Units may be terminated at the discretion of the Trustee, after consultation with the Management Company and the Investment Adviser, in the event that the Net Asset Value attributable to such Class falls below JPY 1 billion (for JPY Class Units), JPY 1 billion (or its equivalent) (for USD Class Units) or JPY 1 billion (or its equivalent) (for AUD Class Units) at any time following the Closing Date.

## Nomura Offshore Series Trust - GS Emerging Markets Corporate Bond Fund

## Notes to the Financial Statements as at February 28, 2019 (continued)

## Note 2 - Significant Accounting Policies

The financial statements have been prepared in accordance with generally accepted accounting principles in Luxembourg applicable to investment funds and include the following significant accounting policies:

*INVESTMENTS IN SECURITIES*

- (a) securities listed on a stock exchange or traded on any other regulated market are valued at the last available price (traded or evaluated) on such exchange or market. If a security is listed or traded on several stock exchanges or markets, the last available closing price on the stock exchange or any other regulated market which constitutes the main market for such securities, or most representative value will be used;
- (b) securities not listed on any stock exchange or traded on any regulated market, or securities for which the price determined under (a) above is not representative of their fair value, are valued at their last available market price; if there is no such market price, or if such market price is not representative of the securities' fair market value, they will be valued prudently and in good faith on the basis of their reasonably foreseeable sale prices;
- (c) investments may be priced on the basis of quotations from an internationally recognised pricing service;
- (d) securities or other assets for which market quotations are not readily available are valued at their fair value as determined in good faith in accordance with procedures adopted by the Administrator, with advice from the Management Company, the Investment Adviser and/or the Investment Sub-Adviser;
- (e) short term investments that have a remaining maturity of sixty (60) days or less may be valued (i) at market value, or (ii) by amortised cost or by amortising the difference between market value and the face amount on the sixty-first (61st) day prior to maturity, or (iii) where market value is not available, at amortised cost;

*INVESTMENT TRANSACTIONS AND INVESTMENT INCOME*

Investment transactions are accounted for on the trade date. Interest income is recognised on an accrual basis. Dividends are recorded on the ex-dividend date. Realised gains or losses on security transactions are determined on the basis of the average cost of securities sold.

*CONVERSION OF FOREIGN CURRENCIES*

The Series Trust maintains its accounting records in US Dollars ("USD") and its financial statements are expressed in this currency. Assets and liabilities expressed in currencies other than USD are translated into USD at applicable exchange rates at the year-end. Income and expenses in currencies other than USD are translated into USD at appropriate exchange rates ruling at the date of transaction.

Investment transactions in currencies other than USD are translated into USD at the exchange rate applicable at the transaction date.

The Series Trust does not isolate the portion of the results of operations resulting from changes in foreign exchange rates on investments from the fluctuations arising from changes in market prices of securities held. Such fluctuations are included with the net realised and unrealised gain or loss from investments.

## Nomura Offshore Series Trust - GS Emerging Markets Corporate Bond Fund

## Notes to the Financial Statements as at February 28, 2019 (continued)

## Note 2 - Significant Accounting Policies (continued)

*CONVERSION OF FOREIGN CURRENCIES (CONTINUED)*

Currency rates as at February 28, 2019:

|       |   |           |     |
|-------|---|-----------|-----|
| 1 USD | = | 1.40017   | AUD |
| 1 USD | = | 0.87858   | EUR |
| 1 USD | = | 110.79503 | JPY |

*FORWARD FOREIGN EXCHANGE CONTRACTS*

Forward foreign exchange contracts are valued at the forward rate applicable at the year-end date for the remaining period until maturity. Gains or losses resulting from forward foreign exchange contracts are recognised in the Statement of Operations. Net unrealised gains are reported as an asset and net unrealised losses are reported as a liability in the Statement of Net Assets.

*FUTURE CONTRACTS*

Initial margin deposits are made upon entering into future contracts and can be made either in cash or securities. During the period for which the future contract is open, changes in the value of the contract are recognised as unrealised gains or losses by marking to market the future contract to reflect the value of the contract at the end of each valuation day.

Variation margin payments are made or received, depending on whether unrealised losses or gains are incurred. Net unrealised gains are recorded as an asset and net unrealised losses as a liability in the Statement of Net Assets. When the contract is closed, the Series Trust records a realised gain or loss equal to the difference between the value of the contract at the time it was opened and the value at the time it was closed.

*CREDIT DEFAULT SWAP CONTRACTS*

Credit default swap contracts (CDS and CDX) are stated at fair value. During the period for which credit default swap contracts are open, the unrealised profits are recorded as an asset and unrealised losses as a liability in the Statement of Net Assets. The change in unrealised profits or losses resulting from this valuation is recognised in the Statement of Operations. Premiums paid and received on the credit default swap contracts are recognised in the Statement of Operations as incurred as part of the net realised profit or loss on the credit default swap contracts. When a credit default swap contract is terminated, the difference between the premium and the proceeds from the settlement of the credit default swap contract is recognised in the Statement of Operations as net realised profit or loss on the credit default swap contracts.

## Nomura Offshore Series Trust - GS Emerging Markets Corporate Bond Fund

## Notes to the Financial Statements as at February 28, 2019 (continued)

**Note 3 - Trustee fees**

The Trustee is entitled to receive out of the assets of the Series Trust a fee payable in USD quarterly in arrears on a fiscal year basis within sixty (60) calendar days of the end of the relevant current quarter of an amount equivalent to 0.01% per annum of the average of the Net Asset Values of the Series Trust as at the close of business in Luxembourg on each Business Day in the relevant current quarter.

All proper out-of-pocket expenses and disbursements incurred in respect of the Series Trust will also be reimbursed to the Trustee out of the assets of the Series Trust.

**Note 4 - Management Company fees**

The Management Company is entitled to receive out of the assets of the Series Trust a fee payable in USD quarterly in arrears on a fiscal year basis within sixty (60) calendar days of the end of the relevant current quarter of an amount equivalent to 0.01% per annum of the average of the Net Asset Values of the Series Trust as at the close of business in Luxembourg on each Business Day in the relevant current quarter.

All proper out-of-pocket expenses and disbursements incurred in respect of the Series Trust will also be reimbursed to the Management Company out of the assets of the Series Trust.

**Note 5 - Investment Adviser fees**

For its services, the Investment Adviser is entitled to receive out of the assets of the Series Trust a fee payable in USD quarterly in arrears on a fiscal year basis within sixty (60) calendar days of the end of the relevant current quarter of an amount equivalent to the following percentage per annum of the average of the Net Asset Values of the Series Trust as at the close of business in Luxembourg on each Business Day in the relevant current quarter according to the total net asset value of the Series Trust.

|                                                              |       |
|--------------------------------------------------------------|-------|
| Net assets up to USD 500 million                             | 0.55% |
| Net assets more than USD 500 million and up to USD 1 billion | 0.52% |
| Net assets more than USD 1 billion and up to USD 3 billion   | 0.49% |
| Net assets more than USD 3 billion and up to USD 5 billion   | 0.46% |
| Net assets more than USD 5 billion                           | 0.43% |

All proper out-of-pocket expenses and disbursements incurred in respect of the Series Trust will also be reimbursed to the Investment Adviser out of the assets of the Series Trust.

## Nomura Offshore Series Trust - GS Emerging Markets Corporate Bond Fund

## Notes to the Financial Statements as at February 28, 2019 (continued)

**Note 6 - Custodian fees**

For its services, the Custodian is entitled to receive out of the assets of the Series Trust a fee payable in USD quarterly in arrears on a fiscal year basis within sixty (60) calendar days of the end of the relevant current quarter of an amount equivalent to 0.05% per annum of the average of the Net Asset Values of the Series Trust as at the close of business in Luxembourg on each Business Day in the relevant current quarter.

For the processing of certain external currency transactions as notified to the Custodian by the Investment Adviser in accordance with the Series Trust's investment objectives, policies and restrictions, the Custodian is entitled to receive out of the assets of the Series Trust remuneration for such services which are agreed between the Custodian and the Trustee.

All proper out-of-pocket expenses and disbursements incurred in respect of the Series Trust will also be reimbursed to the Custodian out of the assets of the Series Trust.

**Note 7 - Administrative Services fees**

For its services, the Administrator is entitled to receive out of the assets of the Series Trust a fee payable in USD quarterly in arrears on a fiscal year basis within sixty (60) calendar days of the end of the relevant current quarter of an amount equivalent to 0.10% per annum of the average of the Net Asset Values of the Series Trust as at the close of business in Luxembourg on each Business Day in the relevant current quarter.

For the performance of certain specific administrative tasks, such as the issuance of an audit confirmation letter, the preparation of semi-annual financial statements or the use of accounting principles other than Luxembourg Generally Accepted Accounting Principles, the Administrator is also entitled to receive out of the assets of the Series Trust a remuneration for such services which is agreed between the Administrator and the Management Company.

All proper out-of-pocket expenses and disbursements incurred in respect of the Series Trust will also be reimbursed to the Administrator out of the assets of the Series Trust.

**Note 8 - Global Distributor fees**

For its services, the Global Distributor is entitled to receive out of the assets of the Series Trust a fee payable in JPY, USD and AUD in relation to JPY Class Units, USD Class Units, and AUD Class Units, respectively, quarterly in arrears on a fiscal year basis within sixty (60) calendar days of the end of the relevant current quarter of an amount equivalent to 0.65% per annum of the average of the Net Asset Values expressed in USD of the JPY Class Units and USD Class Units, and 0.80% per annum of the average of the Net Asset Values expressed in USD of the AUD Class Units, as at the close of business in Luxembourg on each Business Day in the relevant current quarter.

## Nomura Offshore Series Trust - GS Emerging Markets Corporate Bond Fund

## Notes to the Financial Statements as at February 28, 2019 (continued)

## Note 9 - Japan Distributor and Agent Company fees

For its services, the Japan Distributor and Agent Company is entitled to receive out of the assets of the Series Trust a fee payable in USD quarterly in arrears on a fiscal year basis within sixty (60) calendar days of the end of the relevant current quarter of an amount equivalent to the following percentage per annum of the average of the Net Asset Values of the Series Trust as at the close of business in Luxembourg on each Business Day in the relevant current quarter according to the total net asset value of the Series Trust.

|                                                              |       |
|--------------------------------------------------------------|-------|
| Net assets up to USD 500 million                             | 0.40% |
| Net assets more than USD 500 million and up to USD 1 billion | 0.43% |
| Net assets more than USD 1 billion and up to USD 3 billion   | 0.46% |
| Net assets more than USD 3 billion and up to USD 5 billion   | 0.49% |
| Net assets more than USD 5 billion                           | 0.52% |

## Note 10 - Accrued expenses

|                                          | USD         |
|------------------------------------------|-------------|
| Investment Adviser fees                  | 60,556      |
| Japan Distributor and Agent Company fees | 44,004      |
| Administrative Services fees             | 11,002      |
| Custodian fees                           | 5,505       |
| Trustee and Management Company fees      | 2,200       |
| Out-of-pocket expenses                   | 1,099       |
| Professional fees                        | 24,851      |
| Global Distributor fees                  | 74,844      |
| Other expenses                           | 5,555       |
|                                          | <hr/>       |
| Accrued expenses                         | 229,616     |
|                                          | <hr/> <hr/> |

## Note 11 - Distributions

The Management Company may from time to time, after consultation with the Investment Adviser, make such distributions to Unitholders as it may determine out of the investment income of the Series Trust available for distribution as well as out of net realised capital gains of the Series Trust and in proportion to the number of JPY Class Units, USD Class Units, AUD Class Units, as the case may be, held by each Unitholder. The Management Company, after consultation with the Investment Adviser, may also, if it considers it necessary in order to maintain a reasonable level of distributions, determine to make distributions out of unrealised capital gains or capital of the Series Trust.

The Management Company intends to make a quarterly distribution to Unitholders as of the fifteenth (15th) calendar day of the “Distribution Months” in each year (each, a “Record Date”) provided that if the Record Date is not a Business Day, the distribution will be made to Unitholders as of the immediately preceding Business Day, and/or such other day or days as the Management Company may, after consultation with the Investment Adviser, from time to time determine.



## Nomura Offshore Series Trust - GS Emerging Markets Corporate Bond Fund

## Notes to the Financial Statements as at February 28, 2019 (continued)

## Note 11 - Distributions (continued)

The distribution dates are as follows:

| Class of Units                                                                                         | Distribution Months                 | First distribution |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------|
| Class Yen Hedged Units 1304<br>Class US Dollar Units 1304<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1304 | January, April, July and October    | July 2013          |
| Class Yen Hedged Units 1305<br>Class US Dollar Units 1305<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1305 | February, May, August and November  | August 2013        |
| Class Yen Hedged Units 1306<br>Class US Dollar Units 1306<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1306 | March, June, September and December | September 2013     |
| Class Yen Hedged Units 1307<br>Class US Dollar Units 1307<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1307 | January, April, July and October    | October 2013       |
| Class Yen Hedged Units 1308<br>Class US Dollar Units 1308<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1308 | February, May, August and November  | November 2013      |
| Class Yen Hedged Units 1309<br>Class US Dollar Units 1309<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1309 | March, June, September and December | December 2013      |
| Class Yen Hedged Units 1312<br>Class US Dollar Units 1312<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1312 | March, June, September and December | March 2014         |
| Class Yen Hedged Units 1403<br>Class US Dollar Units 1403<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1403 | March, June, September and December | June 2014          |
| Class Yen Hedged Units 1406<br>Class US Dollar Units 1406<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1406 | March, June, September and December | September 2014     |
| Class Yen Hedged Units 1409<br>Class US Dollar Units 1409<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1409 | March, June, September and December | December 2014      |
| Class Yen Hedged Units 1412<br>Class US Dollar Units 1412<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1412 | March, June, September and December | March 2015         |
| Class Yen Hedged Units 1503<br>Class US Dollar Units 1503<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1503 | March, June, September and December | June 2015          |
| Class Yen Hedged Units 1506<br>Class US Dollar Units 1506<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1506 | March, June, September and December | September 2015     |
| Class Yen Hedged Units 1509<br>Class US Dollar Units 1509<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1509 | March, June, September and December | December 2015      |
| Class Yen Hedged Units 1512<br>Class US Dollar Units 1512<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1512 | March, June, September and December | March 2016         |

## Nomura Offshore Series Trust - GS Emerging Markets Corporate Bond Fund

## Notes to the Financial Statements as at February 28, 2019 (continued)

## Note 11 - Distributions (continued)

Any distribution will be made to the person in whose name Units are registered in the Register on the relevant Record Date.

Distributions are payable in JPY (for JPY Class Units), USD (for USD Class Units) and AUD (for AUD Class Units) to the Unitholder.

For the year ended February 28, 2019, the Series Trust distributed a total amount of USD 1,496,184.

## Note 12 - Taxation

Under the current laws of the Cayman Islands, there are no income, estate, transfer, sales or other taxes payable by the Series Trust or withholding taxes applicable to the payment by the Series Trust to the Unitholders or to the payment of net asset value upon repurchase of Units.

The Series Trust may be subject to foreign withholding tax on certain interest, dividends and capital gains.

## Note 13 - Terms of subscriptions and repurchases

Initial Offering

The respective initial offer periods in respect of all Units in all Classes (the “Initial Offering Period”) were as follows:

| Class of Units                                                                                         | Offering Period                         | Closing Date       |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|--------------------|
| Class Yen Hedged Units 1304<br>Class US Dollar Units 1304<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1304 | April 3, 2013 to April 24, 2013         | April 24, 2013     |
| Class Yen Hedged Units 1305<br>Class US Dollar Units 1305<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1305 | May 8, 2013 to May 30, 2013             | May 30, 2013       |
| Class Yen Hedged Units 1306<br>Class US Dollar Units 1306<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1306 | June 5, 2013 to June 27, 2013           | June 27, 2013      |
| Class Yen Hedged Units 1307<br>Class US Dollar Units 1307<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1307 | July 8, 2013 to July 30, 2013           | July 30, 2013      |
| Class Yen Hedged Units 1308<br>Class US Dollar Units 1308<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1308 | August 7, 2013 to August 29, 2013       | August 29, 2013    |
| Class Yen Hedged Units 1309<br>Class US Dollar Units 1309<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1309 | September 2, 2013 to September 27, 2013 | September 27, 2013 |
| Class Yen Hedged Units 1312<br>Class US Dollar Units 1312<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1312 | December 2, 2013 to December 20, 2013   | December 20, 2013  |

## Nomura Offshore Series Trust - GS Emerging Markets Corporate Bond Fund

## Notes to the Financial Statements as at February 28, 2019 (continued)

## Note 13 - Terms of subscriptions and repurchases (continued)

## Initial Offering (continued)

| Class of Units                                                                                         | Offering Period                         | Closing Date       |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|--------------------|
| Class Yen Hedged Units 1403<br>Class US Dollar Units 1403<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1403 | March 3, 2014 to March 28, 2014         | March 28, 2014     |
| Class Yen Hedged Units 1406<br>Class US Dollar Units 1406<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1406 | June 2, 2014 to June 27, 2014           | June 27, 2014      |
| Class Yen Hedged Units 1409<br>Class US Dollar Units 1409<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1409 | September 1, 2014 to September 29, 2014 | September 29, 2014 |
| Class Yen Hedged Units 1412<br>Class US Dollar Units 1412<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1412 | December 1, 2014 to December 19, 2014   | December 19, 2014  |
| Class Yen Hedged Units 1503<br>Class US Dollar Units 1503<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1503 | March 2, 2015 to March 27, 2015         | March 27, 2015     |
| Class Yen Hedged Units 1506<br>Class US Dollar Units 1506<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1506 | June 1, 2015 to June 29, 2015           | June 29, 2015      |
| Class Yen Hedged Units 1509<br>Class US Dollar Units 1509<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1509 | September 1, 2015 to September 29, 2015 | September 29, 2015 |
| Class Yen Hedged Units 1512<br>Class US Dollar Units 1512<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1512 | December 1, 2015 to December 22, 2015   | December 22, 2015  |

The initial issue price of each Unit offered during this period in respect of each Class of Units was JPY 10,000 per Unit for JPY Class Units, USD 100 per Unit for USD Class Units and AUD 100 per Unit for AUD Class Units.

The minimum investment per investor per subscription order is 1 Unit of a Class, and thereafter in integral multiples of 1 Unit, or such other amount or numbers of Units as the Management Company, after consultation with the Investment Adviser, may determine provided that Units will only be issued in whole numbers.

Applications for the purchase of Units must be received by the Administrator no later than 12:00 noon (Luxembourg time) on the last day of the Initial Offering Period. The payments for JPY Class Units shall be made in JPY, USD Class Units shall be made in USD and in AUD in respect of the AUD Class Units and must be received on the Closing Date.

## Nomura Offshore Series Trust - GS Emerging Markets Corporate Bond Fund

## Notes to the Financial Statements as at February 28, 2019 (continued)

## Note 13 - Terms of subscriptions and repurchases (continued)

Repurchase of Units

Units are repurchasable at the option of Unitholders on any Business Day, commencing from the Closing Date. A Unitholder may serve a Repurchase Notice requesting that the Management Company repurchase the Units as specified in the Repurchase Notice. The minimum repurchase amount per investor is 1 Unit and thereafter in integral multiples of 1 Unit. The Repurchase Notice should be received by the Administrator no later than 12:00 noon (Luxembourg time) on the relevant Business Day, or such other day and/or time as the Management Company may, after consultation with the Investment Adviser, determine from time to time.

The repurchase price per Unit shall be equal to the Net Asset Value per Unit of the relevant Class of Units on the Business Day on which Repurchase Notice is accepted.

The JPY Class Units, USD Class Units and AUD Class Units each have a fixed life and will be compulsorily repurchased on the “Maturity Date” (or if such day is not a Business Day the immediately preceding Business Day) at a price per Unit equal to the Net Asset Value per Unit of such class of Units determined as at the Business Day on the date of such compulsory repurchase.

| Class of Units                                                                                         | Maturity Date      |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|
| Class Yen Hedged Units 1304<br>Class US Dollar Units 1304<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1304 | October 15, 2020   |
| Class Yen Hedged Units 1305<br>Class US Dollar Units 1305<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1305 | November 13, 2020  |
| Class Yen Hedged Units 1306<br>Class US Dollar Units 1306<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1306 | December 15, 2020  |
| Class Yen Hedged Units 1307<br>Class US Dollar Units 1307<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1307 | January 15, 2021   |
| Class Yen Hedged Units 1308<br>Class US Dollar Units 1308<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1308 | February 15, 2021  |
| Class Yen Hedged Units 1309<br>Class US Dollar Units 1309<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1309 | March 15, 2021     |
| Class Yen Hedged Units 1312<br>Class US Dollar Units 1312<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1312 | June 15, 2021      |
| Class Yen Hedged Units 1403<br>Class US Dollar Units 1403<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1403 | September 15, 2021 |
| Class Yen Hedged Units 1406<br>Class US Dollar Units 1406<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1406 | December 15, 2021  |
| Class Yen Hedged Units 1409<br>Class US Dollar Units 1409<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1409 | March 15, 2022     |

## Nomura Offshore Series Trust - GS Emerging Markets Corporate Bond Fund

## Notes to the Financial Statements as at February 28, 2019 (continued)

## Note 13 - Terms of subscriptions and repurchases (continued)

## Repurchase of Units (continued)

| Class of Units                                                                                         | Maturity Date      |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|
| Class Yen Hedged Units 1412<br>Class US Dollar Units 1412<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1412 | June 15, 2022      |
| Class Yen Hedged Units 1503<br>Class US Dollar Units 1503<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1503 | September 15, 2022 |
| Class Yen Hedged Units 1506<br>Class US Dollar Units 1506<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1506 | December 15, 2022  |
| Class Yen Hedged Units 1509<br>Class US Dollar Units 1509<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1509 | March 15, 2023     |
| Class Yen Hedged Units 1512<br>Class US Dollar Units 1512<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1512 | June 15, 2023      |

For JPY Class Units, USD Class Units or AUD Class Units which are repurchased (either voluntarily or by way of compulsory repurchase), a repurchase fee per Unit will be charged in accordance with the following scale and paid to the Global Distributor:

| Class Yen Hedged Units 1304<br>Class US Dollar Units 1304<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1304 | Class Yen Hedged Units 1305<br>Class US Dollar Units 1305<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1305 | Repurchase Fee per Unit<br>(against the initial issue price) |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|
| to April 23, 2014                                                                                      | to May 29, 2014                                                                                        | 3.00%                                                        |
| from April 24, 2014 to April 23, 2015                                                                  | from May 30, 2014 to May 29, 2015                                                                      | 2.50%                                                        |
| from April 24, 2015 to April 23, 2016                                                                  | from May 30, 2015 to May 29, 2016                                                                      | 2.00%                                                        |
| from April 24, 2016 to April 23, 2017                                                                  | from May 30, 2016 to May 29, 2017                                                                      | 1.50%                                                        |
| from April 24, 2017 to April 23, 2018                                                                  | from May 30, 2017 to May 29, 2018                                                                      | 1.00%                                                        |
| from April 24, 2018 to April 23, 2019                                                                  | from May 30, 2018 to May 29, 2019                                                                      | 0.50%                                                        |
| from April 24, 2019                                                                                    | from May 30, 2019                                                                                      | 0%                                                           |

| Class Yen Hedged Units 1306<br>Class US Dollar Units 1306<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1306 | Class Yen Hedged Units 1307<br>Class US Dollar Units 1307<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1307 | Repurchase Fee per Unit<br>(against the initial issue price) |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|
| to June 26, 2014                                                                                       | to July 29, 2014                                                                                       | 3.00%                                                        |
| from June 27, 2014 to June 26, 2015                                                                    | from July 30, 2014 to July 29, 2015                                                                    | 2.50%                                                        |
| from June 27, 2015 to June 26, 2016                                                                    | from July 30, 2015 to July 29, 2016                                                                    | 2.00%                                                        |
| from June 27, 2016 to June 26, 2017                                                                    | from July 30, 2016 to July 29, 2017                                                                    | 1.50%                                                        |
| from June 27, 2017 to June 26, 2018                                                                    | from July 30, 2017 to July 29, 2018                                                                    | 1.00%                                                        |
| from June 27, 2018 to June 26, 2019                                                                    | from July 30, 2018 to July 29, 2019                                                                    | 0.50%                                                        |
| from June 27, 2019                                                                                     | from July 30, 2019                                                                                     | 0%                                                           |

## Nomura Offshore Series Trust - GS Emerging Markets Corporate Bond Fund

## Notes to the Financial Statements as at February 28, 2019 (continued)

## Note 13 - Terms of subscriptions and repurchases (continued)

## Repurchase of Units (continued)

| Class Yen Hedged Units 1308<br>Class US Dollar Units 1308<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1308 | Class Yen Hedged Units 1309<br>Class US Dollar Units 1309<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1309 | Repurchase Fee<br>per Unit<br>(against the<br>initial issue<br>price) |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|
| to August 28, 2014                                                                                     | to September 26, 2014                                                                                  | 3.00%                                                                 |
| from August 29, 2014 to August 28, 2015                                                                | from September 27, 2014 to<br>September 26, 2015                                                       | 2.50%                                                                 |
| from August 29, 2015 to August 28, 2016                                                                | from September 27, 2015 to<br>September 26, 2016                                                       | 2.00%                                                                 |
| from August 29, 2016 to August 28, 2017                                                                | from September 27, 2016 to<br>September 26, 2017                                                       | 1.50%                                                                 |
| from August 29, 2017 to August 28, 2018                                                                | from September 27, 2017 to<br>September 26, 2018                                                       | 1.00%                                                                 |
| from August 29, 2018 to August 28, 2019                                                                | from September 27, 2018 to<br>September 26, 2019                                                       | 0.50%                                                                 |
| from August 29, 2019                                                                                   | from September 27, 2019                                                                                | 0%                                                                    |

| Class Yen Hedged Units 1312<br>Class US Dollar Units 1312<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1312 | Class Yen Hedged Units 1403<br>Class US Dollar Units 1403<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1403 | Repurchase Fee<br>per Unit<br>(against the<br>initial issue<br>price) |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|
| to December 19, 2014                                                                                   | to March 27, 2015                                                                                      | 3.00%                                                                 |
| from December 20, 2014 to<br>December 19, 2015                                                         | from March 28, 2015 to March 27, 2016                                                                  | 2.50%                                                                 |
| from December 20, 2015 to<br>December 19, 2016                                                         | from March 28, 2016 to March 27, 2017                                                                  | 2.00%                                                                 |
| from December 20, 2016 to<br>December 19, 2017                                                         | from March 28, 2017 to March 27, 2018                                                                  | 1.50%                                                                 |
| from December 20, 2017 to<br>December 19, 2018                                                         | from March 28, 2018 to March 27, 2019                                                                  | 1.00%                                                                 |
| from December 20, 2018 to<br>December 19, 2019                                                         | from March 28, 2019 to March 27, 2020                                                                  | 0.50%                                                                 |
| from December 20, 2019                                                                                 | from March 28, 2020                                                                                    | 0%                                                                    |

## Nomura Offshore Series Trust - GS Emerging Markets Corporate Bond Fund

## Notes to the Financial Statements as at February 28, 2019 (continued)

## Note 13 - Terms of subscriptions and repurchases (continued)

## Repurchase of Units (continued)

| Class Yen Hedged Units 1406<br>Class US Dollar Units 1406<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1406 | Class Yen Hedged Units 1409<br>Class US Dollar Units 1409<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1409 | Repurchase Fee<br>per Unit<br>(against the<br>initial issue<br>price) |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|
| to June 26, 2015                                                                                       | to September 28, 2015                                                                                  | 3.00%                                                                 |
| from June 27, 2015 to June 26, 2016                                                                    | from September 29, 2015 to<br>September 28, 2016                                                       | 2.50%                                                                 |
| from June 27, 2016 to June 26, 2017                                                                    | from September 29, 2016 to<br>September 28, 2017                                                       | 2.00%                                                                 |
| from June 27, 2017 to June 26, 2018                                                                    | from September 29, 2017 to<br>September 28, 2018                                                       | 1.50%                                                                 |
| from June 27, 2018 to June 26, 2019                                                                    | from September 29, 2018 to<br>September 28, 2019                                                       | 1.00%                                                                 |
| from June 27, 2019 to June 26, 2020                                                                    | from September 29, 2019 to<br>September 28, 2020                                                       | 0.50%                                                                 |
| from June 27, 2020                                                                                     | from September 29, 2020                                                                                | 0%                                                                    |

| Class Yen Hedged Units 1412<br>Class US Dollar Units 1412<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1412 | Class Yen Hedged Units 1503<br>Class US Dollar Units 1503<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1503 | Repurchase Fee<br>per Unit<br>(against the<br>initial issue<br>price) |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|
| to December 18, 2015                                                                                   | to March 26, 2016                                                                                      | 3.00%                                                                 |
| from December 19, 2015 to<br>December 18, 2016                                                         | from March 27, 2016 to March 26, 2017                                                                  | 2.50%                                                                 |
| from December 19, 2016 to<br>December 18, 2017                                                         | from March 27, 2017 to March 26, 2018                                                                  | 2.00%                                                                 |
| from December 19, 2017 to<br>December 18, 2018                                                         | from March 27, 2018 to March 26, 2019                                                                  | 1.50%                                                                 |
| from December 19, 2018 to<br>December 18, 2019                                                         | from March 27, 2019 to March 26, 2020                                                                  | 1.00%                                                                 |
| from December 19, 2019 to<br>December 18, 2020                                                         | from March 27, 2020 to March 26, 2021                                                                  | 0.50%                                                                 |
| from December 19, 2020                                                                                 | from March 27, 2021                                                                                    | 0%                                                                    |

## Nomura Offshore Series Trust - GS Emerging Markets Corporate Bond Fund

## Notes to the Financial Statements as at February 28, 2019 (continued)

## Note 13 - Terms of subscriptions and repurchases (continued)

## Repurchase of Units (continued)

| Class Yen Hedged Units 1506<br>Class US Dollar Units 1506<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1506 | Class Yen Hedged Units 1509<br>Class US Dollar Units 1509<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1509 | Repurchase Fee<br>per Unit<br>(against the<br>initial issue<br>price) |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|
| to June 28, 2016                                                                                       | to September 28, 2016                                                                                  | 3.00%                                                                 |
| from June 29, 2016 to June 28, 2017                                                                    | from September 29, 2016 to<br>September 28, 2017                                                       | 2.50%                                                                 |
| from June 29, 2017 to June 28, 2018                                                                    | from September 29, 2017 to<br>September 28, 2018                                                       | 2.00%                                                                 |
| from June 29, 2018 to June 28, 2019                                                                    | from September 29, 2018 to<br>September 28, 2019                                                       | 1.50%                                                                 |
| from June 29, 2019 to June 28, 2020                                                                    | from September 29, 2019 to<br>September 28, 2020                                                       | 1.00%                                                                 |
| from June 29, 2020 to June 28, 2021                                                                    | from September 29, 2020 to<br>September 28, 2021                                                       | 0.50%                                                                 |
| from June 29, 2021                                                                                     | from September 29, 2021                                                                                | 0%                                                                    |

| Class Yen Hedged Units 1512<br>Class US Dollar Units 1512<br>Class Australian Dollar Hedged Units 1512 | Repurchase Fee<br>per Unit<br>(against the<br>initial issue<br>price) |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|
| to December 21, 2016                                                                                   | 3.00%                                                                 |
| from December 22, 2016 to December 21, 2017                                                            | 2.50%                                                                 |
| from December 22, 2017 to December 21, 2018                                                            | 2.00%                                                                 |
| from December 22, 2018 to December 21, 2019                                                            | 1.50%                                                                 |
| from December 22, 2019 to December 21, 2020                                                            | 1.00%                                                                 |
| from December 22, 2020 to December 21, 2021                                                            | 0.50%                                                                 |
| from December 22, 2021                                                                                 | 0%                                                                    |

The above repurchase fee also will be charged in accordance with the above scale and will be paid to the Global Distributor if a Class of Units is terminated earlier or compulsorily repurchased or the Series Trust is terminated earlier. The Japan Distributor is appointed as the exclusive distributor of the Series Trust in Japan and will receive from the Global Distributor initial commissions which are equivalent to an upfront sales fee. The proceeds from the repurchase fee and the Global Distributor Fee are payable to the Global Distributor and may be used in whole or in part to satisfy the Global Distributor's expenses relating to the provision of services to the Series Trust in connection with the offering of Units, including funding the costs of the payment of compensation (such as initial commissions in lieu of any upfront sales fee) to the Japan Distributor.



## Nomura Offshore Series Trust - GS Emerging Markets Corporate Bond Fund

## Notes to the Financial Statements as at February 28, 2019 (continued)

## Note 13 - Terms of subscriptions and repurchases (continued)

Repurchase of Units (continued)

Remittances in respect of repurchases of Units shall be made by wire transfer in Japanese Yen in respect of the JPY Class Units, in US Dollars in respect of the USD Class Units and in Australian Dollars in respect of the AUD Class Units within four Business Days from (and including) the relevant Business Day and/or such other date or dates as the Management Company, after consultation with the Trustee, may from time to time determine or, if the fourth Business Day is not a day on which banks in Melbourne (in respect of AUD Class Units) are open for business, the immediately following Business Day on which banks in Melbourne (in respect of AUD Class Units) are open for business.

The Management Company, after consultation with the Trustee, reserves the right to suspend, refuse or cancel any repurchase request and may also delay payment of repurchase proceeds.

## Note 14 - Forward foreign exchange contracts

As at February 28, 2019, the Series Trust had the following open forward foreign exchange contracts:

| Currency Bought | Amount Bought | Currency Sold | Amount Sold | Maturity Date  | Unrealised Gain / (Loss) in USD |
|-----------------|---------------|---------------|-------------|----------------|---------------------------------|
| AUD             | 16,149,739    | USD           | 11,473,033  | March 29, 2019 | 66,820                          |
| JPY             | 1,830,305,655 | USD           | 16,577,960  | March 29, 2019 | (18,117)                        |
|                 |               |               |             |                | <u>48,703</u>                   |

## Note 15 - Future contracts

As at February 28, 2019, the Series Trust had the following open future contracts:

| Currency               | Number of contracts | Description               | Maturity date | Market value in USD | Unrealised Gain / (Loss) in USD |
|------------------------|---------------------|---------------------------|---------------|---------------------|---------------------------------|
| <b>Short Positions</b> |                     |                           |               |                     |                                 |
| USD                    | (6)                 | FUT US LONG BD 20YR 6%    | Jun 2019      | (868,125)           | 6,725                           |
| USD                    | (4)                 | FUT US NOTE 10YR 6%       | Jun 2019      | (487,938)           | 1,413                           |
| USD                    | (8)                 | FUT US ULTRA NOTE 10YR 6% | Jun 2019      | (1,035,875)         | 4,274                           |
| USD                    | (23)                | FUT 90 DAY EURODOLLAR     | Dec 2019      | (5,597,625)         | (11,377)                        |
|                        |                     |                           |               | <u>(7,989,563)</u>  | <u>1,035</u>                    |
| <b>Long Positions</b>  |                     |                           |               |                     |                                 |
| USD                    | 24                  | FUT US NOTE 2YR 6%        | Jun 2019      | 5,091,188           | (4,755)                         |
| USD                    | 21                  | FUT US NOTE 5YR 6%        | Jun 2019      | 2,404,500           | (6,338)                         |
| USD                    | 6                   | FUT US ULTRA BOND 30YR 6% | Jun 2019      | 960,938             | (11,301)                        |
|                        |                     |                           |               | <u>8,456,626</u>    | <u>(22,394)</u>                 |
|                        |                     |                           |               |                     | <u>(21,359)</u>                 |

## Nomura Offshore Series Trust - GS Emerging Markets Corporate Bond Fund

## Notes to the Financial Statements as at February 28, 2019 (continued)

## Note 16 - Credit default swap contracts

As at February 28, 2019, the Series Trust had the following open credit default swap contracts:

| Currency                                  | Face Value | Description                        | Maturity date     | Unrealised (Loss)<br>in USD |
|-------------------------------------------|------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b><i>Buying Protection Positions</i></b> |            |                                    |                   |                             |
| USD                                       | 3,000,000  | CDS CHINA 100BP 1% 20/12/19        | December 20, 2019 | (22,012)                    |
| USD                                       | 3,220,000  | CDS REP CHINA 100BP 1% 5Y 20/06/21 | June 20, 2021     | (55,505)                    |
|                                           |            |                                    |                   | <u>(77,517)</u>             |

2【ファンドの現況】  
 【純資産額計算書】

（2020年6月末日現在）

|                      |            |               |             |
|----------------------|------------|---------------|-------------|
| I. 資産総額              |            | 33,773,547米ドル | 3,638,762千円 |
| II. 負債総額             |            | 829,525米ドル    | 89,373千円    |
| III. 純資産総額<br>（I－II） |            | 32,944,022米ドル | 3,549,389千円 |
| IV. 発行済口数            | 円投資型1305   | 44,477口       |             |
|                      | 米ドル投資型1305 | 24,197口       |             |
|                      | 豪ドル投資型1305 | 22,191口       |             |
| V. 1口当たり純資産価格        | 円投資型1305   | 9,271円        | —           |
|                      | 米ドル投資型1305 | 99.83米ドル      | 10,756円     |
|                      | 豪ドル投資型1305 | 89.67豪ドル      | 6,625円      |

（注）本表中、I、IIおよびIIIの数値は、2020年6月末日時点で運用している全クラスの資産等を合計したファンドの金額を表示したものです。

## 第4【外国投資信託受益証券事務の概要】

### （イ）ファンド証券の名義書換

ファンドの記名式証券の名義書換機関は次のとおりです。

名 称 ノムラ・バンク・ルクセンブルクS.A.

取扱場所 ルクセンブルグ大公国 エスペランジュ ガスペリッシュ通り 33番A棟

日本の受益者については、ファンド証券の保管を販売会社に委託している場合、販売会社の責任で必要な名義書換手続がとられ、それ以外のものについては本人の責任で行います。

名義書換の費用は受益者から徴収されません。

### （ロ）受益者集会

受託会社または管理会社は、

（a）信託証券の規定に基づき要求された場合、

（b）（受益者総会の場合）トラストの受益証券の10分の1以上を保有する受益者が書面により要求した場合、

（c）（シリーズ・トラストの受益者総会の場合）当該シリーズ・トラストの受益証券の10分の1以上を保有する受益者として登録されている受益者が書面により要求した場合、

（d）（受益証券のクラスまたはシリーズの総会の場合）当該クラスまたはシリーズの受益証券の10分の1以上を保有する受益者として登録されている受益者が書面により要求した場合、

トラスト、該当するシリーズ・トラストまたはシリーズ・トラストの該当するクラスまたはシリーズの受益者総会を、当該通知に記載する日時および場所において招集するものとします。

### （ハ）受益者に対する特典

受益者に対する特典はありません。

### （ニ）受益証券の譲渡制限の内容

受益者は、ファンドに事前の書面通知を行わず、かつ、管理会社から事前の書面による同意を受領することなく、適格投資家に対して当該受益者の保有するファンド証券の全部または一部を譲渡または贈与その他により処分してはなりません。管理会社と協議の上、受託会社は、絶対的な裁量に基づいて、当該同意をしないことができます（なお、当該同意は、一般的に与えることは予定されておりません。）。

なお、別途、ファンド証券は、受託会社またはその代行会社が了承する書面証書を締結し交付することによってのみ譲渡することができます。ファンドのファンド証券の譲渡を希望する受益者は、まず管理事務代行会社に連絡すべきです。

※なお、ここでいう「受益者」とは販売会社を指します。

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

該当事項ありません。

## 第二部【特別情報】

### 第1【管理会社の概況】

#### 1【管理会社の概況】

##### （1）資本金の額（2020年6月末日現在）

管理会社の資本金の額は50万ユーロ（約6,054万円）です。

最近5年間における資本金の額の増減はありません。

##### （2）管理会社の機構（2020年6月末日現在）

管理会社はケイマン諸島において設立され、現在存続している法人です。

管理会社は、通常決議により、いかなる者をも取締役任命することができ、また、同様の方法により取締役を解任し、同様の方法により代わりの取締役を任命することができます。

管理会社の業務は、取締役会により運営されるものとします（不在、病気その他の理由により取締役会議に出席できない見込みの取締役は、本人に代わる取締役代理を任命することができます。）。取締役会は、1名以上10名以下の者（取締役代理を除きます。）で構成されるものとします。

取締役会は、取締役が適切と考える方法で、管理会社の業務運営を随時規定することができます。

取締役会は、随時、取締役会が適切と考える任期および報酬（給与もしくは手数料または利益配分によるかこれらの組み合わせによるかを問いません。）で、取締役全体（取締役代理を除きます。）の中から1名以上を代表取締役に任命することができます。

取締役会は、適切と考える場合にはいつでも管理会社の株主総会を招集することができ、かつ、招集請求書の提出日において管理会社の株主総会における議決権を有し、当該提出日時点の管理会社の払込済み資本の10分の1以上を保有する管理会社の株主による招集請求がなされた場合に、管理会社の株主総会を招集するものとします。

年次株主総会は、取締役会が指定する日時および場所において開催されるものとし、取締役会が日時および場所を定めない場合、毎年12月の第2水曜日の午前10時から登記上事務所において開催されるものとします。

投資運用の意思決定は、投資顧問会社であるゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント・インターナショナルに委託されています。

## 2【事業の内容及び営業の概況】

管理会社の事業目的は、ケイマン諸島の法律に抵触しない範囲においていかなる制約も受けません。

管理会社は、ファンドの資産の運用、管理およびファンド証券の発行・買戻し等の業務を行います。管理会社は、投資顧問会社であるゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント・インターナショナルにファンドの投資運用業務を委託しています。

管理会社は、2020年6月末日現在、以下の投資信託の運用を行っており、その管理財産は約248億円です。

| 国別（設立国） | 種別      | 本数 | 純資産の合計（通貨別）         |
|---------|---------|----|---------------------|
| ケイマン諸島  | 契約型投資信託 | 27 | 146,949,581.54 米ドル  |
|         |         | 1  | 57,895,855.14 トルコリラ |
|         |         | 2  | 2,644,662.93 ユーロ    |
|         |         | 16 | 1,680,317,814 円     |
|         |         | 21 | 82,138,978.29 豪ドル   |

### 3【管理会社の経理状況】

- a. 管理会社の直近2事業年度の日本語の財務書類は、ルクセンブルグにおける法令に準拠して作成された原文の財務書類を翻訳したものです。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第131条第5項ただし書の規定の適用によるものです。
- b. 管理会社の原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）であるアーンスト・アンド・ヤング・リミテッドから監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されています。
- c. 管理会社の原文の財務書類は、ユーロで表示されています。日本語の財務書類には、主要な金額について円貨換算が併記されています。日本円による金額は、2020年6月30日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1ユーロ＝121.08円）で換算されています。なお、千円未満の金額は四捨五入されています。

## (1) 【貸借対照表】

## グローバル・ファンズ・トラスト・カンパニー

## 貸借対照表

2020年3月31日現在

(単位：ユーロ)

|               |      | 2020年 3 月31日終了年度 |         | 2019年 3 月31日終了年度 |         |
|---------------|------|------------------|---------|------------------|---------|
|               | 注記   | ユーロ              | 千円      | ユーロ              | 千円      |
| 資産            |      |                  |         |                  |         |
| 固定資産          |      |                  |         |                  |         |
| 金融資産          |      |                  |         |                  |         |
| 関連会社株式        | 5    | 600,000          | 72,648  | 600,000          | 72,648  |
| 長期保有目的投資有価証券  | 5    | 12,960           | 1,569   | 4,094            | 496     |
|               |      | 612,960          | 74,217  | 604,094          | 73,144  |
| 流動資産          |      |                  |         |                  |         |
| 債権            |      |                  |         |                  |         |
| 売掛金           |      |                  |         |                  |         |
| a) 1年以内に期限到来  |      | 1,859,260        | 225,119 | 1,792,840        | 217,077 |
| 銀行預金および手許現金   | 9    | 4,451,230        | 538,955 | 4,055,279        | 491,013 |
|               |      | 6,310,490        | 764,074 | 5,848,119        | 708,090 |
| 資産合計          |      | 6,923,450        | 838,291 | 6,452,213        | 781,234 |
|               |      |                  |         |                  |         |
| 資本、準備金および負債   |      |                  |         |                  |         |
| 資本および準備金      |      |                  |         |                  |         |
| 払込済資本         | 3    | 500,000          | 60,540  | 500,000          | 60,540  |
| 繰越損益          | 4    | 2,466,963        | 298,700 | 2,159,859        | 261,516 |
| 当期損益          | 4    | 379,347          | 45,931  | 307,104          | 37,184  |
|               |      | 3,346,310        | 405,171 | 2,966,963        | 359,240 |
|               |      |                  |         |                  |         |
| 債務            |      |                  |         |                  |         |
| 買掛金           |      |                  |         |                  |         |
| a) 1年以内に期限到来  | 7    | 67,000           | 8,112   | 105,000          | 12,713  |
| 関連会社に対する債務    |      |                  |         |                  |         |
| a) 1年以内に期限到来  | 7, 9 | 3,510,140        | 425,008 | 3,380,250        | 409,281 |
|               |      | 3,577,140        | 433,120 | 3,485,250        | 421,994 |
| 資本、準備金および負債合計 |      | 6,923,450        | 838,291 | 6,452,213        | 781,234 |

添付の注記は当該財務諸表の重要な部分である。



## (2) 【損益計算書】

グローバル・ファンズ・トラスト・カンパニー  
**損益計算書**  
 2020年3月31日に終了した年度  
 (単位：ユーロ)

|                                           | 注記    | 2020年3月31日終了年度 |         | 2019年3月31日終了年度 |           |
|-------------------------------------------|-------|----------------|---------|----------------|-----------|
|                                           |       | ユーロ            | 千円      | ユーロ            | 千円        |
| 1 から 5. 総損益                               | 10    | 397,186        | 48,091  | 310,108        | 37,548    |
| 10. 固定資産の一部を構成する<br>その他の投資および貸付からの収益      |       |                |         |                |           |
| a) 関連会社に関連するもの                            |       | —              | —       | —              | —         |
| b) a) に含まれないその他の収益                        |       | 8,271          | 1,001   | —              | —         |
| 11. その他の未収利息および類似の収益                      |       |                |         |                |           |
| b) その他の利息および類似の収益                         | 11    | 265            | 32      | 2,177,667      | 263,672   |
| 13. 金融資産および流動資産として保有<br>される投資有価証券に係る評価額調整 | 5     | (1,148)        | (139)   | (20)           | (2)       |
| 14. 未払利息および類似の費用                          |       |                |         |                |           |
| a) 関連会社に関連するもの                            | 9     | (20,798)       | (2,518) | (19,334)       | (2,341)   |
| b) その他の利息および類似の費用                         | 5, 11 | (4,429)        | (536)   | (2,161,317)    | (261,692) |
| 16. 税引後損益                                 |       | 379,347        | 45,931  | 307,104        | 37,184    |
| 18. 当期損益                                  |       | 379,347        | 45,931  | 307,104        | 37,184    |

添付の注記は当該財務諸表の重要な部分である。

## グローバル・ファンズ・トラスト・カンパニー

## 財務諸表注記

2020年3月31日現在

（単位：ユーロ）

## 1. 概況

グローバル・ファンズ・トラスト・カンパニー（以下、「当社」という。）は、1998年2月27日にケイマン諸島の会社法に基づいて免税会社として設立された。当社は、当初「グローバル・ファンズ・カンパニー」という名称で登録されていたが、1998年3月13日付けの特別決議により名称を変更した。当社は、銀行および信託会社法に基づき、1998年3月13日に信託免許を取得した。また同日に、当社はケイマン諸島のミューチュアル・ファンド法に基づき発行されたミューチュアル・ファンド管理業者免許も取得した。当社はノムラ・バンク・ルクセンブルクS.A.の完全子会社である。

ノムラ・バンク・ルクセンブルクS.A.は、英国の法律のもとで設立され、ロンドンに登録上の事務所を有する持株会社であるノムラ・ヨーロッパ・ホールディング・ピーエルシー（以下、「親会社」という。）の子会社である。ノムラ・ヨーロッパ・ホールディング・ピーエルシーの連結財務諸表は、英国、EC4R 3ABロンドン、エンジェル・レーン1にて入手可能である。

ノムラ・バンク・ルクセンブルクS.A.の最終的な親会社は、日本の法律のもとで設立され、東京に登録上の事務所を有する持株会社である野村ホールディングス株式会社である。野村ホールディングス株式会社の連結財務諸表は、〒103-8645 東京都中央区日本橋1-9-1で入手可能である。

当社の主な事業活動は、投資ファンドに対して受託および管理サービスを提供し、それによって受託および管理報酬を得ることである。

当社は、連結財務諸表を作成する義務を免除されている。

## 2. 重要な会計方針

作成の基礎

当社の財務諸表は、ルクセンブルグの法律および規制要件、ならびにルクセンブルグで一般に公正妥当と認められる会計原則に従い作成されている。

重要な会計方針の概要は以下の通りである。

外貨換算

当社は会計帳簿をユーロ建てで記帳しており、当該財務諸表はユーロ建てで表示されている。

ユーロ以外の通貨建ての資産および負債は、貸借対照表日現在の為替レートでユーロに換算される。ユーロ以外の通貨建ての収益および費用は、取引日現在の為替レートでユーロに換算される。外貨換算により生じる為替差損益は、当期の損益を決定する際に、損益計算書に計上される。

費用

費用は発生主義で計上される。

受取利息

受取利息は発生主義で計上される。

総損益

総損益には、その他外部費用を差し引いた、管理運用するファンドから受領する管理報酬が含まれている。売上高は、発生主義に基づいて計上される。

金融資産

金融資産は低価法で測定される。

**3. 払込済資本**

2020年3月31日および2019年3月31日現在、発行済みで全額払込済みの株主資本は、1株当たり額面10ユーロの記名株式50,000株で構成されている。当社は自己株式を取得していない。

**4. 繰越損益**

|                | (ユーロ)     |
|----------------|-----------|
| 2018年3月31日現在残高 | 1,830,957 |
| 前期利益           | 328,902   |
| 宣言された配当        | —         |
| 2019年3月31日現在残高 | 2,159,859 |
| 2019年3月31日現在残高 | 2,159,859 |
| 前期利益           | 307,104   |
| 宣言された配当        | —         |
| 2020年3月31日現在残高 | 2,466,963 |

**5. 金融資産**

金融固定資産の内訳は以下の通りである。

**関連会社株式**

当社は、2011年6月8日に設立されたケイマンに所在する法人であるマスター・トラスト・カンパニーの株式を100%所有している。

| 会社名             | 持分   | 取得原価（ユーロ） | 2020年3月31日現在の監査済純資産（ユーロ） |
|-----------------|------|-----------|--------------------------|
| マスター・トラスト・カンパニー | 100% | 600,000   | 2,766,114                |

**長期保有目的投資有価証券**

長期保有目的投資有価証券の内訳は、投資ファンドの受益証券・株式への投資である。

長期保有目的投資有価証券の増減は、以下のように要約される。

|           | 2020年<br>(ユーロ) |
|-----------|----------------|
| 取得原価：     |                |
| 期首現在      | 4,368          |
| 期中の取得     | 18,778         |
| 期中の売却     | (8,691)        |
| 期末現在      | 14,455         |
| 価格調整：     |                |
| 期首現在      | (20)           |
| 当期価格調整    | (1,128)        |
| 期末現在      | (1,148)        |
| 為替の影響     |                |
| 期首現在      | (254)          |
| 当期価格調整(*) | (93)           |
| 期末現在      | (347)          |
| 期末の正味価値   | 12,960         |
| 期末の市場価値   | 14,139         |

(\*)当該金額は、損益計算書の「その他の利息および類似の費用」の項目に含まれている。

## 6. 租税

当社は、ケイマン諸島政府から、現地におけるすべての収益、利益およびキャピタル・ゲインに係る税金を2034年1月6日まで免除することを約束されている。現時点では、ケイマン諸島にはそのような税金は存在しない。

当社は、特定の利息、配当およびキャピタル・ゲインの総額に対して課税される外国源泉徴収税の対象となる可能性がある。

## 7. 債務

2020年3月31日現在、債務は、監査費用およびその他の保証業務費用67,000ユーロ（2019年3月31日：105,000ユーロ）、2015年1月12日付および2016年9月28日付けで当社とグローバル・ファンズ・マネジメント・エス・エーの間で締結された2つの契約に基づくグローバル・ファンズ・マネジメント・エス・エーに対する未払報酬85,140ユーロ（2019年3月31日：40,250ユーロ）ならびに2014年3月31日付けで当社とノムラ・バンク・ルクセンブルクS.A.の間で締結された枠組契約に基づくノムラ・バンク・ルクセンブルクS.A.に対する未払報酬3,425,000ユーロ（2019年3月31日：3,340,000ユーロ）で構成される。提供される業務には、資産管理サポート、法律業務、コンプライアンス、内部監査、ITならびに管理事務代行業務およびインフラ業務等が含まれるが、これらに限定されない。

## 8. 従業員

当社は、2020年3月31日および2019年3月31日に終了した年度において、従業員はいなかった。

## 9. 関連会社間取引

当社は、ノムラ・バンク・ルクセンブルクS.A.（ルクセンブルグにおいて設立）の完全子会社である。当社の最終的な親会社は、東京に所在する野村ホールディングス株式会社である。

通常の事業活動において、多数の銀行取引がノムラ・バンク・ルクセンブルクS.A.との間で行われている。これらは、当座勘定および外国為替取引が含まれる。

2020年3月31日に終了した年度において、当社はノムラ・バンク・ルクセンブルクS.A.に開設した当座勘定に係る借入利息20,798ユーロ（2019年3月31日に終了した年度：19,334ユーロ）を支払った。適用される利率は、非関連会社の顧客に適用されるものと同じ利率である。

さらに当社は、ノムラ・バンク・ルクセンブルクS.A.およびグローバル・ファンズ・マネジメント・エス・エーより報酬を請求される（上述の注記7を参照のこと。）。

## 10. 総損益

2020年3月31日および2019年3月31日に終了した年度において、以下のとおり分析される。

|          | 2020年3月31日<br>(ユーロ) | 2019年3月31日<br>(ユーロ) |
|----------|---------------------|---------------------|
| 管理報酬     | 8,072,574           | 7,766,287           |
| その他の外部費用 | (7,675,388)         | (7,456,179)         |
|          | <u>397,186</u>      | <u>310,108</u>      |

2020年3月31日に終了した年度において、その他の外部費用は、主に、当社とノムラ・バンク・ルクセンブルクS.A.の間で締結された枠組契約に基づくノムラ・バンク・ルクセンブルクS.A.に対する未払年間報酬6,960,000ユーロ（2019年3月31日に終了した年度：7,010,000ユーロ）およびその他の報酬の総額715,388ユーロ（2019年3月31日に終了した年度：446,179ユーロ）で構成されている。

## 11. 為替差損益

2020年3月31日に終了した年度において、当社はスポットのデリバティブ取引に係る純損失4,083ユーロ（2019年3月31日に終了した年度：利益2,177,341ユーロおよび同取引に係る損失2,161,063ユーロ）を計上した。

2020年3月31日現在、当社は、損益計算書において為替ポジションに係る純損益で表示することを決定したが、2019年3月31日現在では、利益と損失は科目を分けて表示されていた。

## 12. 運用資産

当社が受益者として保有するものではないが、投資運用責任を有する資産については、貸借対照表には含まれていない。  
2020年3月31日現在における当該資産残高は約30,331百万ユーロ（2019年3月31日：32,886百万ユーロ）である。

## 13. 新型コロナウイルス感染症（COVID-19）の影響

COVID-19の発生により、顧客のファンドで運用されている資産が減少したが、その影響が永続的なものであるか、または資産価値が回復するか、および回復の程度については、未だ予測不能である。

[次へ](#)

## GLOBAL FUNDS TRUST COMPANY

**Balance Sheet as at March 31, 2020**  
(expressed in Euro)

|                                                  | Note(s) | March 31, 2020          | March 31, 2019          |
|--------------------------------------------------|---------|-------------------------|-------------------------|
| <b>ASSETS</b>                                    |         |                         |                         |
| <b>FIXED ASSETS</b>                              |         |                         |                         |
| Financial assets                                 |         |                         |                         |
| Shares in affiliated undertakings                | 5       | 600,000                 | 600,000                 |
| Investments held as fixed assets                 | 5       | <u>12,960</u>           | <u>4,094</u>            |
|                                                  |         | 612,960                 | 604,094                 |
| <b>CURRENT ASSETS</b>                            |         |                         |                         |
| Debtors                                          |         |                         |                         |
| Trade debtors                                    |         |                         |                         |
| a) becoming due and payable within one year      |         | 1,859,260               | 1,792,840               |
| Cash at bank and in hand                         | 9       | <u>4,451,230</u>        | <u>4,055,279</u>        |
|                                                  |         | 6,310,490               | 5,848,119               |
| <b>TOTAL (ASSETS)</b>                            |         | <u><b>6,923,450</b></u> | <u><b>6,452,213</b></u> |
| <b>CAPITAL, RESERVES AND LIABILITIES</b>         |         |                         |                         |
| <b>CAPITAL AND RESERVES</b>                      |         |                         |                         |
| Subscribed capital                               | 3       | 500,000                 | 500,000                 |
| Profit or loss brought forward                   | 4       | 2,466,963               | 2,159,859               |
| Profit or loss for the financial year            | 4       | <u>379,347</u>          | <u>307,104</u>          |
|                                                  |         | 3,346,310               | 2,966,963               |
| <b>CREDITORS</b>                                 |         |                         |                         |
| Trade creditors                                  |         |                         |                         |
| a) becoming due and payable within one year      | 7       | 67,000                  | 105,000                 |
| Amounts owed to affiliated undertakings          |         |                         |                         |
| a) becoming due and payable within one year      | 7, 9    | <u>3,510,140</u>        | <u>3,380,250</u>        |
|                                                  |         | 3,577,140               | 3,485,250               |
| <b>TOTAL (CAPITAL, RESERVES AND LIABILITIES)</b> |         | <u><b>6,923,450</b></u> | <u><b>6,452,213</b></u> |

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

## GLOBAL FUNDS TRUST COMPANY

**Profit and loss account**  
**for the year ended March 31, 2020**  
(expressed in Euro)

|                                                                                                | Note(s) | March 31, 2020 | March 31, 2019 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|----------------|----------------|
| 1. to 5. Gross profit or loss                                                                  | 10      | 397,186        | 310,108        |
| 10. Income from other investments and loans forming part of the fixed assets                   |         |                |                |
| a) derived from affiliated undertakings                                                        |         | ---            | ---            |
| b) other income not included under a)                                                          |         | 8,271          | ---            |
| 11. Other interest receivable and similar income                                               |         |                |                |
| b) other interest and similar income                                                           | 11      | 265            | 2,177,667      |
| 13. Value adjustments in respect of financial assets and of investments held as current assets | 5       | (1,148)        | (20)           |
| 14. Interest payable and similar expenses                                                      |         |                |                |
| a) concerning affiliated undertakings                                                          | 9       | (20,798)       | (19,334)       |
| b) other interest and similar expenses                                                         | 5, 11   | (4,429)        | (2,161,317)    |
| 16. Profit or loss after taxation                                                              |         | 379,347        | 307,104        |
| 18. Profit or loss for the financial year                                                      |         | <u>379,347</u> | <u>307,104</u> |

*The accompanying notes form an integral part of these financial statements.*

## GLOBAL FUNDS TRUST COMPANY

**Notes to the financial statements****As at March 31, 2020**

(expressed in Euro)

**Note 1 – General**

Global Funds Trust Company (the "Company") was incorporated as an exempted company on February 27, 1998 under the Companies Law of the Cayman Islands. The Company was originally registered under the name 'Global Funds Company' and changed its name by special resolution on March 13, 1998. The Company obtained a trust license effective March 13, 1998 under the Banks and Trust Company Law. Effective that same date, the Company also obtained a Mutual Fund Administrators License issued under the Mutual Funds Law of the Cayman Islands. The Company is a wholly owned subsidiary of Nomura Bank (Luxembourg) S.A..

Nomura Bank (Luxembourg) S.A. is a subsidiary of Nomura Europe Holding Plc (the "Parent company"), a holding company incorporated under the laws of United Kingdom and whose registered office is in London. The consolidated accounts of Nomura Europe Holding Plc may be obtained at 1 Angel Lane, London, EC4R 3AB, UK.

Nomura Bank (Luxembourg) S.A.'s ultimate parent is Nomura Holdings, Inc., a holding company incorporated under the laws of Japan whose registered office is in Tokyo. The consolidated accounts of Nomura Holdings, Inc. may be obtained at 1-9-1, Nihonbashi, Chuoku, Tokyo 103-8645, Japan.

The principal activity of the Company is to provide trust and management services to investment funds for which it receives trustee and management fees.

The Company is exempted from the obligation to prepare consolidated financial statements.

**Note 2 – Summary of significant accounting policies**Basis of preparation

The financial statements of the Company are prepared in accordance with Luxembourg laws and regulatory requirements and according to generally accepted accounting principles applicable in Luxembourg.

The significant accounting policies are summarised as follows:

Foreign currency translation

The Company maintains its accounting records in Euro (EUR) and its financial statements are expressed in this currency.

Assets and liabilities in currencies other than EUR are translated into EUR at exchange rates prevailing at the balance sheet date. Income and expenses in currencies other than EUR are translated into EUR at exchange rates prevailing at the transaction dates. The exchange gain or loss arising from the translation of foreign currencies is recognised in the profit and loss account in determining the profit or the loss for the year.



GLOBAL FUNDS TRUST COMPANY

**Notes to the financial statements (continued)**  
**As at March 31, 2020**  
 (expressed in Euro)

**Note 2 – Summary of significant accounting policies (continued)**

Expenses

Expenses are recorded on an accruals basis.

Interest income

Interest income are recorded on an accruals basis.

Gross profit or loss

Gross profit or loss includes the management fees earned from funds under management less other external charges. The turnover is recorded on an accrual basis.

Financial assets

Financial assets are valued at the lower of cost or market value.

**Note 3 – Subscribed capital**

As of March 31, 2020 and 2019, the share capital which is issued and fully paid represents 50,000 registered shares of a par value of EUR 10 each. The Company has not purchased its own shares.

**Note 4 – Profit or loss brought forward**

|                              | <i>EUR</i> |
|------------------------------|------------|
| Balance as at March 31, 2018 | 1,830,957  |
| Previous year's profit       | 328,902    |
| Dividends declared           | ---        |
|                              | <hr/>      |
| Balance as at March 31, 2019 | 2,159,859  |
|                              | <hr/>      |
| Balance as at March 31, 2019 | 2,159,859  |
| Previous year's profit       | 307,104    |
| Dividends declared           | ---        |
|                              | <hr/>      |
| Balance as at March 31, 2020 | 2,466,963  |
|                              | <hr/>      |

## GLOBAL FUNDS TRUST COMPANY

## Notes to the financial statements (continued)

As at March 31, 2020

(expressed in Euro)

## Note 5 – Financial assets

Financial fixed assets consist of:

Shares in affiliated undertakings

The Company owns 100% of the shares issued by Master Trust Company, a Cayman domiciled company incorporated on June 8, 2011.

| Company name         | Interest | Acquisition Cost<br>(EUR) | Audited Net Equity<br>March 31, 2020<br>(EUR) |
|----------------------|----------|---------------------------|-----------------------------------------------|
| Master Trust Company | 100%     | 600,000                   | 2,766,114                                     |

Investments held as fixed assets

Investments held as fixed assets consist of investments in units/shares of investment funds.

Movements in investments held as fixed assets are summarised as follows:

|                                     | 2020<br>EUR |
|-------------------------------------|-------------|
| Acquisition cost                    |             |
| at the beginning of the year        | 4,368       |
| acquisitions during the year        | 18,778      |
| disposals during the year           | (8,691)     |
|                                     | <hr/>       |
| at the end of the year              | 14,455      |
| Value adjustments                   |             |
| at the beginning of the year        | (20)        |
| value adjustments for the year      | (1,128)     |
|                                     | <hr/>       |
| at the end of the year              | (1,148)     |
| Foreign exchange impact             |             |
| at the beginning of the year        | (254)       |
| value adjustments for the year (*)  | (93)        |
|                                     | <hr/>       |
| at the end of the year              | (347)       |
| Net value at the end of the year    | <hr/>       |
|                                     | 12,960      |
| Market value at the end of the year | <hr/>       |
|                                     | 14,139      |

(\*) This amount is included in the caption "Other interest and similar expenses" of the profit and loss account.

## GLOBAL FUNDS TRUST COMPANY

**Notes to the financial statements (continued)****As at March 31, 2020**

(expressed in Euro)

**Note 6 – Taxation**

The Company has received an undertaking from the Cayman Islands Government exempting it from all local income, profits and capital gains tax until January 6, 2034. No such taxes exist in the Cayman Islands at the present time.

The Company may be subject to foreign withholding tax on certain interest, dividends and capital gains, imposed on a gross basis.

**Note 7 – Creditors**

As at March 31, 2020, they consist of audit fees and other assurance services fees for an amount of EUR 67,000 (March 31, 2019: EUR 105,000), fees payable to Global Funds Management S.A. for an amount of EUR 85,140 (March 31, 2019: EUR 40,250 following two agreements signed between the two entities on January 12, 2015 and September 28, 2016) and fees payable to Nomura Bank (Luxembourg) S.A. for an amount of EUR 3,425,000 (March 31, 2019: EUR 3,340,000) following a framework agreement signed between the two entities on March 31, 2014. The services provided include without limitation asset management support, legal affairs, compliance, internal audit, IT, administrative, infrastructure services, etc.

**Note 8 – Staff**

The Company did not have any employees during the years ended March 31, 2020 and March 31, 2019.

**Note 9 – Related party transactions**

The Company is fully owned by Nomura Bank (Luxembourg) S.A. (incorporated in Luxembourg). The ultimate parent of the Company is Nomura Holdings Inc. and is located in Tokyo.

A number of banking transactions are entered into with Nomura Bank (Luxembourg) S.A. in the normal course of business. These include current accounts and foreign exchange currency transactions.

For the year ended March 31, 2020, the Company paid debit interests on its current accounts opened at Nomura Bank (Luxembourg) S.A. for an amount of EUR 20,798 (March 31, 2019: EUR 19,334). The interest rates applied are derived from the short term deposit rates available on the market minus the same spread applicable to non-related party clients.

In addition, fees are invoiced to the Company by Nomura Bank (Luxembourg) S.A. and Global Funds Management S.A. (cf. Note 7 above).

## GLOBAL FUNDS TRUST COMPANY

**Notes to the financial statements (continued)****As at March 31, 2020**

(expressed in Euro)

**Note 10 – Gross profit and loss**

For the years ended March 31, 2020 and 2019, this caption can be analysed as follows:

|                        | <i>March 31, 2020</i> | <i>March 31, 2019</i> |
|------------------------|-----------------------|-----------------------|
|                        | <i>EUR</i>            | <i>EUR</i>            |
| Management fees        | 8,072,574             | 7,766,287             |
| Other external charges | <u>(7,675,388)</u>    | <u>(7,456,179)</u>    |
|                        | <u>397,186</u>        | <u>310,108</u>        |

For the year ended March 31, 2020, Other external charges consist mainly of annual fees due to Nomura Bank (Luxembourg) S.A. for an amount of EUR 6,960,000 following a framework agreement signed between the two entities (March 31, 2019: EUR 7,010,000) and other fees for a total amount of EUR 715,388 (March 31, 2019: EUR 446,179).

**Note 11 – Foreign exchange differences**

For the year ended March 31, 2020, the Company incurred a net loss on spot derivatives transactions for an amount of EUR 4,083 (March 31, 2019: gains for EUR 2,177,341 and losses on same transactions for EUR 2,161,063).

As of March 31, 2020, the Company decided to present, in the profit and loss account, the net result on foreign exchange positions whereas the gains and losses were presented in separate captions as of March 31, 2019.

**Note 12 – Assets under management**

Assets under management which are not beneficially owned by the Company but for which the Company has investment management responsibility have been excluded from the balance sheet. Such assets amount to approximately EUR 30,331 million as at March 31, 2020 (March 31, 2019: EUR 32,886 million).

**Note 13 – Impact of COVID-19**

The emergence of the COVID-19 caused the reduction of assets under management from clients' funds, however there is still no visibility on whether the impact will be permanent or if assets value will recover and to which level.

#### 4【利害関係人との取引制限】

該当事項はありません。

#### 5【その他】

##### （1）定款の変更

管理会社の定款は、株主総会の特別決議に基づき変更されます。

##### （2）事業譲渡または事業譲受

該当事項はありません。

##### （3）出資の状況

該当ありません。

##### （4）訴訟事件その他の重要事項

有価証券報告書提出前1年以内において、訴訟事件その他管理会社に重要な影響を与えた事実、または与えると予想される事実はありません。

## 第2【その他の関係法人の概況】

### 1【名称、資本金の額及び事業の内容】

#### （1）マスター・トラスト・カンパニー（「受託会社」）

##### ① 資本金の額

2020年6月末日現在、32,000ユーロ（約387万円）です。

##### ② 事業の内容

受託会社は、適法に設立され、有効に存続し、ケイマン諸島の銀行および信託会社法（2020年改訂）の規定に基づき事業を行う認可を得ています。

#### （2）ノムラ・バンク・ルクセンブルクS.A.（「管理事務代行会社」および「保管会社」）

##### ① 資本金の額

2020年6月末日現在、資本金の額は、2,800万ユーロ（約33億9,024万円）です。

##### ② 事業の内容

ノムラ・バンク・ルクセンブルクS.A.は、ルクセンブルグの法律に基づき1990年に有限会社として設立され、銀行業務に従事しています。

#### （3）ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント・インターナショナル（「投資顧問会社」）

##### ① 資本金の額

2019年12月末日現在、175万6,000米ドル（約1億8,919万円）

##### ② 事業の内容

投資顧問会社は、英国に所在するゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント・インターナショナルです。投資顧問会社は、ゴールドマン・サックス・アンド・カンパニーおよびゴールドマン・サックス・グループ・インクの関連企業です。投資顧問会社およびその関連会社は現在、投資信託、公的年金・企業年金、各種公益基金、銀行、保険会社、事業法人、個人投資家および家族グループを含む広範囲の顧客にサービスを提供しています。ゴールドマン・サックス・グループは、1869年に創立された世界の主要な投資銀行の一つです。

ゴールドマン・サックスの資産運用グループは、ゴールドマン・サックス・グループの投資運用部門に属し、1988年の設立以来、世界各国の投資者に資産運用サービスを提供しています。

#### （4）ゴールドマン・サックス・インターナショナル（「総販売会社」）

##### ① 資本金の額

2020年2月末日現在、約5億9,000万米ドル（約635億6,660万円）

##### ② 事業の内容

ゴールドマン・サックス・インターナショナル（「GSI」）は、英国法に基づき設立された会社で、国際的に有力な投資銀行です。

GSIは、1999年に設立されたデラウェア州の法人であるザ・ゴールドマン・サックス・グループ・インクの間接子会社です。

(5) ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント・エル・ピー（「副投資顧問会社」）

① 資本金の額

2019年12月末日現在、4,900万米ドル（約52億7,926万円）

② 事業の内容

ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント・エル・ピーは、1940年投資顧問会社法に基づき、投資顧問会社として登録されました。

(6) ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント（シンガポール）ピーティーイー・リミテッド（「副投資顧問会社」）

① 資本金の額

2019年12月末日現在、1,400万米ドル（約15億836万円）

② 事業の内容

ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント（シンガポール）ピーティーイー・リミテッドは、シンガポールにおいて、内外の有価証券等に係る資産運用およびその他付帯関連する一切の業務を営んでいます。

(7) 野村證券株式会社（「代行協会員」および「日本における販売会社」）

① 資本金の額

2020年6月末日現在、100億円です。

② 事業の内容

金融商品取引法に基づく第一種金融商品取引業者として、有価証券の売買、売買の媒介、引受、募集その他第一種金融商品取引業に関連する業務を行っています。同社は2020年6月末日現在、日本国内に128の本支店を有し、顧客に第一種金融商品取引業に関するサービスを提供しています。なお、様々な投資運用業者発行の投資信託について販売会社として、また、外国投資信託の販売会社および代行協会員としてそれぞれ証券の販売業務・買戻しの取次業務を行っています。

## 2【関係業務の概要】

(1) マスター・トラスト・カンパニー（「受託会社」）

ファンドに関する受託業務を行います。

(2) ノムラ・バンク・ルクセンブルク S.A.（「管理事務代行会社」および「保管会社」）

ファンド資産の保管業務および管理事務代行業務を行います。

(3) ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント・インターナショナル（「投資顧問会社」）

ファンドの資産の運用に関する業務を行います。

(4) ゴールドマン・サックス・インターナショナル（「総販売会社」）

ファンド証券の総販売会社として販売および買戻しの取扱いを行います。

(5) ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント・エル・ピー（「副投資顧問会社」）

副投資顧問契約に基づきファンドの資産の運用に関する業務を行います。

(6) ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント（シンガポール）ピーティーイー・リミテッド（「副投資顧問会社」）

副投資顧問契約に基づきファンドの資産の運用に関する業務を行います。

(7) 野村證券株式会社（「代行協会員」および「日本における販売会社」）

日本におけるファンドの受益証券の販売業務・買戻しの取次業務および代行協会員業務を行います。

### 3【資本関係】

(1) マスター・トラスト・カンパニー（「受託会社」）

マスター・トラスト・カンパニーの最終的な親会社である野村ホールディングス株式会社は、野村證券株式会社の親会社です。

(2) ノムラ・バンク・ルクセンブルク S.A.（「管理事務代行会社」および「保管会社」）

ノムラ・バンク・ルクセンブルク S.A.の最終的な親会社である野村ホールディングス株式会社は、野村證券株式会社の親会社です。

(3) 野村證券株式会社（「代行協会員」および「日本における販売会社」）

野村證券株式会社の親会社である野村ホールディングス株式会社は、ノムラ・バンク・ルクセンブルク S.A.の間接的な親会社です。



## 第3【投資信託制度の概要】

### 1. ケイマン諸島における投資信託制度の概要

- 1.1 1993年までは、ケイマン諸島には投資信託を具体的に規制する法律は存在しなかったが、ケイマン諸島内においてまたはケイマン諸島から運営している投資信託の受託者は銀行および信託会社法（2020年改正）（以下「銀行および信託会社法」という。）の下で規制されており、ケイマン諸島内においてまたはケイマン諸島から運営している投資運用会社、投資顧問会社およびその他の業務提供者は、銀行および信託会社法、会社管理法（2018年改正）または地域会社（管理）法（2019年改正）の下で規制されていた。
- 1.2 ケイマン諸島は連合王国の海外領であり、当時は為替管理上は「ポンド圏」に属していたため、多くのユニット・トラストおよびオープン・エンド型の投資信託が1960年代の終わり頃に設立され、概して連合王国に籍を有する投資運用会社または投資顧問会社をスポンサー（以下「設立計画推進者」という。）として設立されていた。その後、米国、ヨーロッパ、極東およびラテンアメリカの投資顧問会社が設立計画推進者となって、かなりの数のユニット・トラスト、会社ファンド、およびリミテッド・パートナーシップを設定した。
- 1.3 現在、ケイマン諸島は、投資信託について以下の二つの別個の法体制を運用している。
- (a) 1993年7月に施行された、「ミューチュアル・ファンド」に分類されるオープン・エンド型の投資信託および投資信託管理者を規制するミューチュアル・ファンド法（2020年改正）（以下「ミューチュアル・ファンド法」という。）、ならびに2020年に施行された直近の改正ミューチュアル・ファンド法
- (b) 2020年2月に施行された、「プライベート・ファンド」に分類されるクローズド・エンド型ファンドを規制する2020年プライベート・ファンド法（以下「プライベート・ファンド法」といい、ミューチュアル・ファンド法と併せて「ファンド法」という。）
- 1.4 プライベート・ファンドについて明示的に別段の記載がなされる場合（または投資信託一般に対する言及により黙示的に記載される場合）を除き、本リーガルガイドの残りの記載は、ミューチュアル・ファンド法の下で規制されるオープン・エンド型のミューチュアル・ファンドの運用に関するものであり、「ミューチュアル・ファンド」の用語は、これに応じて解釈されるものとする。
- 1.5 2019年12月現在、ミューチュアル・ファンド法に基づく規制を受けている、活動中のミューチュアル・ファンドの数は、10,857（2,886のマスター・ファンドを含む。）であった。またそれに加え、同日時点で、適用可能な免除規定に従った相当数の未登録投資信託（2020年2月よりプライベート・ファンド法の下で規制されるクローズド・エンド型ファンド、および2020年2月より一般的にミューチュアル・ファンド法の下で規制される限定投資家ファンド（以下に定義する。）の両方を含むが、これらに限られない。）が存在していた。
- 1.6 ケイマン諸島は、カリブ金融活動作業部会（マネー・ロンダリング）のメンバーである。

### 2. 投資信託規制

- 2.1 銀行、信託会社、保険会社、投資運用会社、投資顧問会社および会社の管理者をも監督しており金融庁法（2020年改正）（以下「金融庁法」という。）により設置された法定政府機関であるケイマン諸島金融庁（以下「CIMA」という。）が、ファンド法のもとでのミューチュアル・ファンドおよびプライベート・ファンド規制の責任を課せられている。CIMAは、証券監督者国際機構およびオフショア・バンキング監督者グループのメンバーである。
- 2.2 ミューチュアル・ファンド法において、ミューチュアル・ファンドとは、ケイマン諸島において設立された会社、ユニット・トラストもしくはパートナーシップ、またはケイマン諸島外で設立されたものでケイマン諸島から運用が行われており、投資者の選択により買戻しができる受益権を発行し、投資者の資金をプールして投資リスクを分散し、かつ、投資を通じて投資者が収益もしくは売買益を享受できるようにする目的もしくは効果を有するものと定義されている。
- 2.3 プライベート・ファンド法において、プライベート・ファンドとは、投資者の選択による買戻しができない投資持分を募集もしくは発行する、または発行した会社、ユニット・トラストまたはパートナーシップであり、投資者の資金をプールして、以下の場合にかかる事業体の投資対象の取得、保有、管理または処分を通じて投資者が収益もしくは売買益を享受できるようにする目的もしくは効果を有するものと定義されている。
- (a) 投資持分の保有者が、投資対象の取得、保有、管理または処分について日常的支配権を有しない場合
- (b) 投資対象が、全体としてプライベート・ファンドの運営者またはその代理人によって直接的または間接的に管理される場合
- ただし、以下を除く。
- (a) 銀行および信託会社法または2010年保険法に基づく免許を受けた者
- (b) 住宅金融組合法（2020年改正）または共済会法（1998年改正）に基づき登録された者、または

(c) 非ファンド・アレンジメント（アレンジメントの一覧は、プライベート・ファンド法の別紙に定められる。）

- 2.4 ミューチュアル・ファンド法に基づき、CIMAは、フィーダー・ファンドであり、それ自体がCIMAの規制を受けるミューチュアル・ファンド（以下「規制フィーダー・ファンド」という。）のマスター・ファンドとして行為するケイマン諸島の事業体についても、規制上の責任を負う。概して、かかるマスター・ファンドが、規制フィーダー・ファンドの総合的な投資戦略を実施することを主な目的として、少なくとも1つの規制フィーダー・ファンドを含む、一または複数の投資者に対して（直接的または仲介会社を通じて間接的に）受益権を発行し、投資対象を保有し、取引活動を行う場合、かかるマスター・ファンドは、CIMAへの登録を要求される場合がある。
- 2.5 2020年2月7日、ミューチュアル・ファンド法を改正した2020年（改正）ミューチュアル・ファンド法（以下「改正法」という。）が施行された。改正法は、その受益権に関する投資者が15名以内であり、その過半数によってミューチュアル・ファンドの運営者を選任または解任することができるという条件で、従前登録を免除されていた一定のケイマン諸島のミューチュアル・ファンド（以下「限定投資家ファンド」という。）をCIMAに登録するよう定める。
- 2.6 ファンド法は、同法の規定に関する違反行為に対して厳しい刑事罰を課している。

### 3. 規制を受けるミューチュアル・ファンドの四つの型

ミューチュアル・ファンド法に基づくミューチュアル・ファンドの規制には、四つの類型がある。

#### 3.1 免許を付与されたミューチュアル・ファンド

第一の方法は、CIMAの裁量により発行されるミューチュアル・ファンドに係る免許をCIMAに申請することである。所定の様式でCIMAにオンライン申請を行い、CIMAに対して募集書類を提出し、該当する申請手数料を支払う必要がある。各設立計画推進者が健全な評判を有し、投資信託を管理するのに十分な専門性を有し、取締役（または、場合により、それぞれの地位における管理者または役員）に適格かつ適切である者がミューチュアル・ファンドを管理しており、かつ、ファンドの業務が適切な方法で行われると考えられるものとCIMAが判断した場合には、免許が与えられる。この投資信託は、著名な評判を有する機関が設立計画推進者であって、投資信託管理者としてケイマン諸島のミューチュアル・ファンドの管理者が選任されない投資信託に適している。

#### 3.2 管理されたミューチュアル・ファンド

第二の方法は、ミューチュアル・ファンドが、そのケイマン諸島における主たる事務所として免許投資信託管理者の事務所を指定する場合である。この場合、募集書類と所定の法定様式が、該当する申請手数料とともにCIMAに対してオンラインで提出されなければならない。また、管理者に関するオンライン申請も所定の様式で行われなければならない。ミューチュアル・ファンド自体については、免許を取得する必要はない。ただし、投資信託管理者は、各設立計画推進者が健全な評判の者であること、投資信託の管理が投資信託管理の十分な専門性を有する健全な評判の者により管理されること、投資信託業務および受益権を募る方法が適切に行われることを満たしていることが要求される。投資信託管理者は、主たる事務所を提供している投資信託がミューチュアル・ファンド法に違反しており、支払不能となっており、またはその他債権者もしくは投資者に対して害を与える方法で行動しているものと信じる理由があるときは、CIMAに対して報告しなければならない。

#### 3.3 登録投資信託（第4(3)条ミューチュアル・ファンド）

規制の第三の類型は、ミューチュアル・ファンド法第4(3)条に基づき登録され、以下のいずれかに該当するミューチュアル・ファンドに適用される。

(a) 一投資者当たりの最低初期投資額が（CIMAが100,000米ドルと同等とみなす）80,000ケイマン諸島ドルであるもの

(b) 受益権が公認の証券取引所に上場されているもの

登録投資信託については、ケイマン諸島のミューチュアル・ファンド管理者による免許の取得または主たる事務所の提供に関する要件はなく、登録投資信託は、単に一定の詳細内容を記載した募集書類をオンライン提出し、該当する申請手数料を支払うことによりCIMAに登録される。

#### 3.4 限定投資家ファンド

限定投資家ファンドは、2020年2月以前は登録を免除されていたが、現在はCIMAに登録しなければならない。限定投資家ファンドの義務は、ミューチュアル・ファンド法第4(3)条に基づき登録されるミューチュアル・ファンドの義務（CIMAへの登録時の当初手数料および年間手数料を含む。）に類似するが、両者には重要な相違点が複数存在する。ミューチュアル・ファンド法第4(3)条に基づき登録されるミューチュアル・ファンドとは異なり、限定投資家ファンドは、その投資者が15名以内でなければならない、当該投資者がその過半数によってミューチュアル・ファンドの運営者（運営者とは、取締役、ジェネラル・パートナー、受託会社または管理者を意味する。）を選任または解任することができなければならない。他の重要な相違点は、ミューチュアル・ファンド法第4(3)条に基づき登録されるミューチュアル・ファンドの投資者

が法定当初最低投資額（80,000ケイマン諸島ドル／100,000米ドルと同等の額）の規制に服する一方で、限定投資家ファンドの投資者には法定当初最低投資額が適用されない点である。

#### 4. 投資信託の継続的要件

- 4.1 限定投資家ファンドの場合を除き、いずれの規制投資信託も、CIMAに免除されない限り、受益権についてすべての重要な事項を記述し、投資希望者が（投資するか否かの）判断を十分情報を得た上でなし得るようにするために必要なその他の情報を記載した募集書類を発行しなければならない。限定投資家ファンドは、募集書類、条件要項または販促資料を届け出ることを選択できる。マスター・ファンドに募集書類がない場合、当該マスター・ファンドに係る詳細内容は、通常、規制フィーダー・ファンドの募集書類（当該書類はCIMAに提出しなければならない。）に含まれる。さらに、偽りの記述に対する既存の法的義務およびすべての重要事項の適切な開示に関する一般的なコモン・ロー上の義務が適用される。募集が継続している場合で、重大な変更があった場合には、変更後の募集書類（限定投資家ファンドの場合は、条件要項もしくは販促資料（届出がされている場合））を、当該変更から21日以内にCIMAに提出する義務がある。CIMAは、募集書類の内容または様式を指図する特定の権限を有しないものの、折に触れて募集書類の内容について規則または方針を発表する。
- 4.2 すべての規制投資信託は、CIMAが承認した監査人を選任しなければならない、ミューチュアル・ファンドの決算終了から6か月以内にミューチュアル・ファンドの監査済み年間会計書類を提出しなければならない。監査人は、監査の過程で投資信託が以下のいずれかに該当するという情報を入手したときまたは該当すると疑う理由があるときはCIMAに対し書面で通知する法的義務を負っている。
- (a) 投資信託がその義務を履行期が到来したときに履行できない、またはそのおそれがある場合
  - (b) 投資信託の投資者または債権者を害するような方法で、自ら事業を行いもしくは行っている事業を解散し、またはそうしようと意図している場合
  - (c) 会計が適切に監査できるような十分な会計記録を作成せずに事業を行いまたはそのように意図している場合
  - (d) 欺罔的または犯罪的な方法で事業を行いまたはそのように意図している場合
  - (e) ミューチュアル・ファンド法、ミューチュアル・ファンド法に基づく規則、金融庁法、マネー・ロンダリング防止規則（2020年改正）（以下「マネー・ロンダリング防止規則」という。）または、免許を受けたミューチュアル・ファンドの場合に限り、ミューチュアル・ファンドの免許の条件を遵守せずに事業を行いまたはそのように意図している場合
- 4.3 すべての規制投資信託は、登記上の事務所もしくは主たる事務所または受託会社の変更があったときはこれをCIMAに通知しなければならない。かかる通知の期間は、該当する規則の様式（および該当する条件）によって異なる場合があり、かかる通知が変更の前提条件として要求される場合や、かかる通知が変更の実施から21日以内に行うものとされる場合がある。
- 4.4 当初2006年12月27日に効力を生じた投資信託（年次申告書）規則（2018年改正）に従って、すべての規制投資信託は、投資信託の各会計年度について、会計年度終了後6か月以内に、規則に記載された項目を含んだ正確で完全な申告書を作成し、CIMAに提出しなければならない。CIMAは当該期間の延長を許可することができる。申告書は、投資信託に関する一般的情報、営業情報および会計情報を含み、CIMAにより承認された監査人を通じてCIMAに提出されなければならない。規制投資信託の運営者は、投資信託にこの規則を遵守させることに責任を負う。監査人は、規制投資信託の運営者から受領した各申告書をCIMAに適切な時期に提出することのみ責任を負い、提出された申告書の正確性または完全性については法的義務を負わない。

#### 5. 投資信託管理者

- 5.1 ミューチュアル・ファンド法における管理者のための免許には、「投資信託管理者」の免許および「制限的投資信託管理者」の免許の二つの類型がある。投資信託の管理を行うことを企図する場合は、そのいずれかの免許が要求される。管理とは、投資信託の資産のすべてまたは実質上資産のすべてを支配し投資信託の管理をし、または投資信託に対して主たる事務所を提供し、もしくは受託会社または投資信託の取締役を提供すること（免除会社またはユニット・トラストであるかによる。）を含むものとし、管理と定義される。ミューチュアル・ファンドの管理から除外されるのは、特に、パートナーシップ・ミューチュアル・ファンドのジェネラル・パートナーの活動、ならびに法定・法的記録が保管されるか、会社の事務業務が行われる登記上の事務所の提供である。
- 5.2 いずれの類型の免許を受ける者も、規制投資信託を管理するのに十分な専門性を有し、健全な評判を有し、かつ、投資信託管理者としての業務は、それぞれの地位において取締役、管理者または役員として適格かつ適正な者により行われる、という法定のテスト基準を満たさなければならない。免許を受ける者は、上記の事柄を示しかつそのオーナーのすべてと財務構造およびその取締役と役員を明らかにして詳細な申請書をCIMAに対し提出しなければならない。かかる者は少なく

とも2名の取締役を有しなければならない。投資信託管理者の純資産は、最低約48万米ドルなければならない。制限的投資信託管理者には、最低純資産額の要件は課されない。投資信託管理者は、ケイマン諸島に2名の個人を擁する本店をみずから有しているか、ケイマン諸島の居住者であるかケイマン諸島で設立された法人を代行会社として有さねばならず、制限なく複数の投資信託のために行うことができる。

5.3 投資信託管理者の責任は、まず受諾できる投資信託（該当する場合）にのみ主たる事務所を提供し、第3.2項に定めた状況においてCIMAに対して知らせる法的義務を遵守することである。

5.4 制限的投資信託管理者は、CIMAが承認する規制投資信託（CIMAの現行の方針は、最大10のファンドに許可を付与するものである。）に関し管理者として行うことができるが、ケイマン諸島に登記上の事務所を有していることが必要である。この類型は、ケイマンに投資信託の運用会社を創設した投資信託設立推進者が投資信託に関連した一連の投資信託を管理することを認める。CIMAの承認を条件として関連性のないファンドを運用することができる。現在の方針では、制限的投資信託管理者は、投資信託に対して主たる事務所を提供することが許されていない。しかし、制限的投資信託管理者が投資信託管理業務を提供する各規制投資信託は、登録投資信託または限定投資家ファンドでない場合は、別個に免許を受けなければならない。

5.5 投資信託管理者は、CIMAの承認を受けた監査人を選任しなければならない。決算期末から6か月以内にCIMAに対し監査済みの会計書類を提出しなければならない。監査人は、監査の過程で免許投資信託管理者が以下のいずれかに該当するという情報を入手したときまたは該当すると疑う理由があるときは、CIMAに対し書面で通知する法的義務を負っている。

- (a) 投資信託管理者がその義務を履行期が到来したときに履行できない、またはそのおそれがある場合
- (b) 投資信託管理者が管理している投資信託の投資者または投資信託管理者の債権者または投資信託の債権者を害するような方法で、事業を行いもしくは行っている事業を自発的に解散し、またはそうしようと意図している場合
- (c) 会計が適切に監査できるような十分な会計記録を作成せずに事業を行いまたはそのように意図している場合
- (d) 欺罔的または犯罪的な方法で事業を行いまたはそのように意図している場合
- (e) ミューチュアル・ファンド法または以下の(i)および(ii)に基づく規則を遵守せずに事業を行い、またはそのように意図している場合
  - (i) ミューチュアル・ファンド法、金融庁法、マネー・ロンダリング防止規則または免許の条件
  - (ii) 免許を受ける者が、以下の各号のいずれかにおいて「法人向けサービス提供者」として定義されている場合
    - (A) 会社法（2020年改正）（以下「会社法」という。）の第17編A
    - (B) 有限責任会社法（2020年改正）の第12編
    - (C) 2017年有限責任事業組合法の第8編

5.6 CIMAは投資信託管理者に対して純資産を増加し、または保証や満足できる財務サポートを提供することを要求することもできる。

5.7 投資信託管理者の株主、取締役、上級役員、またはジェネラル・パートナーの変更についてはCIMAの承認が必要である。

5.8 非制限的免許を有する投資信託管理者がCIMAに対して支払う当初手数料は、24,390米ドルまたは30,488米ドルであり（管理する投資信託の数による。）、また、制限的投資信託管理者の支払う当初手数料は8,536米ドルである。一方、非制限的免許を有する投資信託管理者の支払う年間手数料は、36,585米ドルまたは42,682米ドルであり（管理する投資信託の数による。）、また、制限的投資信託管理者の支払う年間手数料は8,536米ドルである。

## 6. ケイマン諸島における投資信託の構造の概要

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

### 6.1 免除会社

- (a) 最も一般的な投資信託の手段は、会社法に従って通常額面株式を発行する（無額面株式の発行も認められる）免除有限責任会社である。時には、保証による有限責任会社も用いられる。免除会社は、投資信託にしばしば用いられており、以下の特性を有する。
- (b) 設立手続には、会社の基本憲章の当初の制定（会社の目的、登記上の事務所、授權資本、株式買戻規定、および内部統制条項を記載した基本定款および定款）、基本定款の記名者による署名を行い、これをその記名者の簡略な法的宣誓文書とともに、授權資本に応じて異なる手数料とともに会社登記官に提出することを含む。設立書類（特に定款）は、通常、ファンドの条件案がより正確に反映されるよう、ミューチュアル・ファンドの設立からローンチまでの間に改定される。
- (c) 存続期限のある／存続期間限定会社－存続期間が限定される会社型のファンドで外国の税法上（例えば米国）非課税の扱いを受けるかパートナーシップとして扱われるものを設立することは可能である。

- (d) 免除会社がいったん設立された場合、会社法の下での主な必要要件は、以下のとおり要約される。
- (i) 各免除会社は、ケイマン諸島に登記上の事務所を有さなければならない。
  - (ii) 取締役、代理取締役および役員の名簿は、登記上の事務所に維持されなければならない、その写しを会社登記官に提出しなければならない。
  - (iii) 免除会社の財産についての担保その他の負担の記録は、登記上の事務所に維持されなければならない。
  - (iv) 株主名簿は、登記上の事務所においてまたは希望すればその他の管轄地において維持することができる。
  - (v) 会社の手続の議事録は、利便性のある場所において維持する。
  - (vi) 免除会社は、会社の業務状況に関する真正かつ公正な所見を提供するもので、かつ会社の取引を説明するために必要な帳簿、記録を維持しなければならない。
  - (vii) 免除会社は、適用される受益所有権法を遵守しなければならない。
- (e) 免除会社は、株主により管理されていない限り、一または複数の取締役を有しなければならない。取締役は、コンモン・ロー上の忠実義務に服するものとし、注意を払って、かつ免除会社の最善の利益のために行為しなければならない。
- (f) 免除会社は、様々な通貨により株主資本を指定することができる。
- (g) 額面株式または無額面株式のいずれかの設定が認められる（ただし、会社は額面株式および無額面株式の両方を発行することはできない。）。
- (h) いずれのクラスについても償還株式の発行が認められる。
- (i) 株式の買戻しも認められる。
- (j) 収益または払込剰余金からの払込済株式の償還または買戻しの支払に加えて、免除会社は資本金から払込済株式の償還または買戻しをすることができる。ただし、免除会社は、資本金からの支払後においても、通常の事業の過程で支払時期が到来する債務を支払うことができる（すなわち、支払能力を維持する）ことを条件とする。
- (k) 会社の払込剰余金勘定からも利益からも分配金を支払うことができる。免除会社の払込剰余金勘定から分配金を支払う場合は、取締役はその支払後、ファンドが通常の事業の過程で支払時期の到来する債務を支払うことができる、すなわち免除会社が支払能力を有することを確認しなければならない。
- (l) 免除会社は、今後30年間税金が賦課されない旨の約定を取得することができる。実際には、ケイマン諸島の財務長官が与える本約定の期間は20年間である。
- (m) 免除会社は、名称、取締役および役員、株式資本および定款の変更ならびに自発的解散を行う場合は、所定の期間内に会社登記官に報告しなければならない。
- (n) 免除会社は、毎年会社登記官に対して年次の法定の宣誓書を提出し、年間登録手数料を支払わなければならない。

## 6.2 免除ユニット・トラスト

- (a) ユニット・トラストは、ユニット・トラストへの参加が会社の株式への参加よりもより受け入れられやすく魅力的な地域の投資者によってしばしば用いられてきた。
- (b) ユニット・トラストは、信託証書に基づき受益者の利益のために信託財産に対する信託を宣言する受託者またはこれを設立する管理者および受託者により形成される。
- (c) ユニット・トラストの受託者は、ケイマン諸島内に、銀行および信託会社法に基づき信託会社として免許を受け、かつミューチュアル・ファンド法に基づき投資信託管理者として免許を受けた法人受託者である場合がある。このように、受託者は、両法に基づいてCIMAによる規制・監督を受ける。
- (d) ケイマン諸島の信託法は、基本的には英国の信託法に従っており、この問題に関する英国の信託法の相当程度の部分を採用している。さらに、ケイマン諸島の信託法（2020年改正）は、英国の1925年受託者法を実質的に基礎としている。投資者は、受託者に対して資金を払い込み、（受益者である）投資者の利益のために投資運用会社が運用する間、受託者は、一般的に保管者としてこれを保持する。各受益者は、ユニット・トラストの資産の持分比率に応じて権利を有する。
- (e) 受託者は、通常の忠実義務に服し、かつ受益者に対して説明の義務がある。その機能、義務および責任の詳細は、ユニット・トラストの信託証書に記載される。
- (f) 大部分のユニット・トラストは、「免除信託」として登録申請される。その場合、信託証書は、ケイマン諸島の居住者またはケイマン諸島を本拠地とする者を（限られた一定の場合を除き）受益者とし、旨宣言した受託者の法定の宣誓書と併せて、登録料とともに信託登記官に提出される。
- (g) 免除信託の受託者は、受託者、受益者、および信託財産が50年間課税に服さないとの約定を取得することができる。
- (h) ケイマン諸島の信託は、150年まで存続することができ、一定の場合は無期限に存続できる。
- (i) 免除信託は、信託登記官に対して、当初手数料および年次手数料を支払わなければならない。

## 6.3 免除リミテッド・パートナーシップ

- (a) 免除リミテッド・パートナーシップは、プライベート・エクイティ、不動産、バイアウト、ベンチャーキャピタルおよびグロース・キャピタルを含むすべての種類のプライベート・ファンドにおいて用いられる。ある法域のファンドの

スポンサーは、ミューチュアル・ファンドの文脈において、ケイマン諸島の免除リミテッド・パートナーシップを採用している。免除リミテッド・パートナーシップのパートナーとして認められる投資者の数に制限はない。

- (b) 免除リミテッド・パートナーシップ法(2018年改正)(以下「免除リミテッド・パートナーシップ法」という。)は、ケイマン諸島の法律の下で別個の法人格を有しない免除リミテッド・パートナーシップの設立および運用を規制する主なケイマン諸島の法律である。免除リミテッド・パートナーシップ法は、英国の1907年リミテッド・パートナーシップ法に基づき、他の法域(特にデラウェア州)のリミテッド・パートナーシップ法の特徴を組み込んだ様々な修正がなされたものである。免除リミテッド・パートナーシップに適用されるケイマン諸島の法体制は、米国弁護士にとって非常に認識しやすいものである。
- (c) 免除リミテッド・パートナーシップは、リミテッド・パートナーシップ契約を締結するジェネラル・パートナー(企業またはパートナーシップである場合は、ケイマン諸島の居住者であるか、同島または他の所定の法域において登録されているかまたは設立されたものである。)およびリミテッド・パートナーにより形成され、免除リミテッド・パートナーシップ法により登録されることによって形成される。リミテッド・パートナーシップ契約は、非公開である。登録はジェネラル・パートナーが、免除リミテッド・パートナーシップ登記官に対し法定の宣誓書を提出し、手数料を支払うことによって有効となる。登録をもって、リミテッド・パートナーに有限責任の法的保護が付与される。
- (d) ジェネラル・パートナーは、リミテッド・パートナーを除外して、免除リミテッド・パートナーシップの業務の運営を外部と行い、リミテッド・パートナーは、例外的事態(例えば、リミテッド・パートナーが、パートナーでない者とともに業務の運営に積極的に参加する場合)がない限り、有限責任たる地位を享受する。ジェネラル・パートナーの機能、権限、権能、義務および責任の詳細は、リミテッド・パートナーシップ契約に記載される。
- (e) ジェネラル・パートナーは、誠意をもって、かつパートナーシップ契約において別途明示的な規定により異なる定めをしない限り、常にパートナーシップの利益のために行為する法的義務を負っている。免除リミテッド・パートナーシップ法の明示的な規定に矛盾する場合を除いて、ケイマン諸島パートナーシップ法(2013年改正)により修正されるパートナーシップに適用されるエクイティおよびコモン・ローの法則は、一定の例外を除き、免除リミテッド・パートナーシップに適用される。
- (f) 免除リミテッド・パートナーシップは、以下の規定を順守しなければならない。
- (i) ケイマン諸島に登録事務所を維持する。
  - (ii) 商号および所在地、リミテッド・パートナーに就任した日ならびにリミテッド・パートナーを退任した日の詳細を含むリミテッド・パートナーの登録簿を(ジェネラル・パートナーが決定する国または領域に)維持する。
  - (iii) リミテッド・パートナーの登録簿が維持される所在地に関する記録を登録事務所に維持する。
  - (iv) リミテッド・パートナーの登録簿が登録事務所以外の場所で保管される場合は、税務情報庁法(2017年改正)に従い税務情報庁による指示または通知に基づき、リミテッド・パートナーの登録簿を電子的形態またはその他の媒体により登録事務所において入手可能にする。
  - (v) リミテッド・パートナーの出資額および出資日ならびに当該出資額の引出額および引出日を(ジェネラル・パートナーが決定する国または領域に)維持する。
  - (vi) 有効な通知が送達した場合、リミテッド・パートナーが許可したリミテッド・パートナーシップの権利に関する担保権の詳細を示す担保権記録簿を登録事務所に維持する。
- (g) リミテッド・パートナーシップ契約およびパートナーシップは常に少なくとも1名のリミテッド・パートナーを有していなければならないという要件に従い、リミテッド・パートナーシップの権利は、パートナーシップの解散を引き起こすことなく償還、脱退、または買戻すことができる。
- (h) リミテッド・パートナーシップ契約の明示的または黙示的な条項に従い、各リミテッド・パートナーは、パートナーシップの業務と財務状況について完全な情報を求める権利を有する。
- (i) 免除リミテッド・パートナーシップは、50年間の期間について将来の税金の賦課をしないとの約定を得ることができる。
- (j) 免除リミテッド・パートナーシップは、登録内容の変更ならびにその正式な清算の開始および解散に際し、免除リミテッド・パートナーシップ登記官に対して通知しなければならない。
- (k) 免除リミテッド・パートナーシップは、免除リミテッド・パートナーシップ登記官に対して、年次法定申告書を提出し、かつ年間手数料を支払わなければならない。

#### 6.4 有限責任会社

- (a) ケイマン諸島の有限責任会社は、2016年に初めて設立可能となった。これは、デラウェア州の有限責任会社に緊密に沿った構造の選択肢の追加を求める利害関係者からの要請に対して、ケイマン諸島政府が対応したものである。
- (b) 有限責任会社は、(免除会社と同様に)別個の法人格を有し、その株主は有限責任を負う一方で、有限責任会社契約は柔軟なガバナンス体制を規定しており、免除リミテッド・パートナーシップと同様の方法で資本勘定の構造を実施するために使用することができる。また、有限責任会社においては、免除会社の運営において要求されるよりも簡易かつ

柔軟な管理が認められている。例えば、株主の投資の価値の追跡または計算をする際のより直接的な方法や、より柔軟なコーポレート・ガバナンスの概念が挙げられる。

- (c) 有限責任会社は、複数の種類の取引（ジェネラル・パートナー・ビークル、クラブ・ディールおよび従業員報酬／プラン・ビークルなどを含む。）において普及していることが証明されている。有限責任会社は、クローズド・エンド型ファンド（代替投資ビークルを含む。）がケイマン諸島以外の法、税制または規制上の観点から別個の法人格を必要とする場合に採用されることが増えている。
- (d) 特に、オンショア・オフショアのファンド構造において、オンショア・ビークルとの一層の調和をもたらす能力が、管理のさらなる緩和および費用効率をもたらし、かかる構造の異なるビークルの投資者の権利をより緊密に整合させることができる可能性がある。2014年契約（第三者の権利）法により提供される柔軟性は、有限責任会社についても利用可能である。
- (e) 有限責任会社は、最長で50年間にわたる将来の非課税にかかる保証を得ることができる。

## 7. ミューチュアル・ファンド法のもとにおける規制投資信託に対するケイマン諸島金融庁（CIMA）による規制と監督

- 7.1 CIMAは、いつでも、規制投資信託に対して会計が監査されるように指示し、かつCIMAが特定する時までCIMAにそれを提出するように指示できる。
- 7.2 規制投資信託の運営者（すなわち、場合に応じて、取締役、運用者、受託会社またはジェネラル・パートナー）は、第1項に従い投資信託に対してなされた指示が、所定の期間内に遵守されていることを確保し、本規定に違反する者は、罪に問われ、かつ1万ケイマン諸島ドルの罰金および所定の時期以後も規制投資信託が指示に従わない場合はその日より一日につき500ケイマン諸島ドルの罰金刑に処せられる。
- 7.3 ある者がケイマン諸島においてまたはケイマン諸島からミューチュアル・ファンド法に違反して事業を行なっているか行おうとしていると信じる合理的根拠がCIMAにある場合、CIMAは、その者に対して、CIMAが法律による義務を実行するようにするために合理的に要求できる情報または説明をCIMAに対して提供するように指示できる。
- 7.4 何人でも、第7.3項に従い与えられた指示を遵守しない者は、罪に問われ、かつ10万ケイマン諸島ドルの罰金に処せられる。
- 7.5 第7.3項に従って情報または説明を提供する者は、みずからそれが虚偽であるか誤解を招くものであることを知りながら、または知るべきであるにもかかわらず、これをCIMAに提供してはならない。この規程に違反した者は、罪に問われ、かつ10万ケイマン諸島ドルの罰金に処せられる。
- 7.6 投資信託がケイマン諸島においてまたはケイマン諸島からミューチュアル・ファンド法に違反して事業を営んでいるか行おうとしていると信じる合理的根拠がCIMAにある場合は、CIMAは、（高等裁判所の管轄下にある）グランドコート（以下「グランドコート」という。）に投資信託の投資者の資産を確保するために適切と考える命令を求めて申請することができ、グランドコートは係る命令を認める権限を有している。
- 7.7 CIMAは、規制投資信託が以下の事由のいずれか一つに該当する場合、第7.9項に定めたいずれかの行為またはすべての行為を行うことができる。
  - (a) 規制投資信託がその義務を履行期が到来したときに履行できないか、そのおそれがある場合
  - (b) 規制投資信託がその投資者もしくは債権者に有害な方法で業務を行っているかもしくは行おうとしている場合、または自発的にその事業を解散する場合
  - (c) 規制投資信託がミューチュアル・ファンド法またはマネー・ロンダリング防止規則の規定に違反した場合
  - (d) 免許投資信託の場合、免許投資信託がその投資信託免許の条件を遵守せずに業務を行っているか、行おうとしている場合
  - (e) 規制投資信託の指導および運営が適正かつ正当な方法で行われていない場合
  - (f) 規制投資信託の取締役、管理者または役員としての地位にある者が、各々の地位を占めるに適正かつ正当な者ではない場合
- 7.8 第7.7項に言及した事由が発生したか、または発生しそうか否かについてCIMAを警戒させるために、CIMAは、規制投資信託の以下の事項の不履行の理由について直ちに質問をなし、不履行の理由を確認するものとする。
  - (a) CIMAが投資信託に対して発した指示に従ってその名称を変更すること
  - (b) 会計監査を受け、監査済会計書類をCIMAに提出すること
  - (c) 所定の年間許可料または年間登録料を支払うこと
  - (d) CIMAに指示されたときに、会計監査を受けるか、または監査済会計書類をCIMAに対して提出すること
- 7.9 第7.7項の目的のため、規制投資信託に関しCIMAがとる行為は、以下を含む。
  - (a) ミューチュアル・ファンド法の第4(1)(b)条（管理投資信託）、第4(3)条（登録投資信託）または第4(4)(a)条（限定投資家ファンド）に基づき投資信託について有効な投資信託の許可または登録を取り消すこと



- (b) 投資信託が保有するいずれかの投資信託ライセンスに対して条件を付し、または条件を追加し、それらの条件を改定し、撤廃すること
  - (c) 投資信託の推進者または運営者の入替えを求めること
  - (d) 事柄を適切に行うようにファンドに助言する者を選任すること
  - (e) 投資信託の事務を支配する者を選任すること
- 7.10 CIMAが第7.9項の行為を行った場合、CIMAは、投資信託の投資者および債権者の利益を保護するために必要と考える措置を行いおよびその後同項に定めたその他の行為をするように命じる命令を求めて、グランドコートに対して、申請することができる。
- 7.11 CIMAは、そうすることが必要または適切であると考え、そうすることが実際的である場合は、CIMAは投資信託に関しみずから行っている措置または行おうとしている措置を、投資信託の投資者に対して知らせるものとする。
- 7.12 第7.9(d)項または第7.9(e)項により選任された者は、当該投資信託の費用負担において選任されるものとする。その選任によりCIMAに発生した費用は、投資信託がCIMAに支払う。
- 7.13 第7.9(e)項により選任された者は、投資信託の投資者および債権者の最善の利益のために運営者を排除して投資信託の事務を行うに必要な一切の権限を有する。
- 7.14 第7.13項で与えられた権限は、投資信託の事務を終了する権限をも含む。
- 7.15 第7.9(d)項または第7.9(e)項により投資信託に関し選任された者は、以下の行為を行うものとする。
- (a) CIMAから求められたときは、CIMAの特定する投資信託に関する情報をCIMAに対して提供する。
  - (b) 選任後3か月以内またはCIMAが特定する期間内に、選任された者が投資信託に関し行っている事柄についての報告書を作成してCIMAに対して提出し、かつそれが適切な場合は投資信託に関する勧告をCIMAに対して行う。
  - (c) (b)項の報告書を提出後選任が終了しない場合、その後CIMAが特定する情報、報告書、勧告をCIMAに対して提供する。
- 7.16 第7.9(d)項または第7.9(e)項により投資信託に関し選任された者が第7.15項の義務を遵守しない場合、またはCIMAの意見によれば当該投資信託に関するその義務を満足に実行していない場合、CIMAは、選任を取り消して他の者をもってこれに替えることができる。
- 7.17 投資信託に関する第7.15項の情報または報告を受領したときは、CIMAは以下の措置を執ることができる。
- (a) CIMAが特定した方法で投資信託に関する事柄を再編するように要求すること
  - (b) 投資信託が会社（有限責任会社を含む。）の場合、会社法の第94(4)条によりグランドコートに対して同会社が法律の規定に従い解散されるように申し立てること
  - (c) 投資信託がケイマン諸島の法律に準拠したユニット・トラストの場合、ファンドを解散させるため受託会社に対して指示する命令を求めてグランドコートに申し立てること
  - (d) 投資信託がケイマン諸島の法律に準拠したパートナーシップの場合、パートナーシップの解散命令を求めてグランドコートに申し立てること
  - (e) また、CIMAは、第7.9(d)項または第7.9(e)項により選任される者の選任または再任に関して適切と考える行為をとることができる。
- 7.18 CIMAが第7.17項の措置をとった場合、投資信託の投資者および債権者の利益を守るために必要と考えるその他の措置および同項または第7.9項に定めたその他の措置をとるように命じる命令を求めてグランドコートに申し立てることができる。
- 7.19 規制投資信託がケイマン諸島の法律の下で組織されたパートナーシップの場合でCIMAが第7.9(a)項に従い投資信託の免許を取り消した場合、パートナーシップは、解散されたものとみなす。
- 7.20 グランドコートが第7.17(c)項に従ってなされた申立てに対して命令を発する場合、裁判所は受託会社に対して投資信託資産から裁判所が適切と認める補償の支払を認めることができる。
- 7.21 CIMAのその他の権限に影響を与えることなく、CIMAは、ファンドが投資信託として事業を行うこともしくは行おうとすることを終了または清算もしくは解散に付されるものと了解したときは、ミューチュアル・ファンド法の第4(1)(b)条（管理投資信託）、第4(3)条（登録投資信託）または第4(4)(a)（限定投資家ファンド）に基づき投資信託について有効な投資信託の許可または登録をいつでも取り消すことができる。

## 8. 投資信託管理に対するCIMAの規制および監督

- 8.1 CIMAは、いつでも免許投資信託管理者に対して会計監査を行い、CIMAが特定する合理的期間内にCIMAに対し提出するように指示することができる。
- 8.2 免許投資信託管理者は、第8.1項により受けた指示に従うものとし、この規定に違反する者は、罪に問われ、かつ1万ケイマン諸島ドルの罰金を課され、かつ所定の時期以後も免許投資信託管理者が指示に従わない場合はその日より一日につき500ケイマン諸島ドルの罰金刑に処せられる。



- 8.3 ある者がミューチュアル・ファンド法に違反して投資信託管理業を行なっているか行おうとしていると信じる合理的根拠がCIMAにある場合は、CIMAは、その者に対して、CIMAがミューチュアル・ファンド法による義務を実行するために合理的に要求できる情報または説明をCIMAに対して提供するように指示できる。
- 8.4 何人でも、第8.3項に従い与えられた指示を遵守しない者は、罪に問われ、かつ10万ケイマン諸島ドルの罰金に処せられる。
- 8.5 第8.3項の目的のために情報または説明を提供する者は、みずからそれが虚偽であるか誤解を招くものであることを知りながら、または知るべきであるのかかわらず、これをCIMAに提供してはならない。この規定に違反した者は、罪に問われ、かつ10万ケイマン諸島ドルの罰金に処せられる。
- 8.6 CIMAが以下に該当すると判断する場合には、CIMAは、当該者によって管理されている投資信託の投資者の資産を維持するために適切と見られる命令を求めてグランドコートに申立てをすることができ、グランドコートはかかる命令を認める権限を有する。
- (a) ある者が投資信託管理者として行為し、またはその業務を行っており、かつ
  - (b) 同人がミューチュアル・ファンド法に違反してこれを行っている場合。
- 8.7 CIMAは、投資信託管理者が事業を行うこともしくは行おうとすることを終了または清算もしくは解散に付されるものと了解したときは、いつでも投資信託管理者免許を取り消すことができる。
- 8.8 CIMAは、免許投資信託管理者が以下のいずれかの事由に該当する場合は、第8.10項所定の措置をとることができる。
- (a) 免許投資信託管理者がその義務を履行するべきときに履行できないか、そのおそれがある場合
  - (b) 免許投資信託管理者が、ミューチュアル・ファンド法またはマネー・ロンダリング防止規則の規定に違反した場合
  - (c) 受益所有権法に定義される「法人向けサービス提供者」である免許投資信託管理者が、受益所有権法に違反した場合
  - (d) 免許投資信託管理者が管理している投資信託の投資者または投資信託管理者の債権者または投資信託の債権者を害するような方法で、みずから事業を行いもしくは行っている事業を解散し、またはそうしようと意図している場合
  - (e) 免許投資信託管理者が投資信託管理の業務をその投資信託管理免許の条件を遵守しないで行いまたはそのように意図している場合
  - (f) 免許投資信託管理業務の指示および管理が、適正かつ正当な方法で実行されていない場合
  - (g) 免許投資信託管理業務について取締役、管理者または役員の地位にある者が、各々の地位に就くには適正かつ正当な者ではない場合
  - (h) 上場されている免許投資信託管理業務を支配または所有する者が、当該支配または所有を行うには適正かつ正当な者ではない場合
- 8.9 CIMAは、第8.8項に言及した事由が発生したか、または発生しそうか否かについて注意を払うために、規制投資信託の以下の事項についてその理由について直ちに質問をなし、かつ確認するものとする。
- (a) 免許投資信託管理者の以下の不履行
    - (i) CIMAに対して規制投資信託の主要事務所の提供を開始したことを通知すること、規制投資信託に関し所定の年間手数料を支払うこと
    - (ii) CIMAの命令に従い、保証または財政上の援助をし、純資産額を増加すること
    - (iii) 投資信託、またはファンドの設立計画推進者または運営者に関し、条件が満たされていること
    - (iv) 規制投資信託の事柄に関し書面による通知をCIMAに対して行うこと
    - (v) CIMAの命令に従い、名称を変更すること
    - (vi) 会計監査を受け、CIMAに対して監査済会計書類を送ること
    - (vii) 少なくとも2人の取締役をおくこと
    - (viii) CIMAから指示されたときに会計監査を受け、かつ監査済会計書類をCIMAに対し提出すること
  - (b) CIMAの承認を得ることなく管理者が株式を発行すること
  - (c) CIMAの書面による承認なく管理者の取締役、主要な上級役員、ジェネラル・パートナーを選任すること
  - (d) CIMAの承認なく、管理者の株式が処分されまたは取り引きされること
- 8.10 第8.8項の目的のために免許投資信託管理者についてCIMAがとりうる行為は以下の通りである。
- (a) 投資信託管理者が保有する投資信託管理者免許を撤回すること
  - (b) その投資信託管理者免許に関し条件および追加条件を付し、またかかる条件を変更または取り消すこと
  - (c) 管理者の取締役、類似の上級役員またはジェネラル・パートナーの交代を請求すること
  - (d) 管理者に対し、その投資信託管理の適正な遂行について助言を行う者を選任すること
  - (e) 投資信託管理に関し管理者の業務の監督を引き受ける者を選任すること
- 8.11 CIMAが第8.10項による措置を執った場合、CIMAは、グランドコートに対して、CIMAが当該管理者によって管理されているすべてのファンドの投資者とそのいずれのファンドの債権者の利益を保護するために必要とみなすその他の措置を執るよう命令を求めて申立てを行うことができる。

- 8.12 第8.10(d)項または第8.10(e)項により選任される者は、当該管理者の費用負担において選任されるものとする。その選任によりCIMAに発生した費用は、管理者がCIMAに支払うべき金額となる。
- 8.13 第8.10(e)項により選任された者は、管理者によって管理される投資信託の投資者および管理者の債権者およびかかるファンドの債権者の最善の利益のために（管財人、清算人を除く）他の者を排除して投資信託に関する管理者の事務を行うに必要な一切の権限を有する。
- 8.14 第8.13項で与えられた権限は、投資信託の管理に関連する限り管理者の事務を終了させる権限をも含む。
- 8.15 第8.10(d)項または第8.10(e)項により許可を受けた投資信託管理者に関し選任された者は、以下の行為を行うものとする。
- (a) CIMAから求められたときは、CIMAの特定する投資信託の管理者の管理に関する情報をCIMAに対して提供する。
  - (b) 選任後3か月以内またはCIMAが特定する期間内に、選任された者が投資信託の管理者の管理について実行する事柄についての報告書を作成してCIMAに対して提出し、かつそれが適切な場合は管理に関する推奨をCIMAに対して行う。
  - (c) (b)項の報告書を提出後選任が終了しない場合、その後CIMAが特定する情報、報告書、推奨をCIMAに対して提供する。
- 8.16 第8.10(d)項または第8.10(e)項により選任された者が、
- (a) 第8.15項の義務に従わない場合、または
  - (b) 満足できる形で投資信託管理に関する義務を実行していないとCIMAが判断する場合、CIMAは、選任を取り消しこれに替えて他の者を選任することができる。
- 8.17 免許投資信託管理者に関する第8.15項の情報または報告を受領したときは、CIMAは以下の措置を執ることができる。
- (a) CIMAが特定した方法で投資信託管理者に関する事柄を再編するように要求すること
  - (b) 投資信託管理者が会社（有限責任会社を含む。）の場合、会社法の第94(4)条によりグラントコートに対して同会社が法律の規定に従い解散されるように申し立てること
  - (c) CIMAは、第8.10(d)項または第8.10(e)項により選任される者の選任に関して適切と考える行為をとることができる。
- 8.18 CIMAが第8.16項の措置をとった場合、CIMAは、管理者が管理する投資信託の投資者、管理者の債権者およびかかるファンドの債権者の利益を守るために必要と考えるその他の措置をとるように命じる命令を求めてグラントコートに申し立てることができる。
- 8.19 CIMAのその他の権限に影響を与えることなく、CIMAは、以下の場合、いつでも投資信託管理者の免許を取り消すことができる。
- (a) CIMAは、免許保有者が投資信託管理者としての事業を行うことまたは行おうとすることをやめてしまっているという要件を満たした場合
  - (b) 免許の保有者が、解散、または清算に付された場合
- 8.20 免許投資信託管理者がケイマン諸島の法律によって組織されたパートナーシップの場合で、CIMAが第8.10項に従い、その投資信託管理者の免許を取り消した場合、パートナーシップは解散されたものとみなされる。
- 8.21 投資信託管理者が免許信託会社の場合、たとえば、投資信託の受託者である場合、銀行および信託会社法によりCIMAによっても規制され監督される。かかる規制と監督の程度はミューチュアル・ファンド法の下でのそれにおよそ近いものである。

## 9. ミューチュアル・ファンド法のもとでの一般的法の執行

- 9.1 下記の解散の申請がCIMA以外の者によりなされた場合、CIMAは、申請者より申請の写しの送達を受け、申請の聴聞会に出廷することができる。
- (a) 規制投資信託
  - (b) 免許投資信託管理者
  - (c) 規制投資信託であった人物、または
  - (d) 免許投資信託管理者であった人物
- 9.2 解散のための申請に関する書類および第9.1(a)項から第9.1(d)項に規定された人物またはそれぞれの債権者に送付が要求される書類はCIMAにも送付される。
- 9.3 CIMAにより当該目的のために任命された人物は、以下を行うことができる。
- (a) 第9.1(a)項から第9.1(d)項に規定された人物の債権者会議に出席すること
  - (b) 仲裁または取り決めに審議するために設置された委員会に出席すること
  - (c) 当該会議におけるあらゆる決済事項に関して代理すること
- 9.4 執行官が、CIMAまたはインスペクターと同じレベル以上の警察官が、ミューチュアル・ファンド法または受益所有権法の下での犯罪行為がある一定の場所で行われたか、行われつつあるかもしくは行われようとしていると疑う合理的な根拠があるとしてなした申請に納得できた場合、執行官はCIMAまたは警察官およびその者が支援を受けるため合理的に必要なとするその他の者に以下のことを授権する令状を発行することができる。

- (a) 必要な場合は強権を用いてそれらの場所に立ち入ること
  - (b) それらの場所またはその場所にいる者を搜索すること
  - (c) 必要な場合は、記録が保存されているか、隠されている場所において、強制的に開扉して搜索をすること
  - (d) ミューチュアル・ファンド法または受益所有権法のもとでの犯罪行為が行われたか、行われつつあるか、または行われようとしていることを示すと思われる記録の占有を確保し安全に保持すること
  - (e) ミューチュアル・ファンド法または受益所有権法のもとでの犯罪行為が行われたか、行われつつあるか、または行われようとしていることを示すと思われる場所において記録の点検をし写しをとること。もし、それが実際的でない場合は、かかる記録を持ち去ってCIMAに対して引き渡すこと
- 9.5 CIMAが記録を持ち去ったとき、またはCIMAに記録が引き渡されたときCIMAはこれを点検し、写しや抜粋を取得するために必要な期間これを保持することができるが、その後は、それが持ち去られた場所に返還すべきものとする。
- 9.6 何人もCIMAがミューチュアル・ファンド法の下での権限を行使することを妨げてはならない。この規定に違反する者は罪に問われ、かつ20万ケイマン諸島ドルの罰金に処せられる。

## 10. CIMAによるミューチュアル・ファンド法上またはその他の法律上の開示

10.1 ミューチュアル・ファンド法または金融庁法により、CIMAは、CIMAが法律に基づく職務を行い、その任務を遂行する過程で取得した下記のいずれかに関係する情報を開示してはならない。

- (a) ミューチュアル・ファンド法のもとでの免許を受けるためにCIMAに対してなされた申請
  - (b) 投資信託に関する事柄
  - (c) 投資信託管理者に関する事柄
- ただし、以下の場合はこの限りでない。
- (a) 例えば2016年秘密情報公開法、犯罪収益に関する法律（2020年改正）（以下「犯罪収益に関する法律」という。）または薬物濫用法（2017年改正）等にもとづき、ケイマン諸島内の裁判所によりこれを行うことが合法的に要求されまたは許可された場合
  - (b) CIMAが金融庁法により与えられた職務を行うことを援助する目的の場合
  - (c) 免許を受ける者または免許を受ける者の顧客、構成員、クライアントもしくは保険証券保持者もしくは免許を受ける者が管理する会社もしくは投資信託に関する事項（場合に応じて、免許を受ける者、顧客、構成員、クライアント、保険証券保持者、会社または投資信託によって自発的に同意がなされた場合に限り。）に関係する場合
  - (d) ケイマン諸島政府内閣が、金融庁法に基づき、またはCIMAが法律に基づく職務を行う際に内閣とCIMAの間で行われる取決めに関連して与えられた職務を行うことを可能にし、または援助する目的の場合
  - (e) 開示された情報が、他の情報源によって公知となり、または公知となった場合
  - (f) 開示される情報が免許を受ける者または投資者の身元を開示することなく（当該開示が許される場合を除く）、要約または統計的なものである場合
  - (g) 刑事手続制度を視野に入れて、または刑事手続を目的として、公訴局長官またはケイマン諸島の法執行機関に開示する場合
  - (h) マネー・ロンダリング防止規則に従いある者に開示する場合
  - (i) ケイマン諸島外の金融監督当局に対し、CIMAにより免許に関し遂行される任務に対応する任務を当該当局が遂行するために必要な情報を開示する場合。ただし、CIMAは情報の受領が予定されている当局が更なる開示に関し十分な法的規制を受けていることについて満足していることを条件とする。
  - (j) 投資信託、投資信託管理者または投資信託の受託者の解散、清算または免許所有者の管財人の任命もしくは職務に関連する法的手続を目的とする場合

## 11. ケイマン諸島投資信託の受益権の募集／販売に関する一般的な民法上の債務

### 11.1 過失による誤った事実表明

販売書類における不実表示に対しては民事上の債務が発生する。販売書類の条件では、販売書類の内容を信頼して受益権を申込み者のために、販売書類の内容について責任のある者、例えば（場合に応じ）ファンド、取締役、運用者、ジェネラル・パートナー等に注意義務を課している。この義務の違反は、販売文書の中のかかる者によって明示的または黙示的に責任を負うことが受け入れられている者に対する不実表示による損失の請求を可能にするであろう。

### 11.2 欺罔的な不実表明

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

### 11.3 契約法（1996年改正）

- (a) 契約法の第14(1)条では、当該表明が欺罔的に行われていれば責任が生じたであろう場合には、契約前の不実の表明による損害の回復ができるであろう。ただし、かかる表明をした者が、事実が真実であるものと信じ、かつ契約の時まで信じていた合理的理由があったということを証明した場合はこの限りでない。一般的には、本条は、過失による不実の表明に関する損害に対しても法定の権利を与えるものである。同法の第14(2)条は、不実の表明が行われた場合に、取消に代えて損害賠償を容認することを裁判所に対して認めている。
- (b) 一般的に、関連契約はファンド自身（または受託会社）とのものであるため、ファンド（または受託会社）は、次にその運用者、ジェネラル・パートナー、取締役、設立計画推進者または助言者に対し請求することが可能であるとしても、申込人の請求の対象となる者はファンドとなる。

### 11.4 欺罔に対する訴訟提起

- (a) 損害を受けた投資者は、欺罔行為について訴えを提起し（契約上でなく不法行為上の民事請求権）、以下を証明することにより、欺罔による損害賠償を得ることができる。
  - (i) 重要な不実の表明が欺罔的になされたこと。
  - (ii) そのような不実の表明の結果、受益証券を申し込むように誘引されたこと。
- (b) 「欺罔的」とは、表明が虚偽であることを知りながらまたは表明が真実であるか虚偽であるかについて注意を払わずに行ったことを意味すると一般的に解される。だます意図があったことまたは欺罔的な不実表明が投資者を受益権購入に誘引した唯一の原因であったことを証明する必要はない。
- (c) 情報の欠落は、事実についての何らかの積極的な不実の表明があったとき、または欠落情報を入れなかったために表明事項が虚偽となるか誤解を招くものとなるような部分的もしくは断片的な事実の表明があったときは、不実の表明となりうる。
- (d) 表明がなされたときは真実であっても、受益証券の申込の受諾が無条件となる前に表明が真実でなくなったときは、当該変更を明確に指摘せずに受益権の申込を許したことは欺罔にあたるであろうから、欺罔による請求権を発生せしめうる。
- (e) 事実の表明とは違い、意見または期待の表明は、本項の責任を生じることはないであろうが、表現によっては誤っていけば不実表示を構成する事実の表明となることもありうる。

### 11.5 契約上の債務

- (a) 販売書類もファンド（または受託会社）と持分の成約申込者との間の契約の基礎を形成する。もしそれが不正確か誤解を招くものであれば、申込者は契約を解除しまたは損害賠償を求めて管理会社、設立計画推進者、ジェネラル・パートナーまたは取締役に對し訴えを提起することができる。
- (b) 一般的事柄としては、当該契約はファンド（または受託会社）そのものと締結するので、ファンドは取締役、運用者、ジェネラル・パートナー、設立計画推進者、または助言者に求償することはあっても、申込者が請求する相手方当事者は、ファンド（または受託会社）である。

### 11.6 隠された利益および利益相反

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

## 12. ケイマン諸島投資信託の受益権の募集／販売に関する一般刑事法

### 12.1 刑法（2019年改正）第257条

会社の役員（もしくはかかる者として行為しようとする者）が株主または債権者を会社の事項について欺罔する意図のもとに、「重要な事項」について誤解を招くか、虚偽であるか、欺罔的であるような声明、計算書を書面にて発行または発行に同調する場合、彼は罪に問われるとともに7年間の拘禁刑に処せられる。

### 12.2 刑法（2019年改正）第247条、第248条

- (a) 欺罔により、不正にみずから金銭的利益を得、または他の者をして金銭的利益を得させる者は、罪に問われるとともに、5年間の拘禁刑に処せられる。
- (b) 他の者に属する財産をその者から永久に奪う意図のもとに不正に取得する者は、罪に問われると共に10年の拘禁刑に処せられる。この目的上、彼が所有権、占有または支配を取得した場合は財産を取得したものとみなし、「取得」には、第三者のための取得または第三者をして取得もしくは確保を可能にすることを含む。
- (c) 両条の目的上、「欺罔」とは、事実についてであれ法についてであれ、言葉であれ、行為であれ、欺罔を用いる者もしくはその他の者の現在の意図についての欺罔を含む。

## 13. 清算

### 13.1 免除会社

免除会社の清算（解散）は、会社法、2008年会社清算規則および会社の定款に準拠する。清算は、自発的なもの（すなわち、株主の議決に従うもの）、または債権者、出資者（すなわち、株主）または会社自体の申立に従い裁判所による強制的なものがある。自発的な解散は、後に裁判所の監督の下になされることになることもある。CIMAも、投資信託または投資信託管理会社が解散されるべきことを裁判所に申立てる権限を有する（参照：第7.17(b)項および第8.17(b)項）。剰余資産は、もしあれば、定款の規定に従い、株主に分配される。

### 13.2 ユニット・トラスト

ユニット・トラストの清算は、信託証書の規定に準拠する。CIMAは、受託会社が投資信託を解散すべきであるという命令を裁判所に申請する権限をもっている。（参照：第7.17(c)項）剰余資産は、もしあれば、信託証書の規定に従って分配される。

### 13.3 免除リミテッド・パートナーシップ

免除リミテッド・パートナーシップの終了、整理および解散は、免除リミテッド・パートナーシップ法およびパートナーシップ契約に準拠する。CIMAは、パートナーシップを解散させるべしとの命令（参照：第7.17(d)項）を求めて裁判所に申立をする権限を有している。剰余資産は、もしあれば、パートナーシップ契約の規定に従って分配される。

ジェネラル・パートナーまたはパートナーシップ契約に基づき清算人に任命された他の者は、パートナーシップを解散する責任を負っている。パートナーシップが一度解散されれば、ジェネラル・パートナーまたはパートナーシップ契約に基づき清算人に任命された他の者は、免除リミテッド・パートナーシップの登記官に解散通知を提出しなければならない。

### 13.4 有限責任会社

有限責任会社は、登記を抹消または正式に清算することができる。清算手続は、免除会社に適用される制度と非常に類似している。

### 13.5 税金

ケイマン諸島においては直接税、源泉課税または為替管理はない。ケイマン諸島は、ケイマン諸島の投資信託に対してまたはよって行われるあらゆる支払に適用されるいかなる国との間でも二重課税防止条約を締結していない。免除会社、受託会社、免除リミテッド・パートナーシップおよび有限責任会社は、将来の課税に対して誓約書を取得することができる（第6.1(1)項、第6.2(g)項、第6.3(i)項および第6.4(e)項参照）。

## 14. 一般投資家向け投資信託（日本）規則（2018年改正）

14.1 一般投資家向け投資信託（日本）規則（2018年改正）（以下「本規則」という。）は、日本で公衆に向けて販売される一般投資家向け投資信託に関する法的枠組みを定めたものである。本規則の解釈上、「一般投資家向け投資信託」とは、ミューチュアル・ファンド法第4(1)(a)条に基づく免許を受け、その証券が日本の公衆に対して既に販売され、または販売されることが予定されている信託、会社（有限責任会社を含む。）またはパートナーシップである投資信託をいう。日本国内で既に証券を販売し、2003年11月17日現在存在している投資信託、または同日現在存在し、同日後にサブ・トラストを設定した投資信託は、本規則に基づく「一般投資家向け投資信託」の定義に含まれない。上記のいずれかの適用除外に該当する一般投資家向け投資信託は、本規則の適用を受けることをCIMAに書面で届け出ることによって、かかる選択（当該選択は撤回不能である。）をすることができる。

14.2 CIMAが一般投資家向け投資信託に交付する投資信託免許にはCIMAが適当とみなす条件の適用がある。かかる条件のひとつとして一般投資家向け投資信託は本規則に従って事業を行わねばならない。

14.3 本規則は一般投資家向け投資信託の設立文書に特定の条項を入れることを義務づけている。具体的には証券に付随する権利および制限、資産と負債の評価に関する条件、各証券の純資産価額および証券の募集価格および償還価格または買戻価格の計算方法、証券の発行条件、証券の譲渡または転換の条件、証券の買戻しおよびかかる買戻しの中止の条件、監査人の任命などが含まれる。

14.4 一般投資家向け投資信託の証券の発行価格および償還価格または買戻価格は請求に応じて管理事務代行会社の事務所で無料で入手することができなければならない。

14.5 一般投資家向け投資信託は会計年度が終了してから6か月以内、または目論見書に定めるそれ以前の日、年次報告書を作成し、投資家に配付するか、またはこれらを指示しなければならない。年次報告書には本規則に従って作成された当該投資信託の監査済財務諸表を盛り込まなければならない。

14.6 また一般投資家向け投資信託の運営者は各会計年度末の6か月後から20日以内に、一般投資家向け投資信託の事業の詳細を記載した報告書をCIMAに提出する義務を負う。さらに一般投資家向け投資信託の運営者は、運営者が知る限り、当該投資信託の投資方針、投資制限および設立文書を遵守していること、ならびに当該投資信託は投資家の利益を損なうような運営をしていないことを確認した宣誓書を、年に一度、CIMAに提出しなければならない。本規則の解釈上、「運営者」

とは、ユニット・トラストの場合は信託の受託者、パートナーシップの場合はパートナーシップのジェネラル・パートナー、また会社の場合は会社の取締役をいう。

#### 14.7 管理事務代行会社

- (a) 本規則第13.1条は一般投資家向け投資信託の管理事務代行会社が履行すべき様々な職務を定めている。かかる職務には下記の事項が含まれる。
- (i) 一般投資家向け投資信託の設立文書、目論見書、申込契約およびその他の関係法に従って証券の発行、譲渡、転換および償還または買戻しが確実に実行されるようにすること
  - (ii) 一般投資家向け投資信託の設立文書、目論見書、申込契約および投資家または潜在的投資家に公表されるものに従って確実に証券の純資産価額、発行価格、転換価格および償還価格または買戻価格が計算されるようにすること
  - (iii) 管理事務代行会社が職務を履行するために必要なすべての事務所設備、機器および人員を確保すること
  - (iv) 本規則、会社法およびミューチュアル・ファンド法に従って、一般投資家向け投資信託の運営者が同意した形式で投資家向けの定期報告書が確実に作成されるようにすること
  - (v) 一般投資家向け投資信託の会計帳簿が適切に記帳されるように確保すること
  - (vi) 管理事務代行会社が投資家名簿を保管している場合を除き、名義書換代理人の手続および投資家名簿の管理に関して名義書換代理人に与えた指示が実効的に監視されるように確保すること
  - (vii) 別途名義書換代理人が任命されている場合を除き、一般投資家向け投資信託の設立文書で義務づけられた投資家名簿が確実に管理されるようにすること
  - (viii) 一般投資家向け投資信託の証券に関して適宜宣言されたすべての分配金またはその他の配分が当該投資信託から確実に投資家に支払われるようにすること
- (b) 本規則は、一般投資家向け投資信託の資産の一部または全部が目論見書に定める投資目的および投資制限に従って投資されていないことに管理事務代行会社が気付いた場合、または一般投資家向け投資信託の運営者または投資顧問会社が設立文書または目論見書に定める規定に従って当該投資信託の業務または投資活動を実施していない場合、できる限り速やかにCIMAに連絡し、当該投資信託の運営者に書面で報告することを管理事務代行会社に対して義務づけている。
- (c) 管理事務代行会社は、一般投資家向け投資信託の募集または償還もしくは買戻しを中止する場合、および一般投資家向け投資信託を清算する意向である場合、実務上できる限り速やかにその旨をCIMAに通知しなければならない。
- (d) 管理事務代行会社はケイマン諸島または犯罪収益に関する法律の第5(2)(a)条に従って指定された、ケイマン諸島のそれと同等のマナー・ロンダリングおよびテロリストの資金調達に係る対策を有する法域（以下「同等の法律が存在する法域」という。）で設立され、または適法に事業を営んでいる者にその職務または任務を委託することができる。ただし、管理事務代行会社は委託した職務または任務の履行に関し引き続き責任を負わなければならない。管理事務代行会社は職務を委託する前にCIMAに届け出るとともに、委託後直ちに運営者、サービス提供者および投資家に通知するものとする。

#### 14.8 保管会社

- (a) 一般投資家向け投資信託はケイマン諸島、同等の法律が存在する法域またはCIMAが承認したその他の法域で規制を受けている保管会社を任命し、維持しなければならない。保管会社を変更する場合、一般投資家向け投資信託は変更の1か月前までにその旨を書面でCIMA、当該投資信託の投資家およびサービス提供者に通知しなければならない。
- (b) 本規則は任命された保管会社の職務として、保管会社は投資対象に関する証券および権原に関する書類を保管し、当該投資信託の設立文書、目論見書、申込契約または関係法令と矛盾しない限り、契約により規定される一般投資家向け投資信託の投資に関する管理事務代行会社、投資顧問会社および運営者の指示を実行することを定めている。
- (c) 保管会社は、管理事務代行会社または一般投資家向け投資信託に対して、証券の申込代金の受取りおよび充当、当該投資信託の証券の発行、転換および買戻し、投資対象の売却に際して受取った純収益の送金、当該投資信託の資本および収益の充当ならびに当該投資信託の純資産価額の計算に関する写しおよび情報を請求する権利を有する。
- (d) 保管会社は副保管会社を任命することができ、保管会社は適切な副保管会社の選任に際して合理的な技量、注意および努力を払うものとする。保管会社はその業務を副保管会社に委託することを、1か月前までに書面でその他のサービス提供者に通知しなければならない。保管会社は保管サービスを提供する副保管会社の適格性を継続的に確認する責任を負う。保管会社は各副保管会社を適切なレベルで監督し、各副保管会社が引き続きその任務を充分に履行していることを確認するために定期的に調査しなければならない。

#### 14.9 投資顧問会社

- (a) 一般投資家向け投資信託はケイマン諸島、同等の法律が存在する法域またはCIMAが承認したその他の法域で設立され、または適法に事業を営んでいる投資顧問会社を任命し、維持しなければならない。本規則の解釈上、「投資顧問会社」とは、一般投資家向け投資信託の投資活動に関する投資運用業務を提供する目的で、一般投資家向け投資信託により、または一般投資家向け投資信託のために任命された事業体をいう。かかる事業体により任命された副投資顧問会社はこれに含まれない。本規則の解釈上、「投資運用業務」には、ケイマン諸島の証券投資業法（2020年改正）の別表2第3項に規定される活動が含まれる。

- (b) 投資顧問会社を変更する場合には、変更の1か月前までにCIMA、投資家およびその他の業務提供者に当該変更について通知しなければならない。更に、投資顧問会社の取締役を変更する場合には、運用する各一般投資家向け投資信託の運営者（すなわち、場合に応じて、取締役、受託会社またはジェネラル・パートナー）の事前の承認を要する。運営者は、かかる変更について、変更の1か月前までに書面でCIMAに通知することが要求される。
- (c) 本規則第21条は、ミューチュアル・ファンド法に基づいて投資信託免許を取得する条件のひとつとして投資顧問会社を任命する契約に一定の職務が記載されていることを要求している。かかる職務には下記の事項が含まれる。
- (i) 一般投資家向け投資信託が受取った申込代金が当該投資信託の設立文書、目論見書および申込契約に従って確実に充当されるようにすること
- (ii) 一般投資家向け投資信託の資産の売却に際してその純収益が合理的な期限内に確実に保管会社に送金されるようにすること
- (iii) 一般投資家向け投資信託の収益が当該投資信託の設立文書、目論見書および申込契約に従って確実に充当されるようにすること
- (iv) 一般投資家向け投資信託の資産が、当該投資信託の設立文書、目論見書および申込契約に記載される当該投資信託の投資目的および投資制限に従って確実に投資されるようにすること
- (v) 保管会社または副保管会社が一般投資家向け投資信託に関する契約上の義務を履行するために必要な情報および指示を合理的な時に提供すること
- (d) 本規則は、現在、一般投資家向け投資信託の投資顧問会社がユニット・トラストに対して投資顧問業務を行っているか、または会社に対して行っているかを区別しており、それに応じて、異なる投資制限が適用されている。
- (e) 投資信託がユニット・トラストである場合、本規則第21条(4)項は投資顧問会社がかかるユニット・トラストのために引受けてはならない業務を以下の通り定めている。
- (i) 結果的に当該一般投資家向け投資信託のために空売りされるすべての有価証券の総額がかかる空売りの直後に当該一般投資家向け投資信託の純資産を超過することになる場合、かかる有価証券の空売りを行ってはならない。
- (ii) 結果的に当該投資信託のために行われる借入れの残高の総額がかかる借入れ直後に当該投資信託の純資産の10%を超えることになる場合、かかる借入れを行ってはならない。ただし、
- (A) 特殊事情（一般投資家向け投資信託と別の投資信託、投資ファンドまたはそれ以外の種類の集団投資スキームとの合併を含むがそれらに限られない。）において、12か月を超えない期間に限り、本(ii)項において言及される借入制限を超えてもよいものとし、
- (B) 1 当該一般投資家向け投資信託が、有価証券の発行手取金のすべてまたは実質的にすべてを不動産の権利を含む不動産に投資するとの方針を有し、
- 2 投資顧問会社が、当該一般投資家向け投資信託の資産の健全な運営または当該一般投資家向け投資信託の受益者の利益保護のために、かかる制限を超える借入れが必要であると判断する場合、
- 本(ii)項において言及される借入制限を超えてもよいものとする。
- (iii) 株式取得の結果、投資顧問会社が運用するすべての投資信託が保有する一会社（投資会社を除く。）の株式総数が、当該会社の発行済議決権付株式総数の50%を超えることになる場合、当該会社の議決権付株式を取得してはならない。
- (iv) 取引所に上場されていないか、または容易に換金できない投資対象を取得する結果として、取得直後に一般投資家向け投資信託が保有するかかる投資対象の総価値が当該投資信託の純資産価額の15%を超えることになる場合、当該投資対象を取得してはならないが、投資顧問会社は、当該投資対象の評価方法が当該一般投資家向け投資信託の目論見書において明確に開示されている場合、当該投資対象の取得を制限されないものとする。
- (v) 当該一般投資家向け投資信託の受益者の利益を損なうか、または当該一般投資家向け投資信託の資産の適切な運用に違反する取引（投資信託の受益者ではなく投資顧問会社もしくは第三者の利益を図る取引を含むが、これらに限られない。）を行ってはならない。
- (vi) 本人として自社またはその取締役と取引を行ってはならない。
- (f) 一般投資家向け投資信託が会社である場合、本規則第21条(5)項は、投資顧問会社が当該会社のために引受けてはならない業務を以下の通り定めている。
- (i) 株式取得の結果、当該一般投資家向け投資信託が保有する一会社（投資会社を除く。）の株式総数が、当該会社の発行済議決権付株式総数の50%を超えることになる場合、当該会社の議決権付株式を取得してはならない。
- (ii) 当該一般投資家向け投資信託が発行するいかなる証券も取得してはならない。
- (iii) 当該一般投資家向け投資信託の受益者の利益を損なうか、または当該一般投資家向け投資信託の資産の適切な運用に違反する取引（当該一般投資家向け投資信託の受益者ではなく投資顧問会社もしくは第三者の利益を図る取引を含むが、これらに限られない。）を行ってはならない。



- (g) 上記にかかわらず、本規則第21条(6)項は、本規則第21条(4)項または第21条(5)項によって、投資顧問会社が、一般投資家向け投資信託のために、以下に該当する会社、ユニット・トラスト、パートナーシップまたはその他の者のすべてのまたはいずれかの株式、証券、持分またはその他の投資対象を取得することを妨げないことを明記している。
- (i) 投資信託、投資ファンド、ファンド・オブ・ファンズまたはその他の種類の集団投資スキームである場合
- (ii) マスター・ファンド、フィーダー・ファンド、その他の類似の組織もしくは会社または事業体のグループの一部を構成している場合
- (iii) 一般投資家向け投資信託の投資目的または投資戦略を、全般的にまたは部分的に、直接促進する特別目的事業体である場合
- (h) 投資顧問会社は副投資顧問会社を任命することができ、副投資顧問会社を任命する場合は事前にその他の業務提供者、運営者およびCIMAに通知しなければならない。投資顧問会社は副投資顧問会社が履行する業務に関して責任を負う。

#### 14.10 財務報告

- (a) 本規則パートVIは一般投資家向け投資信託の財務報告に充てられている。一般投資家向け投資信託は、各会計年度が終了してから6か月以内に、監査済財務諸表を織り込んだ財務報告書を作成し、ミューチュアル・ファンド法に従って投資家およびCIMAに配付しなければならない。また中間財務諸表については当該投資信託の設立文書および目論見書の中で投資家に説明した要領で作成し、配付すれば足りる。
- (b) 投資家に配付するすべての関連財務情報および純資産価額を算定するために使用する財務情報は、目論見書に定める一般に認められた会計原則に従って準備されなければならない。
- (c) 本規則第26条では一般投資家向け投資信託の監査済財務諸表に入れるべき最低限の情報を定めている。

#### 14.11 監査

- (a) 一般投資家向け投資信託は監査人を任命し、維持しなければならない。監査人を変更する場合は1か月前までに書面でCIMA、投資家およびサービス提供者に通知しなければならない。また監査人を変更する場合は事前にCIMAの承認を得なければならない。
- (b) 一般投資家向け投資信託は最初に監査人の書面による承認を得ることなく、当該投資信託の監査報告書を公表または配付してはならない。
- (c) 監査人はケイマン諸島以外の法域で一般に認められた監査基準を使用することができ、その際、監査報告書の中にかかる事実および法域の名称を開示しなければならない。
- (d) 監査人は一般投資家向け投資信託の運営者およびその他のサービス提供者から独立していなければならない。

#### 14.12 目論見書

- (a) 本規則パートVIIIは、ミューチュアル・ファンド法第4(1)条および第4(6)条に従ってCIMAに届け出られる一般投資家向け投資信託の目論見書に関する最低限の開示要件を定めている。目論見書に重大な変更があった場合もCIMAに届け出なければならない。一般投資家向け投資信託の目論見書は当該投資信託の登記上の事務所またはケイマン諸島に所在するいずれかのサービス提供者の事務所において無料で入手することができなければならない。
- (b) ミューチュアル・ファンド法に定める要件に追加して、本規則第37条は一般投資家向け投資信託の目論見書に関する最低限の開示要件を定めており、以下の詳細が含まれていなければならない。
- (i) 一般投資家向け投資信託の名称、また会社もしくはパートナーシップの場合はケイマン諸島の登記上の住所
- (ii) 一般投資家向け投資信託の設立日または設定日（存続期間に関する制限の有無を表示する）
- (iii) 設立文書および年次報告書または定期報告書の写しを閲覧し、入手できる場所の記述
- (iv) 一般投資家向け投資信託の会計年度の終了日
- (v) 監査人の氏名および住所
- (vi) 下記の(xxii)、(xxiii)および(xxiv)に定める者とは別に、一般投資家向け投資信託の業務に重大な関係を有する取締役、役員、名義書換代理人、法律顧問およびその他の者の氏名および営業用住所
- (vii) 投資信託会社である一般投資家向け投資信託の授權株式および発行済株式資本の詳細（該当する場合は現存する当初株式、設立者株式または経営株式を含む）
- (viii) 証券に付与されている主な権利および制限の詳細（通貨、議決権、清算または解散の状況、券面、名簿への記録等に関する詳細を含む）
- (ix) 該当する場合、証券を上場し、または上場を予定する証券取引所または市場の記述
- (x) 証券の発行および売却に関する手続および条件
- (xi) 証券の償還または買戻しに関する手続および条件ならびに償還または買戻しを中止する状況
- (xii) 一般投資家向け投資信託の証券に関する配当または分配金の宣言に関する意向の説明
- (xiii) 一般投資家向け投資信託の投資目的、投資方針および投資方針に関する制限の説明、一般投資家向け投資信託の重大なリスクの説明、および使用する投資手法、投資商品または借入の権限に関する記述
- (xiv) 一般投資家向け投資信託の資産の評価に適用される規則の説明



- (x v) 一般投資家向け投資信託の発行価格、償還価格または買戻価格の決定（取引の頻度を含む）に適用される規則および価格に関する情報を入手することのできる場所の説明
- (xvi) 一般投資家向け投資信託から運営者、管理事務代行会社、投資顧問会社、保管会社およびその他のサービス提供者が受取るまたは受取る可能性の高い報酬の支払方法、金額および報酬の計算に関する情報
- (xvii) 一般投資家向け投資信託とその運営者およびサービス提供者との間の潜在的利益相反に関する説明
- (xviii) 一般投資家向け投資信託がケイマン諸島以外の法域またはケイマン諸島以外の監督機関もしくは規制機関で登録し、もしくは免許を取得している場合（または登録し、もしくは免許を取得する予定である場合）、その旨の記述
- (xix) 投資家に配付する財務報告書の性格および頻度に関する詳細
- (xx) 一般投資家向け投資信託の財務報告書を作成する際に採用した一般に認められた会計原則
- (xx i) 以下の記述
  - 「ケイマン諸島金融庁が交付した投資信託免許は、一般投資家向け投資信託のパフォーマンスまたは信用力に関する金融庁の投資家に対する義務を構成しない。またかかる免許の交付にあたり、金融庁は一般投資家向け投資信託の損失もしくは不履行または目論見書に記載された意見もしくは記述の正確性に関して責任を負わないものとする。」
- (xx ii) 管理事務代行会社（管理事務代行会社の名称、管理事務代行会社の登記上の住所もしくは主たる営業所の住所または両方の住所を含む）
- (xxiii) 保管会社および副保管会社（下記事項を含む）
  - (A) 保管会社および副保管会社（該当する場合）の名称、保管会社および副保管会社の登記上の住所もしくは主たる営業所の住所または両方の住所
  - (B) 保管会社および副保管会社の主たる事業活動
- (xxiv) 投資顧問会社（下記事項を含む）
  - (A) 投資顧問会社の取締役の氏名および経歴の詳細ならびに投資顧問会社の登記上の住所もしくは主たる営業所の住所または両方の住所
  - (B) 投資顧問会社のサービスに関する契約の重要な規定
  - (C) ファンドに対する投資家の持分に関するケイマン諸島の法令に定める重要な規定

## 第4【参考情報】

当計算期間中、ファンドについて以下の書類が関東財務局長に提出されています。

2019年8月30日 有価証券報告書（第6期）

2019年11月29日 半期報告書（第7期中）

## 第5【その他】

該当事項はありません。

ノムラ・オフショア・シリーズ・トラストーG Sエマージング社債ファンドの受託会社御中

## 独立監査人の監査報告書

### 監査意見

我々は、ノムラ・オフショア・シリーズ・トラストーG Sエマージング社債ファンド（以下「ファンド」という。）の2019年2月28日現在の純資産計算書および投資有価証券明細表、同日に終了した年度の運用計算書および純資産変動計算書、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で構成される、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において一般に認められた会計原則に準拠して、ファンドの2019年2月28日現在の財務状態、ならびに同日に終了した年度の運用実績および純資産の変動について真実かつ公正な概観を与えているものと認める。

### 意見の根拠

我々は、国際監査基準（以下「I S A s」という。）に準拠して監査を行った。当該基準の下での我々の責任については、本報告書中の「財務書類の監査に関する監査人の責任」の項において詳述されている。我々はまた、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規定」という。）に従ってファンドから独立した立場にあり、我々はI E S B A規定に従って他の倫理的な義務も果たしている。我々は、我々が入手した監査証拠が監査意見表明のための基礎を提供す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

受託会社は、年次報告書に記載される発行済受益証券口数の変動表および統計情報に関する情報で構成されるその他の情報（財務書類およびそれに対する我々の監査報告書は含まれない）に関して責任を負う。

財務書類に対する我々の監査意見は、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まいかについて検討することである。我々が実施した調査に基づき、当該情報に重要な虚偽表示があるという結論に達した場合、我々はその事実を報告する義務がある。この点に関し、我々に報告すべき事項はない。

### 財務書類に対する受託会社および統治責任者の責任

受託会社は、財務書類の作成および表示に関する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当財務書類の作成および適正表示、ならびに不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、重要な虚偽表示がない財務書類を作成するために必要であると受託会社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、受託会社は、ファンドが継続企業として存続する能力を評価し、それが適用される場合には、受託会社がファンドの清算または運用の停止を意図している、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。

統治責任者は、ファンドの財務報告プロセスの監督に責任を負う。

**財務書類の監査に関する監査人の責任**

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

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。
- ファンドの内部統制の有効性についての意見を表明するためではなく、状況に適した監査手続を策定するために、監査に関する内部統制を理解する。
- 使用される会計方針の適切性ならびに受託会社が行った会計上の見積りおよび関連する開示の合理性を評価する。
- 経営陣が継続企業の前提の会計基準を採用した適切性および、入手した監査証拠に基づき、ファンドが継続企業として存続する能力に重大な疑義を生じさせる可能性のある事象または状況に関連する重要な不確実性の有無について結論を下す。重要な不確実性が存在するという結論に達した場合、我々は、当報告書において、財務書類における関連する開示に対して注意喚起し、当該開示が不十分であった場合は、監査意見を修正する義務がある。我々の結論は、当報告書の日付までに入手した監査証拠に基づく。しかし、将来の事象または状況が、ファンドが継続企業として存続しなくなる原因となることがある。
- 開示を含む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、対象となる取引および事象を適正表示を実現する方法で表しているかについて評価する。

我々は受託会社に、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。

デロイト・アンド・トゥシュ

2019年6月24日

[次へ](#)

To the Trustee of

Nomura Offshore Series Trust - GS Emerging Markets Corporate Bond Fund

## INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

### Opinion

We have audited the accompanying financial statements of Nomura Offshore Series Trust - GS Emerging Markets Corporate Bond Fund (the "Series Trust") which comprise the statement of net assets and the statement of investments as at February 28, 2019 and the statements of operations and the statement of changes in net assets for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of the Series Trust as at February 28, 2019, and of the results of its operations and changes in its net assets for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles in Luxembourg relating to the preparation and presentation of the financial statements.

### Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs). Our responsibilities under those standards are further described in the Auditors' Responsibilities for the Audit of the Financial Statements section of our report. We are also independent of the Series Trust in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code), and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### Other information

The Trustee is responsible for the other information. The other information comprises the information on the statement of changes in units outstanding and the statistical information stated in the annual report, but does not include the financial statements and our auditor's report thereon.

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

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, we concluded 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 Trustee for the Financial Statements and those Charged with Governance for the Financial Statements

The Trustee is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with generally accepted accounting principles in Luxembourg relating to the preparation and presentation of the financial statements, and for such internal control as the Trustee determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, the Trustee is responsible for assessing the Series Trust's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the Trustee either intends to liquidate the Series Trust or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Those charged with governance are responsible for overseeing the Series Trust's financial reporting process.

#### Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

The objectives of our audit are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with the ISAs, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control;
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Series Trust's internal control;
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Trustee;
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Series Trust's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Series Trust to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with the Trustee regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Deloitte & Touche  
June 24, 2019

---

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

## ノムラ・オフショア・シリーズ・トラストーG Sエマージング社債ファンドの受託会社御中

## 独立監査人の監査報告書

## 監査意見

我々は、ノムラ・オフショア・シリーズ・トラストーG Sエマージング社債ファンド（以下「ファンド」という。）の2020年2月29日現在の純資産計算書および投資有価証券明細表、同日に終了した年度の運用計算書および純資産変動計算書、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で構成される、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において一般に認められた会計原則に準拠して、ファンドの2020年2月29日現在の財務状態、ならびに同日に終了した年度の運用実績および純資産の変動について真実かつ公正な概観を与えているものと認める。

## 意見の根拠

我々は、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。当該基準の下での我々の責任については、本報告書中の「財務書類の監査に関する監査人の責任」の項において詳述されている。我々はまた、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規定」という。）に従ってファンドから独立した立場にあり、我々はI E S B A規定に従って他の倫理的な義務も果たしている。我々は、我々が入手した監査証拠が監査意見表明のための基礎を提供す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

ファンドの受託会社は、年次報告書に記載される発行済受益証券口数の変動表および統計情報に関する情報で構成されるその他の情報（財務書類およびそれに対する我々の監査報告書は含まれない）に関して責任を負う。

財務書類に対する我々の監査意見は、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。

## 財務書類に対するファンドの受託会社および統治責任者の責任

ファンドの受託会社は、財務書類の作成および表示に関する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当財務書類の作成および適正表示、ならびに不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、重要な虚偽表示がない財務書類を作成するために必要であるとファンドの受託会社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、ファンドの受託会社は、ファンドが継続企業として存続する能力を評価し、それが適用される場合には、ファンドの受託会社がファンドの清算または運用の停止を意図している、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。

統治責任者は、ファンドの財務報告プロセスの監督に責任を負う。



**財務書類の監査に関する監査人の責任**

我々の監査目的は、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監査報告書を発行することである。合理的な保証は高い水準の保証ではあるが、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。

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。
- －ファンドの内部統制の有効性についての意見を表明するためではなく、状況に適した監査手続を策定するために、監査に関する内部統制を理解する。
- －使用される会計方針の適切性ならびにファンドの受託会社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。
- －ファンドの受託会社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、ファンドが継続企業として存続する能力に重大な疑義を生じさせる可能性のある事象または状況に関連する重要な不確実性の有無について結論を下す。重要な不確実性が存在するという結論に達した場合、我々は、当監査報告書において、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、ファンドが継続企業として存続しなくなる原因となることがある。
- －開示を含む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、対象となる取引および事象を適正表示を実現する方法で表しているかについて評価する。

我々はファンドの受託会社に、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。

デロイト・アンド・トゥッシュ

2020年6月26日

[次へ](#)

To the Trustee of

Nomura Offshore Series Trust - GS Emerging Markets Corporate Bond Fund

## INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

### Opinion

We have audited the accompanying financial statements of Nomura Offshore Series Trust - GS Emerging Markets Corporate Bond Fund (the “Series Trust”), which comprise the Statement of Net Assets and the Statement of Investments as at February 29, 2020, and the Statement of Operations and the Statement of Changes in Net Assets for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of the Series Trust as at February 29, 2020, and of the results of its operations and changes in its net assets for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles in Luxembourg relating to the preparation and presentation of the financial statements.

### Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) as adopted by the Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Our responsibilities under those standards are further described in the “Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements” section of our report. We are also independent of the Series Trust in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code), and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### Other information

The Trustee of the Series Trust is responsible for the other information. The other information comprises the information on the Statement of Changes in Units Outstanding and the Statistical Information stated in the annual report but does not include the financial statements and our auditor's report thereon.

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

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report this fact. We have nothing to report in this regard.

### Responsibilities of the Trustee of the Series Trust and Those Charged with Governance for the Financial Statements

The Trustee of the Series Trust is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with generally accepted accounting principles in Luxembourg relating to the preparation and presentation of the financial statements, and for such internal control as the Trustee of the Series Trust determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, the Trustee of the Series Trust is responsible for assessing the Series Trust's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting, unless the Trustee of the Series Trust either intends to liquidate the Series Trust or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Those charged with governance are responsible for overseeing the Series Trust's financial reporting process.

#### Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

The objectives of our audit are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs as adopted by the CSSF will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with ISAs as adopted by the CSSF, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Series Trust's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Trustee of the Series Trust.
- Conclude on the appropriateness of the Trustee of the Series Trust's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Series Trust's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Series Trust to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with the Trustee of the Series Trust regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Deloitte & Touche  
June 26, 2020

---

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

[次へ](#)

## 独立監査人の監査報告書

グローバル・ファンズ・トラスト・カンパニー  
取締役会 御中

### 財務諸表の監査報告書

#### 監査意見

我々は、グローバル・ファンズ・トラスト・カンパニー（以下、「貴社」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要約およびその他の説明情報で構成される、財務諸表について監査を行った。

我々の意見では、添付の財務諸表は、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、貴社の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財務実績およびキャッシュ・フローについてすべての重要な点において公正に表示しているものと認める。

#### 意見の根拠

我々は、国際監査基準（以下、「I S A s」という。）に準拠して監査を行った。当該基準の下での我々の責任については、本報告書の「財務諸表の監査に関する監査人の責任」の項において詳述されている。我々は国際会計士倫理基準審議会の職業会計士の倫理規程（以下、「I E S B A 規程」という。）に従って貴社から独立した立場にあり、我々はI E S B A 規程に従って他の倫理的な義務も果たしている。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

経営陣は、運営および管理事務に関する情報で構成されるその他の情報に関して責任を負う。

財務諸表に対する我々の監査意見は、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。

財務諸表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、財務諸表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。

#### 財務諸表に対する経営陣および取締役会の責任

経営陣は、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当財務諸表の作成および適正表示、ならびに不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、重要な虚偽表示がない財務諸表を作成するために必要であると経営陣が決定する内部統制に関して責任を負う。

財務諸表の作成において、経営陣は、貴社が継続企業として存続する能力を評価し、それが適用される場合には、経営陣が貴社の清算または運営の停止を意図している、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。

取締役会は、貴社の財務報告プロセスの監督に責任を負う。

#### 財務諸表の監査に関する監査人の責任

当報告書は、取締役会のためにのみ作成されている。我々の監査業務は、我々が監査報告書で述べることが求められている事項を取締役に述べるために引き受けており、それ以外の目的はない。法の許す最大限の範囲で、我々は、我々の監査業務、当報告書、または我々が形成する意見に関して、貴社および取締役会以外に誰に対しても責任を引受けずまた負わない。

我々の目的は、不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、財務諸表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監査報告書を発行することである。合理的な保証は高い水準の保証ではあるが、I S A s に準拠して行われる監査が、重要な虚偽表示を常に発見することを保証するものではない。虚偽表示は不正または誤謬により生じることがあり、重要とみなされるのは、単独または全体として、当該財務諸表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。

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、財務諸表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。
- 貴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を理解する。
- 使用される会計方針の適切性ならびに経営陣が行った会計上の見積りおよび関連する開示の合理性を評価する。
- 経営陣が継続企業の前提の会計基準を採用した適切性および、入手した監査証拠に基づき、貴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、財務諸表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、貴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。
- 開示を含む財務諸表の全体的な表示、構成および内容について、また、財務諸表が、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。

我々は取締役会に、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。

アーンスト・アンド・ヤング・リミテッド

2020年6月17日

[次へ](#)

## Independent Auditors' Report

The Board of Directors  
Global Funds Trust Company

### Report on the Audit of the Financial Statements

#### Opinion

We have audited the financial statements of Global Funds Trust Company (the “Company”) which comprise the balance sheet as at March 31, 2020, and the profit and loss account for the year then ended, and the summary of significant accounting policies and other explanatory information.

In our opinion, the accompanying financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as at March 31, 2020 and its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with accounting principles generally accepted in Luxembourg.

#### Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs). Our responsibilities under those standards are further described in the *Auditors' responsibilities for the audit of the financial statements* section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' *Code of Ethics for Professional Accountants* (IESBA Code), and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

#### Other Information

Other information consists of the Management and Administration information. Management is responsible for the other information.

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

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

#### Responsibilities of Management and the Board of Directors for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with accounting principles generally accepted in Luxembourg, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

The Board of Directors is responsible for overseeing the Company's financial reporting process.

#### Auditors' Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

This report is made solely to the Board of Directors, as a body. Our audit work has been undertaken so that we might state to the Board of Directors those matters we are required to state to them in an auditors' report and for no other purpose. To the fullest extent permitted by law, we do not accept or assume responsibility to anyone other than the Company and the Board of Directors as a body, for our audit work, for this report, or for the opinions we have formed.

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditors' report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if,

individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with ISAs, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditors' report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditors' report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with the Board of Directors regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Ernst & Young Ltd.

June 17, 2020

---

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