

**【表紙】**

**【提出書類】** 有価証券報告書

**【提出先】** 関東財務局長

**【提出日】** 令和3年2月26日

**【計算期間】** 第9期（自 令和1年9月1日 至 令和2年8月31日）

**【ファンド名】** ニッポン・オフショア・ファンズ－新興国社債オープン  
(Nippon Offshore Funds - Emerging Market Corporate Bond Open Fund)

**【発行者名】** BNYメロン・インターナショナル・マネジメント・リミテッド  
(BNY Mellon International Management Limited)

**【代表者の役職氏名】** 取締役 スコット・レノン  
(Scott Lennon, Director)

**【本店の所在の場所】** ケイマン諸島、KY1-9008、グランド・ケイマン、ジョージ・タウン、  
ホスピタル・ロード27、ケイマン・コーポレート・センター、  
ウォーカーズ・コーポレート・リミテッド気付  
(c/o Walkers Corporate Limited, Cayman Corporate Centre,  
27 Hospital Road, George Town, Grand Cayman KY1-9008,  
Cayman Islands)

**【代理人の氏名又は名称】** 弁護士 三 浦 健  
同 廣 本 文 晴

**【代理人の住所又は所在地】** 東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング  
森・濱田松本法律事務所

**【事務連絡者氏名】** 弁護士 三 浦 健  
同 廣 本 文 晴

**【連絡場所】** 東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング  
森・濱田松本法律事務所

**【電話番号】** 03（6212）8316

**【縦覧に供する場所】** 該当事項はありません。

（注1）ニッポン・オフショア・ファンズ－新興国社債オープンは、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、円建てのため以下の金額表示は別段の記載がない限り円貨をもって行います。

（注2）本書の中で金額および比率を表示する場合、適宜の単位に四捨五入している場合があります。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、本書の中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もあります。

（注3）本書の中で、計算期間（以下「会計年度」ということもあります。）とは9月1日に始まり翌年8月31日に終了する1年を指します。ただし、第1会計年度は、平成24年2月3日（ファンドに係る補足信託証書締結日）から平成24年8月31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】

新興国社債オープン（以下「**ファンド**」または「**シリーズ・トラスト**」といいます。）は、アンブレラ・ファンドであるニッポン・オフショア・ファンズ（以下「**トラスト**」といいます。）のシリーズ・トラストです。なお、アンブレラとは、一または複数の投資信託（シリーズ・トラスト）を設定できる仕組みの投資信託を指します。異なるシリーズ・トラスト間の乗換えはできません。シリーズ・トラストは一ないし複数のクラスで構成されます。

ファンドにおける信託金の限度額は、定められていません。

シリーズ・トラストは円建です。円貨で受領した申込金額は米ドルに転換され、副投資運用会社は投資ポートフォリオを米ドルで運用します（この意味による米ドルを、以下「**基準通貨**」ということがあります。）。また、ファンドの受益証券は、円貨により表示されます（この意味による円貨を、以下「**表示通貨**」ということがあります。）。ただし、副投資運用会社は米ドル建以外の証券に投資することもできます。

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

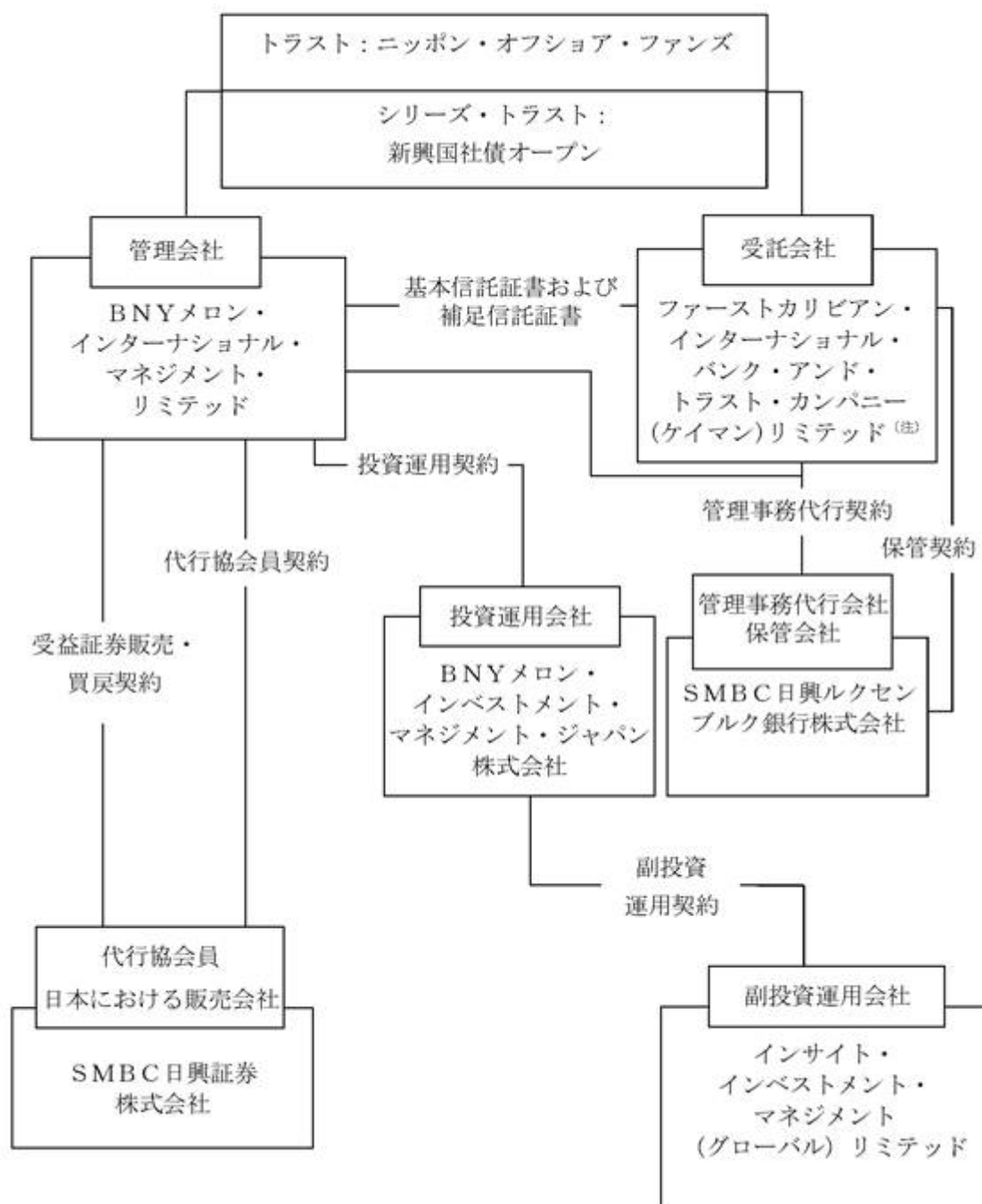
ファンドの投資目的は、ファンドの資産を維持または成長させつつ、主に世界の新興国市場の社債に投資することを通じて魅力的な利回りの達成を追求することです。

##### （2）【ファンドの沿革】

|             |                                        |
|-------------|----------------------------------------|
| 1979年12月21日 | 管理会社の設立                                |
| 2003年10月14日 | 基本信託証書締結                               |
| 2004年6月30日  | トラストに係る補足信託証書締結                        |
| 2012年2月3日   | ファンドに係る補足信託証書締結                        |
| 2012年3月1日   | 日本における円ヘッジ受益証券の募集開始                    |
| 2012年3月29日  | ファンドの運用開始（円ヘッジ受益証券の当初払込日、円ヘッジ受益証券の設定日） |
| 2013年3月21日  | 日本における円ヘッジなし受益証券の募集開始                  |
| 2013年3月22日  | 円ヘッジなし受益証券の当初払込日、円ヘッジなし受益証券の設定日        |
| 2015年7月31日  | ファンドに係る補足信託証書締結                        |
| 2016年7月25日  | トラストに係る補足信託証書締結                        |
| 2016年7月25日  | トラストの名称変更                              |
| 2016年11月30日 | ファンドに係る補足信託証書締結                        |
| 2016年11月30日 | ファンドの名称変更                              |

## (3) 【ファンドの仕組み】

## ① ファンドの仕組み



(注) 2020年11月23日をもって、商号を「CIBCバンク・アンド・トラスト・カンパニー(ケイマン)リミテッド (CIBC Bank and Trust Company (Cayman) Limited)」から「ファーストカリビアン・インターナショナル・バンク・アンド・トラスト・カンパニー(ケイマン)リミテッド (FirstCaribbean International Bank and Trust Company (Cayman) Limited)」に変更しました。以下同じです。

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

| 名称                                                 | ファンド運営上の役割       | 契約等の概要                                                                                                                                                                                               |
|----------------------------------------------------|------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| BNYメロン・インターナショナル・マネジメント・リミテッド                      | 管理会社             | 信託証書（以下に定義されます。）を受託会社と締結。ファンド資産の運用・管理、ファンド受益証券の発行、買戻しならびにファンドの終了について規定しています。                                                                                                                         |
| ファーストカリビアン・インターナショナル・バンク・アンド・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッド | 受託会社             | 信託証書（以下に定義されます。）を管理会社と締結。上記に加え、ファンドの資産の保管について規定しています。                                                                                                                                                |
| SMBC日興ルクセンブルク銀行株式会社                                | 管理事務代行会社<br>保管会社 | 2012年2月8日に管理会社および受託会社との間で、2006年3月30日付管理事務代行契約に係る変更契約を締結することにより管理事務代行契約（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、2012年2月8日に受託会社との間で、2006年3月30日付保管契約に係る変更契約を締結することにより保管契約（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。 |
| BNYメロン・インベストメント・マネジメント・ジャパン株式会社                    | 投資運用会社           | 2012年2月8日に管理会社との間で投資運用契約（注3）を締結。ファンド資産の投資および再投資に関する投資運用業務の提供について規定しています。                                                                                                                             |
| インサイト・インベストメント・マネジメント（グローバル）リミテッド                  | 副投資運用会社          | 2012年3月28日に投資運用会社との間で、副投資運用契約（改訂済）（注4）を締結。ファンド資産の投資および再投資に関する副投資運用業務の提供について規定しています。                                                                                                                  |

|              |                         |                                                                                                                                                                                                                                                    |
|--------------|-------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| SMBC日興証券株式会社 | 代行協会員<br>日本における<br>販売会社 | 円ヘッジ受益証券に関して、2012年2月8日付で管理会社との間で代行協会員契約（改訂済）（注5）を締結し、2012年2月8日付で管理会社との間で受益証券販売・買戻契約（改訂済）（注6）を締結。円ヘッジなし受益証券に関して、2013年2月22日付で管理会社との間で代行協会員契約（改訂済）（注5）を締結し、2013年2月22日付で管理会社との間で受益証券販売・買戻契約（改訂済）（注6）を締結。代行協会員業務およびファンド受益証券の販売・買戻しの取扱業務についてそれぞれ規定しています。 |
|--------------|-------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

（注1）管理事務代行契約とは、管理会社および受託会社によって任命された管理事務代行会社が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）投資運用契約とは、管理会社によって任命された投資運用会社が、ファンド資産の投資および再投資に関する投資運用業務を提供することを約する契約です。

（注4）副投資運用契約とは、副投資運用会社が、投資運用会社に対し、ファンド資産の投資および再投資に関する投資運用業務につき再委任を受けて、かかる再委任に基づく業務を提供することを約する契約です。

（注5）代行協会員契約とは、管理会社によって任命された代行協会員が、ファンドに対し、ファンド証券1口当たり純資産価格の公表を行い、またファンド証券に関する目論見書、決算報告書その他の書類を販売会社へ送付する等代行協会員業務を提供することを約する契約です。

（注6）受益証券販売・買戻契約とは、管理会社によって任命された日本における販売会社が、ファンド受益証券の日本における募集の目的で管理会社から交付を受けたファンド受益証券を日本の法令・規則および投資信託説明書（目論見書）に準拠して販売することを約する契約です。

### 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

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

#### （iii）資本金の額

2019年12月末日現在、管理会社の資本金の額は246,310円（全額払込済）、発行済株式数は、普通株式1,000株および償還可能優先株式1,000株、純資産の額は約79億円です。

定款およびケイマン諸島会社法（2021年改訂）に定める以外に、管理会社が発行する株式数の上限については制限がありません。

## (iv) 会社の沿革

1979年12月21日 設立

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

## (v) 大株主の状況

(2020年12月末日現在)

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

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

## (4) 【ファンドに係る法制度の概要】

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

受託会社および管理会社は、基本信託証書および2012年2月3日にファンドに関して受託会社と管理会社の間で締結された**補足信託証書**（改訂済）（以下「**補足信託証書**」といいます。）（以下、基本信託証書と併せて「**信託証書**」といいます。）に基づきファンドをシリーズ・トラストとして設定および設立しています。

信託証書はケイマン諸島法に準拠します。ファンドの受益証券の保有者（以下「**受益者**」といいます。）は信託証書の条項に規定される便益を享受する権利を有し、当該条項に拘束され、当該条項の内容を認識しているものとみなされます。

準拠法の名称

トラストには、ケイマン諸島の信託法（2020年改訂）（以下「**信託法**」といいます。）が適用されます。トラストは、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。

準拠法の内容

## ① 信託法

ケイマン諸島の信託法は、基本的には英国の信託法に従っており、英国における信託法および信託に関する判例法のほとんどの部分を採用しています。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て権利を有します。

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、免税信託としてケイマン諸島に登録申請されます。その場合、信託証書、ケイマン諸島の居住者またはケイマン諸島を本拠地とする者を（限られた一定の場合

を除きます。）受益者とし、ない旨宣言した受託会社の法定の宣誓書が登録料と共に信託登記官に届出されます。

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年間課税に服しないと約定を取ることができます。

信託は、150年まで存続することができ、場合により、無期限に存続できます。

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。

② ミューチュアル・ファンド法

後記「（6）監督官庁の概要」の記載をご参照ください。

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

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

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

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

ジャパン・レギュレーションは、一般投資家向け投資信託に対し、ミューチュアル・ファンド法に基づきCIMAにより認可された管理事務代行会社を任命し、維持することを義務づけています。管理事務代行会社を変更する場合、CIMA、一般投資家向け投資信託の投資者および他のサービス提供会社に対し、当該変更の1か月前までに書面で通知しなければなりません。一般投資家向け投資信託は、CIMAの事前承認を得ない限り、管理事務代行会社を変更することができません。

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

一般投資家向け投資信託は、ケイマン諸島、犯罪収益に関する法律（2020年改訂）（以下「犯罪収益に関する法律」といいます。）の第5（2）（a）条にしたがって指定された、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」といいます。）またはCIMAが承認したその他の法域において規制されている保管会社（またはプライムブローカー）を任命し、これを維持しなければなりません。一般投資家向け投資信託は、保管会社を変更する場合、CIMA、一般投資家向け投資信託の投資者および他のサービス提供会社に対し、当該変更の1か月前までに書面で通知しなければなりません。

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

一般投資家向け投資信託は、ミューチュアル・ファンド法に従い、各会計年度が終了してから6か月以内に監査済財務諸表を含む財務報告書を作成し、投資者に交付しなければなりません。中間財務

諸表は、一般投資家向け投資信託の目論見書において投資者に対し明示された方法に従い作成し、交付しなければなりません。

## （５）【開示制度の概要】

### ① ケイマン諸島における開示

#### （a）CIMAへの開示

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

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

- ・ その義務を履行期が到来したときに履行できない、またはそのおそれがある場合。
- ・ 投資者または債権者を害するような方法で、自ら事業を行いもしくは行っている事業を解散し、またはそうしようと意図している場合。
- ・ 会計が適切に監査できるような十分な会計記録を作成せずに事業を行いまたはそのように意図している場合。
- ・ 欺罔的または犯罪的な方法で事業を行いまたはそのように意図している場合。
- ・ ミューチュアル・ファンド法、ミューチュアル・ファンド法に基づく規則、金融庁法（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行いまたはそのように意図している場合。

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

当初2006年12月27日に効力を生じた投資信託（年次申告書）規則（2018年改訂）に従って、すべての規制投資信託は、投資信託の各会計年度について、会計年度終了後6か月以内に、規則に記載された項目を含んだ正確で完全な申告書を作成し、CIMAに提出しなければなりません。CIMAは当該期間の延長を許可することができます。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りません。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います。監査人は、規制投資信託の運営者から受領した各申告書をCIMAに適切な時期に提出することにのみ責任を負い、提出された申告書の正確性または完全性については法的義務を負いません。

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



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

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

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

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

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

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

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

## （b）受益者に対する開示

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

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

## 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（昭和23年法律第25号。その後の改正を含みます。）（以下「**金融商品取引法**」といいます。）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。

日本における販売会社は、**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。）を交付しなければなりません。管理会社は、その財務状況等を開示するために、各計算期間終了後6か月以内に有価証券報告書を、また、各半期終了後3か月以内に半期報告書を、さらに、ファンドに関する重要な事項について変更が

あった場合にはそのつど臨時報告書を、それぞれ関東財務局長に提出します。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。

(ii) 投資信託及び投資法人に関する法律上の開示

管理会社は、受益証券の募集の取扱い等を行う場合、あらかじめ、投資信託及び投資法人に関する法律（昭和26年法律第198号。その後の改正を含みます。）（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内容が重大なものである場合等においては、あらかじめ、変更の内容および理由等を日本の知れている受益者に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、日本における販売会社を通じて日本の受益者に通知されます。

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）は電磁的方法によりファンドの代行協会員であるSMBC日興証券株式会社のホームページにおいて提供されます。

直近の受益証券1口当たり純資産価格（通常、1万口当たりで表示されます。）は、請求により、日本における販売会社の営業所で無料で入手することができます。

(6) 【監督官庁の概要】

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

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

## 2【投資方針】

### （1）【投資方針】

#### 投資目的および投資方針

ファンドの投資目的は、ファンドの資産を維持または成長させつつ、主に世界の新興国市場の社債に投資することを通じて魅力的な利回りの達成を追求することです。投資適格債券、非投資適格債券および格付を取得していない債券への直接的または間接的な投資を含むことがあります。非投資適格債券とは、ムーディーズによるBaa格、S & PによるBBB格またはその他の有力格付機関による同等の格付未満の債券をいいます。ファンドの投資対象のポートフォリオにおいて、非投資適格債券および格付を取得していない債券の割合が高くなる場合があります。

副投資運用会社は、かかる投資目的の達成に努め、主として新興国市場を中心に業務を行う企業が発行した米ドル建社債に投資します。副投資運用会社はまた、新興国市場を中心に業務を行う企業が発行した現地通貨建社債、新興国市場の政府等公的機関または米国政府等公的機関が発行した債務証券を含む債券および一部の派生商品（その詳細は以下に記載します。）に投資することもできます。また副投資運用会社は、転換社債にも投資することができます。副投資運用会社は、その裁量においてこれらの投資対象を選択および運用します。

「新興国市場」とは、新興国市場の投資ユニバースを構成する国々を指し、これには、JPモルガン・コーポレート・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・ブロード（以下「CEMBIブロード」といいます。）の構成銘柄の国々を含みますが、これに限りません。CEMBIブロードは、新興国市場の社債の投資ユニバースを示す際、一般に使われるインデックスです。

副投資運用会社は、ファンドの投資目的を達成するため派生商品を利用することができます。例えば、副投資運用会社は、シングルネーム・クレジット・デフォルト・スワップ、インデックス・クレジット・デフォルト・スワップまたは金利スワップのロング・ポジションまたはショート・ポジションをとることができます。副投資運用会社はまた、為替先渡取引を行うこともできます。かかるデリバティブ取引は、リスク・ヘッジのみを目的に行う予定です。

副投資運用会社は、ファンドのポートフォリオで、ザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロン・コーポレーションの関連会社により運用される集団的投資スキームを含む他の集団的投資スキームへの投資を通じて、上記のいずれかの資産クラスのエクスポージャーを得ることができます。

円ヘッジ受益証券に関して、管理会社および／またはその委託先は、為替リスクを軽減（ただし排除するものではありません。）し、円ヘッジ受益証券の価額を円（円ヘッジ受益証券の表示通貨）に対する米ドルの値下りから保護するため、為替ヘッジ取引を行います。管理会社および／またはその委託先は、円と米ドルの間の為替変動に対する円ヘッジ受益証券の通貨エクスポージャーに伴うリスクをほぼ100%ヘッジすることを目指しますが、当該投資対象の将来価値が変動することその他の要因のため、通貨エクスポージャーがいつも100%ヘッジされるとは限りません。円ヘッジ受益証券の投資家は、為替ヘッジ取引のため、米ドルが円に対して値上がりしても、円ヘッジ受益証券の受益証券1口当たり純資産価格がこれに対応して値上りするものではないことに留意する必要があります。

円ヘッジなし受益証券に関して、円と米ドルの間の為替変動に対する円ヘッジなし受益証券の通貨エクスポージャーはヘッジされません。円ヘッジなし受益証券の投資家は、次の段落に記載するものを除き、円と米ドルの間の為替変動に対するリスクを負うことに留意する必要があります。

米ドル以外の通貨建の資産への投資について、管理会社および／またはその委託先は、米ドルと、米ドル以外の通貨の間の為替レートの変動に対するファンドのエクスポージャーに伴うリスクをヘッジするため為替ヘッジ取引を行うことがある一方、行わないこともあります。本書の日付において、かかる為替ヘッジは、副投資運用会社が行います。

上記の為替取引に関連し、為替ヘッジ取引の相手方が複数となる場合があります。

投資運用会社は随時、その裁量において、他の、もしくは追加の副投資運用会社または投資顧問会社を選任することができます。

ファンドの投資目的が達成される保証はありません。

## ファンドの特徴

◆新興国企業が発行する債券（以下、新興国社債）を主な投資対象とし、魅力的な利回りの獲得とファンド資産の成長を目指します。

- 主に米ドル建の新興国社債を中心に投資を行いますが、現地通貨建の新興国社債にも投資することがあります。
- 新興国社債のうち、主に投資適格債、ハイイールド債を投資対象とします。
- リスク管理またはリスクヘッジの観点から、米国国債、クレジット・デフォルト・スワップ(CDS)、金利スワップ等に投資を行うこともあります。

◆「円ヘッジ」と「円ヘッジなし」の2種類からお客様の運用ニーズに合わせてお選びいただけます。

- 「円ヘッジ」は、投資を行う米ドル建の資産について、原則として対円での為替ヘッジ<sup>\*</sup>を行うことで為替変動リスクを低減し、新興国社債の高利回りの恩恵を安定的に享受することを目指します。
- 「円ヘッジなし」は、為替変動による影響を受けるものの、新興国社債の高利回りと円安時の為替差益(円高時は為替差損)の獲得を目指します。

<sup>\*</sup>米ドルと円の取引で為替ヘッジを行う場合、円と米ドルの短期金利の状況によっては、ヘッジコストがかかります。

◆「毎月分配型」と「資産形成型」の2種類からお客様の運用ニーズに合わせてお選びいただけます。

- 「毎月分配型」と「資産形成型」には、各々クラスA受益証券とクラスB受益証券があり、同一クラス間で転換手数料なしでスイッチングが可能です。また、同一クラス間であれば、「円ヘッジ」と「円ヘッジなし」の間のスイッチングも可能です。
- クラスB受益証券のご購入より7年経過後、投資者の反対の意思表示がない限り、クラスB受益証券は管理報酬等が低いクラスA受益証券に転換手数料なしで転換されます。

注:クラスA受益証券とクラスB受益証券は手数料に相違があります。

◆ファンドの実質的な運用はBNYメロン・グループ傘下の運用会社であるインサイト・インベストメント・マネジメント(グローバル)リミテッド(以下「インサイト」または「副投資運用会社」といいます。)が行います。

- インサイトはロンドンを拠点とする、債券のアクティブ運用、絶対収益型運用<sup>\*</sup>において専門性がある運用会社です。

<sup>\*</sup>絶対収益型運用とは市場の変動に左右されないで収益を追求することを目的とした運用を指します。投資元本に対する収益を追求することを目指して運用を行いますが、「必ず収益を得ることが出来る運用」という意味ではありません。

## （２）【投資対象】

前記「（１）投資方針」をご参照ください。

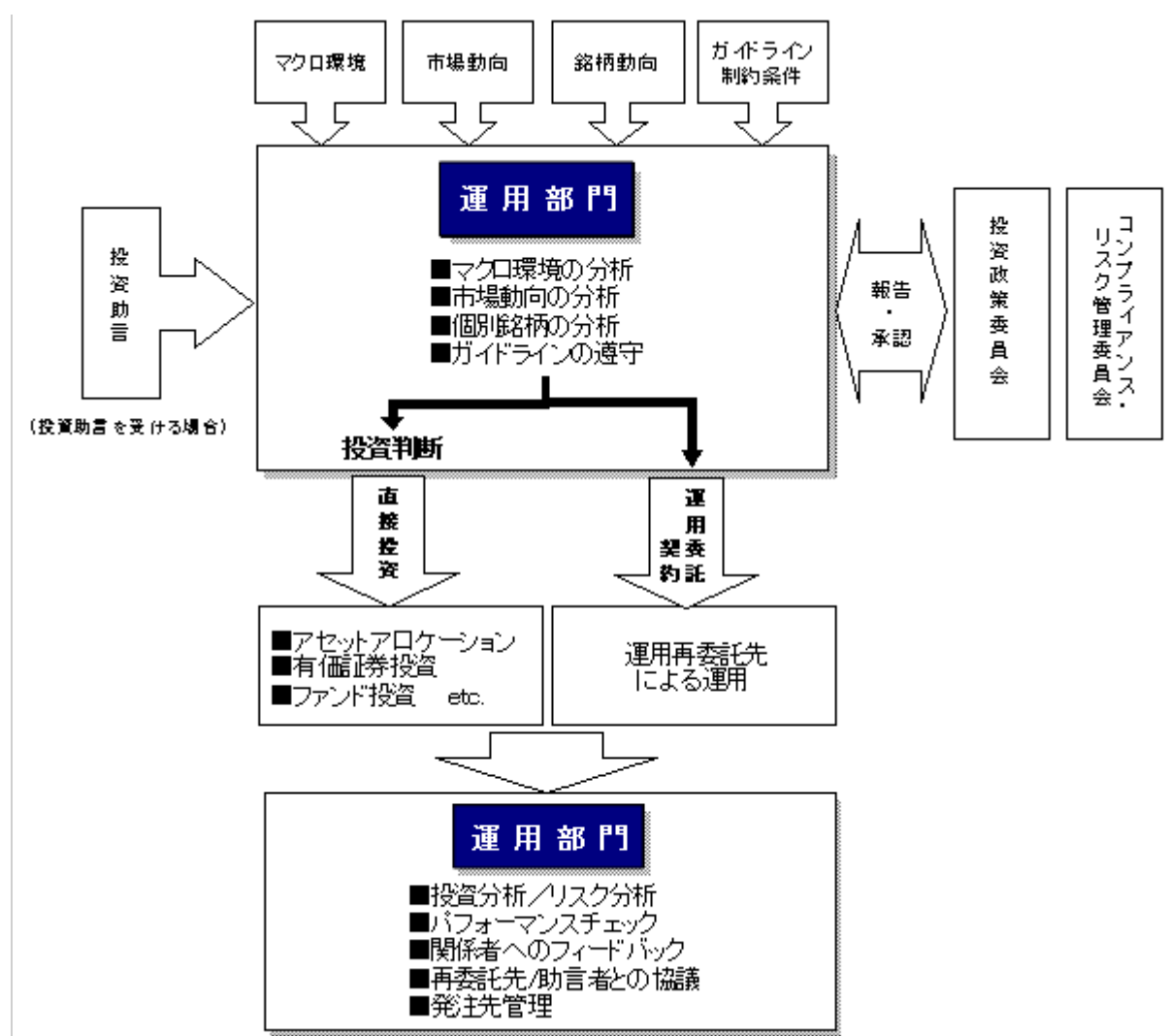
## （３）【運用体制】

### ① 投資運用会社

管理会社は、ファンド資産の投資および再投資の運用に関する業務を、BNYメロン・インベストメント・マネジメント・ジャパン株式会社に委託しています。

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

### ＜投資運用会社における運用体制＞



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

#### 資産の運用に係る投資方針の決定を行う社内組織

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

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

#### 社内規程

以下の規程等に基づき運営しています。

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

#### ② 副投資運用会社

投資運用会社は、ファンド資産の投資および再投資の運用に関する業務を、インサイト・インベストメント・マネジメント（グローバル）リミテッドに委託しています。

副投資運用会社は、ザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロン・コーポレーションの子会社であり、英国金融行為規制機構による認可および規制を受けています。



### ＜ボルカー・ルール＞

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

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

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

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

### BNYメロン支配事業体のファンド投資への規制

BNYメロン支配事業体は、2017年7月21日までに当該事業体の保有持分の合計がファンドの発行済保有持分総額の3%以下となる限度で、シード資本の投資その他の方法で、ファンド内に持分を保有することができます（以下「3%ファンド制限」といいます。）。さらに、BNYメロン支配事業体全体によるファンドおよびその他のすべてのカバード・ファンドへの投資総額は、BNYメロンのTier1資本の3%を超えることはできません（以下「3%総額制限」といいます。）。現在、BNYメロン支配事業体は3%ファンド制限に適合しており、BNYメロン支配事業体が3%総額制限によりファンドの保有持分の売却を要求されることはない想定されています。

### BNYメロン支配事業体の従業員および取締役によるファンドへの投資の制限

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

## 名称の変更

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

## 一定の取引の禁止

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

## 保証を行わないことおよびその他の開示

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

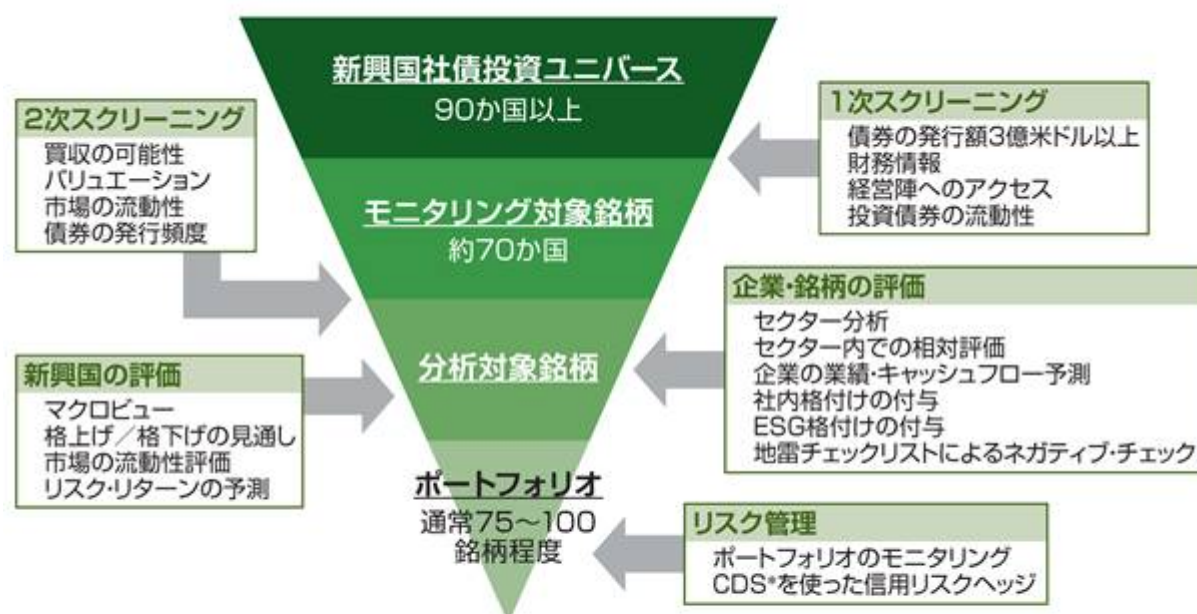
ファンドの持分は、米国連邦預金保険公社の保証を受けておらず、いかなる意味においても、BNYメロン支配事業体の預金または債務にあらず、あるいはその保証も受けていません。

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

投資者は、ファンドに投資する前に、ファンドの開示書類を読む必要があります。



幅広い投資対象の中から、独自のファンダメンタルズ分析、バリュエーション分析などを行い、魅力度の高い銘柄を選定します。



\*クレジット・デフォルト・スワップ (CDS)は、信用リスクを売買する金融取引です。CDSを購入すると、信用力が低下して社債価格が急落する局面でも、社債価格下落のリスクヘッジをする効果が期待できます。CDSが対象とする企業が債務不履行（デフォルト）を起こした場合は、CDSの売り手から元本と金利相当分を受け取ることができます。

※2020年12月末時点

出所：インサイトの情報を基にBNYメロン・インベストメント・マネジメント・ジャパン株式会社が作成

※市況動向および資金動向などにより、上記のような運用が行えない場合があります。

#### （４）【分配方針】

受託会社またはその委託先は、管理会社の指示により、各分配期間（以下「**現分配期間**」といいます。）において管理会社が決定した金額を該当するクラスの受益証券の各受益者に分配します。かかる分配金は、ファンドの収益、実現／未実現のキャピタル・ゲイン、および管理会社が決定し、関連する受益証券のクラスに帰属する分配可能なファンドの資金から支払われます。分配金の額は定期的に見直されます。現分配期間に関する分配は、現分配期間の終了日である分配基準日の時点で受益者名簿に登録されている受益者に対して分配が行われます。分配金は、１円未満は端数を切り捨てて支払いが行われます。

円ヘッジ資産形成型クラスA受益証券、円ヘッジ資産形成型クラスB受益証券、円ヘッジなし資産形成型クラスA受益証券および円ヘッジなし資産形成型クラスB受益証券に関する分配については（もしあれば）、年単位で行われます。分配基準日は、毎年８月10日（この日がファンド営業日でないときは翌ファンド営業日）です。資産形成型クラス受益証券の分配は、資産形成型クラス受益証券の分配基準日の後４ファンド営業日または管理会社が適宜決定するその他の日（この段落において以下、資産形成型クラス受益証券の分配に関連して「**分配日**」といいます。）において行われ、日本の受益者に対する分配金の支払いは、通常、分配日から日本における２営業日後に、日本における販売会社を通じて行われます。

円ヘッジ毎月分配型クラスA受益証券、円ヘッジ毎月分配型クラスB受益証券、円ヘッジなし毎月分配型クラスA受益証券および円ヘッジなし毎月分配型クラスB受益証券に関する分配については（もしあれば）、月単位で行われます。分配基準日は、毎月の10暦日（この日がファンド営業日でないときは翌ファンド営業日）です。毎月分配型クラス受益証券の分配は、毎月分配型クラス受益証券の分配基準日の後４ファンド営業日または管理会社が適宜決定するその他の日（この段落において以下、毎月分配型クラス受益証券の分配に関連して「**分配日**」といいます。）において行われ、日本の受益者に対する分配金の支払いは、通常、分配日から日本における２営業日後に、日本における販売会社を通じて行われます。

（注）「**営業日**」または「**ファンド営業日**」とは、ロンドン、ルクセンブルグ、ニューヨーク、および東京の銀行ならびに日本における金融商品取引業者が営業を行う日（土曜日または日曜日を除きます。）、またはファンドに関し管理会社が随時に決定することのできるその他の日をいいます。

投資者は、ファンドに関する分配金の支払いが完全に管理会社の裁量に基づくものであり、各分配期間において分配が行われることは保証されていない点、または各クラス受益証券について分配が行われることは保証されていない点に留意する必要があります。円ヘッジ資産形成型クラスA受益証券、円ヘッジ資産形成型クラスB受益証券、円ヘッジなし資産形成型クラスA受益証券および／または円ヘッジなし資産形成型クラスB受益証券に関する年次の分配額は、同じ期間に支払われた円ヘッジ毎月分配型クラスA受益証券、円ヘッジ毎月分配型クラスB受益証券、円ヘッジなし毎月分配型クラスA受益証券および／または円ヘッジなし毎月分配型クラスB受益証券に関する月次の分配額の総額を上回ることもあれば下回ることもあります。

上記は、将来の分配金の支払いおよびその金額について保証するものではありません。

## 分配金に関するご留意事項

- 分配金は、預貯金の利息とは異なり、投資信託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、1口当たり純資産価格は下がります。

投資信託で分配金が支払われるイメージ

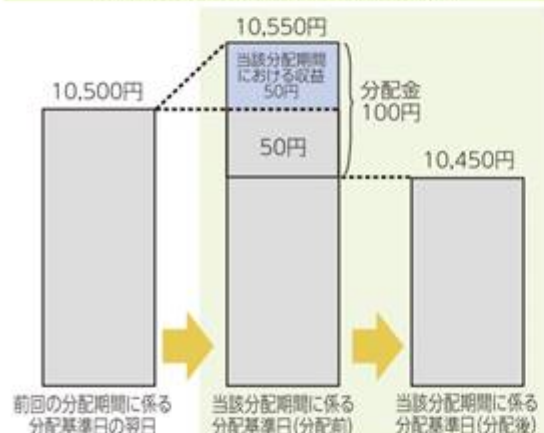
投資信託の純資産

分配金

- 分配金は、分配期間中に発生した収益を超えて支払われる場合があります。その場合、当該分配期間に係る分配基準日（分配後）における1口当たり純資産価格は、前回の分配期間に係る分配基準日の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。分配期間は、分配基準日の翌日から次の分配基準日までの期間をいいます。

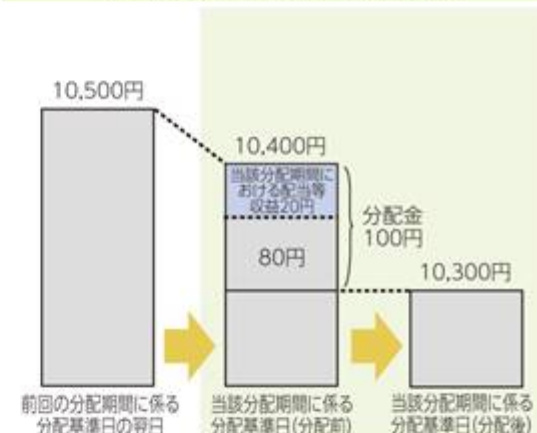
### 分配期間中に発生した収益を超えて支払われる場合

前回の分配期間に係る分配基準日の翌日から  
1口当たり純資産価格が上昇した場合



（注）当該分配期間に生じた収益以外から50円を取り崩す

前回の分配期間に係る分配基準日の翌日から  
1口当たり純資産価格が下落した場合



（注）当該分配期間に生じた収益以外から80円を取り崩す

※上記において、純資産価格は1万口当たりで表示されています。

※分配金は、ファンドの分配方針に基づき支払われます。分配方針については、本書の「分配方針」をご参照ください。

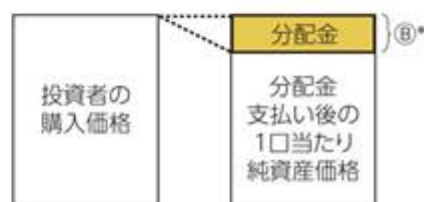
※上記はイメージであり、実際の分配金額や1口当たり純資産価格を示唆するものではありませんのでご注意ください。

- 投資者のファンドの受益証券の購入価格によっては、以下のとおり、分配金の一部ないしすべてが、実質的には元本の一部払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1口当たり純資産価格の値上がり小さかった場合も同様です。この場合、当該元本の一部払戻しに相当する部分も分配金として分配課税の対象となります。

### 分配金の一部が元本の一部払戻しに相当する場合



### 分配金の全部が元本の一部払戻しに相当する場合



※分配金に対する課税については、「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**

管理会社、投資運用会社または副投資運用会社は、ファンドに関して次の投資制限に服します。

- （a）証券取引所に上場されておらず、または容易に換金できない投資対象を取得した結果、ファンドが保有する当該投資対象の総価値が、かかる取得直後において、最新の入手可能な純資産総額の15%を超えることになる場合、その投資対象を取得することはできません。
- （b）ファンドは、ある一つの会社の株式を取得した結果、管理会社または投資運用会社または副投資運用会社が運用を行うすべての投資信託が保有する当該会社の株式総数が当該会社の全発行済み株式総数の50%を超えることになる場合、その会社の株式を取得することはできません。
- （c）ファンドは、ある一つの会社の株式を取得した結果、ファンドが保有する当該会社の株式総数が当該会社の発行済み株式総数の50%を超えることになる場合、その会社の株式を取得することはできません。
- （d）ある一つの会社の株式を取得した結果、ファンドおよび管理会社または投資運用会社または副投資運用会社が運用を行う外国投資信託受益証券が保有する当該会社の議決権総数が当該会社の議決権総数の50%を超えることとなる場合、その会社の株式を取得することはできません。この制限は他の投資信託への投資には適用されません。上記の百分率の計算は、管理会社の裁量により、買付時点基準または時価基準のいずれかによることができます。
- （e）ファンドの純資産の15%を超えて、容易に換金できない、私募形式で販売された有価証券、非上場証券または不動産等の非流動性資産に投資することはできません。ただし、日本証券業協会の外国証券の取引に関する規則第16条（外国投資信託受益証券の選別基準）（適宜改正または代替されます。）に定める価格の透明性を確保するために適当な措置が講じられている場合はこの限りではありません。上記の百分率の計算は、管理会社の裁量により、買付時点基準または時価基準のいずれかによることができます。
- （f）ファンドの純資産総額を超える場合、証券の空売りを行うことはできません。
- （g）ファンドの資産価値の50%超が、（i）金融商品取引法第2条第1項で定義される「有価証券」（同法第2条第2項により有価証券とみなされる同号に掲げられた権利を除きます。）の定義に該当しない資産、または（ii）「有価証券」に関連する「デリバティブ」の定義に該当しない資産で構成されることになる場合、ファンドはその投資対象を取得または追加取得することはできません。
- （h）管理会社または第三者の利益を図る目的で行う取引で、受益者の保護に欠け、またはファンドの資産の適正な運用を害することになる取引を行うことはできません。
- （i）自己またはその取締役と取引を行うことはできません。
- （j）管理会社またはファンド以外の者の利益を図ることを目的とした取引を行うことはできません。
- （k）下記の「借入制限」の項に記載される借入方針に従う場合を除きファンドの勘定で借入れを行うことはできません。

上記の投資制限に適用される法律または規則が変更またはその他の方法で差し替えられる場合でかつ適用される法令に違反することなく投資制限を変更することができると、受託会社と協議した上で管理会社が判断する場合、管理会社は、受益者の同意を得ることなく（ただし、当該変更または削除について21日前までに受益者に通知が付与されることを条件とします。）、上記のいずれかの投資制限を適宜、変更または削除する権利を有するものとします。

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

#### 借入制限

ファンドの勘定で資金を借り入れることができます。ただし、借入総額は純資産総額の10%を超えないことを条件とします（合併、統合等の場合のような特別な緊急事態においては、かかる10%制限を一時的に超過することはできるものとします。）。

### 3【投資リスク】

#### ① リスク要因

投資者は、受益証券の価格は上昇する場合もあれば下落する場合もあることを認識しておく必要があります。ファンドへの投資には、大きなリスクが伴います。管理会社、投資運用会社および副投資運用会社は、ファンドの投資目的と投資制限の制約の範囲内で損失の可能性を最小限に抑えられると同社が考える投資戦略を実行する予定ですが、かかる戦略が実行されるという保証、または、実行されたとしても成功を収めるという保証はできません。受益証券の流通市場が生まれる可能性は低いため、受益者は、買戻しによる方法に限り、保有する受益証券を処分することができます。投資者は、ファンドに対する投資の全部または大部分を失う可能性があります。したがって、各投資者は、ファンドに投資するリスクを負担することができるか否かを慎重に検討する必要があります。リスク要因に関する以下の記述は、ファンドへの投資に伴うリスクを完全に説明することを意図したものではありません。

ファンドに投資するリスクは、以下を含みます。

#### 新興国市場のリスク

管理会社、投資運用会社および／または副投資運用会社は、ファンドのポートフォリオで、新興国市場へ投資を行うことができます。新興国市場への投資には、大きなリスクが伴い、投機的と考えるべきです。それらのリスクには、（a）接収、没収課税、国有化ならびに社会的、政治的および経済的な不安定性、不安または不確実性のリスクが大きいこと、（b）現時点において新興国市場の発行体向けの証券市場の規模が小さく、かつ、取引が少ないか、または取引が存在しないため、流動性に欠け、価格および／または市場の変動性が大きいこと、（c）国の政策により、国益に影響すると思われる発行体または産業への投資の制限、および投資元本の本国送金への制限など、投資機会が制限される場合があること、（d）開示、コーポレート・ガバナンス、監査および財務報告書の水準が低いこと、ならびに（e）民間資本による投資または外国資本による投資、私有財産、信託関係および投資者保護に適用される発達した法的枠組みが存在していないことが含まれます。

#### 債券のリスク

債券は、発行体が債務の元利金を支払うことができないリスク（信用リスク）を負っており、また金利の感応度、発行体の信用度に関する市場の認知および市場全体の流動性等の要因により価格が変動すること（市場リスク）があります。

発行体が適時に元利金を支払うことができない場合（または支払うことができないと思われる場合）、当該証券の価値の評価は困難になります。したがって、このような証券の評価は概算になり、評価が評価者によって異なることがあります。流動性のある取引市場が存在しない証券の場合、その証券の適正価格を決定できないことがあります。

信用格付機関が証券に付与した格付は、証券の市場価格の変動性または流動性の評価が織り込まれていません。証券の格付が投資時点の格付より下がった場合は、必ずしも現金化できるとは限りません。

仕組証券もまた、複雑ではない証券に比べより不安定であり、流動性を欠き、かつ正確な価格決定が困難なことがあります。債券の価格は一般的に金利とは逆に変動するため、売買取引の時期によっては売却益または売却損となることがあります。

#### 非投資適格債券／格付を取得していない債券

投資運用会社および／またはその委託先は、ファンドのポートフォリオで、収益を追求するため、投資適格債券、非投資適格債券および格付を取得していない債券へ直接的または間接的に投資をすることができます。ファンドの投資対象のポートフォリオにおいて、非投資適格債券および格付を取得してい



ない債券の割合が高くなる場合があります。そのため、信用リスクが増大した場合、長期的な資産の成長を追求するための投資目的の達成が不可能になることがあります。

非投資適格債券とは、ムーディーズによるBaa格、S & PによるBBB格またはその他の有力格付機関による同等の格付未満の債券をいいます。ファンドのポートフォリオで保有する証券の格付が低ければ低いほど、発行体の財務状況もしくは一般的な経済情勢またはその両方が悪化した場合、または、金利が予想外に上昇した場合、発行体の元利金を支払う能力が損なわれる可能性が高くなります。かかる証券には、一般に大きなデフォルト・リスクが伴い、当該リスクは、投資対象の元本価値に影響を及ぼすことがあります。

格付機関は、転換社債を含む債券の信用力の格付を行う民間業者です。格付機関が付与した格付は、信用力の絶対基準ではなく、市場リスクを評価していません。格付機関は信用格付を適時に変更しないことがあり、発行体の現在の財政状態が、格付が示す状態より好転していることも悪化していることもありえます。副投資運用会社は、証券の格付が購入時の格付より下がった場合に必ずしも当該証券を売却するものではありません。副投資運用会社は、信用格付のみに依存しておらず、自ら発行体の信用力を分析することがあります。

副投資運用会社は、無格付証券（格付機関による格付を取得していない証券）を購入することがあります。無格付証券は、類似する証券で格付を取得しているものより流動性を欠くことがあり、副投資運用会社が証券の相対的な信用格付を正確に評価することができないリスクを伴うことがあります。高利回り証券の発行体の信用度の分析は、より格付の高い債券の発行体よりも複雑なことがあります。副投資運用会社が高利回り証券および／または無格付証券に投資する限り、ファンドが投資目的を達成するか否かは、副投資運用会社がより高い格付を取得している証券のみに投資する場合に比べ、副投資運用会社による信用度の分析に大きく依存するといえます。

### ソブリン債

副投資運用会社は、ファンドのポートフォリオで、政府およびその機関が発行した債務証券に投資することがあります。副投資運用会社がファンドのポートフォリオで投資するソブリン債務証券の発行体は、その対外債務を返済する際に困難な状況に陥ることがあります。こうした場合、特に、これらの国々は債務の元利金の返済の繰延べ、および特定の負債の再編を余儀なくされることがあります。債務の返済繰延べおよび再編に係る協定には、新たなもしくは修正された信用協定を取り決めるか、または残存元本および未払利息を「プレイディ債」もしくは類似する証券に転換した上で、利息の支払いについて新たな信用供与を得ることにより、元利金の支払いの減額および返済繰延べを行うことがあります。

### 金利の変動

債券の価格は、金利の変動に基づき変化することがあります。一般的に、金利の上昇局面では、債券の価格は下落し、金利の低下局面では、債券の価格は上昇する傾向にあります。債券の価格変動は、債券の残存期間および発行条件を含む多くの要因に依存します。

また金利の変動は、副投資運用会社がファンドのポートフォリオで購入するか、または空売りする派生商品の価値および価格決定にも影響を及ぼすことがあります。

### 保管リスク

ファンドは、直接的または間接的に、保管制度および／または決済制度が十分に発達していない市場に投資する場合があります。かかる市場で取引され、かつ、副保管業者に委託されたファンドの資産は、当該副保管会社の利用が必要となる状況下では一定のリスクにさらされることがあります。かかるリスクには、現物有価証券の取引代金決済と引換えに引渡しが行われないこと、その結果、偽造有価証券の流通、コーポレート・アクションに関する情報の不足、有価証券の取得可能性に影響を及ぼす登録

手続、法律／財務に関する適切な制度の欠如、および中央預託機関の補償制度／賠償基金が存在しないことが含まれますがこれらに限られません。

### 政治および／または規制のリスク

ファンドの資産の価値は、国際的な政治情勢、政府の政策の変化、税制の変更、為替変動、および投資先の国々における法規制の変更などの不確実性によって影響を受ける可能性があります。また、投資が行われる可能性のある一部の国における法制度ならびに会計、財務監査および開示基準によっては、主要な証券市場で一般に適用されるものと同程度の投資者保護または投資者に対する情報開示が行われない可能性があります。

### 先物取引

先物の価格は変動することがあります。先物取引に通常必要とされる証拠金は少額であるため、先物取引勘定には極めて大きなレバレッジがかかっています。その結果として、先物契約における小さな値動きによって、投資者が大きな損失を被ることがあります。先物取引の結果、投資額を超える損失を被ることがあります。

先物取引は、流動性に欠ける場合があります。一部の取引所においては、一日の取引の価格変動幅の限度を超える価格での先物取引を行うことができない場合があります、この場合、副投資運用会社は不利なポジションを早期に精算することができなくなり、ファンドに相当程度の損失が生じる可能性があります。法域によっては、為替制度および規制当局が、個人または集団が保有またはコントロールする多くの先物ポジションに対して投機ポジションの制限を課すことがあります。投機ポジション制限を遵守するため、ファンドの先物ポジションを投資運用会社もしくはその委託先がまたは投資運用会社もしくはその委託先の顧客が保有またはコントロールする先物ポジションと統合しなければならなくなる可能性があります。この結果、投資運用会社および／またはその委託先は特定の先物取引において先物ポジションを取ることができなくなったり、ファンドのポートフォリオで特定の先物ポジションを精算しなければならなくなったりすることがあります。

### 投資ポートフォリオの流動性

流動性は、ファンドのポートフォリオで適時に投資対象を売却できるかどうか副投資運用会社の能力に関係します。比較的流動性が低い証券の市場は、流動性が高い証券の市場に比べて価格変動が大きい傾向があり、比較的流動性が低い証券にファンドの資産を投資した場合、副投資運用会社は、その希望する価格で、かつ、希望する時に、ファンドの投資対象を処分できないことがあります。前述のとおり、先物のポジションは、例えば一部の取引所が一日当たりの「価格変動幅」または「値幅制限」と称する規制によって特定の先物契約の価格の一日の値幅を制限しているため、流動性を欠く場合があります。特定の先物契約の価格が値幅制限に相当する額まで上昇または下落した場合、トレーダーが制限の範囲内で取引を実行する意思がない限り、先物のポジションを取ることでも精算することでもできません。それと同様の事態が生じた場合、副投資運用会社は、不利なポジションを迅速に精算することができない場合があります、ファンドが多額の損失を被ることがあります。さらに、取引所が特定の契約の取引を中止し、即時の精算および決済を命じ、または特定の契約の取引を精算目的に限定する命令を下す可能性があります。流動性不足のリスクは、店頭取引においても発生します。現時点においては店頭取引のための規制された市場は存在しておらず、買呼値と売呼値を設定するのは先物ディーラーのみです。市場取引ができない証券への投資には流動性リスクが伴います。さらに、かかる証券は評価が困難であり、また投資者保護のための市場を規制するルールが、発行体に適用されません。

### 外国為替リスク、外国為替市場とヘッジ



ファンドは、米ドルと円（受益証券の表示通貨）の間の為替レートの変動リスクを負うことになりま

す。

円と米ドルの間の為替変動は予測できません。為替レートに影響を与える可能性がある要因には、貿易収支、短期金利水準、類似資産の異なる通貨間の相対価値の差、長期的な投資と値上がりの機会、および政治情勢があります。

円ヘッジ受益証券に関して、管理会社および／またはその委託先は、為替レートリスクを軽減し（ただし排除するものではありません。）、円ヘッジ受益証券の価値を米ドルの円（円ヘッジ受益証券の表示通貨）に対する値下りからヘッジするため為替ヘッジ取引を行います。管理会社および／またはその委託先は、円と米ドルの間の為替変動に対する円ヘッジ受益証券の通貨エクスポージャーに伴うリスクをほぼ100%ヘッジすることを目指しますが、当該投資対象の将来価値が変動することを主な要因として、かかるエクスポージャーがいつも100%ヘッジされるとは限りません。円ヘッジ受益証券の投資者の皆様は、かかる為替ヘッジ取引のため、米ドルが円に対して値上りしても、円ヘッジ受益証券の受益証券1口当たり純資産価格がこれに対応して値上りするものではないことにご留意ください。

円ヘッジなし受益証券に関して、円と米ドルの間の為替変動に対する円ヘッジなし受益証券の通貨エクスポージャーはヘッジされません。円ヘッジなし受益証券の投資者の皆様は、次の段落に記載するものを除き、円と米ドルの間の為替変動に対するリスクを負うことにご留意ください。円に対する米ドルの値上りは、他の条件がすべて同じ場合、円ヘッジなし受益証券の受益証券1口当たり純資産価格の上昇をもたらすのに対し、逆に、円に対する米ドルの値下りは、他の条件がすべて同じ場合、円ヘッジなし受益証券の受益証券1口当たり純資産価格の下落をもたらします。

米ドル以外の通貨建資産への投資について、管理会社および／またはその委託先は、米ドルと米ドル以外の通貨の間の為替レートの変動に対するファンドのエクスポージャーに伴うリスクの全部または一部をヘッジするため為替ヘッジ取引を行うことがある一方、行わないこともあります。ただし、実行されたとしても、かかるエクスポージャーを完全に排除することは不可能です。為替レートの変動は、ファンドの投資対象の価値に、また最終的に受益者が受け取るリターンに重大な影響を与える可能性があります。

外国為替市場は、変動性が極めて大きく、極めて専門的かつ高度な技術を要します。かかる市場では、流動性や価格の変動等の重大な変化が極めて短期間に発生することがあり、数分の間に発生することも少なくありません。外国為替取引のリスクには、為替レートリスク、金利リスクおよび、現地の為替市場、外国資本による投資または特定の外貨取引の規制を通じて外国政府が介入する可能性も含まれますが、これらに限定されません。

管理会社および／またはその委託先は、かかる為替リスクをヘッジするため先渡契約、オプション、先物およびスワップ等の金融商品を利用することがあります。ポートフォリオのポジションの価値が下落した場合、かかるヘッジによってポジションの価値の変動を解消することまたは損失を防ぐことはできませんが、同じ変動から利益を上げるために別のポジションを設けることで、ヘッジしたポートフォリオのポジションの価値の下落は緩和されます。ヘッジ取引では、ポートフォリオのポジションの価値が上昇した場合に利益を上げる機会も制限されることがあります。

ヘッジ取引の効果は、為替や金利の動向により変化することがあります。ヘッジ戦略に使用する商品の値動きとヘッジ対象となるポートフォリオのポジションの値動きとの相関性の度合いは変化することがあります。管理会社および／またはその委託先は、かかるヘッジ商品とヘッジ対象のポートフォリオの投資対象の通貨との間に完全な相関性を確立することができないことがあります。かかる不完全な相関性により、管理会社および／またはその委託先は意図するヘッジを達成することができないか、またはファンドが損失リスクにさらされる可能性があります。

外国為替ヘッジ取引の相手方は複数となることもあります。そのため、同じ時期に取引を行うなど類似するヘッジ取引を行った場合でも使用する価格またはレートが同一でないことがあります。

## 派生商品

副投資運用会社は、その裁量において、ファンドの投資戦略を実施するため、様々な派生商品取引（先物、フォワード、オプションおよびスワップを含みますがこれらに限られません。）において適切なポジションをとることができます。

派生商品には、価値が一または複数の原証券、金融ベンチマーク、通貨または金融指数にリンクした商品および契約が含まれます。派生商品によって投資者は、原資産に投資する場合に比べてごくわずかなコスト負担で特定の証券、金融ベンチマーク、通貨または金融指数の値動きをヘッジし、またはかかる値動きについて投機的取引をすることができます。派生商品の価値は、原資産の価格変動に大幅に依存しています。したがって、原資産の取引に伴うリスクは、多くの場合、派生商品取引にも当てはまります。その他にも派生商品取引には数多くのリスクがあります。一例として、派生商品では取引を実行する際に支払い、または預託する金銭に比べて市場のエクスポージャーが極めて大きい場合が多いため、比較的小規模の不利な市場変動によってすべての取引を実行する際に支払い、または預託した金銭を失うばかりでなく、ファンドがその金額を上回る損失を被ることがあります。さらに、副投資運用会社がファンドの勘定で取得を希望する派生商品を、満足のいく条件で特定の時点において入手できるという保証はなく、そもそも入手できるか否かも保証されていません。

ファンドの証拠金取引口座を担保するためにブローカーに差し入れた証券の価値が目減りした場合、ファンドには追証が発生し、ブローカーに追加の資金を預託するか、または目減り分を補填するために担保として差し入れた証券の換金を強いられることがあります。ファンドの資産価値が急落した場合、副投資運用会社は、ファンドの証拠金債務の支払いに十分な資産を迅速に換金できない可能性があります。

加えて、副投資運用会社は、ファンドの勘定で先物契約、店頭外国為替先渡契約およびオプションの空売りを行うことができます。このような空売りは、ファンドを追加的なリスクにさらす可能性があります。

## クレジット・デフォルト・スワップ

副投資運用会社は、随時、ファンドの投資方針の一環としておよびリスク・ヘッジを目的に、クレジット・デフォルト・スワップ等の上場および店頭クレジット・デリバティブを売買することがあります。かかる契約により、副投資運用会社は、一定の証券または証券指数に対するファンドのエクスポージャーを管理することができます。かかる商品について、ファンドのリターンは、特に利回り格差の動きによって変動します。当該商品のポジションを設定するため通常要求される当初預託証拠金により、高度のレバレッジが可能になります。その結果、契約価格の比較的わずかな値動きにより、当初証拠金として実際に預託された資金の額に比べて大きな利益または損失を生じることがあり、また預託証拠金を大幅に上回る損失となることがあります。クレジット・デリバティブ等の店頭派生商品の取引は、建玉を決済するための取引所市場が存在しないため、追加リスク（カウンターパーティー・リスク等）を伴うことがあります。

## 買戻しの影響

受益者によって大量の受益証券の買戻しが行われる場合、副投資運用会社は、買戻しに必要な資金を調達するために本来望ましいと考えられるペースよりも早くファンドの投資対象を精算せざるを得なくなる可能性があります。

## 転換社債

転換社債は、発行体の株式に転換することができる権利を内包した社債です。かかる転換権は、社債保有者の裁量で行使されるもので、そのため、転換社債の価値は発行体の株式の値動きによって相当の影響を受け、株価が下落することによって転換社債の価値も下落することがあります。

## カウンターパーティー・リスク

ファンドは、契約の条件に関する解釈の相違（正当な根拠をもって主張されるものとは限りません。）または信用もしくは流動性の問題を理由に取引相手が条件に従って取引を決済しないリスクにさらされ、ファンドが損失を被ることになる場合があります。かかる「取引相手のリスク」は、決済を妨げる出来事が生じた場合、または取引が単一もしくは少数グループの取引相手との間で行われた場合に、満期がより長い契約について大きくなります。受託会社、管理会社、投資運用会社および副投資運用会社は、ファンドに関して、取引を特定の取引相手に限ることまたは取引の一部もしくは全部を一つの取引相手に集中させることを制限されていません。さらに、受託会社、管理会社、投資運用会社および副投資運用会社は、取引相手の信用度を評価する内部信用評価機能を有することもあれば有しないこともあります。内部評価システムを利用する場合であっても、提示された評価は指標となるものにすぎず、システムが実際の信用度の変化を適時かつ正確にとらえるとの保証はありません。受託会社、管理会社、投資運用会社および副投資運用会社が一または複数の取引相手と取引を行う能力、利用する場合の内部評価システムの限界およびかかる取引相手の財政的能力についての独立した評価の欠如により、ファンドが損失を被る可能性が増大する場合があります。

ファンドは、非上場派生商品に関して取引を行う取引相手の信用リスクにさらされる場合があります。これは、取引所決済機関の履行保証のような整備された取引所において派生商品の取引参加者に適用されるものと同様の保護が、かかる非上場派生商品の取引には与えられないことによります。非上場派生商品取引の取引相手は、公認取引所ではなく取引に従事する特定の会社または企業であり、よって、受託会社、管理会社、投資運用会社または副投資運用会社がファンドに関してかかる商品の取引を行う取引相手の支払不能、破産または債務不履行により、ファンドに多額の損失が発生する可能性があります。受託会社、管理会社、投資運用会社または副投資運用会社は、ファンドに関して、特定の派生商品取引に関する契約に基づく債務不履行に関して契約上の救済を得られることがあります。ただし、当該救済は、提供される担保またはその他の資産が十分でない限り、不十分である可能性があります。

最近、複数の大手金融市場参加者（店頭取引およびブローカー間取引の取引相手を含みます。）が契約上の義務を期日に履行することができず、または不履行寸前の状態にあり、金融市場で見られる不確実性が高まり、かつてないほどの政府介入、信用および流動性の収縮、取引および金融取決めの早期解約、ならびに支払いおよび引渡しの停止および不履行につながっています。かかる混乱は、支払能力のあるプライムブローカーおよび貸し手でさえも、新たな投資への融資を渋るもしくは望まない、または最近有効であったものに比べて著しく不利な条件で融資を行う原因となっています。取引相手が債務不履行に陥らないとの保証はなく、ファンドが結果として取引に基づく損失を被らないとの保証もありません。

## 仲介およびその他の取決め

ポートフォリオ取引を実行するブローカーまたはディーラーを選定する際、副投資運用会社は、競争入札により業者を募集する必要はなく、最も手数料が低廉な業者を探す義務も負いません。副投資運用会社は、リサーチまたはサービスを提供するまたはそれらの支払いを行うブローカーまたはディーラーに対し、同様の取引について他のブローカーまたはディーラーよりも高い手数料を支払うことができます。

## 決済ブローカーの支払不能リスク

受託会社、管理会社、投資運用会社および副投資運用会社は、ファンドに関して、上場先物取引および上場証券取引の精算および決済を行う複数のブローカーのサービスを利用することができます。適用する規則および規制により顧客資産に何らかの保護が与えられる場合があるものの、ファンドのブロー

カーのうちの一家が支払不能に陥った場合、当該ブローカーの下で保有されるファンドの資産がリスクにさらされる可能性があります。

### 経済状況

その他の経済状況（例えば、インフレ率、産業の状況、競争、技術開発、政治および外交上の出来事および動向、租税法ならびにその他の無数の要因を含みます。）の変化は、ファンドの利回りに重大な悪影響を及ぼす可能性があります。かかる状況は、いずれも投資運用会社または副投資運用会社の支配が及びません。ファンドが直接的または間接的にポジションを保有する市場の予期しない変動または流動性によって、ファンドの資産の投資および再投資を管理する投資運用会社および副投資運用会社の能力が損なわれ、ファンドが、損失のリスクにさらされることがあります。

### 店頭取引における規制の欠如と取引相手のリスク

副投資運用会社は、ファンドの勘定で店頭取引を行います。一般論として、店頭市場は、整備された取引所における取引と比べて政府の規制および監督が行き届いていません。さらに、一部の整備された取引所の参加者に与えられる取引所決済機関の履行保証などの保護の多くが店頭取引には与えられません。このため、ファンドは、信用や流動性の問題または契約条件に関する紛争を理由に取引相手方が取引を決済しないリスクにさらされます。副投資運用会社が特定の取引相手との間で集中的に取引を行うことについて制限はないため、副投資運用会社がファンドの取引を規制された取引所に限定した場合に比べて、ファンドは、デフォルトによる大きな損失リスクにさらされることになります。

ファンドは、支払不能、破産、政府による制限等の原因により取引相手が取引を履行できないリスクにさらされ、その結果、ファンドに多額の損失が発生する危険性があります。こうしたリスクを軽減するため、副投資運用会社は、ファンドの取引を信用力が高いと思われる取引相手だけに限定する予定です。

### 将来の規制の変更は予測不能であること

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

### 分配

投資者は、ファンドに関する分配金の支払いが完全に管理会社の裁量に基づくものであり、各分配期間において分配が行われることは保証されていない点、または各クラス受益証券について分配が行われることは保証されていない点に留意する必要があります。円ヘッジ資産形成型クラスA受益証券、円ヘッジ資産形成型クラスB受益証券、円ヘッジなし資産形成型クラスA受益証券および／または円ヘッジなし資産形成型クラスB受益証券に関する年次の分配額は、同じ期間に支払われた円ヘッジ毎月分配型クラスA受益証券、円ヘッジ毎月分配型クラスB受益証券、円ヘッジなし毎月分配型クラスA受益証券および／または円ヘッジなし毎月分配型クラスB受益証券に関する月次の分配額の総額を上回ることもあれば下回ることもあります。

### クラス間債務

受益証券は、異なるクラスで発行されます。基本信託証書は、ファンドの債務が複数の受益証券のクラスに帰属する態様について規定しています（債務は、当該債務が発生した際に関連する特定の受益証

券のクラスに帰属します。）。しかしながら、ファンドが単独の信託として構成されていることから、他の受益証券のクラスに帰属する資産が債務の履行に不十分な場合、あるクラス受益証券の受益者は、自らの保有するクラス受益証券ではない、当該他のクラスの受益証券に関して発生した債務の負担を強制される可能性があります。したがって、いずれかの受益証券のクラスに帰属する債務は、当該クラス受益証券による負担に限定されない場合があり、一または複数の受益証券のクラスに帰属する資産から支払いを行う必要性が生じることがあります。

#### ボルカー・ルール

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

#### FATCA

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

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

#### ② リスクに対する管理体制

リスク管理については、副投資運用会社の運用プロセスの中でも重要な位置を占めています。副投資運用会社では、リスクマネジメント部門が、運用部門から独立した立場で、様々な観点からリスク管理を行っています。さらに、適切なリスク管理方針の構築や承認、リスク管理基準の設定などの役割を担うリスクマネジメント委員会において、あらゆるリスク管理に関する事項を監視しています。このような副投資運用会社におけるリスク管理とは別に、投資運用会社でも投資ガイドラインの遵守状況などについて日々のモニタリングを行うほか、副投資運用会社のリスク管理が適切に行われているか、定期的にモニターを行います。

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

投資運用会社は、一の者に係るエクスポージャーの純資産総額に対する比率がエクスポージャーの区分（以下に定義します。）ごとにそれぞれ10%、合計で20%（以下「基準比率」といいます。）を超えることのないように運用することを決定しています。投資運用会社は、基準比率を超えることとなった場合、定められた比率を超えることが判明した日から1か月以内に基準比率以内となるよう調整を行い、通常の対応で1か月以内に調整を行うことが困難な場合には、その事跡を明確にした上で、出来る限り速やかに基準比率以内に調整を行います。ただし、投資信託の設定当初、買戻し及び

償還への対応並びに投資環境等の運用上やむを得ない事情がある場合は、このような調整を行わないことができます。

上記において、エクスポージャーの区分とは、以下を意味します。

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

金融商品取引法第2条第20項に定める取引（以下「デリバティブ取引」といいます。）については、ヘッジ目的で行うものとし、日本証券業協会の外国証券の取引に関する規則第16条（外国投資信託受益証券の選別基準）の定めに従い、デリバティブ取引等（デリバティブ取引、新株予約権証券、外国新株予約権証券、新投資口予約権証券、外国新投資口予約権証券またはオプションを表示する証券もしくは証書に係る取引、選択権付債券売買および商品投資等取引を含みます。）の残高に係る、金融商品取引業者に対する自己資本比率規制における「市場リスク相当額」の算出方法のうち、内部管理モデル方式（VaR方式）の市場リスク相当額の算出方法を参考に用いたリスク量は、ファンドの純資産総額の80%以内とします。



## ③ リスクに関する参考情報

## 参考情報

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

ファンドの年間騰落率および  
分配金再投資1万口当たり純資産価格の推移

ファンドと他の代表的な資産クラスとの  
騰落率の比較

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

## 円ヘッジ受益証券

## 円ヘッジ毎月分配型クラスA



## 円ヘッジ毎月分配型クラスB



## 円ヘッジ資産形成型クラスA



## 円ヘッジ資産形成型クラスB



\*分配金再投資1万口当たり純資産価格は分配金(税引前)を再投資したものとみなして計算されており、実際の1万口当たり純資産価格と異なる場合があります。  
\*年間騰落率は2016年1月から2020年12月の各月末における直近1年間の騰落率を表示したものです。

\*全ての資産クラスがファンドの投資対象とは限りません。  
\*2016年1月から2020年12月の5年間の各月末における直近1年間の騰落率の平均値・最大値・最小値をファンドおよび他の代表的な資産クラスについて表示したものです。



## 円ヘッジなし受益証券

## 円ヘッジなし毎月分配型クラスA



## 円ヘッジなし毎月分配型クラスB



## 円ヘッジなし資産形成型クラスA



## 円ヘッジなし資産形成型クラスB



\*分配金再投資1万口当たり純資産価格は分配金（税引前）を再投資したものとみなして計算されており、実際の1万口当たり純資産価格と異なる場合があります。

\*年間騰落率は2016年1月から2020年12月の各月末における直近1年間の騰落率を表示したものです。

\*全ての資産クラスがファンドの投資対象とは限りません。

\*2016年1月から2020年12月の5年間の各月末における直近1年間の騰落率の平均値・最大値・最小値をファンドおよび他の代表的な資産クラスについて表示したものです。

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

○各資産クラスの指数

- 日本株・・・東証株価指数(TOPIX)（配当込み）  
東京証券取引所市場一部に上場する全ての日本企業（内国普通株式全銘柄）を対象として算出した株価指数で、配当を考慮したものです。
- 先進国株・・・MSCI Kokusai (World ex Japan) Index (配当込み、円ベース)  
MSCI Inc. が算出・公表している、日本を除く先進国の株式を対象として算出されたグローバルな株価指数で、配当を考慮したものです。
- 新興国株・・・MSCI EM (Emerging Markets) Index (配当込み、円ベース)  
MSCI Inc. が算出・公表している、世界の新興国の株式を対象として算出された株価指数で、配当を考慮したものです。
- 日本国債・・・NOMURA-BPI 国債  
野村證券株式会社が算出・公表している、日本の公算債券流通市場全体の動向を的確に表すために開発された投資収益指数です。
- 先進国債・・・FTSE 世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし、円ベース）  
FTSE Fixed Income LLCが算出・公表している債券インデックスで、日本を除く世界の主要国の国債の価格と利息収入を合わせた総合投資収益率を各市場の時価総額で加重平均した指数です。
- 新興国債・・・THE GBI EM Global Diversified Composite unhedged JPY index (円ベース)  
J.P.Morgan Securities LLCが算出・公表している、新興国が発行する現地通貨建て国債を対象にした、時価総額ベースの指数です。

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

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

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

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

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

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

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

## 4【手数料等及び税金】

### （１）【申込手数料】

#### ① 海外における申込手数料

クラスA受益証券については、発行価格に対して上限1.0%（税抜）による申込手数料が加算されます。

クラスB受益証券の申込みには申込時点においては申込手数料は加算されません。ただし、クラスB受益証券については、後述の条件付後払申込手数料が発生します。

#### ② 日本国内における申込手数料

クラスA受益証券については、発行価格に対して次の料率による申込手数料が加算されます。

|             |                 |
|-------------|-----------------|
| 5億口以上10億口未満 | 1.1%（税抜1.00%）   |
| 10億口以上      | 0.825%（税抜0.75%） |

申込手数料は、申込み時に支払われるもので、商品および関連する投資環境の説明および情報提供等ならびに購入に関する事務手続の対価となります。

クラスB受益証券の申込みには申込時点においては申込手数料は加算されません。ただし、クラスB受益証券については、後述の条件付後払申込手数料が発生します。

### （２）【買戻し手数料】

#### ① 海外における買戻し手数料

クラスB受益証券の発行日から7年未満の期間に買い戻されるクラスB受益証券について、申込時の発行価格に以下の料率を適用して決定される条件付後払申込手数料（「CDSC」ともいいます。）が請求され、管理会社に支払われます。

| 受益証券の購入後の経過年数 | 条件付後払申込手数料（CDSC） |
|---------------|------------------|
| 1年未満          | 4.50%            |
| 1年以上2年未満      | 3.75%            |
| 2年以上3年未満      | 3.25%            |
| 3年以上4年未満      | 2.50%            |
| 4年以上5年未満      | 2.00%            |
| 5年以上6年未満      | 1.25%            |
| 6年以上7年未満      | 0.75%            |
| 7年以上          | 0.00%            |

#### ② 日本国内における買戻し手数料

クラスB受益証券の発行日から7年未満の期間に買い戻されるクラスB受益証券について、申込時の発行価格に以下の料率を適用して決定される条件付後払申込手数料（CDSC）が課されます。

CDSCは、換金（買戻し）時に支払われるもので、管理報酬・販売管理報酬と合わせて、ファンド設定・継続開示にかかる手続き、ファンドについての資料作成・情報提供、ファンドの運用状況の監督、ファンドのリスク管理、ファンドの販売の管理・促進、その他ファンド運営管理全般にかかる業務（ファンド資産に関する投資運用業務・副投資運用業務を含みます。）の対価となります。本書の日付現在、日本の消費税はCDSCに対して課せられません。

| 受益証券の購入後の経過年数 | 条件付後払申込手数料（CDSC） |
|---------------|------------------|
| 1年未満          | 4.50%            |
| 1年以上2年未満      | 3.75%            |

|          |       |
|----------|-------|
| 2年以上3年未満 | 3.25% |
| 3年以上4年未満 | 2.50% |
| 4年以上5年未満 | 2.00% |
| 5年以上6年未満 | 1.25% |
| 6年以上7年未満 | 0.75% |
| 7年以上     | 0.00% |

- (※) 上記の「受益証券の購入後の経過年数」とは、当該受益証券に関する、国内における買付約定日（同日を含みます。）から国内における買戻約定日の前日（同日を含みます。）までの期間をいいます。疑義を避けるために例示すれば、国内における買付約定日が2021年4月1日であり国内における買戻約定日が2024年3月31日であった場合、当該買戻しについては3.25%の条件付後払申込手数料が課せられ、また、国内における買付約定日が2021年4月1日であり国内における買戻約定日が2024年4月1日であった場合、当該買戻しについては2.50%の条件付後払申込手数料が課せられます。
- (注1) 投資者は、買戻価格から条件付後払申込手数料を差し引いた金額を買戻時に受領します。条件付後払申込手数料は、7年未満の期間に買い戻された受益証券の当初購入価格に料率を適用して決定されます。
- (注2) 条件付後払申込手数料の金額は、最も低い条件付後払申込手数料率により計算されます。すなわち、投資者は、当該手数料の課せられないクラスB受益証券を最初に買い戻し、その次に長く保有する受益証券を次に買い戻すものとみなされます。
- (注3) クラスB受益証券の受益証券1口当たり純資産価格が、当初購入価格よりも増額した場合、その増額分に条件付後払申込手数料が課せられることはありません。
- (注4) 条件付後払申込手数料は、管理会社に対して支払われるものであり、買戻手続を行う日本における販売会社を通じて精算されます。
- (注5) ファンドがファンド決議により終了するか、受益者決議によって管理会社が解任され後継管理会社が指名される場合は、管理会社が別途その裁量により決定する場合を除き、発行済クラスB受益証券（ファンドの終了、または管理会社の解任および後継管理会社の指名につき反対の投票をした受益者が保有する受益証券を含みます。）のすべては（ファンドの終了または管理会社の解任および後継管理会社の指名が効力を生じた日に買い戻されたものとして取り扱われ）C D S Cが課されます。受益者決議によって管理会社が解任され後継管理会社が指名される場合は、（i）C D S Cは当該時点で発行済のすべてのクラスB受益証券に対して課され、（ii）その後は各発行日から7年未満の期間に行われるクラスB受益証券の買戻しに対しては、C D S Cは課されません。

### (3) 【管理報酬等】

#### (a) 受託報酬

受託会社は、ファンドの資産から、純資産総額に対して年率0.01パーセントの報酬（ただし、最低年間報酬額を10,000米ドルとします。）を受領する権利を有します。かかる報酬は、各評価日に発生し、同日付で計上され、四半期毎に後払いされます。

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

#### (b) 管理報酬

管理会社は、ファンドの資産から、純資産総額に対して年率0.85パーセントの管理報酬を受領する権利を有します。かかる報酬は、各評価日に発生し、同日付で計上され、毎月後払いされます。さらに、管理会社は、ファンドの資産から、クラスB受益証券に帰属する純資産総額に対して年率0.72パーセントの販売管理報酬を受領する権利を有します。かかる報酬は、各評価日に発生し、同日付で計上され、毎月後払いされます。受益者決議によって管理会社が解任され、後任の管理会社が選任されてファンドが存続する場合において、クラスB受益証券にC D S Cが課された場合には、販売管理報酬は以後発生しません。さらに、管理会社は、ファンドの資産から、基本信託証書に基づき認められる自らの権限および職務の適切な遂行において管理会社が負担した費用の払戻しを受ける権利も有します。

管理会社は、自らの報酬から投資運用会社の報酬を支払います。投資運用会社は、副投資運用会社、およびファンドに関して投資運用会社の職務を遂行するよう投資運用会社により任命された委託先またはその他の者の報酬を支払う責任を負います。

管理報酬および販売管理報酬は、ファンド設定・継続開示にかかる手続き、ファンドについての資料作成・情報提供、ファンドの運用状況の監督、ファンドのリスク管理、ファンドの販売の管理・促

進、その他ファンド運営管理全般にかかる業務（ファンド資産に関する投資運用業務・副投資運用業務を含みます。）の対価として管理会社に支払われます。

（c）管理事務代行報酬

管理事務代行会社は、ファンドの資産から、純資産総額に対して年率0.05パーセントの報酬を受領する権利を有します。かかる報酬は、各評価日に発生し、同日付で計上され、毎月後払いされます。

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

（d）保管報酬

保管会社は、ファンドの資産から、純資産総額に対して年率0.05パーセントの報酬を受領する権利を有します。かかる報酬は、各評価日に発生し、同日付で計上され、取引手数料および諸費用とともに毎月後払いされます。

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

（e）販売報酬

販売会社は、ファンドの資産から以下の比率の報酬を受領する権利を有します。いずれの場合においても、報酬は各評価日に発生し、同日付で計上され、毎月後払いされます。

① クラスA受益証券については、クラスA受益証券に帰属する純資産総額の年率0.44パーセント

② クラスB受益証券については、クラスB受益証券に帰属する純資産総額の年率0.23パーセント

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

（f）代行協会員報酬

代行協会員は、ファンドの資産から、純資産総額に対して年率0.10パーセントの報酬を受領する権利を有します。かかる報酬は、各評価日に発生し、同日付で計上され、毎月後払いされます。

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



#### （４）【その他の手数料等】

ファンドは、さらに、（a）ファンドのために実行されたすべての取引、ならびに（b）（i）法律および税務顧問および監査人の報酬および費用、（ii）仲介手数料（もしあれば）および証券取引に関連し課税される発行または譲渡に対する税金、（iii）副保管会社の報酬および費用、（iv）政府および政府機関に支払うべきすべての税金および手数料、（v）借入利息、（vi）投資サービスにかかる通信費、ファンドの受益者集会にかかる費用ならびに財務およびその他の報告書、委任状、目論見書および類似書類の作成、印刷および配給にかかる費用、（vii）保険料（もしあれば）、（viii）訴訟および賠償費用および通常の業務以外で被った臨時の費用、および（ix）ファンドの構築に関連する、企業財務またはコンサルティング費用を含むその他すべての組織上および業務運営上の費用を含め、ファンドの管理に係るすべての経費および費用を負担します。当該経費および費用が直接特定のファンドに帰属しない場合、各ファンドはそれぞれの純資産総額に応じて当該経費および費用を負担します。

ファンドの設立および円ヘッジ受益証券の募集に関連する経費および費用は、要求される目論見書または説明書類の作成および印刷に係る経費および費用を含め、約135,000米ドルでした。かかる経費および費用は、受託会社が他の方法を適用すべきと判断しない限り、ファンドの最初の5計算期間以内に償却されます。

円ヘッジなし受益証券の募集に関連する経費および費用（以下「**追加設立費用**」といいます。）は、約63,000米ドルでした。追加設立費用は、管理会社が他の方法を適用すべきと判断しない限り、ファンドの最初の5計算期間以内に償却されます。

その他の手数料等については、運用状況等により変動するものであり、事前に料率、上限額等を示すことができません。

上記手数料等の合計額については、投資者の皆様がファンドを保有される期間に応じて異なりますので、表示することができません。

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

#### （５）【課税上の取扱い】

##### （Ａ）日本

2021年1月末日現在、日本の受益者に対する課税については、以下のような取扱いとなります。

##### I ファンドが税法上公募外国公社債投資信託である場合

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

日本の個人受益者は、申告分離課税が適用されますので原則として確定申告をすることになりますが、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。

確定申告不要を選択しない場合、一定の上場株式等（租税特別措置法に定める上場株式等といいます。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、国内における支払の取扱者を通じて支払いを受け





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した場合は源泉徴収された税額のみで課税関係は終了します。

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。

III ファンドは、税法上、公募外国株式投資信託として取り扱われます。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。

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

税金の取扱いの詳細については、税務専門家等に確認することを推奨します。

## （B）ケイマン諸島

ケイマン諸島の政府は、現行法上、トラスト、ファンドまたは受益者に対して、いかなる所得税、法人税または資本利得税、遺産税、相続税、贈与税または源泉徴収税も課しません。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どの国とも締結していません。

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

## 5【運用状況】

## (1)【投資状況】

本表は、ファンドの円ヘッジ受益証券および円ヘッジなし受益証券の資産を合計して表示したものです。

(2020年12月末日現在)

| 資産の種類 | 国・地域名     | 時価合計<br>(円)    | 投資比率<br>(%) |
|-------|-----------|----------------|-------------|
| 債券    | ケイマン諸島    | 40,256,932,728 | 19.33       |
|       | メキシコ      | 24,255,280,240 | 11.65       |
|       | オランダ      | 15,771,598,345 | 7.57        |
|       | ルクセンブルグ   | 15,565,672,057 | 7.47        |
|       | トルコ       | 15,128,367,468 | 7.26        |
|       | アルゼンチン    | 8,244,910,975  | 3.96        |
|       | カナダ       | 7,199,615,672  | 3.46        |
|       | 英領ヴァージン諸島 | 5,879,232,085  | 2.82        |
|       | イギリス      | 4,895,508,516  | 2.35        |
|       | シンガポール    | 4,182,805,966  | 2.01        |
|       | ケニア       | 4,168,570,371  | 2.00        |
|       | 米国        | 4,017,661,548  | 1.93        |
|       | ガーナ共和国    | 3,565,624,940  | 1.71        |
|       | ブラジル      | 3,244,492,571  | 1.56        |
|       | エジプト      | 2,813,600,141  | 1.35        |
|       | アイルランド    | 2,639,961,104  | 1.27        |
|       | ノルウェー     | 1,913,652,397  | 0.92        |
|       | ウクライナ     | 1,824,813,147  | 0.88        |
|       | モーリシャス    | 1,714,800,291  | 0.82        |
|       | トーゴ       | 1,656,113,074  | 0.80        |
|       | バミューダ     | 1,509,132,133  | 0.72        |
|       | スペイン      | 1,303,634,400  | 0.63        |
|       | ペルー       | 1,192,510,996  | 0.57        |
|       | キプロス      | 1,108,809,056  | 0.53        |
|       | ナイジェリア    | 1,057,421,080  | 0.51        |
|       | イスラエル     | 1,050,517,542  | 0.50        |
|       | ジョージア     | 1,043,228,219  | 0.50        |
|       | エクアドル     | 780,762,416    | 0.37        |
|       | クエート      | 547,787,776    | 0.26        |
|       | 南アフリカ     | 421,794,728    | 0.20        |

|                     |        |                 |        |
|---------------------|--------|-----------------|--------|
| 中期債券                | 南アフリカ  | 4,788,914,349   | 2.30   |
|                     | ケイマン諸島 | 3,452,974,019   | 1.66   |
|                     | エジプト   | 3,398,205,403   | 1.63   |
|                     | トルコ    | 2,827,825,766   | 1.36   |
|                     | アンゴラ   | 1,870,615,101   | 0.90   |
|                     | ナイジェリア | 1,029,167,878   | 0.49   |
| 投資信託                | アイルランド | 5,789,484,159   | 2.78   |
| 小計                  |        | 202,111,998,657 | 97.04  |
| 現金・預金・その他の資産（負債控除後） |        | 6,170,476,917   | 2.96   |
| 合計（純資産総額）           |        | 208,282,475,574 | 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】

（2020年12月末日現在）

| 順位 | 銘柄名                                 | 国・地域名     | 種類   | 利率<br>(%) | 償還期限<br>(年/月/日) | 額面金額       | 取得価額          | 時価            | 投資比率<br>(%) |
|----|-------------------------------------|-----------|------|-----------|-----------------|------------|---------------|---------------|-------------|
|    |                                     |           |      |           |                 | (円)        | (円)           | (円)           |             |
| 1  | ILF USD LIQUIDITY FUND CLASS2 DIS   | アイルランド    | 投資信託 | —         | —               | 56,050,813 | 5,817,429,069 | 5,789,484,159 | 2.78        |
| 2  | PETROLEOS MEXICAN 7.69 23JAN50      | メキシコ      | 債券   | 7.69      | 2050/1/23       | 54,291,000 | 6,213,881,171 | 5,621,171,704 | 2.70        |
| 3  | IHS NETHERLANDS 8.00 18SEP27 REGS   | オランダ      | 債券   | 8.00      | 2027/9/18       | 41,300,000 | 4,476,674,818 | 4,585,814,342 | 2.20        |
| 4  | CSN ISLANDS XI CO 6.75 28JAN28 REGS | ケイマン諸島    | 債券   | 6.75      | 2028/1/28       | 38,970,000 | 4,249,242,318 | 4,377,414,012 | 2.10        |
| 5  | ESKOM HOLDINGS 8.45 10AUG28 REGS    | 南アフリカ     | 中期債券 | 8.45      | 2028/8/10       | 37,100,000 | 4,446,784,763 | 4,219,477,006 | 2.03        |
| 6  | TURKIYE GARANTI FRN 24MAY27 REGS    | トルコ       | 債券   | 6.125     | 2027/5/24       | 40,000,000 | 4,000,380,066 | 4,066,730,836 | 1.95        |
| 7  | FS LUXEMBOURG SARL 10 15DEC25 REGS  | ルクセンブルグ   | 債券   | 10        | 2025/12/15      | 34,060,000 | 3,576,436,890 | 3,767,836,655 | 1.81        |
| 8  | METINVEST BV 7.75 17OCT29 REGS      | オランダ      | 債券   | 7.75      | 2029/10/17      | 32,000,000 | 3,419,504,162 | 3,605,264,514 | 1.73        |
| 9  | DAR AL-ARKAN SUKUR 6.875 26FEB27    | ケイマン諸島    | 中期債券 | 6.875     | 2027/2/26       | 33,365,000 | 3,651,210,307 | 3,452,974,019 | 1.66        |
| 10 | FORTUNE STAR BVI LTD 6.85 02JUL24   | 英領ヴァージン諸島 | 債券   | 6.85      | 2024/7/2        | 30,000,000 | 3,208,648,619 | 3,292,615,731 | 1.58        |
| 11 | UNIFIN FINANCIER 8.375 27JAN28 REGS | メキシコ      | 債券   | 8.375     | 2028/1/27       | 32,130,000 | 3,481,348,421 | 3,227,440,822 | 1.55        |
| 12 | ZHENRO PROPERTIES GP 9.15 06MAY23   | ケイマン諸島    | 債券   | 9.15      | 2023/5/6        | 28,200,000 | 3,076,250,322 | 3,103,562,636 | 1.49        |
| 13 | FIRST QUANTUM MNL 6.5 01MAR24 144A  | カナダ       | 債券   | 6.5       | 2024/3/1        | 29,290,000 | 3,084,526,362 | 3,100,995,881 | 1.49        |
| 14 | BRASKEM IDESA SA 7.45 15NOV29 REGS  | メキシコ      | 債券   | 7.45      | 2029/11/15      | 31,600,000 | 3,470,068,188 | 3,019,197,080 | 1.45        |
| 15 | KENYA REP OF 8.25 28FEB48 REGS      | ケニヤ       | 債券   | 8.25      | 2048/2/28       | 25,100,000 | 2,875,190,038 | 2,964,871,125 | 1.42        |
| 16 | UNIGEL LUXEMBOURG 8.75 01OCT26 REGS | ルクセンブルグ   | 債券   | 8.75      | 2026/10/1       | 26,010,000 | 2,800,887,582 | 2,881,374,144 | 1.38        |
| 17 | LIQUID TELECOM FIN 8.5 13JUL22 REGS | イギリス      | 債券   | 8.5       | 2022/7/13       | 27,150,000 | 3,116,930,793 | 2,860,407,829 | 1.37        |
| 18 | ARAB REP OF EGY 8.7002 1MAR49 REGS  | エジプト      | 債券   | 8.7002    | 2049/3/1        | 23,700,000 | 2,759,675,779 | 2,813,600,141 | 1.35        |
| 19 | MHP LUX SA 6.25 19SEP29 REGS        | ルクセンブルグ   | 債券   | 6.25      | 2029/9/19       | 26,000,000 | 2,802,285,984 | 2,752,676,439 | 1.32        |
| 20 | AKBANK TAS 6.80 06FEB26 REGS        | トルコ       | 債券   | 6.80      | 2026/2/6        | 25,000,000 | 2,692,852,840 | 2,730,727,331 | 1.31        |
| 21 | SIXSIGMA NETWK MEX 7.5 02MAY25 REGS | メキシコ      | 債券   | 7.5       | 2025/5/2        | 27,059,000 | 2,795,741,820 | 2,592,290,171 | 1.24        |
| 22 | TURK SISE VE CAM 6.95 14MAR26 REGS  | トルコ       | 債券   | 6.95      | 2026/3/14       | 22,700,000 | 2,484,486,749 | 2,591,576,180 | 1.24        |
| 23 | CHINA EVERGRANDE GP 10 11APR23      | ケイマン諸島    | 債券   | 10        | 2023/4/11       | 26,900,000 | 2,878,207,800 | 2,550,801,211 | 1.22        |
| 24 | PETROLEOS MEXICAN 6.95 28JAN60      | メキシコ      | 債券   | 6.95      | 2060/1/28       | 25,600,000 | 2,852,404,829 | 2,464,150,500 | 1.18        |
| 25 | ARAB REP OF EGY 8.875 29MAY50 REGS  | エジプト      | 中期債券 | 8.875     | 2050/5/29       | 19,800,000 | 2,114,803,112 | 2,385,656,357 | 1.15        |
| 26 | GHANA REP OF 8.75 11MAR61 REGS      | ガーナ共和国    | 債券   | 8.75      | 2061/3/11       | 22,000,000 | 2,387,407,663 | 2,330,096,708 | 1.12        |
| 27 | YUZHOU PROPERTIES CO 6 25OCT23      | ケイマン諸島    | 債券   | 6         | 2023/10/25      | 22,000,000 | 2,238,910,038 | 2,320,829,949 | 1.11        |
| 28 | KAISA GROUP HLDGS 10.5 15JAN25      | ケイマン諸島    | 債券   | 10.5      | 2025/1/15       | 21,550,000 | 2,368,566,091 | 2,226,316,302 | 1.07        |
| 29 | KERNEL HOLDING SA 6.50 17OCT24 REGS | ルクセンブルグ   | 債券   | 6.50      | 2024/10/17      | 20,200,000 | 2,158,190,118 | 2,211,643,824 | 1.06        |
| 30 | KOSMOS ENERGY 7.125 04APR26 REGS    | 米国        | 債券   | 7.125     | 2026/4/4        | 21,748,000 | 2,334,535,231 | 2,156,495,269 | 1.04        |

### ②【投資不動産物件】

該当事項なし。（2020年12月末日現在）

### ③【その他投資資産の主要なもの】

該当事項なし。（2020年12月末日現在）

## &lt;参考情報&gt;

## 投資有価証券の主要銘柄

(2020年12月末日現在)

## 上位10銘柄

## 投資信託

| 順位 | 銘柄名                               | 投資比率(%) |
|----|-----------------------------------|---------|
| 1  | ILF USD LIQUIDITY FUND CLASS2 DIS | 2.78    |

## 債券

| 順位 | 銘柄名                                 | 投資比率(%) |
|----|-------------------------------------|---------|
| 1  | PETROLEOS MEXICAN 7.69 23JAN50      | 2.70    |
| 2  | IHS NETHERLANDS 8.00 18SEP27 REG    | 2.20    |
| 3  | CSN ISLANDS XI CO 6.75 28JAN28 REGS | 2.10    |
| 4  | TURKIYE GARANTI FRN 24MAY27 REGS    | 1.95    |
| 5  | FS LUXEMBOURG SARL 10 15DEC25 REGS  | 1.81    |
| 6  | METINVEST BV 7.75 17OCT29 REGS      | 1.73    |
| 7  | FORTUNE STAR BVI LTD 6.85 02JUL24   | 1.58    |

## 中期債券

| 順位 | 銘柄名                              | 投資比率(%) |
|----|----------------------------------|---------|
| 1  | ESKOM HOLDINGS 8.45 10AUG28 REGS | 2.03    |
| 2  | DAR AL-ARKAN SUKUK 6.875 26FEB27 | 1.66    |

**（３）【運用実績】****①【純資産の推移】**

下記会計年度末および2020年12月末日までの１年間における各月末の純資産の推移は、以下のとおりです。

**（い）円ヘッジ毎月分配型クラスA受益証券**

|                        | 純資産総額<br>(円)  | 1口当たり純資産価格<br>(円) |
|------------------------|---------------|-------------------|
| 第1会計年度末<br>(2012年8月末日) | 494,042       | 0.9881            |
| 第2会計年度末<br>(2013年8月末日) | 465,338       | 0.9307            |
| 第3会計年度末<br>(2014年8月末日) | 475,612       | 0.9512            |
| 第4会計年度末<br>(2015年8月末日) | 408,561       | 0.8171            |
| 第5会計年度末<br>(2016年8月末日) | 421,574       | 0.8431            |
| 第6会計年度末<br>(2017年8月末日) | 408,746       | 0.8175            |
| 第7会計年度末<br>(2018年8月末日) | 1,446,339,676 | 0.6789            |
| 第8会計年度末<br>(2019年8月末日) | 1,881,000,605 | 0.6198            |
| 第9会計年度末<br>(2020年8月末日) | 3,618,715,721 | 0.5404            |
| 2020年1月末日              | 3,009,857,278 | 0.6285            |
| 2月末日                   | 3,138,391,231 | 0.6075            |
| 3月末日                   | 2,572,145,007 | 0.4556            |
| 4月末日                   | 2,905,908,770 | 0.4723            |
| 5月末日                   | 3,188,644,462 | 0.5111            |
| 6月末日                   | 3,497,469,443 | 0.5300            |
| 7月末日                   | 3,560,589,779 | 0.5349            |
| 8月末日                   | 3,618,715,721 | 0.5404            |
| 9月末日                   | 3,517,476,752 | 0.5239            |
| 10月末日                  | 3,497,290,826 | 0.5205            |
| 11月末日                  | 3,658,857,404 | 0.5455            |
| 12月末日                  | 3,723,362,370 | 0.5562            |

## (ii) 円ヘッジ毎月分配型クラスB受益証券

|                        | 純資産総額<br>(円)   | 1口当たり純資産価格<br>(円) |
|------------------------|----------------|-------------------|
| 第1会計年度末<br>(2012年8月末日) | 31,524,817,428 | 0.9835            |
| 第2会計年度末<br>(2013年8月末日) | 66,491,086,417 | 0.9209            |
| 第3会計年度末<br>(2014年8月末日) | 53,107,928,501 | 0.9324            |
| 第4会計年度末<br>(2015年8月末日) | 41,708,615,653 | 0.7935            |
| 第5会計年度末<br>(2016年8月末日) | 27,118,683,743 | 0.8126            |
| 第6会計年度末<br>(2017年8月末日) | 61,129,660,494 | 0.7800            |
| 第7会計年度末<br>(2018年8月末日) | 57,641,022,399 | 0.6413            |
| 第8会計年度末<br>(2019年8月末日) | 66,079,980,802 | 0.5776            |
| 第9会計年度末<br>(2020年8月末日) | 88,108,451,260 | 0.4945            |
| 2020年1月末日              | 91,901,885,166 | 0.5823            |
| 2月末日                   | 93,279,049,182 | 0.5618            |
| 3月末日                   | 70,401,184,909 | 0.4204            |
| 4月末日                   | 72,915,500,833 | 0.4349            |
| 5月末日                   | 79,369,260,024 | 0.4698            |
| 6月末日                   | 84,766,062,986 | 0.4865            |
| 7月末日                   | 86,605,581,370 | 0.4902            |
| 8月末日                   | 88,108,451,260 | 0.4945            |
| 9月末日                   | 87,321,503,316 | 0.4786            |
| 10月末日                  | 86,614,760,766 | 0.4748            |
| 11月末日                  | 90,736,730,324 | 0.4967            |
| 12月末日                  | 92,321,585,365 | 0.5055            |

## (iii) 円ヘッジ資産形成型クラスA受益証券

|                        | 純資産総額<br>(円) | 1口当たり純資産価格<br>(円) |
|------------------------|--------------|-------------------|
| 第1会計年度末<br>(2012年8月末日) | 508,859      | 1.0177            |
| 第2会計年度末<br>(2013年8月末日) | 513,328      | 1.0267            |
| 第3会計年度末<br>(2014年8月末日) | 561,771      | 1.1235            |
| 第4会計年度末<br>(2015年8月末日) | 527,418      | 1.0548            |
| 第5会計年度末<br>(2016年8月末日) | 599,472      | 1.1989            |
| 第6会計年度末<br>(2017年8月末日) | 639,836      | 1.2797            |
| 第7会計年度末<br>(2018年8月末日) | 591,418      | 1.1828            |
| 第8会計年度末<br>(2019年8月末日) | 224,149,125  | 1.2185            |
| 第9会計年度末<br>(2020年8月末日) | 372,564,931  | 1.2279            |
| 2020年1月末日              | 278,895,480  | 1.3071            |
| 2月末日                   | 311,955,740  | 1.2773            |
| 3月末日                   | 252,819,674  | 0.9710            |
| 4月末日                   | 281,745,608  | 1.0214            |
| 5月末日                   | 313,004,546  | 1.1211            |
| 6月末日                   | 338,259,715  | 1.1778            |
| 7月末日                   | 353,548,319  | 1.2046            |
| 8月末日                   | 372,564,931  | 1.2279            |
| 9月末日                   | 376,875,429  | 1.2057            |
| 10月末日                  | 381,659,979  | 1.2136            |
| 11月末日                  | 404,317,105  | 1.2889            |
| 12月末日                  | 408,817,035  | 1.3307            |



## (iv) 円ヘッジ資産形成型クラスB受益証券

|                        | 純資産総額<br>(円)   | 1口当たり純資産価格<br>(円) |
|------------------------|----------------|-------------------|
| 第1会計年度末<br>(2012年8月末日) | 6,488,564,867  | 1.0130            |
| 第2会計年度末<br>(2013年8月末日) | 6,004,584,639  | 1.0170            |
| 第3会計年度末<br>(2014年8月末日) | 5,262,375,242  | 1.1077            |
| 第4会計年度末<br>(2015年8月末日) | 3,703,138,500  | 1.0338            |
| 第5会計年度末<br>(2016年8月末日) | 2,058,217,456  | 1.1695            |
| 第6会計年度末<br>(2017年8月末日) | 7,200,342,067  | 1.2422            |
| 第7会計年度末<br>(2018年8月末日) | 9,002,735,563  | 1.1425            |
| 第8会計年度末<br>(2019年8月末日) | 13,128,877,303 | 1.1695            |
| 第9会計年度末<br>(2020年8月末日) | 19,857,116,109 | 1.1721            |
| 2020年1月末日              | 19,804,443,603 | 1.2520            |
| 2月末日                   | 19,829,611,934 | 1.2228            |
| 3月末日                   | 15,297,456,590 | 0.9292            |
| 4月末日                   | 16,177,552,818 | 0.9767            |
| 5月末日                   | 17,840,100,839 | 1.0716            |
| 6月末日                   | 19,368,116,354 | 1.1256            |
| 7月末日                   | 19,747,162,335 | 1.1505            |
| 8月末日                   | 19,857,116,109 | 1.1721            |
| 9月末日                   | 20,585,049,284 | 1.1503            |
| 10月末日                  | 20,396,273,645 | 1.1574            |
| 11月末日                  | 21,468,439,131 | 1.2284            |
| 12月末日                  | 21,294,296,430 | 1.2679            |

## (v) 円ヘッジなし毎月分配型クラスA受益証券

|                        | 純資産総額<br>(円)  | 1口当たり純資産価格<br>(円) |
|------------------------|---------------|-------------------|
| 第2会計年度末<br>(2013年8月末日) | 472,633       | 0.9453            |
| 第3会計年度末<br>(2014年8月末日) | 521,876       | 1.0438            |
| 第4会計年度末<br>(2015年8月末日) | 541,843       | 1.0837            |
| 第5会計年度末<br>(2016年8月末日) | 503,253       | 1.0065            |
| 第6会計年度末<br>(2017年8月末日) | 551,654       | 1.1033            |
| 第7会計年度末<br>(2018年8月末日) | 491,560       | 0.9831            |
| 第8会計年度末<br>(2019年8月末日) | 9,063,624     | 0.9408            |
| 第9会計年度末<br>(2020年8月末日) | 6,233,718,788 | 0.8963            |
| 2020年1月末日              | 6,654,398,559 | 1.0132            |
| 2月末日                   | 6,451,757,428 | 0.9825            |
| 3月末日                   | 4,912,699,088 | 0.7445            |
| 4月末日                   | 5,176,657,875 | 0.7654            |
| 5月末日                   | 5,765,541,225 | 0.8395            |
| 6月末日                   | 6,099,712,954 | 0.8804            |
| 7月末日                   | 6,014,924,925 | 0.8677            |
| 8月末日                   | 6,233,718,788 | 0.8963            |
| 9月末日                   | 6,059,845,989 | 0.8713            |
| 10月末日                  | 4,981,623,124 | 0.8612            |
| 11月末日                  | 5,130,965,461 | 0.9073            |
| 12月末日                  | 5,219,982,567 | 0.9233            |

## (vi) 円ヘッジなし毎月分配型クラスB受益証券

|                        | 純資産総額<br>(円)   | 1口当たり純資産価格<br>(円) |
|------------------------|----------------|-------------------|
| 第2会計年度末<br>(2013年8月末日) | 4,426,096,243  | 0.9425            |
| 第3会計年度末<br>(2014年8月末日) | 8,649,113,610  | 1.0337            |
| 第4会計年度末<br>(2015年8月末日) | 10,152,474,662 | 1.0657            |
| 第5会計年度末<br>(2016年8月末日) | 7,418,760,852  | 0.9821            |
| 第6会計年度末<br>(2017年8月末日) | 11,531,478,117 | 1.0678            |
| 第7会計年度末<br>(2018年8月末日) | 17,135,824,495 | 0.9430            |
| 第8会計年度末<br>(2019年8月末日) | 36,454,778,420 | 0.8942            |
| 第9会計年度末<br>(2020年8月末日) | 67,234,830,717 | 0.8438            |
| 2020年1月末日              | 62,596,997,910 | 0.9594            |
| 2月末日                   | 65,595,203,662 | 0.9296            |
| 3月末日                   | 51,252,616,973 | 0.7038            |
| 4月末日                   | 52,857,985,741 | 0.7229            |
| 5月末日                   | 59,126,401,629 | 0.7923            |
| 6月末日                   | 64,948,408,689 | 0.8302            |
| 7月末日                   | 64,443,398,492 | 0.8176            |
| 8月末日                   | 67,234,830,717 | 0.8438            |
| 9月末日                   | 66,923,488,522 | 0.8196            |
| 10月末日                  | 66,403,028,815 | 0.8093            |
| 11月末日                  | 68,765,789,560 | 0.8520            |
| 12月末日                  | 70,580,460,516 | 0.8662            |

## (vii) 円ヘッジなし資産形成型クラスA受益証券

|                        | 純資産総額<br>(円) | 1口当たり純資産価格<br>(円) |
|------------------------|--------------|-------------------|
| 第2会計年度末<br>(2013年8月末日) | 484,125      | 0.9683            |
| 第3会計年度末<br>(2014年8月末日) | 564,123      | 1.1282            |
| 第4会計年度末<br>(2015年8月末日) | 620,272      | 1.2405            |
| 第5会計年度末<br>(2016年8月末日) | 615,978      | 1.2320            |
| 第6会計年度末<br>(2017年8月末日) | 716,820      | 1.4336            |
| 第7会計年度末<br>(2018年8月末日) | 680,786      | 1.3616            |
| 第8会計年度末<br>(2019年8月末日) | 20,982,779   | 1.3909            |
| 第9会計年度末<br>(2020年8月末日) | 96,417,083   | 1.4240            |
| 2020年1月末日              | 24,445,688   | 1.5443            |
| 2月末日                   | 23,844,350   | 1.5064            |
| 3月末日                   | 33,327,213   | 1.1493            |
| 4月末日                   | 39,052,998   | 1.1908            |
| 5月末日                   | 54,208,480   | 1.3161            |
| 6月末日                   | 58,565,429   | 1.3896            |
| 7月末日                   | 101,974,559  | 1.3790            |
| 8月末日                   | 96,417,083   | 1.4240            |
| 9月末日                   | 94,353,940   | 1.3935            |
| 10月末日                  | 93,888,129   | 1.3866            |
| 11月末日                  | 99,586,116   | 1.4708            |
| 12月末日                  | 101,999,550  | 1.5064            |

## (viii) 円ヘッジなし資産形成型クラスB受益証券

|                        | 純資産総額<br>(円)   | 1口当たり純資産価格<br>(円) |
|------------------------|----------------|-------------------|
| 第2会計年度末<br>(2013年8月末日) | 1,414,167,343  | 0.9655            |
| 第3会計年度末<br>(2014年8月末日) | 1,141,973,649  | 1.1178            |
| 第4会計年度末<br>(2015年8月末日) | 1,769,705,035  | 1.2212            |
| 第5会計年度末<br>(2016年8月末日) | 1,113,138,677  | 1.2051            |
| 第6会計年度末<br>(2017年8月末日) | 2,747,418,747  | 1.3936            |
| 第7会計年度末<br>(2018年8月末日) | 4,183,806,521  | 1.3155            |
| 第8会計年度末<br>(2019年8月末日) | 8,072,311,850  | 1.3361            |
| 第9会計年度末<br>(2020年8月末日) | 14,311,648,746 | 1.3605            |
| 2020年1月末日              | 13,066,644,721 | 1.4804            |
| 2月末日                   | 13,691,952,415 | 1.4433            |
| 3月末日                   | 10,779,669,032 | 1.1006            |
| 4月末日                   | 11,283,339,405 | 1.1399            |
| 5月末日                   | 12,678,498,895 | 1.2594            |
| 6月末日                   | 13,878,491,829 | 1.3292            |
| 7月末日                   | 13,910,228,760 | 1.3184            |
| 8月末日                   | 14,311,648,746 | 1.3605            |
| 9月末日                   | 14,121,282,981 | 1.3308            |
| 10月末日                  | 13,882,699,918 | 1.3236            |
| 11月末日                  | 14,478,691,113 | 1.4034            |
| 12月末日                  | 14,631,971,741 | 1.4368            |

## &lt;参考情報&gt;

## 純資産総額および受益証券1万口当たり純資産価格の推移

■ 純資産総額(右軸) ■ 受益証券1万口当たり純資産価格(左軸) ■ 分配金込み受益証券1万口当たり純資産価格\*(左軸)  
 \*税引き前分配金を加えた1万口当たり純資産価格です。

## 円ヘッジ受益証券

(2012年3月29日(設定日)～2020年12月末日)

## 円ヘッジ毎月分配型クラスA



## 円ヘッジ毎月分配型クラスB



## 円ヘッジ資産形成型クラスA



## 円ヘッジ資産形成型クラスB



## 円ヘッジなし受益証券

(2013年3月22日(設定日)～2020年12月末日)

## 円ヘッジなし毎月分配型クラスA



## 円ヘッジなし毎月分配型クラスB



## 円ヘッジなし資産形成型クラスA



## 円ヘッジなし資産形成型クラスB



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

## ②【分配の推移】

## (i) 円ヘッジ毎月分配型クラスA受益証券

| 会計年度   | 1口当たり分配金（円） |
|--------|-------------|
| 第1会計年度 | 0.028       |
| 第2会計年度 | 0.084       |
| 第3会計年度 | 0.084       |
| 第4会計年度 | 0.084       |
| 第5会計年度 | 0.084       |
| 第6会計年度 | 0.084       |
| 第7会計年度 | 0.084       |
| 第8会計年度 | 0.084       |
| 第9会計年度 | 0.084       |

## (ii) 円ヘッジ毎月分配型クラスB受益証券

| 会計年度   | 1口当たり分配金（円） |
|--------|-------------|
| 第1会計年度 | 0.028       |
| 第2会計年度 | 0.084       |
| 第3会計年度 | 0.084       |
| 第4会計年度 | 0.084       |
| 第5会計年度 | 0.084       |
| 第6会計年度 | 0.084       |
| 第7会計年度 | 0.084       |
| 第8会計年度 | 0.084       |
| 第9会計年度 | 0.084       |

## (iii) 円ヘッジ資産形成型クラスA受益証券

| 会計年度   | 1口当たり分配金（円） |
|--------|-------------|
| 第1会計年度 | 0           |
| 第2会計年度 | 0.010       |
| 第3会計年度 | 0.022       |
| 第4会計年度 | 0.005       |
| 第5会計年度 | 0.010       |
| 第6会計年度 | 0.010       |
| 第7会計年度 | 0.005       |
| 第8会計年度 | 0.010       |
| 第9会計年度 | 0.005       |



## (iv) 円ヘッジ資産形成型クラスB受益証券

| 会計年度   | 1口当たり分配金（円） |
|--------|-------------|
| 第1会計年度 | 0           |
| 第2会計年度 | 0.010       |
| 第3会計年度 | 0.022       |
| 第4会計年度 | 0.005       |
| 第5会計年度 | 0.010       |
| 第6会計年度 | 0.010       |
| 第7会計年度 | 0.005       |
| 第8会計年度 | 0.010       |
| 第9会計年度 | 0.005       |

## (v) 円ヘッジなし毎月分配型クラスA受益証券

| 会計年度   | 1口当たり分配金（円） |
|--------|-------------|
| 第2会計年度 | 0.024       |
| 第3会計年度 | 0.072       |
| 第4会計年度 | 0.072       |
| 第5会計年度 | 0.072       |
| 第6会計年度 | 0.072       |
| 第7会計年度 | 0.072       |
| 第8会計年度 | 0.072       |
| 第9会計年度 | 0.072       |

## (vi) 円ヘッジなし毎月分配型クラスB受益証券

| 会計年度   | 1口当たり分配金（円） |
|--------|-------------|
| 第2会計年度 | 0.024       |
| 第3会計年度 | 0.072       |
| 第4会計年度 | 0.072       |
| 第5会計年度 | 0.072       |
| 第6会計年度 | 0.072       |
| 第7会計年度 | 0.072       |
| 第8会計年度 | 0.072       |
| 第9会計年度 | 0.072       |

## (vii) 円ヘッジなし資産形成型クラスA受益証券

| 会計年度   | 1口当たり分配金（円） |
|--------|-------------|
| 第2会計年度 | 0           |
| 第3会計年度 | 0.020       |
| 第4会計年度 | 0.010       |
| 第5会計年度 | 0.005       |
| 第6会計年度 | 0.010       |
| 第7会計年度 | 0.005       |
| 第8会計年度 | 0.010       |
| 第9会計年度 | 0.010       |

## (viii) 円ヘッジなし資産形成型クラスB受益証券

| 会計年度   | 1口当たり分配金（円） |
|--------|-------------|
| 第2会計年度 | 0           |
| 第3会計年度 | 0.020       |
| 第4会計年度 | 0.010       |
| 第5会計年度 | 0.005       |
| 第6会計年度 | 0.010       |
| 第7会計年度 | 0.005       |
| 第8会計年度 | 0.010       |
| 第9会計年度 | 0.010       |

## &lt;参考情報&gt;

## 分配の推移

(2020年12月末日現在)

## 円ヘッジ毎月分配型クラスA/B

&lt;分配金実績(税引き前・1万口当たり)(基準日ベース)&gt;

|      | 設定来合計  | 直近12ヶ月計 | 2020/1 | 2020/2 | 2020/3  | 2020/4  | 2020/5  |
|------|--------|---------|--------|--------|---------|---------|---------|
| クラスA | 7,280円 | 840円    | 70円    | 70円    | 70円     | 70円     | 70円     |
| クラスB | 7,280円 | 840円    | 70円    | 70円    | 70円     | 70円     | 70円     |
|      | 2020/6 | 2020/7  | 2020/8 | 2020/9 | 2020/10 | 2020/11 | 2020/12 |
| クラスA | 70円    | 70円     | 70円    | 70円    | 70円     | 70円     | 70円     |
| クラスB | 70円    | 70円     | 70円    | 70円    | 70円     | 70円     | 70円     |

## 円ヘッジ資産形成型クラスA/B

&lt;分配金実績(税引き前・1万口当たり)(基準日ベース)&gt;

|      | 設定来合計 | 2012/8 | 2013/8 | 2014/8 | 2015/8 | 2016/8 | 2017/8 | 2018/8 | 2019/8 | 2020/8 |
|------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| クラスA | 770円  | 0円     | 100円   | 220円   | 50円    | 100円   | 100円   | 50円    | 100円   | 50円    |
| クラスB | 770円  | 0円     | 100円   | 220円   | 50円    | 100円   | 100円   | 50円    | 100円   | 50円    |

## 円ヘッジなし毎月分配型クラスA/B

&lt;分配金実績(税引き前・1万口当たり)(基準日ベース)&gt;

|      | 設定来合計  | 直近12ヶ月計 | 2020/1 | 2020/2 | 2020/3  | 2020/4  | 2020/5  |
|------|--------|---------|--------|--------|---------|---------|---------|
| クラスA | 5,520円 | 720円    | 60円    | 60円    | 60円     | 60円     | 60円     |
| クラスB | 5,520円 | 720円    | 60円    | 60円    | 60円     | 60円     | 60円     |
|      | 2020/6 | 2020/7  | 2020/8 | 2020/9 | 2020/10 | 2020/11 | 2020/12 |
| クラスA | 60円    | 60円     | 60円    | 60円    | 60円     | 60円     | 60円     |
| クラスB | 60円    | 60円     | 60円    | 60円    | 60円     | 60円     | 60円     |

## 円ヘッジなし資産形成型クラスA/B

&lt;分配金実績(税引き前・1万口当たり)(基準日ベース)&gt;

|      | 設定来合計 | 2013/8 | 2014/8 | 2015/8 | 2016/8 | 2017/8 | 2018/8 | 2019/8 | 2020/8 |
|------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| クラスA | 700円  | 0円     | 200円   | 100円   | 50円    | 100円   | 50円    | 100円   | 100円   |
| クラスB | 700円  | 0円     | 200円   | 100円   | 50円    | 100円   | 50円    | 100円   | 100円   |

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

## ③【収益率の推移】

## (i) 円ヘッジ毎月分配型クラスA受益証券

| 会計年度   | 収益率 (%) (注) |
|--------|-------------|
| 第1会計年度 | 1.61        |
| 第2会計年度 | 2.69        |
| 第3会計年度 | 11.23       |
| 第4会計年度 | －5.27       |
| 第5会計年度 | 13.46       |
| 第6会計年度 | 6.93        |
| 第7会計年度 | －6.68       |
| 第8会計年度 | 3.67        |
| 第9会計年度 | 0.74        |

(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（第1会計年度の場合、当初発行価格（1円））  
以下同じです。

## (ii) 円ヘッジ毎月分配型クラスB受益証券

| 会計年度   | 収益率 (%) (注) |
|--------|-------------|
| 第1会計年度 | 1.15        |
| 第2会計年度 | 2.18        |
| 第3会計年度 | 10.37       |
| 第4会計年度 | －5.89       |
| 第5会計年度 | 12.99       |
| 第6会計年度 | 6.33        |
| 第7会計年度 | －7.01       |
| 第8会計年度 | 3.17        |
| 第9会計年度 | 0.16        |

## (iii) 円ヘッジ資産形成型クラスA受益証券

| 会計年度   | 収益率 (%) (注) |
|--------|-------------|
| 第1会計年度 | 1.77        |
| 第2会計年度 | 1.87        |
| 第3会計年度 | 11.57       |
| 第4会計年度 | －5.67       |
| 第5会計年度 | 14.61       |
| 第6会計年度 | 7.57        |
| 第7会計年度 | －7.18       |
| 第8会計年度 | 3.86        |
| 第9会計年度 | 1.18        |

## (iv) 円ヘッジ資産形成型クラスB受益証券

| 会計年度   | 収益率 (%) (注) |
|--------|-------------|
| 第1会計年度 | 1.30        |
| 第2会計年度 | 1.38        |
| 第3会計年度 | 11.08       |
| 第4会計年度 | －6.22       |
| 第5会計年度 | 14.09       |
| 第6会計年度 | 7.07        |
| 第7会計年度 | －7.62       |
| 第8会計年度 | 3.24        |
| 第9会計年度 | 0.65        |

## (v) 円ヘッジなし毎月分配型クラスA受益証券

| 会計年度   | 収益率 (%) (注) |
|--------|-------------|
| 第2会計年度 | －3.07       |
| 第3会計年度 | 18.04       |
| 第4会計年度 | 10.72       |
| 第5会計年度 | －0.48       |
| 第6会計年度 | 16.77       |
| 第7会計年度 | －4.37       |
| 第8会計年度 | 3.02        |
| 第9会計年度 | 2.92        |

(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（第2会計年度の場合、当初発行価格（1円））  
以下同じです。

## (vi) 円ヘッジなし毎月分配型クラスB受益証券

| 会計年度   | 収益率 (%) (注) |
|--------|-------------|
| 第2会計年度 | －3.35       |
| 第3会計年度 | 17.32       |
| 第4会計年度 | 10.06       |
| 第5会計年度 | －1.09       |
| 第6会計年度 | 16.06       |
| 第7会計年度 | －4.94       |
| 第8会計年度 | 2.46        |
| 第9会計年度 | 2.42        |

## (vii) 円ヘッジなし資産形成型クラスA受益証券

| 会計年度   | 収益率 (%) (注) |
|--------|-------------|
| 第2会計年度 | －3.17       |
| 第3会計年度 | 18.58       |
| 第4会計年度 | 10.84       |
| 第5会計年度 | －0.28       |
| 第6会計年度 | 17.18       |
| 第7会計年度 | －4.67       |
| 第8会計年度 | 2.89        |
| 第9会計年度 | 3.10        |

## (viii) 円ヘッジなし資産形成型クラスB受益証券

| 会計年度   | 収益率 (%) (注) |
|--------|-------------|
| 第2会計年度 | －3.45       |
| 第3会計年度 | 17.85       |
| 第4会計年度 | 10.14       |
| 第5会計年度 | －0.91       |
| 第6会計年度 | 16.47       |
| 第7会計年度 | －5.25       |
| 第8会計年度 | 2.33        |
| 第9会計年度 | 2.57        |

## ＜参考情報＞

## 収益率の推移

## 円ヘッジ毎月分配型



## 円ヘッジ資産形成型



(注)収益率(%)=100×(a-b)÷b

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

b=当該計算期間の直前の計算期間末の1口当たり純資産価格(分配落ちの額)

(第1会計年度の場合、当初発行価格(1円))

## 円ヘッジなし毎月分配型



## 円ヘッジなし資産形成型



(注1)収益率(%)=100×(a-b)÷b

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

b=当該計算期間の直前の計算期間末の1口当たり純資産価格(分配落ちの額)

(第2会計年度の場合、当初発行価格(1円))

(注2)円ヘッジなし受益証券は2013年3月22日に運用を開始しました。

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

**（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下記会計年度末現在の受益証券の発行済口数は、以下のとおりです。

**（い）円ヘッジ毎月分配型クラスA受益証券**

| 会計年度   | 販売口数                             | 買戻口数                         | 発行済口数                            |
|--------|----------------------------------|------------------------------|----------------------------------|
| 第1会計年度 | 500,000<br>(500,000)             | 0<br>(0)                     | 500,000<br>(500,000)             |
| 第2会計年度 | 0<br>(0)                         | 0<br>(0)                     | 500,000<br>(500,000)             |
| 第3会計年度 | 0<br>(0)                         | 0<br>(0)                     | 500,000<br>(500,000)             |
| 第4会計年度 | 0<br>(0)                         | 0<br>(0)                     | 500,000<br>(500,000)             |
| 第5会計年度 | 0<br>(0)                         | 0<br>(0)                     | 500,000<br>(500,000)             |
| 第6会計年度 | 0<br>(0)                         | 0<br>(0)                     | 500,000<br>(500,000)             |
| 第7会計年度 | 2,130,000,000<br>(2,130,000,000) | 0<br>(0)                     | 2,130,500,000<br>(2,130,500,000) |
| 第8会計年度 | 1,523,723,158<br>(1,523,723,158) | 619,536,983<br>(619,536,983) | 3,034,686,175<br>(3,034,686,175) |
| 第9会計年度 | 4,306,589,371<br>(4,306,589,371) | 645,458,879<br>(645,458,879) | 6,695,816,667<br>(6,695,816,667) |

（注１）（ ）内の数は、本邦内における販売・買戻しおよび発行済口数です。以下同じです。

（注２）円ヘッジ受益証券の第1会計年度の販売口数には、当初募集期間に販売された販売口数を含みます。  
以下同じです。



## (ii) 円ヘッジ毎月分配型クラスB受益証券

| 会計年度   | 販売口数                               | 買戻口数                               | 発行済口数                                |
|--------|------------------------------------|------------------------------------|--------------------------------------|
| 第1会計年度 | 33,610,694,079<br>(33,610,694,079) | 1,556,380,000<br>(1,556,380,000)   | 32,054,314,079<br>(32,054,314,079)   |
| 第2会計年度 | 60,793,327,117<br>(60,793,327,117) | 20,645,896,258<br>(20,645,896,258) | 72,201,744,938<br>(72,201,744,938)   |
| 第3会計年度 | 8,789,241,380<br>(8,789,241,380)   | 24,031,578,489<br>(24,031,578,489) | 56,959,407,829<br>(56,959,407,829)   |
| 第4会計年度 | 13,413,150,071<br>(13,413,150,071) | 17,808,734,002<br>(17,808,734,002) | 52,563,823,898<br>(52,563,823,898)   |
| 第5会計年度 | 5,717,046,060<br>(5,717,046,060)   | 24,907,895,402<br>(24,907,895,402) | 33,372,974,556<br>(33,372,974,556)   |
| 第6会計年度 | 54,584,182,484<br>(54,584,182,484) | 9,584,508,349<br>(9,584,508,349)   | 78,372,648,691<br>(78,372,648,691)   |
| 第7会計年度 | 33,274,733,684<br>(33,274,733,684) | 21,769,878,489<br>(21,769,878,489) | 89,877,503,886<br>(89,877,503,886)   |
| 第8会計年度 | 47,161,855,779<br>(47,161,855,779) | 22,640,472,822<br>(22,640,472,822) | 114,398,886,843<br>(114,398,886,843) |
| 第9会計年度 | 87,839,940,913<br>(87,839,940,913) | 24,072,432,579<br>(24,072,432,579) | 178,166,395,177<br>(178,166,395,177) |

## (iii) 円ヘッジ資産形成型クラスA受益証券

| 会計年度   | 販売口数                         | 買戻口数                         | 発行済口数                        |
|--------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| 第1会計年度 | 500,000<br>(500,000)         | 0<br>(0)                     | 500,000<br>(500,000)         |
| 第2会計年度 | 500,000,000<br>(500,000,000) | 500,000,000<br>(500,000,000) | 500,000<br>(500,000)         |
| 第3会計年度 | 0<br>(0)                     | 0<br>(0)                     | 500,000<br>(500,000)         |
| 第4会計年度 | 0<br>(0)                     | 0<br>(0)                     | 500,000<br>(500,000)         |
| 第5会計年度 | 0<br>(0)                     | 0<br>(0)                     | 500,000<br>(500,000)         |
| 第6会計年度 | 0<br>(0)                     | 0<br>(0)                     | 500,000<br>(500,000)         |
| 第7会計年度 | 0<br>(0)                     | 0<br>(0)                     | 500,000<br>(500,000)         |
| 第8会計年度 | 193,327,403<br>(193,327,403) | 9,878,165<br>(9,878,165)     | 183,949,238<br>(183,949,238) |
| 第9会計年度 | 171,209,386<br>(171,209,386) | 51,742,923<br>(51,742,923)   | 303,415,701<br>(303,415,701) |

## (iv) 円ヘッジ資産形成型クラスB受益証券

| 会計年度   | 販売口数                             | 買戻口数                             | 発行済口数                              |
|--------|----------------------------------|----------------------------------|------------------------------------|
| 第1会計年度 | 7,422,350,000<br>(7,422,350,000) | 1,017,100,000<br>(1,017,100,000) | 6,405,250,000<br>(6,405,250,000)   |
| 第2会計年度 | 4,715,470,098<br>(4,715,470,098) | 5,216,662,405<br>(5,216,662,405) | 5,904,057,693<br>(5,904,057,693)   |
| 第3会計年度 | 1,171,691,085<br>(1,171,691,085) | 2,325,143,835<br>(2,325,143,835) | 4,750,604,943<br>(4,750,604,943)   |
| 第4会計年度 | 951,927,748<br>(951,927,748)     | 2,120,409,281<br>(2,120,409,281) | 3,582,123,410<br>(3,582,123,410)   |
| 第5会計年度 | 311,382,037<br>(311,382,037)     | 2,133,665,310<br>(2,133,665,310) | 1,759,840,137<br>(1,759,840,137)   |
| 第6会計年度 | 4,937,977,536<br>(4,937,977,536) | 901,391,694<br>(901,391,694)     | 5,796,425,979<br>(5,796,425,979)   |
| 第7会計年度 | 3,793,199,968<br>(3,793,199,968) | 1,709,544,000<br>(1,709,544,000) | 7,880,081,947<br>(7,880,081,947)   |
| 第8会計年度 | 5,453,263,535<br>(5,453,263,535) | 2,106,916,276<br>(2,106,916,276) | 11,226,429,206<br>(11,226,429,206) |
| 第9会計年度 | 8,758,986,024<br>(8,758,986,024) | 3,044,005,729<br>(3,044,005,729) | 16,941,409,501<br>(16,941,409,501) |

## (v) 円ヘッジなし毎月分配型クラスA受益証券

| 会計年度   | 販売口数                             | 買戻口数                     | 発行済口数                            |
|--------|----------------------------------|--------------------------|----------------------------------|
| 第2会計年度 | 500,000<br>(500,000)             | 0<br>(0)                 | 500,000<br>(500,000)             |
| 第3会計年度 | 0<br>(0)                         | 0<br>(0)                 | 500,000<br>(500,000)             |
| 第4会計年度 | 0<br>(0)                         | 0<br>(0)                 | 500,000<br>(500,000)             |
| 第5会計年度 | 0<br>(0)                         | 0<br>(0)                 | 500,000<br>(500,000)             |
| 第6会計年度 | 0<br>(0)                         | 0<br>(0)                 | 500,000<br>(500,000)             |
| 第7会計年度 | 0<br>(0)                         | 0<br>(0)                 | 500,000<br>(500,000)             |
| 第8会計年度 | 9,133,658<br>(9,133,658)         | 0<br>(0)                 | 9,633,658<br>(9,633,658)         |
| 第9会計年度 | 6,950,421,192<br>(6,950,421,192) | 5,348,610<br>(5,348,610) | 6,954,706,240<br>(6,954,706,240) |

(注3) 円ヘッジなし受益証券の第2会計年度の販売口数には、当初募集期間に販売された販売口数を含みます。  
以下同じです。

## (vi) 円ヘッジなし毎月分配型クラスB受益証券

| 会計年度   | 販売口数                               | 買戻口数                             | 発行済口数                              |
|--------|------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------|
| 第2会計年度 | 4,962,592,391<br>(4,962,592,391)   | 266,415,204<br>(266,415,204)     | 4,696,177,187<br>(4,696,177,187)   |
| 第3会計年度 | 5,243,879,988<br>(5,243,879,988)   | 1,572,798,855<br>(1,572,798,855) | 8,367,258,320<br>(8,367,258,320)   |
| 第4会計年度 | 5,558,042,343<br>(5,558,042,343)   | 4,398,947,413<br>(4,398,947,413) | 9,526,353,250<br>(9,526,353,250)   |
| 第5会計年度 | 1,286,034,436<br>(1,286,034,436)   | 3,258,395,827<br>(3,258,395,827) | 7,553,991,859<br>(7,553,991,859)   |
| 第6会計年度 | 6,147,446,132<br>(6,147,446,132)   | 2,902,116,718<br>(2,902,116,718) | 10,799,321,273<br>(10,799,321,273) |
| 第7会計年度 | 10,773,443,571<br>(10,773,443,571) | 3,401,636,429<br>(3,401,636,429) | 18,171,128,415<br>(18,171,128,415) |
| 第8会計年度 | 25,825,794,131<br>(25,825,794,131) | 3,230,933,808<br>(3,230,933,808) | 40,765,988,738<br>(40,765,988,738) |
| 第9会計年度 | 44,849,573,398<br>(44,849,573,398) | 5,936,744,729<br>(5,936,744,729) | 79,678,817,407<br>(79,678,817,407) |

## (vii) 円ヘッジなし資産形成型クラスA受益証券

| 会計年度   | 販売口数                       | 買戻口数                     | 発行済口数                      |
|--------|----------------------------|--------------------------|----------------------------|
| 第2会計年度 | 500,000<br>(500,000)       | 0<br>(0)                 | 500,000<br>(500,000)       |
| 第3会計年度 | 0<br>(0)                   | 0<br>(0)                 | 500,000<br>(500,000)       |
| 第4会計年度 | 0<br>(0)                   | 0<br>(0)                 | 500,000<br>(500,000)       |
| 第5会計年度 | 0<br>(0)                   | 0<br>(0)                 | 500,000<br>(500,000)       |
| 第6会計年度 | 0<br>(0)                   | 0<br>(0)                 | 500,000<br>(500,000)       |
| 第7会計年度 | 0<br>(0)                   | 0<br>(0)                 | 500,000<br>(500,000)       |
| 第8会計年度 | 14,585,730<br>(14,585,730) | 0<br>(0)                 | 15,085,730<br>(15,085,730) |
| 第9会計年度 | 58,864,987<br>(58,864,987) | 6,240,288<br>(6,240,288) | 67,710,429<br>(67,710,429) |

## (viii) 円ヘッジなし資産形成型クラスB受益証券

| 会計年度   | 販売口数                             | 買戻口数                             | 発行済口数                              |
|--------|----------------------------------|----------------------------------|------------------------------------|
| 第2会計年度 | 1,499,367,336<br>(1,499,367,336) | 34,665,437<br>(34,665,437)       | 1,464,701,899<br>(1,464,701,899)   |
| 第3会計年度 | 811,272,281<br>(811,272,281)     | 1,254,335,125<br>(1,254,335,125) | 1,021,639,055<br>(1,021,639,055)   |
| 第4会計年度 | 1,395,396,146<br>(1,395,396,146) | 967,921,723<br>(967,921,723)     | 1,449,113,478<br>(1,449,113,478)   |
| 第5会計年度 | 263,440,651<br>(263,440,651)     | 788,833,629<br>(788,833,629)     | 923,720,500<br>(923,720,500)       |
| 第6会計年度 | 1,968,216,690<br>(1,968,216,690) | 920,490,945<br>(920,490,945)     | 1,971,446,245<br>(1,971,446,245)   |
| 第7会計年度 | 1,592,279,606<br>(1,592,279,606) | 383,357,029<br>(383,357,029)     | 3,180,368,822<br>(3,180,368,822)   |
| 第8会計年度 | 4,144,976,565<br>(4,144,976,565) | 1,283,642,079<br>(1,283,642,079) | 6,041,703,308<br>(6,041,703,308)   |
| 第9会計年度 | 5,796,652,960<br>(5,796,652,960) | 1,318,680,594<br>(1,318,680,594) | 10,519,675,674<br>(10,519,675,674) |

## 第2【管理及び運営】

### 1【申込（販売）手続等】

#### （1）海外における販売手続等

##### 受益証券のクラス

円ヘッジ資産形成型クラスA受益証券、円ヘッジ毎月分配型クラスA受益証券、円ヘッジなし資産形成型クラスA受益証券、円ヘッジなし毎月分配型クラスA受益証券、円ヘッジ資産形成型クラスB受益証券、円ヘッジ毎月分配型クラスB受益証券、円ヘッジなし資産形成型クラスB受益証券および円ヘッジなし毎月分配型クラスB受益証券の申込みを行うことができます。将来、他のクラス受益証券が追加される可能性があります。クラスA受益証券は、発行価格に対して上限1.00%（税抜）による申込手数料（または管理会社が随時決定し投資家に通知する額）が加算されます。クラスB受益証券については、申込手数料は加算されませんが、代わりに下記に詳述する条件付後払申込手数料（C D S C）が発生します。

円ヘッジ受益証券の購入日から7年経過後の応当日またはその直後にあたる転換日に、販売会社と協議の上、管理事務代行会社により、すべての円ヘッジ毎月分配型クラスB受益証券は円ヘッジ毎月分配型クラスA受益証券に転換され、すべての円ヘッジ資産形成型クラスB受益証券も同様に円ヘッジ資産形成型クラスA受益証券に転換されます。ただし、販売会社が、管理事務代行会社に対し通知を行って別段の決定をした場合はこの限りではありません。詳細は「3 転換（スイッチング）手続等」の項をご覧ください。

円ヘッジなし受益証券の購入日から7年経過後の応当日またはその直後にあたる転換日に、販売会社と協議の上、管理事務代行会社により、すべての円ヘッジなし毎月分配型クラスB受益証券は円ヘッジなし毎月分配型クラスA受益証券に転換され、すべての円ヘッジなし資産形成型クラスB受益証券も同様に円ヘッジなし資産形成型クラスA受益証券に転換されます。ただし、販売会社が、管理事務代行会社に対し通知を行って別段の決定をした場合はこの限りではありません。詳細は「3 転換（スイッチング）手続等」の項をご覧ください。

##### 申込み

以下に記載される場合を除き、各取引日において関連する発行価格で関連するクラスの受益証券を申し込むことができます。受益証券1口当たりの発行価格は、関連する取引日に該当する評価日における、関連する受益証券のクラスに帰属する純資産総額を、当該評価日に発行済みの当該クラス受益証券口数で除して計算されます。

##### 手続

販売会社は記入済買付申込書を、関連する取引日の午後6時（東京時間）までに、管理事務代行会社へ送付しなければなりません。決済資金は、関連する取引日後4営業日以内（T+4）または管理会社がその絶対裁量で決定するその他の日までにファンドの口座に入金されなければなりません。販売会社を通じて受益証券を申し込む者および受益証券の追加分の申込みを希望する受益者は、販売会社が指定する申込手続を完了し、必要に応じて申込者の身元を証明する裏付け資料を、関連する取引日の午後4時（東京時間）までに販売会社へ提出しなければなりません。管理事務代行会社が買付申込書を所定の時間までに受領していない場合、当該申込みは、買付申込書が受領された後の最初の取引日まで持ち越され、その場合、受益証券は、かかる取引日の関連する発行価格で発行されます。

投資者が管理事務代行会社および／または販売会社とその他の通貨で支払いを行う取決めをしていない限り、支払いは、円貨で行わなければなりません。自由に転換可能なその他の通貨による支払いは、

円貨に転換され、かつ、転換した収益を（転換費用を差し引いた後）申込代金の支払いに充当します。

通貨の転換には、遅れが伴う場合があります、また、投資者が費用を負担します。

受益証券の端数は、発行されません。

管理会社は、その絶対裁量により受益証券の申込みの全部または一部を拒絶する権利を留保し、その場合、申込みの際して支払われた金額またはその残額（場合によります。）は、申込者のリスクと費用負担で、できる限り速やかに返金されます。

一旦管理事務代行会社が記入済申込書を受領した場合、申込みを取り消すことはできません。管理事務代行会社は、買付申込書および必要な場合は管理事務代行会社が請求したすべての書類を受領した後、申込みを受け付けた申込者に対して所有権の確認書を発行します。管理事務代行会社が確認書を発行する前に申込者から追加情報を受領する必要があると判断した場合、管理事務代行会社は、申込者に書面で通知し、必要な情報を請求します。

疑義を避けるため言及すると、管理事務代行会社の裁量により、管理事務代行会社が請求したすべての情報および書類とともに当該申込者の決済資金全額を受け取るまで、受益証券の申込みを処理せず、受益証券を発行しない場合があります。管理事務代行会社が取引日から1か月以内に上記の情報および書類を受領しなかった場合、管理事務代行会社は、申込書を申込者に返送するとともに、申込者が支払ったすべての申込代金を申込者のリスクと費用負担で支払銀行に返金します。上記の規定を前提として、受益証券は、取引日に発行されたものとみなされます。

#### 最低申込口数

クラスA受益証券に対する申込者1人当たりの申込口数は5億口以上1万口単位とします。クラスB受益証券に対する申込者1人当たりの申込口数は50万口以上1万口単位とします。

管理会社は、随時その単独裁量により、上記最低申込口数を放棄または変更することができます。

#### 不適格な申込者

受益証券の申込みを行おうとする者は、買付申込書の中で、特に適用ある法令に違反することなく受益証券を取得し、保有できることを表明し、保証する義務を負います。

結果としてファンドが納税責任を負い、またはファンドが被るか、もしくは負うことがないはずのその他の金銭的不利益を被ることになると管理会社が判断する状況下にある者に受益証券を販売または発行することはできません。

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

#### 受益証券の形式

すべての受益証券は、記名式受益証券です。受益証券の券面は、発行されません。受益証券は、1名の名義または4名を上限とする共同名義で登録することができます。受益証券が共同名義で登録されている場合、共同保有者は、保有する受益証券の全部もしくは一部の譲渡または買戻しに関して、管理事務代行会社がいずれかの共同保有者の書面の指示だけに基づいて行動することを許可する義務を負います。受益者は、管理事務代行会社の事務所で通常の営業時間中にトラストの受益者名簿のコピーを閲覧することができます。

#### 停止



受託会社または受託会社の受任者としての管理事務代行会社は、後記「4 資産管理等の概要、（1）資産の評価、② 純資産総額の計算の停止」に定める状況下において受益証券の発行を停止することを宣言することができます。停止の期間中は、受益証券は発行されません。

#### マネー・ロンダリング防止規則

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

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

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

#### （2）日本における販売手続等

日本においては、申込期間中の日本における営業日に、受益証券の募集が行われます。

日本における販売会社は「外国証券取引口座約款」（以下「**口座約款**」といいます。）を投資者に交付し、投資者は当該約款に基づく取引口座の設定を申し込む旨を記載した申込書を提出します。

受益証券は、以下に定める場合を除き、関連する取引日における受益証券1口当たり純資産価格で申し込むことができます。クラスA受益証券に対する申込者1人当たりの申込口数は5億口以上1万口単位とします。クラスB受益証券に対する申込者1人当たりの申込口数は50万口以上1万口単位とします。受益証券1口当たりの発行価格は、関連する取引日に該当する評価日における、関連する受益証券のクラスに帰属する純資産総額を、当該評価日に発行済みの当該クラス受益証券口数で除して計算されます。申込みは当該取引日の午後4時（東京時間）までに日本における販売会社に対して行い、日本における販売会社は、買付申込書を上記申込手続の完了後午後6時（東京時間）まで（または管理会社がその絶対裁量により決定するその他の時間まで）に管理事務代行会社へ送付します。

申込金額は、円貨で支払うものとします。

投資者は、日本における販売会社に対して国内約定日から起算して日本における4営業日目までに申込金額および申込手数料（適用ある場合）を支払います。

クラスA受益証券については、発行価格に対して次の料率による申込手数料が加算されます。

|             |                 |
|-------------|-----------------|
| 5億口以上10億口未満 | 1.1%（税抜1.00%）   |
| 10億口以上      | 0.825%（税抜0.75%） |

クラスB受益証券の申込みには申込時点においては申込手数料は加算されません。ただし、クラスB受益証券については、買戻し時に条件付後払申込手数料が発生します。

ファンド受益証券の保管を販売会社に委託した投資者の場合、日本における販売会社から申込金額の支払いと引換えに取引報告書を受領します。

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

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

## 2【買戻し手続等】

### （1）海外における買戻し手続等

受益証券は、受益者の選択に応じて、各買戻日に買い戻すことができます。販売会社は、買戻しを請求する場合、記入済買戻請求書を、関連する買戻日の午後6時（東京時間）または管理事務代行会社が特定の場合に決定するその他の時間までに、管理事務代行会社へ送付しなければなりません。販売会社を通じて受益証券に投資する投資者で、受益証券の買戻しを希望する投資者は、関連する買戻日の午後4時（東京時間）までに販売会社が指定する買戻手続を完了しなければなりません。管理事務代行会社が買戻請求書を所定の時間までに受領していない場合、買戻請求書は、翌買戻日まで持ち越され、受益証券は、当該買戻日に適用される関連する買戻価格で買い戻されます。

受益証券の買戻請求書は、管理会社が別途同意する場合を除き、最低1口以上（1口の整数倍単位）の受益証券の口数を参照して行われなければなりません。

買戻請求書を一旦提出した場合、取り消すことはできません。

### 買戻価格

下記「買戻しの延期」と題する項に定める規定に従い、受益証券1口当たりの買戻価格は、買戻日に該当する評価日における関連する受益証券のクラスに帰属する受益証券1口当たり純資産価格とします。受益証券1口当たりの買戻価格を計算するために、管理事務代行会社は、投資運用会社と協議した上で、受益証券1口当たり純資産価格から、買戻請求を履行する資金をまかなうために資産を換金し、またはポジションを解消した際にファンドの勘定で負担した会計上の負担額および売却手数料を反映した適当な引当金と管理事務代行会社が判断する金額を差し引くことができます。

### 条件付後払申込手数料（C D S C）

クラスB受益証券の発行日から7年未満の期間に買い戻されるクラスB受益証券について、申込時の発行価格に以下の料率を適用して決定される条件付後払申込手数料（C D S C）が課されます。

| 受益証券の購入後の経過年数 | 条件付後払申込手数料（C D S C） |
|---------------|---------------------|
| 1年未満          | 4.50%               |
| 1年以上2年未満      | 3.75%               |
| 2年以上3年未満      | 3.25%               |
| 3年以上4年未満      | 2.50%               |
| 4年以上5年未満      | 2.00%               |
| 5年以上6年未満      | 1.25%               |
| 6年以上7年未満      | 0.75%               |
| 7年以上          | 0.00%               |

ファンドがファンド決議により終了するか、受益者決議によって管理会社が解任され後継管理会社が指名される場合は、管理会社が別途その裁量により決定する場合を除き、発行済クラスB受益証券（ファンドの終了、または管理会社の解任および後継管理会社の指名につき反対の投票をした受益者が保有する受益証券を含みます。）のすべては（ファンドの終了または管理会社の解任および後継管理会社の指名が効力を生じた日に買い戻されたものとして取り扱われ）C D S Cが課されます。受益者決議によって管理会社が解任され後継管理会社が指名される場合は、（i）C D S Cは当該時点で発行済のすべてのクラスB受益証券に対して課され、（ii）その後は各発行日から7年未満の期間に行われるクラスB受益証券の買戻しに対しては、C D S Cは課されません。

### 決済

別途定める規定に従って、買戻代金は、原則として、関連する買戻日後4営業日以内に支払うものとします。C D S Cが発生する場合は、当該金額が控除された後に支払われます。例外的に買戻しの決済手続は延期されることがあります。かかる例外には、管理会社の絶対的な裁量によって、当該日に決済を行うことが合理性をもって実務的でないと扱われる日が含まれますが、かかる場合には、決済は合理的な実務に従い可能な限り早く行われます。支払いは、受益者がリスクおよび費用を負担して、買戻しを行う受益者が管理事務代行会社に与えた指示に従って円貨で直接送金されるものとします。

#### 買戻しの最低口数

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

#### 買戻しの延期

いずれかの買戻日に関して受領した買戻請求書がすべての受益証券クラスの発行済受益証券口数の10%を超える場合、管理会社は、関連する買戻しの資金をまかなうためにファンドが保有する十分な投資対象を換金するまで、当該買戻日およびその後の買戻日に受益証券を買い戻さない旨決定することができます。その際、当該受益証券は、かかる換金が完了した直後において買戻日に関連する受益証券のクラスに帰属する受益証券1口当たり純資産価格に相当する買戻価格で買い戻されます。

#### 停止

受託会社または受託会社の受任者としての管理事務代行会社は、管理会社の請求に応じ、後記「4 資産管理等の概要、（1）資産の評価、② 純資産総額の計算の停止」に定める状況下において受益証券の買戻しを停止することを宣言することができます。かかる停止の期間中は受益証券の買戻しは行われません。

#### 強制的買戻し

受益証券が適格投資家でない者により、もしくは適格投資家でない者の利益のために保有されており、またはかかる者が保有することによってトラストが登録義務を負い、いずれかの法域の租税が課され、もしくはいずれかの法域の法律に違反することになると管理会社が判断した場合、または管理会社に受益証券の申込みもしくは購入の代金をまかなうために使用された資金源の適法性を疑う理由がある場合、管理会社は、かかる受益証券の保有者に対して10日以内にかかる受益証券を売却（後記「第4 外国投資信託受益証券事務の概要、（二）受益証券の譲渡制限の内容」に定める規定に従うものとします。）し、売却した証拠を管理会社に提出するように命令することができ、上記が満たされない場合、管理会社は、かかる受益証券を買い戻すことができます。上記の強制的買戻しに関して支払うべき価格は、かかる強制的買戻しの日に該当する評価日またはその直前の評価日に算定した、関連する受益証券のクラスの受益証券1口当たり純資産価格に、関係する買戻しの資金をまかなうために換金されるファンドの投資対象の発表価格とその後の実際の換金価格との差額の調整分を加算または控除した金額に相当する受益証券1口当たり価格とします。

#### （2）日本における買戻し手続等

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

買戻請求は、買戻日の午後4時（東京時間）までに日本における販売会社に対して行い、日本における販売会社は、買戻請求書を上記の買戻手続完了後午後6時（東京時間）まで（または管理事務代行会社が特定の場合に決定するその他の時間まで）に管理事務代行会社に提出するものとします。買戻代金

の支払いは、円貨により、日本における販売会社によって口座約款に従って受益者に対してなされます。C D S Cが発生する場合は、当該金額が控除された後に支払われます。

受益証券の買戻しは1口以上1口単位とします。

受益証券1口当たりの買戻価格は、買戻日に該当する評価日における関連するクラス受益証券の受益証券1口当たり純資産価格とします。

クラスB受益証券の発行日から7年未満の期間に買い戻されるクラスB受益証券について、申込時の発行価格に以下の料率を適用して決定される条件付後払申込手数料（C D S C）が課されます。本書の日付現在、日本の消費税はC D S Cに対して課せられません。

| 受益証券の購入後の経過年数 | 条件付後払申込手数料（C D S C） |
|---------------|---------------------|
| 1年未満          | 4.50%               |
| 1年以上2年未満      | 3.75%               |
| 2年以上3年未満      | 3.25%               |
| 3年以上4年未満      | 2.50%               |
| 4年以上5年未満      | 2.00%               |
| 5年以上6年未満      | 1.25%               |
| 6年以上7年未満      | 0.75%               |
| 7年以上          | 0.00%               |

- (※) 上記の「受益証券の購入後の経過年数」とは、当該受益証券に関する、国内における買付約定日（同日を含みます。）から国内における買戻約定日の前日（同日を含みます。）までの期間をいいます。疑義を避けるために例示すれば、国内における買付約定日が2021年4月1日であり国内における買戻約定日が2024年3月31日であった場合、当該買戻しについては3.25%の条件付後払申込手数料が課せられ、また、国内における買付約定日が2021年4月1日であり国内における買戻約定日が2024年4月1日であった場合、当該買戻しについては2.50%の条件付後払申込手数料が課せられます。
- (注1) 投資者は、買戻価格から条件付後払申込手数料を差し引いた金額を買戻時に受領します。条件付後払申込手数料は、7年未満の期間に買い戻された受益証券の当初購入価格に料率を適用して決定されます。
- (注2) 条件付後払申込手数料の金額は、最も低い条件付後払申込手数料率により計算されます。すなわち、投資者は、当該手数料の課せられないクラスB受益証券を最初に買い戻し、その次に長く保有する受益証券を次に買い戻すものとみなされます。
- (注3) クラスB受益証券の受益証券1口当たり純資産価格が、当初購入価格よりも増額した場合、その増額分に条件付後払申込手数料が課せられることはありません。
- (注4) 条件付後払申込手数料は、管理会社に対して支払われるものであり、買戻手続を行う日本における販売会社を通じて精算されます。
- (注5) ファンドがファンド決議により終了するか、受益者決議によって管理会社が解任され後継管理会社が指名される場合は、管理会社が別途その裁量により決定する場合を除き、発行済クラスB受益証券（ファンドの終了、または管理会社の解任および後継管理会社の指名につき反対の投票をした受益者が保有する受益証券を含みます。）のすべては（ファンドの終了または管理会社の解任および後継管理会社の指名が効力を生じた日に買い戻されたものとして取り扱われ）C D S Cが課されます。受益者決議によって管理会社が解任され後継管理会社が指名される場合は、（i）C D S Cは当該時点で発行済のすべてのクラスB受益証券に対して課され、（ii）その後は各発行日から7年未満の期間に行われるクラスB受益証券の買戻しに対しては、C D S Cは課されません。

日本における販売会社は、換金注文の申込みを確認した日（国内約定日）から起算して日本における4営業日目から、買戻代金を支払います。

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

### 3【転換（スイッチング）手続等】

#### （1）海外における転換（スイッチング）手続等

クラスA受益証券またはクラスB受益証券の受益者は、各転換日に、あるクラスA受益証券のクラスともう一つのクラスA受益証券のクラスの相互間、および／またはあるクラスB受益証券のクラスともう一つのクラスB受益証券のクラスの相互間の転換を請求することができます（ただし、下記の例外の場合を除きます。）。販売会社は、転換を請求する場合には、関連する転換日の午後6時（東京時間）までに管理事務代行会社に対して転換を請求しなければなりません。上記の期限までに受領

されなかった転換通知書は、翌転換日まで持ち越され、受益証券は当該転換日に転換されます。販売会社を通じて投資を行う投資者で、転換を希望する者は、関連する転換日の午後4時（東京時間）までに販売会社が指定する転換手続を完了しなければなりません。

一旦提出した転換通知書は、取り消すことはできません。

#### クラスB受益証券からクラスA受益証券への転換（スイッチング）手続等

円ヘッジ受益証券の購入日から7年経過後の応当日またはその直後にあたる転換日に、販売会社と協議の上、管理事務代行会社により、すべての円ヘッジ毎月分配型クラスB受益証券は円ヘッジ毎月分配型クラスA受益証券に転換され、すべての円ヘッジ資産形成型クラスB受益証券も同様に円ヘッジ資産形成型クラスA受益証券に転換されます。ただし、販売会社が、管理事務代行会社に対し通知を行って別段の決定をした場合はこの限りではありません。

円ヘッジなし受益証券の購入日から7年経過後の応当日またはその直後にあたる転換日に、販売会社と協議の上、管理事務代行会社により、すべての円ヘッジなし毎月分配型クラスB受益証券は円ヘッジなし毎月分配型クラスA受益証券に転換され、すべての円ヘッジなし資産形成型クラスB受益証券も同様に円ヘッジなし資産形成型クラスA受益証券に転換されます。ただし、販売会社が、管理事務代行会社に対し通知を行って別段の決定をした場合はこの限りではありません。

ここで、「受益証券の購入日から7年経過後の応当日」とは、該当する受益証券の購入に係る国内約定日（同日を含みます。）から、当該受益証券の転換に係る国内約定日（同日を含みます。）までの期間を意味します。

純資産総額の算定が停止されている期間および受益証券の買戻しが前記「2 買戻し手続等（1）海外における買戻し手続等 買戻しの延期」と題する項に定める要領で延期されている期間中は、受益証券の転換は行われません。転換は遅延される可能性があります。

以下の算式に従って（またはできる限り従って）、いずれかの転換日（以下「**関連転換日**」といいます。）に、いずれかのクラス受益証券（以下「**既存受益証券**」といいます。）から他のクラス受益証券（以下「**転換後受益証券**」といいます。）への転換が行われます。

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

この場合、

Nは、発行する転換後受益証券の口数とします。ただし、転換後受益証券1口未満の口数は、小数点第一位で四捨五入（0.5は切り上げられます。）して整数にされるものとします。かかる処理によって利益または負担が発生した場合、転換後受益証券の保有者がこれを享受し、または負います。

Eは、転換される既存受益証券の口数とします。

Rは、関連転換日に適用される既存受益証券の受益証券1口当たりの買戻価格とします。

Sは、関連する転換日に該当する取引日に適用される転換後受益証券1口当たりの発行価格とします。

受益証券は、1口の整数倍である場合に限り転換することができます。

転換手数料は、課されません。

## （2）日本における転換（スイッチング）手続等

クラスA受益証券またはクラスB受益証券の受益者は、各転換日に、あるクラスA受益証券のクラスともう一つのクラスA受益証券のクラスの相互間、および／またはあるクラスB受益証券のクラスともう一つのクラスB受益証券のクラスの相互間の転換を請求することができます（ただし、下記の例外の場合を除きます。）。日本における販売会社は、転換を請求する場合には、関連する転換日の午後6時（東京時間）までに管理事務代行会社に対して転換を請求しなければなりません。上記の期限までに受領されなかった転換通知書は、翌転換日まで持ち越され、受益証券は当該転換日に転換されます。日本における販売会社を通じて投資を行う投資者で、転換を希望する者は、関連する転換日の午後4時（東京時間）までに日本における販売会社が指定する転換手続を完了しなければなりません。

日本における転換は、下記の7年経過後の転換による場合を除き、1万口以上1口単位とします。

転換に際して手数料はなく、またCDSCも課せられません。

純資産総額の算定が停止されている期間および受益証券の買戻しが前記「2 買戻し手続等（1）海外における買戻し手続等 買戻しの延期」と題する項に定める要領で延期されている期間中は、受益証券の転換は行われません。転換は遅延される可能性があります。

転換算式については、前記「（1）海外における転換（スイッチング）手続等」をご参照ください。

クラスB受益証券からクラスA受益証券への転換（スイッチング）手続等

円ヘッジ受益証券の購入日から7年経過後の応当日またはその直後にあたる転換日に、日本における受益者による反対の意思表示が販売会社に対してなされない限り、すべての円ヘッジ毎月分配型クラスB受益証券は円ヘッジ毎月分配型クラスA受益証券に転換され、すべての円ヘッジ資産形成型クラスB受益証券も同様に円ヘッジ資産形成型クラスA受益証券に転換されます。

円ヘッジなし受益証券の購入日から7年経過後の応当日またはその直後にあたる転換日に、日本における受益者による反対の意思表示が日本における販売会社に対してなされない限り、すべての円ヘッジなし毎月分配型クラスB受益証券は円ヘッジなし毎月分配型クラスA受益証券に転換され、すべての円ヘッジなし資産形成型クラスB受益証券も同様に円ヘッジなし資産形成型クラスA受益証券に転換されます。

ここで、「受益証券の購入日から7年経過後の応当日」とは、該当する受益証券の購入に係る国内約定日（同日を含みます。）から、当該受益証券の転換に係る国内約定日（同日を含みます。）までの期間を意味します。

（注）クラスB受益証券の保有期間（購入後経過年数）は、毎月分配型クラスB受益証券のクラスと資産形成型クラスB受益証券のクラスの相互間において転換された後も継続されます。



## 4【資産管理等の概要】

### （1）【資産の評価】

#### ① 純資産総額の計算

管理事務代行会社は評価日毎に、信託証書に従って純資産総額を計算します。

上記に関連して、ファンドの評価時点は午後3時（ルクセンブルグ時間）とします。純資産総額は、ファンドの総資産額を算定し、そこからファンドの総負債を差し引いて計算します。純資産総額は受託会社と管理会社が決定した合理的な配分方法に基づいて、特定の受益証券のクラスだけに帰属する資産と負債の適当な引当を行った後、受益証券の各クラスの間で配分します。各クラスの受益証券1口当たり純資産価格は、各クラスに帰属する純資産総額の部分を各クラスの発行済み受益証券の総数で除して計算します。

ファンドの資産は、特に以下の規定に従い計算されます。

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

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

## ② 純資産総額の計算の停止

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

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

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

## （２）【保管】

受益証券が販売される海外においては、受益証券の確認書（もしあれば）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受益証券の確認書（もしあれば）は、日本における販売会社の保管者名義で保管され、日本の受益者に対しては、日本における販売会社から受益証券の取引残高報告書が定期的に交付されます。

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】

信託期間は、ファンド設立日に開始し、原則として、基本信託証書の締結日（2003年10月14日）から150年間存続しますが、後記「（５）その他 ②ファンドの終了」に規定する事由が発生した場合には、それ以前に終了することがあります。

## （４）【計算期間】

ファンドの決算期は毎年８月31日です。

## （５）【その他】

### ① 発行限度額

ファンド受益証券の発行限度口数は設けられていません。

### ② ファンドの終了

ファンドは、以下のいずれかの事由が発生した場合には、信託期間の満了前に終了することがあります。

- （a）ファンドを継続すること、またはファンドを別の法域に移転することが違法となるか、または受託会社の意見によれば、実行不可能であるかもしくは得策ではなく、または当該ファンドの受益者の利益に反し、かつ受託会社が、かかる理由によりファンドの終了を決定した場合。
- （b）ファンドの受益者が、ファンド決議により当該ファンドの終了を決定した場合。
- （c）受託会社が辞任する意図を書面により通知したか、または受託会社が強制清算または任意清算を行った場合で、管理会社、受託会社または受益者が、当該通知または当該清算が行われてから60日以内に、受託会社の代わりに受託者としての任務を受諾する用意のある他の法人を任命できなかったか、またはかかる任命を確保できなかった場合。
- （d）管理会社が辞任する意図を書面により通知したか、または管理会社が強制清算または任意清算を行った場合で、受託会社が、当該通知または当該清算が行われてから30日以内に、管理会社の代わりに管理者としての任務を受諾する用意のある他の法人を任命できなかったか、またはかかる任命を確保できなかった場合。
- （e）受託会社および管理会社が、その絶対的な裁量によりファンドの終了を決定した場合。

（注）ファンドの終了においてクラスB受益証券に関して手数料が課される場合があります。「第1 ファンドの状況、4 手数料等及び税金、（2）買戻し手数料」をご参照ください。

ファンドは、適用法により要求される場合または以下のいずれかの事由が発生した場合には、信託期間の満了前に終了します。

- （a）受益証券の販売会社としての販売会社の職務が、管理会社による後任の販売会社の選任がなされずに終了した場合。
- （b）ファンドの代行協会員としての代行協会員の職務が、管理会社による後任の代行協会員の選任がなされずに終了した場合。
- （c）純資産総額が20億円または管理会社はその裁量により決定する円貨額を下回った場合で、管理会社がファンドの終了を決定した場合。



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

受益証券販売・買戻契約において、管理会社に故意または過失ある場合を除き、受益証券販売・買戻契約に関連してまたは付随して生じる受益証券販売・買戻契約に基づく管理会社の（契約上またはその他の）責任は、管理会社がファンドに関連して受益証券販売・買戻契約に基づいて、日本における販売会社に対して負う義務の補償のために、ファンドの資産から支払いを受け、払戻しを受け、または補償を受けることができる正味額に限定されるものとし、その結果、管理会社が日本における販売会社に対する義務の補償のためにファンドの資産から受け取ることができる正味額が零となり、またはファンドの資産が存在しなくなった場合、ファンドに関連して受益証券販売・買戻契約に基づいて負う管理会社の日本における販売会社に対するすべての責任は消滅するものとするされています。

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。

## 5【受益者の権利等】

### （1）【受益者の権利等】

受益者がファンドに関し、自己の受益権を直接行使するためには、登録名義人となっているかまたは受益証券を保持していなければなりません。したがって、日本における販売会社に受益証券の保管を委託している日本の受益者は、登録名義人ではなく、また、受益証券も保持していないため、ファンドに関する受益権を直接行使することはできません。日本の投資者は、日本における販売会社との間の口座契約に基づき、日本における販売会社をして、自らのために受益権を行使させることができます。受益証券の保管を日本における販売会社に委託していない日本の投資者は、自己が定める方法により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、受益証券の買戻しを、信託証書の規定ならびに本書の記載に従って請求する権利を有します。

#### （iii）残余財産分配請求権

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

#### （iv）損害賠償請求権

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

#### （v）議決権

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

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

受益者決議に関する純資産総額の計算は、集会の直前の関連する評価日に行われるものとします。定足数の要件は受益者2人としますが、受益者が1人しか存在しない場合はこの限りではありません。かかる場合、定足数は受益者1人とします。

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

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

投票において、議決権は本人または代理人のいずれかによって行使し得ます。

## （２）【為替管理上の取扱い】

本書の日付現在、日本の受益者に対するファンド受益証券の分配金、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受益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受益証券の募集、継続開示等に関する届出代理人および金融庁長官に対する届出代理人は、

弁護士 三 浦 健

同 廣 本 文 晴

東京都千代田区丸の内二丁目６番１号 丸の内パークビルディング

森・濱田松本法律事務所

です。

## （４）【裁判管轄等】

日本の投資者が取得したファンド受益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】

- ① ファンドの直近2会計年度の日本文の財務書類は、ルクセンブルグにおいて一般に認められた会計原則に準拠して作成された原文（英文）の財務書類を日本語に翻訳したものです。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。
- ② ファンドの原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいいます。）であるプライスウォーターハウスクーパース ケイマン諸島から監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含みます。）が当該財務書類に添付されています。
- ③ ファンドの原文の財務書類は、日本円で表示されています。



## （１）【2020年８月31日終了年度】

## ①【貸借対照表】

## ニッポン・オフショア・ファンズ

## 純資産計算書

2020年８月31日現在

## 新興国社債オープン

（日本円で表示）

|                  | 注記     | 新興国社債オープン<br>日本円       |
|------------------|--------|------------------------|
| <b>資産</b>        |        |                        |
| 投資有価証券           |        |                        |
| －取得原価            |        | 207,486,618,446        |
| －時価評価額           | 2.2    | 194,777,473,577        |
| 債券にかかる未収利息       | 2.5    | 3,408,189,781          |
| 現金預金             |        | 2,106,515,757          |
| 未収発行手取金          |        | 1,042,069,407          |
| 為替先渡契約にかかる未実現評価益 | 2.4,10 | 290,719                |
| <b>資産合計</b>      |        | <b>201,334,539,241</b> |
| <b>負債</b>        |        |                        |
| 為替先渡契約にかかる未実現評価損 | 2.4,10 | 628,046,586            |
| 未払買戻支払金          |        | 492,294,955            |
| 未払管理報酬           | 3      | 140,319,182            |
| 未払販売管理報酬         | 3      | 112,656,199            |
| 未払販売報酬           | 6      | 39,733,011             |
| 未払代行協会員報酬        | 7      | 16,495,981             |
| 未払保管報酬           | 5      | 8,241,363              |
| 未払管理事務代行報酬       | 4      | 8,236,801              |
| 未払受託報酬           | 8      | 7,568,695              |
| 未払印刷および公告費       |        | 4,874,456              |
| 未払専門家費用          |        | 2,324,310              |
| 未払弁護士報酬          |        | 642,570                |
| その他の負債           |        | 39,641,777             |
| <b>負債合計</b>      |        | <b>1,501,075,886</b>   |
| <b>純資産総額</b>     |        | <b>199,833,463,355</b> |

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

**純資産額**

|                     |     |                |
|---------------------|-----|----------------|
| 円ヘッジ資産形成型クラスA受益証券   | 日本円 | 372,564,931    |
| 円ヘッジ毎月分配型クラスA受益証券   | 日本円 | 3,618,715,721  |
| 円ヘッジ資産形成型クラスB受益証券   | 日本円 | 19,857,116,109 |
| 円ヘッジ毎月分配型クラスB受益証券   | 日本円 | 88,108,451,260 |
| 円ヘッジなし資産形成型クラスA受益証券 | 日本円 | 96,417,083     |
| 円ヘッジなし毎月分配型クラスA受益証券 | 日本円 | 6,233,718,788  |
| 円ヘッジなし資産形成型クラスB受益証券 | 日本円 | 14,311,648,746 |
| 円ヘッジなし毎月分配型クラスB受益証券 | 日本円 | 67,234,830,717 |

**発行済受益証券口数**

|                     |                 |
|---------------------|-----------------|
| 円ヘッジ資産形成型クラスA受益証券   | 303,415,701     |
| 円ヘッジ毎月分配型クラスA受益証券   | 6,695,816,667   |
| 円ヘッジ資産形成型クラスB受益証券   | 16,941,409,501  |
| 円ヘッジ毎月分配型クラスB受益証券   | 178,166,395,177 |
| 円ヘッジなし資産形成型クラスA受益証券 | 67,710,429      |
| 円ヘッジなし毎月分配型クラスA受益証券 | 6,954,706,240   |
| 円ヘッジなし資産形成型クラスB受益証券 | 10,519,675,674  |
| 円ヘッジなし毎月分配型クラスB受益証券 | 79,678,817,407  |

**1口当たり純資産価格**

|                     |     |        |
|---------------------|-----|--------|
| 円ヘッジ資産形成型クラスA受益証券   | 日本円 | 1.2279 |
| 円ヘッジ毎月分配型クラスA受益証券   | 日本円 | 0.5404 |
| 円ヘッジ資産形成型クラスB受益証券   | 日本円 | 1.1721 |
| 円ヘッジ毎月分配型クラスB受益証券   | 日本円 | 0.4945 |
| 円ヘッジなし資産形成型クラスA受益証券 | 日本円 | 1.4240 |
| 円ヘッジなし毎月分配型クラスA受益証券 | 日本円 | 0.8963 |
| 円ヘッジなし資産形成型クラスB受益証券 | 日本円 | 1.3605 |
| 円ヘッジなし毎月分配型クラスB受益証券 | 日本円 | 0.8438 |

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## ②【損益計算書】

## ニッポン・オフショア・ファンズ

運用計算書および純資産変動計算書  
2020年8月31日終了年度

## 新興国社債オープン

(日本円で表示)

|              | 注記  | 新興国社債オープン<br>日本円      |
|--------------|-----|-----------------------|
| <b>収益</b>    |     |                       |
| 債券にかかる利息     | 2.5 | 12,875,085,143        |
| 預金利息         | 2.5 | 1,019                 |
| その他の収益       |     | 6,484,647             |
| <b>収益合計</b>  |     | <b>12,881,570,809</b> |
| <b>費用</b>    |     |                       |
| 管理報酬         | 3   | 1,467,603,080         |
| 販売管理報酬       | 3   | 1,184,400,707         |
| 販売報酬         | 6   | 413,780,331           |
| 代行協会員報酬      | 7   | 172,531,661           |
| 保管報酬         | 5   | 86,196,620            |
| 管理事務代行報酬     | 4   | 86,148,681            |
| 受託報酬         | 8   | 17,523,938            |
| 保護預かり費用      |     | 11,582,026            |
| 印刷および公告費     |     | 10,150,834            |
| 弁護士報酬        |     | 3,038,557             |
| 専門家費用        |     | 2,347,167             |
| 取引手数料        |     | 1,771,601             |
| その他の費用       |     | 39,297,733            |
| <b>費用合計</b>  |     | <b>3,496,372,936</b>  |
| <b>投資純利益</b> |     | <b>9,385,197,873</b>  |

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## ニッポン・オフショア・ファンズ

運用計算書および純資産変動計算書（続き）  
2020年8月31日終了年度

## 新興国社債オープン

（日本円で表示）

|                    | 注記  | 新興国社債オープン<br>日本円 |
|--------------------|-----|------------------|
| 投資純利益              |     | 9,385,197,873    |
| 以下にかかる実現純損益：       |     |                  |
| 外国為替               | 2.3 | (9,056,773)      |
| 為替先渡契約             | 2.4 | (429,753,098)    |
| 投資有価証券             | 2.2 | (6,544,865,500)  |
| 当期投資純利益および実現純損失    |     | 2,401,522,502    |
| 以下にかかる未実現評価損益の純変動： |     |                  |
| 為替先渡契約             | 2.4 | (285,223,908)    |
| 投資有価証券             | 2.2 | (3,476,505,334)  |
| 運用による純資産の純減少       |     | (1,360,206,740)  |
| 資本の変動              |     |                  |
| 受益証券発行手取額          |     | 116,994,960,034  |
| 受益証券買戻支払額          |     | (23,165,760,064) |
| 資本の変動、純額           |     | 93,829,199,970   |
| 支払分配金              | 11  | (18,506,674,383) |
| 期首現在純資産額           |     | 125,871,144,508  |
| 期末現在純資産額           |     | 199,833,463,355  |

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

[次へ](#)

## ニッポン・オフショア・ファンズ

## 統計情報

未監査

| 新興国社債オープン             |                       |                       |                       |                       |                       |                       |                       |
|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|                       |                       |                       |                       |                       |                       |                       |                       |
| 円ヘッジ                  |                       |                       |                       | 円ヘッジなし                |                       |                       |                       |
| 資産形成型<br>クラスA<br>受益証券 | 毎月分配型<br>クラスA<br>受益証券 | 資産形成型<br>クラスB<br>受益証券 | 毎月分配型<br>クラスB<br>受益証券 | 資産形成型<br>クラスA<br>受益証券 | 毎月分配型<br>クラスA<br>受益証券 | 資産形成型<br>クラスB<br>受益証券 | 毎月分配型<br>クラスB<br>受益証券 |

## 期末現在発行済受益証券口数：

|            |              |               |                 |                  |             |               |                 |                 |
|------------|--------------|---------------|-----------------|------------------|-------------|---------------|-----------------|-----------------|
| 2018年8月31日 | 500,000      | 2,130,500,000 | 7,880,081,947   | 89,877,503,886   | 500,000     | 500,000       | 3,180,368,822   | 18,171,128,415  |
| 2019年8月31日 | 183,949,238  | 3,034,686,175 | 11,226,429,206  | 114,398,886,843  | 15,085,730  | 9,633,658     | 6,041,703,308   | 40,765,988,738  |
| 発行口数       | 171,209,386  | 4,306,589,371 | 8,758,986,024   | 87,839,940,913   | 58,864,987  | 6,950,421,192 | 5,796,652,960   | 44,849,573,398  |
| 買戻口数       | (51,742,923) | (645,458,879) | (3,044,005,729) | (24,072,432,579) | (6,240,288) | (5,348,610)   | (1,318,680,594) | (5,936,744,729) |
| 2020年8月31日 | 303,415,701  | 6,695,816,667 | 16,941,409,501  | 178,166,395,177  | 67,710,429  | 6,954,706,240 | 10,519,675,674  | 79,678,817,407  |

## 期末現在純資産総額：

| 日本円        | 日本円         | 日本円           | 日本円            | 日本円            | 日本円        | 日本円           | 日本円            | 日本円            |
|------------|-------------|---------------|----------------|----------------|------------|---------------|----------------|----------------|
| 2018年8月31日 | 591,418     | 1,446,339,676 | 9,002,735,563  | 57,641,022,399 | 680,786    | 491,560       | 4,183,806,521  | 17,135,824,495 |
| 2019年8月31日 | 224,149,125 | 1,881,000,605 | 13,128,877,303 | 66,079,980,802 | 20,982,779 | 9,063,624     | 8,072,311,850  | 36,454,778,420 |
| 2020年8月31日 | 372,564,931 | 3,618,715,721 | 19,857,116,109 | 88,108,451,260 | 96,417,083 | 6,233,718,788 | 14,311,648,746 | 67,234,830,717 |

## 期末現在1口当たり純資産価格：

| 日本円        | 日本円    | 日本円    | 日本円    | 日本円    | 日本円    | 日本円    | 日本円    | 日本円    |
|------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2018年8月31日 | 1.1828 | 0.6789 | 1.1425 | 0.6413 | 1.3616 | 0.9831 | 1.3155 | 0.9430 |
| 2019年8月31日 | 1.2185 | 0.6198 | 1.1695 | 0.5776 | 1.3909 | 0.9408 | 1.3361 | 0.8942 |
| 2020年8月31日 | 1.2279 | 0.5404 | 1.1721 | 0.4945 | 1.4240 | 0.8963 | 1.3605 | 0.8438 |

[次へ](#)

## ニッポン・オフショア・ファンズ

## 財務書類に対する注記

2020年8月31日現在

## 新興国社債オープン

## 注記1. 活動および目的

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

新興国社債オープン（以下「シリーズ・トラスト」という。）は、CIBCバンク・アンド・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッド（以下「受託会社」という。）とBNYメロン・インターナショナル・マネジメント・リミテッド（以下「管理会社」という。）の間に締結された基本信託証書ならびに2012年2月3日、2015年7月31日および2016年11月30日付の補足信託証書に基づき設定されたトラストの別個のシリーズ・トラストである。

本財務書類は、シリーズ・トラストについてのみ言及している。

## 受益証券クラス

投資者は、8つの異なるクラス受益証券を購入することができる。

円ヘッジ資産形成型クラスA受益証券  
円ヘッジ毎月分配型クラスA受益証券  
円ヘッジ資産形成型クラスB受益証券  
円ヘッジ毎月分配型クラスB受益証券  
円ヘッジなし資産形成型クラスA受益証券  
円ヘッジなし毎月分配型クラスA受益証券  
円ヘッジなし資産形成型クラスB受益証券  
円ヘッジなし毎月分配型クラスB受益証券

クラスA受益証券は、購入価格に対して1%（税抜（もしあれば）。）を上限とする申込手数料、あるいは管理会社が適宜決定し、投資者に通知する、その他の金額が課される。クラスB受益証券は、申込手数料ではなく、条件付後払申込手数料が課される。

## 投資目的および方針

シリーズ・トラストの投資目的は、シリーズ・トラストの資産を維持しまたは成長させつつ、主に世界の新興国市場の社債に投資することを通じて魅力的な利回りの達成を追求することである。投資適格債券、非投資適格債券および格付を取得していない債券への直接的または間接的な投資を含むことがある。非投資適格債券とは、ムーディーズによるBaa格、S & PによるBBB格またはその他の有力格付機関による同等の格付未満の債券をいう。副投資運用会社は、シリーズ・トラストの投資対象のポートフォリオにおいて、非投資適格債券および格付を取得していない債券の割合が高くなることがあると予想する。

副投資運用会社は、かかる投資目的の達成に努め、主として新興国市場を中心に業務を行う企業が発行した米ドル建社債に投資する。副投資運用会社はまた、新興国市場を中心に業務を行う企業が発行した現地通貨建社債、新興国市場の政府等公的機関または米国政府等公的機関が発行した債務証券を含む債券および一部の派生商品（その詳細は以下に記載する。）に投資することもできる。また副投資運用会社は、転換社債にも投資することができる。副投資運用会社は、その裁量においてこれらの投資対象を選択および運用する。

「新興国市場」とは、新興国市場の投資ユニバースを構成する国々を指し、これには、JPモルガン・コーポレート・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・ブロード（以下「CEMBIブロード」という。）の構成銘柄の国々を含むが、これに限らない。CEMBIブロードは、新興国市場の社債の投資ユニバースを示す際、一般に使われるインデックスである。

副投資運用会社は、シリーズ・トラストの投資目的を達成するため派生商品を利用することができる。例えば、副投資運用会社は、シングルネーム・クレジット・デフォルト・スワップ、インデックス・クレジット・デフォルト・スワップまたは金利スワップのロング・ポジションまたはショート・ポジションをとることができる。副投資運用会社はまた、為替先渡取引を行うこともできる。かかるデリバティブ取引は、リスク・ヘッジのみを目的に行う予定である。

副投資運用会社は、シリーズ・トラストのポートフォリオで、ザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロン・コーポレーションの関連会社により運用される集团的投資スキームを含む他の集团的投資スキームへの投資を通じて、上記のいずれかの資産クラスのエクスポージャーを得ることができる。

円ヘッジ受益証券に関して、管理会社および／またはその委託先は、為替リスクを軽減（ただし排除するものではない。）し、円ヘッジ受益証券の価額を円（円ヘッジ受益証券の表示通貨）に対する米ドルの値下りから保護するため、為替ヘッジ取引を行う。管理会社および／またはその委託先は、円と米ドルの間の為替変動に対する円ヘッジ受益証券の通貨エクスポージャーに伴うリスクをほぼ100%ヘッジすることを目指す。当該投資対象の将来の価値が変動することその他の要因のため、通貨エクスポージャーがいつも100%ヘッジされとは限らない。円ヘッジ受益証券の投資者は、為替ヘッジ取引のため、米ドルが円に対して値上りしても、円ヘッジ受益証券の受益証券1口当たり純資産価格がこれに対応して値上りするものではないことに留意する必要がある。

円ヘッジなし受益証券に関して、円と米ドルの間の為替変動に対する円ヘッジなし受益証券の通貨エクスポージャーはヘッジされない。円ヘッジなし受益証券の投資者は、次の段落に記載するものを除き、円と米ドルの間の為替変動に対するリスクを負うことに留意する必要がある。

米ドル以外の通貨建の資産への投資について、管理会社および／またはその委託先は、米ドルと、米ドル以外の通貨の間の為替レートの変動に対する、シリーズ・トラストのエクスポージャーに伴うリスクをヘッジするため為替ヘッジ取引を行うことがある一方、行わないこともある。かかる為替ヘッジは、副投資運用会社が行う。

上記の為替取引に関連し、為替ヘッジ取引の相手方（ザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロンを含むが、これに限らない。）が複数となることがある。

投資運用会社は随時、その裁量において、他の、もしくは追加の副投資運用会社または投資顧問会社を選任することができる。

英文目論見書に従い、シリーズ・トラストの純資産総額は2020年8月31日ではなく、2020年8月28日で計算された。

---

## 注記2. 重要な会計方針

---

### 2.1 財務書類の表示

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

### 2.2 有価証券およびその他の資産への投資の評価

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



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

## 2.3 外貨換算

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

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

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

## 2.4 為替先渡契約

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

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

## 2.5 受取利息

受取利息は、日次ベースで発生する。

---

**注記3. 管理報酬および販売管理報酬**

---

管理会社はシリーズ・トラストの資産から、純資産総額に対して年率0.85パーセントの管理報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、各評価日に発生し、計算され、毎月後払いで支払われる。

さらに、管理会社は、シリーズ・トラストの資産から、クラスB受益証券に帰属する純資産総額に対して年率0.72パーセントの販売管理報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、各評価日に発生し、計算され、毎月後払いで支払われる。さらに、管理会社は、シリーズ・トラストの資産から、基本信託証書に基づき認められる自らの権限および職務の適切な遂行において管理会社が負担した費用の払戻しを受ける権利も有する。

管理会社は、自らの報酬から投資運用会社の報酬を支払う。投資運用会社は、副投資運用会社、およびシリーズ・トラストに関して投資運用会社の職務を遂行するよう投資運用会社により任命された委託先またはその他の者の報酬を支払う責任を負う。

---

**注記4. 管理事務代行報酬**

---

管理事務代行会社は、シリーズ・トラストの資産から、純資産総額に対して年率0.05パーセントの報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、各評価日に発生し、計算され、毎月後払いで支払われる。

---

**注記5. 保管報酬**

---

保管会社は、シリーズ・トラストの資産から、純資産総額に対して年率0.05パーセントの報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、各評価日に発生し、計算され、取引手数料および諸費用とともに毎月後払いで支払われる。

---

**注記6. 販売報酬**

---

販売会社は、シリーズ・トラストの資産から以下の料率の報酬を受領する権利を有する。

- (a) クラスA受益証券については、クラスA受益証券に帰属する純資産総額の年率0.44パーセント
- (b) クラスB受益証券については、クラスB受益証券に帰属する純資産総額の年率0.23パーセント

いずれの場合においても、報酬は、各評価日に発生し、計算され、毎月後払いで支払われる。

---

**注記7. 代行協会員報酬**

---

代行協会員は、シリーズ・トラストの資産から、純資産総額に対して年率0.10パーセントの報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、各評価日に発生し、計算され、取引費用を加算して毎月後払いで支払われる。

**注記8. 受託報酬**

受託会社は、シリーズ・トラストの資産から、純資産総額に対して年率0.01パーセントの受託報酬（ただし最低年間報酬額は10,000米ドル）を受領する権利を有する。かかる報酬は、各評価日に発生し、計算され、暦四半期ごとに後払いで支払われる。

**注記9. 税金****ケイマン諸島**

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

**その他の国々**

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

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

**注記10. 為替先渡契約**

2020年8月31日現在、以下の為替先渡契約が未決済であった。

**10.1—ポートフォリオ管理における為替先渡契約**

| 通貨                                     | 買い           | 通貨  | 売り             | 満期日       | 未実現評価益         |
|----------------------------------------|--------------|-----|----------------|-----------|----------------|
|                                        |              |     |                |           | 日本円            |
| 米ドル                                    | 2,005,237.05 | 日本円 | 212,485,715.00 | 2020年9月2日 | 191,246        |
| 米ドル                                    | 1,060,962.00 | 日本円 | 112,522,858.00 | 2020年9月3日 | 2,685          |
| <b>ポートフォリオ管理における為替先渡契約にかかる未実現評価益合計</b> |              |     |                |           | <b>193,931</b> |

### 10.2ー円ヘッジ資産形成型クラスA受益証券の通貨エクスポージャーをカバーするための為替先渡契約

| 通貨                                                      | 買い             | 通貨  | 売り           | 満期日        | 未実現（評価損）    |
|---------------------------------------------------------|----------------|-----|--------------|------------|-------------|
|                                                         |                |     |              |            | 日本円         |
| 日本円                                                     | 568,621.00     | 米ドル | 5,390.34     | 2020年9月28日 | (2,965)     |
| 日本円                                                     | 7,162,874.00   | 米ドル | 67,901.72    | 2020年9月28日 | (37,355)    |
| 日本円                                                     | 5,708,030.00   | 米ドル | 53,858.28    | 2020年9月28日 | (3,047)     |
| 日本円                                                     | 361,510,582.00 | 米ドル | 3,428,541.72 | 2020年9月28日 | (2,048,518) |
| 円ヘッジ資産形成型クラスA受益証券の通貨エクスポージャーをカバーするための為替先渡契約にかかる未実現評価損合計 |                |     |              |            | (2,091,885) |

### 10.3ー円ヘッジ毎月分配型クラスA受益証券の通貨エクスポージャーをカバーするための為替先渡契約

| 通貨                                                      | 買い               | 通貨  | 売り            | 満期日        | 未実現（評価損）     |
|---------------------------------------------------------|------------------|-----|---------------|------------|--------------|
|                                                         |                  |     |               |            | 日本円          |
| 日本円                                                     | 8,344,485.00     | 米ドル | 79,103.01     | 2020年9月28日 | (43,518)     |
| 日本円                                                     | 18,547,500.00    | 米ドル | 175,005.47    | 2020年9月28日 | (9,903)      |
| 日本円                                                     | 3,568,900,742.00 | 米ドル | 33,847,211.41 | 2020年9月28日 | (20,223,360) |
| 円ヘッジ毎月分配型クラスA受益証券の通貨エクスポージャーをカバーするための為替先渡契約にかかる未実現評価損合計 |                  |     |               |            | (20,276,781) |

#### 10.4ー円ヘッジ資産形成型クラスB受益証券の通貨エクスポージャーをカバーするための為替先渡契約

| 通貨  | 買い                | 通貨  | 売り             | 満期日        | 未実現評価益<br>／（評価損） |
|-----|-------------------|-----|----------------|------------|------------------|
|     |                   |     |                |            | 日本円              |
| 米ドル | 5,390.34          | 日本円 | 568,621.00     | 2020年9月28日 | 2,965            |
| 米ドル | 67,901.72         | 日本円 | 7,162,874.00   | 2020年9月28日 | 37,355           |
| 米ドル | 53,858.28         | 日本円 | 5,708,030.00   | 2020年9月28日 | 3,047            |
| 日本円 | 19,630,113,748.00 | 米ドル | 186,170,660.96 | 2020年9月28日 | (111,235,054)    |

|                                                              |               |
|--------------------------------------------------------------|---------------|
| 円ヘッジ資産形成型クラスB受益証券の通貨エクスポージャーを<br>カバーするための為替先渡契約にかかる未実現純評価損合計 | (111,191,687) |
|--------------------------------------------------------------|---------------|

#### 10.5ー円ヘッジ毎月分配型クラスB受益証券の通貨エクスポージャーをカバーするための為替先渡契約

| 通貨  | 買い                | 通貨  | 売り             | 満期日        | 未実現評価益<br>／（評価損） |
|-----|-------------------|-----|----------------|------------|------------------|
|     |                   |     |                |            | 日本円              |
| 米ドル | 79,103.01         | 日本円 | 8,344,485.00   | 2020年9月28日 | 43,518           |
| 米ドル | 175,005.47        | 日本円 | 18,547,500.00  | 2020年9月28日 | 9,903            |
| 日本円 | 87,256,393,492.00 | 米ドル | 827,533,689.22 | 2020年9月28日 | (494,442,866)    |

|                                                              |               |
|--------------------------------------------------------------|---------------|
| 円ヘッジ毎月分配型クラスB受益証券の通貨エクスポージャーを<br>カバーするための為替先渡契約にかかる未実現純評価損合計 | (494,389,445) |
|--------------------------------------------------------------|---------------|

**注記11. 支払分配金**

2020年8月31日終了年度中、シリーズ・トラストが行った分配は以下のとおりである。

| 受益証券10,000口当たり支払分配金 | 基準日 | 分配落ち日 | 海外における支払日 |
|---------------------|-----|-------|-----------|
|---------------------|-----|-------|-----------|

**円ヘッジ資産形成型クラスA受益証券**

|      |            |            |            |
|------|------------|------------|------------|
| 50 円 | 2020年8月11日 | 2020年8月12日 | 2020年8月17日 |
|------|------------|------------|------------|

**円ヘッジ毎月分配型クラスA受益証券**

|      |             |             |             |
|------|-------------|-------------|-------------|
| 70 円 | 2019年9月10日  | 2019年9月11日  | 2019年9月17日  |
| 70 円 | 2019年10月10日 | 2019年10月11日 | 2019年10月17日 |
| 70 円 | 2019年11月12日 | 2019年11月13日 | 2019年11月18日 |
| 70 円 | 2019年12月10日 | 2019年12月11日 | 2019年12月16日 |
| 70 円 | 2020年1月10日  | 2020年1月14日  | 2020年1月17日  |
| 70 円 | 2020年2月10日  | 2020年2月12日  | 2020年2月18日  |
| 70 円 | 2020年3月10日  | 2020年3月11日  | 2020年3月16日  |
| 70 円 | 2020年4月14日  | 2020年4月15日  | 2020年4月20日  |
| 70 円 | 2020年5月11日  | 2020年5月12日  | 2020年5月15日  |
| 70 円 | 2020年6月10日  | 2020年6月11日  | 2020年6月16日  |
| 70 円 | 2020年7月10日  | 2020年7月13日  | 2020年7月16日  |
| 70 円 | 2020年8月11日  | 2020年8月12日  | 2020年8月17日  |

**円ヘッジ資産形成型クラスB受益証券**

|      |            |            |            |
|------|------------|------------|------------|
| 50 円 | 2020年8月11日 | 2020年8月12日 | 2020年8月17日 |
|------|------------|------------|------------|

**円ヘッジ毎月分配型クラスB受益証券**

|      |             |             |             |
|------|-------------|-------------|-------------|
| 70 円 | 2019年9月10日  | 2019年9月11日  | 2019年9月17日  |
| 70 円 | 2019年10月10日 | 2019年10月11日 | 2019年10月17日 |
| 70 円 | 2019年11月12日 | 2019年11月13日 | 2019年11月18日 |
| 70 円 | 2019年12月10日 | 2019年12月11日 | 2019年12月16日 |
| 70 円 | 2020年1月10日  | 2020年1月14日  | 2020年1月17日  |
| 70 円 | 2020年2月10日  | 2020年2月12日  | 2020年2月18日  |
| 70 円 | 2020年3月10日  | 2020年3月11日  | 2020年3月16日  |
| 70 円 | 2020年4月14日  | 2020年4月15日  | 2020年4月20日  |
| 70 円 | 2020年5月11日  | 2020年5月12日  | 2020年5月15日  |
| 70 円 | 2020年6月10日  | 2020年6月11日  | 2020年6月16日  |
| 70 円 | 2020年7月10日  | 2020年7月13日  | 2020年7月16日  |
| 70 円 | 2020年8月11日  | 2020年8月12日  | 2020年8月17日  |

| 受益証券10,000口当たり支払分配金 | 基準日          | 分配落ち日        | 海外における支払日    |
|---------------------|--------------|--------------|--------------|
| 円ヘッジなし資産形成型クラスA受益証券 |              |              |              |
| 100 円               | 2020年 8 月11日 | 2020年 8 月12日 | 2020年 8 月17日 |
| 円ヘッジなし毎月分配型クラスA受益証券 |              |              |              |
| 60 円                | 2019年 9 月10日 | 2019年 9 月11日 | 2019年 9 月17日 |
| 60 円                | 2019年10月10日  | 2019年10月11日  | 2019年10月17日  |
| 60 円                | 2019年11月12日  | 2019年11月13日  | 2019年11月18日  |
| 60 円                | 2019年12月10日  | 2019年12月11日  | 2019年12月16日  |
| 60 円                | 2020年 1 月10日 | 2020年 1 月14日 | 2020年 1 月17日 |
| 60 円                | 2020年 2 月10日 | 2020年 2 月12日 | 2020年 2 月18日 |
| 60 円                | 2020年 3 月10日 | 2020年 3 月11日 | 2020年 3 月16日 |
| 60 円                | 2020年 4 月14日 | 2020年 4 月15日 | 2020年 4 月20日 |
| 60 円                | 2020年 5 月11日 | 2020年 5 月12日 | 2020年 5 月15日 |
| 60 円                | 2020年 6 月10日 | 2020年 6 月11日 | 2020年 6 月16日 |
| 60 円                | 2020年 7 月10日 | 2020年 7 月13日 | 2020年 7 月16日 |
| 60 円                | 2020年 8 月11日 | 2020年 8 月12日 | 2020年 8 月17日 |
| 円ヘッジなし資産形成型クラスB受益証券 |              |              |              |
| 100 円               | 2020年 8 月11日 | 2020年 8 月12日 | 2020年 8 月17日 |
| 円ヘッジなし毎月分配型クラスB受益証券 |              |              |              |
| 60 円                | 2019年 9 月10日 | 2019年 9 月11日 | 2019年 9 月17日 |
| 60 円                | 2019年10月10日  | 2019年10月11日  | 2019年10月17日  |
| 60 円                | 2019年11月12日  | 2019年11月13日  | 2019年11月18日  |
| 60 円                | 2019年12月10日  | 2019年12月11日  | 2019年12月16日  |
| 60 円                | 2020年 1 月10日 | 2020年 1 月14日 | 2020年 1 月17日 |
| 60 円                | 2020年 2 月10日 | 2020年 2 月12日 | 2020年 2 月18日 |
| 60 円                | 2020年 3 月10日 | 2020年 3 月11日 | 2020年 3 月16日 |
| 60 円                | 2020年 4 月14日 | 2020年 4 月15日 | 2020年 4 月20日 |
| 60 円                | 2020年 5 月11日 | 2020年 5 月12日 | 2020年 5 月15日 |
| 60 円                | 2020年 6 月10日 | 2020年 6 月11日 | 2020年 6 月16日 |
| 60 円                | 2020年 7 月10日 | 2020年 7 月13日 | 2020年 7 月16日 |
| 60 円                | 2020年 8 月11日 | 2020年 8 月12日 | 2020年 8 月17日 |

**注記12. 為替レート**

期末現在、日本円に対し使用された為替レートは以下のとおりである。

| 通貨  | 為替レート    |
|-----|----------|
| 米ドル | 106.0650 |

**注記13. 後発事象**

2020年の初頭から、COVID-19として知られている新型コロナウイルス感染症の感染拡大は、グローバル経済および金融市場に悪影響を及ぼしており、また著しい不安定さの要因となっている。

シリーズ・トラストの投資対象の財務実績に対するCOVID-19の感染爆発の影響は、発生の期間および感染の拡大ならびに関連する勧告および制限を含む、将来の動向に依拠する。金融市場および経済全体に関するこれらの動向とCOVID-19の影響は、極めて不透明であり、予想することはできない。金融市場および／または経済全体が長期間影響を受ける場合、シリーズ・トラストの投資対象に重大な悪影響を及ぼす可能性がある。

このことに関して、受託会社は、ウイルスの感染拡大を封じ込める政府の試みを引き続き注視し、シリーズ・トラストの実績に関する潜在的な経済への影響を慎重に監視している。

シリーズ・トラストは、その投資方針および英文目論見書に従い、全力で通常の運用を継続する。シリーズ・トラストの未監査の純資産価額は日々入手可能である。

**注記14. 事象**

2020年8月31日終了年度より後に、シリーズ・トラストが行った分配は以下のとおりである。

| 受益証券10,000口当たり支払分配金      | 基準日         | 分配落ち日       | 海外における支払日   |
|--------------------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>円ヘッジ毎月分配型クラスA受益証券</b> |             |             |             |
| 70 円                     | 2020年9月10日  | 2020年9月11日  | 2020年9月16日  |
| 70 円                     | 2020年10月13日 | 2020年10月14日 | 2020年10月19日 |
| 70 円                     | 2020年11月10日 | 2020年11月12日 | 2020年11月17日 |
| 70 円                     | 2020年12月10日 | 2020年12月11日 | 2020年12月16日 |
| <b>円ヘッジ毎月分配型クラスB受益証券</b> |             |             |             |
| 70 円                     | 2020年9月10日  | 2020年9月11日  | 2020年9月16日  |
| 70 円                     | 2020年10月13日 | 2020年10月14日 | 2020年10月19日 |
| 70 円                     | 2020年11月10日 | 2020年11月12日 | 2020年11月17日 |
| 70 円                     | 2020年12月10日 | 2020年12月11日 | 2020年12月16日 |



| 受益証券10,000口当たり支払分配金 | 基準日 | 分配落ち日 | 海外における支払日 |
|---------------------|-----|-------|-----------|
|---------------------|-----|-------|-----------|

---

円ヘッジなし毎月分配型クラスA受益証券

---

|      |             |             |             |
|------|-------------|-------------|-------------|
| 60 円 | 2020年9月10日  | 2020年9月11日  | 2020年9月16日  |
| 60 円 | 2020年10月13日 | 2020年10月14日 | 2020年10月19日 |
| 60 円 | 2020年11月10日 | 2020年11月12日 | 2020年11月17日 |
| 60 円 | 2020年12月10日 | 2020年12月11日 | 2020年12月16日 |

---

円ヘッジなし毎月分配型クラスB受益証券

---

|      |             |             |             |
|------|-------------|-------------|-------------|
| 60 円 | 2020年9月10日  | 2020年9月11日  | 2020年9月16日  |
| 60 円 | 2020年10月13日 | 2020年10月14日 | 2020年10月19日 |
| 60 円 | 2020年11月10日 | 2020年11月12日 | 2020年11月17日 |
| 60 円 | 2020年12月10日 | 2020年12月11日 | 2020年12月16日 |

2020年11月23日付で受託会社である「CIBCバンク・アンド・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッド」は、その名称を「ファーストカリビアン・インターナショナル・バンク・アンド・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッド」に変更した。

## ③【投資有価証券明細表等】

## ニッポン・オフショア・ファンズ

## 投資有価証券明細表

2020年8月31日現在

## 新興国社債オープン

| 額面                                                    | 銘柄                                  | 通貨  | 取得原価          | 時価            | 比率*  |
|-------------------------------------------------------|-------------------------------------|-----|---------------|---------------|------|
| I. 公認の証券取引所への上場が認められている、または他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券 |                                     |     |               |               |      |
| A. 債券                                                 |                                     |     | 日本円           | 日本円           | %    |
| 10,000,000                                            | ADECOAGRO SA 6 21SEP27 REGS         | 米ドル | 1,106,870,044 | 1,079,210,924 | 0.54 |
| 25,000,000                                            | AKBANK TAS 6.80 06FEB26 REGS        | 米ドル | 2,692,852,840 | 2,583,477,158 | 1.29 |
| 15,800,000                                            | AKBANK TAS FRN 27APR28 REGS         | 米ドル | 1,528,782,212 | 1,475,125,991 | 0.74 |
| 15,000,000                                            | AL AHLI BANK OF KUWAIT FRN PERP     | 米ドル | 1,684,874,887 | 1,613,279,796 | 0.81 |
| 23,700,000                                            | ARAB REP OF EGY 8.7002 1MAR49 REGS  | 米ドル | 2,759,675,779 | 2,567,382,650 | 1.28 |
| 13,200,000                                            | ARAGVI FIN INTL 12 09APR24 REGS     | 米ドル | 1,465,793,728 | 1,459,559,855 | 0.73 |
| 11,135,000                                            | AZUL INVEST 5.875 26OCT24 REGS      | 米ドル | 1,250,863,271 | 701,533,769   | 0.35 |
| 23,128,000                                            | BANCO DO BRASIL(KY)FRN PERP REGS    | 米ドル | 2,311,141,604 | 2,302,844,271 | 1.15 |
| 11,000,000                                            | BANCO DO BRASIL 9 PERP REGS         | 米ドル | 1,304,441,605 | 1,262,968,460 | 0.63 |
| 15,727,000                                            | BANCO MACRO SA FRN 04NOV26 REGS     | 米ドル | 1,732,050,113 | 1,434,568,541 | 0.72 |
| 15,600,000                                            | BANCO MERCANTIL FRN PERP REGS       | 米ドル | 1,907,498,690 | 1,683,569,042 | 0.84 |
| 15,000,000                                            | BANCO MERCANTIL FRN PERP REGS       | 米ドル | 1,635,234,632 | 1,602,906,642 | 0.80 |
| 5,000,000                                             | BRASKEM AME FIN 7.125 22JUL41 REGS  | 米ドル | 465,697,094   | 564,132,983   | 0.28 |
| 31,600,000                                            | BRASKEM IDESA SA 7.45 15NOV29 REGS  | 米ドル | 3,470,068,188 | 3,118,779,778 | 1.56 |
| 12,000,000                                            | BRASKEM NETH FIN 4.5 31JAN30 REGS   | 米ドル | 990,932,034   | 1,202,789,325 | 0.60 |
| 10,000,000                                            | BRASKEM NETH FIN 5.875 31JAN50 REGS | 米ドル | 844,284,987   | 985,078,276   | 0.49 |
| 7,841,000                                             | C AND W SR FIN 7.5 15OCT26 144A     | 米ドル | 884,792,137   | 887,792,051   | 0.44 |
| 4,200,000                                             | C&W SENIOR FIN 6.875 15SEP27 144A   | 米ドル | 437,530,714   | 466,454,583   | 0.23 |
| 8,500,000                                             | C&W SENIOR FIN 6.875 15SEP27 REGS   | 米ドル | 897,919,274   | 944,015,228   | 0.47 |
| 15,920,000                                            | CAMPOSOL SA 6 03FEB27 REGS          | 米ドル | 1,691,064,240 | 1,744,479,006 | 0.87 |
| 2,000,000                                             | CEMEX SAB DE CV 7.375 05JUN27 REGS  | 米ドル | 215,559,983   | 230,086,708   | 0.12 |
| 26,900,000                                            | CHINA EVERGRANDE GP 10 11APR23      | 米ドル | 2,878,207,800 | 2,684,951,136 | 1.34 |
| 4,750,000                                             | CHINA EVERGRANDE GP 6.25 28JUN21    | 米ドル | 491,694,671   | 496,651,637   | 0.25 |
| 9,600,000                                             | CHINA EVERGRANDE GP 8.75 28JUN25    | 米ドル | 1,005,480,705 | 866,863,113   | 0.43 |
| 1,700,000                                             | CHINA EVERGRANDE GP 9.50 11APR22    | 米ドル | 178,810,083   | 175,511,787   | 0.09 |
| 15,000,000                                            | CHINA EVERGRANDE GROUP 12 22JAN24   | 米ドル | 1,650,025,090 | 1,541,715,861 | 0.77 |
| 18,300,000                                            | CIFI HLDGS GP 5.95 20OCT25          | 米ドル | 1,957,380,477 | 1,969,690,089 | 0.99 |
| 15,400,000                                            | CIFI HLDGS GP 6.45 07NOV24          | 米ドル | 1,676,828,862 | 1,705,586,158 | 0.85 |
| 18,970,000                                            | CREDITO REAL SAB 9.50 07FEB26 REGS  | 米ドル | 2,105,412,894 | 1,911,449,598 | 0.96 |
| 38,970,000                                            | CSN ISLANDS XI CO 6.75 28JAN28 REGS | 米ドル | 4,249,242,318 | 3,988,684,028 | 2.00 |
| 19,400,000                                            | DNO ASA 8.75 31MAY23                | 米ドル | 2,193,063,971 | 1,923,912,231 | 0.96 |
| 23,000,000                                            | DTEK FINANCE PLC 10.75 31DEC24      | 米ドル | 2,583,578,570 | 1,651,927,744 | 0.83 |
| 15,000,000                                            | ECOBK TRANSNATION 9.5 18APR24 REGS  | 米ドル | 1,663,762,277 | 1,679,273,411 | 0.84 |
| 6,150,000                                             | ECUADOR REP OF 10.75 31JAN29 REGS   | 米ドル | 734,013,314   | 339,195,728   | 0.17 |
| 2,000,000                                             | ECUADOR REP OF 8.875 23OCT27 REGS   | 米ドル | 218,471,871   | 108,983,986   | 0.04 |
| 6,000,000                                             | ECUADOR REP OF 9.5 27MAR30 REGS     | 米ドル | 657,746,685   | 334,900,097   | 0.17 |
| 11,000,000                                            | EL SALVADOR REP 9.5 15JUL52 REGS    | 米ドル | 1,182,336,067 | 1,181,310,111 | 0.59 |
| 4,000,000                                             | ESKOM HOLDINGS 7.125 11FEB25 REGS   | 米ドル | 387,010,121   | 398,753,322   | 0.20 |
| 20,117,000                                            | FIRST QUANTUM MIN 7.25 01APR23 144A | 米ドル | 2,202,207,823 | 2,152,378,665 | 1.08 |
| 1,400,000                                             | FIRST QUANTUM MIN 7.25 01APR23 REGS | 米ドル | 156,895,788   | 149,790,233   | 0.07 |
| 29,290,000                                            | FIRST QUANTUM MNL 6.5 01MAR24 144A  | 米ドル | 3,084,526,362 | 3,083,342,733 | 1.54 |

（＊）百分率で表示された純資産総額に対する時価比率

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## ニッポン・オフショア・ファンズ

## 投資有価証券明細表（続き）

2020年8月31日現在

## 新興国社債オープン

| 額面                                                        | 銘柄                                  | 通貨  | 取得原価          | 時価            | 比率*  |
|-----------------------------------------------------------|-------------------------------------|-----|---------------|---------------|------|
| I. 公認の証券取引所への上場が認められている、または他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券（続き） |                                     |     |               |               |      |
| A. 債券（続き）                                                 |                                     |     | 日本円           | 日本円           | %    |
| 30,000,000                                                | FORTUNE STAR BVI LTD 6.85 02JUL24   | 米ドル | 3,208,648,619 | 3,299,870,098 | 1.65 |
| 1,750,000                                                 | GEOPARK LTD 5.50 17JAN27 REGS       | 米ドル | 137,300,598   | 167,054,161   | 0.08 |
| 12,400,000                                                | GEOPARK LTD 6.50 21SEP24 REGS       | 米ドル | 1,035,645,274 | 1,268,665,590 | 0.63 |
| 11,670,000                                                | GHANA REP OF 7.875 11FEB35 REGS     | 米ドル | 1,259,204,811 | 1,131,636,091 | 0.57 |
| 22,000,000                                                | GHANA REP OF 8.75 11MAR61 REGS      | 米ドル | 2,387,407,663 | 2,121,086,984 | 1.06 |
| 15,400,000                                                | HTA GROUP LTD 7.00 18DEC25 REGS     | 米ドル | 1,652,722,539 | 1,731,404,337 | 0.87 |
| 11,200,000                                                | IHS NETHERLANDS 7.125 18MAR25 REGS  | 米ドル | 1,179,009,942 | 1,223,802,914 | 0.61 |
| 20,000,000                                                | IHS NETHERLANDS 8 18SEP27 SER Sept  | 米ドル | 2,110,166,484 | 2,227,364,070 | 1.11 |
| 21,300,000                                                | IHS NETHERLANDS 8.00 18SEP27 REGS   | 米ドル | 2,366,508,334 | 2,372,142,734 | 1.19 |
| 12,714,000                                                | INTL AIRPORT FIN SA 12 15MAR33 REGS | 米ドル | 1,426,030,672 | 1,149,604,644 | 0.58 |
| 10,100,000                                                | JSC GEORGIA CAP 6.125 09MAR24 REGS  | 米ドル | 1,052,893,057 | 1,017,693,250 | 0.51 |
| 7,000,000                                                 | JSL EUROPE 7.75 26JUL24 REGS        | 米ドル | 791,350,320   | 770,667,968   | 0.39 |
| 13,000,000                                                | KAISA GROUP HLDG 11.95 22OCT22 REGS | 米ドル | 1,440,695,135 | 1,461,195,906 | 0.73 |
| 21,550,000                                                | KAISA GROUP HLDGS 10.5 15JAN25      | 米ドル | 2,368,566,091 | 2,252,340,007 | 1.13 |
| 18,000,000                                                | KAISA GROUP HLDGS 10.875 23JUL23    | 米ドル | 1,886,928,036 | 1,981,897,476 | 0.99 |
| 7,800,000                                                 | KAISA GROUP HLDGS 11.25 16APR25     | 米ドル | 829,949,617   | 833,412,260   | 0.42 |
| 3,000,000                                                 | KAISA GROUP HLDGS 11.95 12NOV23     | 米ドル | 345,790,367   | 336,708,144   | 0.17 |
| 12,857,000                                                | KAISA GROUP HLDGS 6.75 18FEB21      | 米ドル | 1,411,249,084 | 1,361,979,358 | 0.68 |
| 5,400,000                                                 | KAISA GROUP HLDGS 7.875 09JUN21     | 米ドル | 587,223,193   | 577,763,189   | 0.29 |
| 5,000,000                                                 | KAISA GROUP HLDGS 8.5 30JUN22       | 米ドル | 542,156,213   | 533,048,632   | 0.27 |
| 12,000,000                                                | KENBOURNE INVEST 6.875 26NOV24 REGS | 米ドル | 1,295,166,201 | 1,317,326,749 | 0.66 |
| 10,050,000                                                | KENYA REP OF 8 22MAY32 REGS         | 米ドル | 1,120,669,904 | 1,094,590,693 | 0.55 |
| 25,100,000                                                | KENYA REP OF 8.25 28FEB48 REGS      | 米ドル | 2,875,190,038 | 2,674,476,648 | 1.34 |
| 20,200,000                                                | KERNEL HOLDING SA 6.50 17OCT24 REGS | 米ドル | 2,158,190,118 | 2,150,010,897 | 1.08 |
| 8,419,000                                                 | KERNEL HOLDING SA 8.75 31JAN22 REGS | 米ドル | 944,985,688   | 928,679,296   | 0.46 |
| 6,000,000                                                 | KONDOR FIN PLC 7.375 19JUL22        | 米ドル | 650,190,443   | 632,189,562   | 0.32 |
| 21,748,000                                                | KOSMOS ENERGY 7.125 04APR26 REGS    | 米ドル | 2,334,535,231 | 2,082,028,013 | 1.04 |
| 8,970,340                                                 | LEVIATHAN BD LTD 6.75 30JUN30       | 米ドル | 950,272,857   | 989,895,867   | 0.50 |
| 27,150,000                                                | LIQUID TELECOM FIN 8.5 13JUL22 REGS | 米ドル | 3,116,930,793 | 2,927,811,522 | 1.47 |
| 18,500,000                                                | MAF GLOBAL SECURITIES FRN PERP      | 米ドル | 1,978,020,316 | 1,938,249,673 | 0.97 |
| 3,275,000                                                 | MARB BONDCO PLC 6.875 19JAN25 REGS  | 米ドル | 361,624,547   | 361,260,712   | 0.18 |
| 5,056,000                                                 | MEDCO BELL PTE L 6.375 30JAN27 REGS | 米ドル | 536,885,206   | 501,085,470   | 0.25 |
| 17,100,000                                                | MEDCO OAK TREE P 7.375 14MAY26 REGS | 米ドル | 1,899,647,552 | 1,817,030,014 | 0.91 |
| 32,500,000                                                | METINVEST BV 7.75 17OCT29 REGS      | 米ドル | 3,472,933,914 | 3,295,438,174 | 1.65 |
| 11,000,000                                                | METINVEST BV 8.5 23APR26 REGS       | 米ドル | 1,255,234,386 | 1,175,464,871 | 0.59 |
| 26,000,000                                                | MHP LUX SA 6.25 19SEP29 REGS        | 米ドル | 2,802,285,984 | 2,681,742,097 | 1.34 |
| 9,800,000                                                 | MHP SA 7.75 10MAY24 REGS            | 米ドル | 1,090,052,143 | 1,103,964,788 | 0.55 |
| 7,821,000                                                 | MINERVA LUX SA 5.875 19JAN28 REGS   | 米ドル | 823,080,124   | 881,388,189   | 0.44 |
| 5,200,000                                                 | NBM US HOLDINGS INC 7 14MAY26 REGS  | 米ドル | 575,505,410   | 586,703,817   | 0.29 |
| 4,700,000                                                 | NIGERIA REP OF 8.747 21JAN31 REGS   | 米ドル | 534,930,912   | 535,384,713   | 0.27 |

（＊）百分率で表示された純資産総額に対する時価比率

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## ニッポン・オフショア・ファンズ

## 投資有価証券明細表（続き）

2020年8月31日現在

## 新興国社債オープン

| 額面                                                        | 銘柄                                  | 通貨  | 取得原価            | 時価              | 比率*   |
|-----------------------------------------------------------|-------------------------------------|-----|-----------------|-----------------|-------|
| I. 公認の証券取引所への上場が認められている、または他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券（続き） |                                     |     |                 |                 |       |
| A. 債券（続き）                                                 |                                     |     | 日本円             | 日本円             | %     |
| 6,100,000                                                 | PAMPA ENERGIA SA 7.5 24JAN27 REGS   | 米ドル | 664,209,710     | 559,651,738     | 0.28  |
| 10,000,000                                                | PETROBRAS GLOBAL FIN 6.85 05JUN2115 | 米ドル | 1,254,174,689   | 1,148,163,752   | 0.57  |
| 13,000,000                                                | PETROBRAS GLOBAL FIN 6.90 19MAR49   | 米ドル | 1,441,903,051   | 1,561,541,310   | 0.78  |
| 25,600,000                                                | PETROLEOS MEXICAN 6.95 28JAN60 REGS | 米ドル | 2,852,404,829   | 2,226,542,702   | 1.12  |
| 54,291,000                                                | PETROLEOS MEXICAN 7.69 23JAN50 REGS | 米ドル | 6,213,881,171   | 5,089,825,461   | 2.55  |
| 1,000,000                                                 | RONSHINE CHINA 10.50 01MAR22        | 米ドル | 117,371,508     | 113,510,058     | 0.06  |
| 13,344,000                                                | RONSHINE CHINA 8.10 09JUN23         | 米ドル | 1,465,571,339   | 1,475,779,546   | 0.74  |
| 14,000,000                                                | SCENERY JOURNEY 11.5 24OCT22        | 米ドル | 1,539,580,118   | 1,446,192,743   | 0.72  |
| 27,059,000                                                | SIXSIGMA NETWK MEX 7.5 02MAY25 REGS | 米ドル | 2,795,741,820   | 2,661,935,792   | 1.33  |
| 16,700,000                                                | STAR ENERGY GEOTH 6.75 24APR33 REGS | 米ドル | 1,620,643,294   | 1,739,304,779   | 0.87  |
| 9,000,000                                                 | SUNAC CHINA HLDGS LTD 7.00 09JUL25  | 米ドル | 956,367,001     | 955,730,103     | 0.48  |
| 10,000,000                                                | SUNAC CHINA HLDGS LTD 7.5 01FEB24   | 米ドル | 1,080,796,895   | 1,091,876,140   | 0.55  |
| 10,600,000                                                | TELECOM ARGENTINA 8 18JUL26 REGS    | 米ドル | 1,140,658,943   | 1,011,870,920   | 0.50  |
| 2,000,000                                                 | TEVA PHARMA 4.1 01OCT46             | 米ドル | 169,938,588     | 179,249,775     | 0.09  |
| 9,000,000                                                 | TULLOW OIL PLC 7 01MAR25 REGS       | 米ドル | 975,192,914     | 553,659,068     | 0.27  |
| 22,700,000                                                | TURK SISE VE CAM 6.95 14MAR26 REGS  | 米ドル | 2,484,486,749   | 2,462,641,703   | 1.23  |
| 12,450,000                                                | TURK TELECOMUNIK 6.875 28FEB25 REGS | 米ドル | 1,330,518,860   | 1,373,408,277   | 0.69  |
| 6,500,000                                                 | TURKCELL ILET HIZ 5.8 11APR28 REGS  | 米ドル | 650,008,842     | 682,249,463     | 0.34  |
| 41,000,000                                                | TURKIYE GARANTI FRN 24MAY27 REGS    | 米ドル | 4,100,389,567   | 3,910,509,276   | 1.96  |
| 8,500,000                                                 | TURKIYE SINAI KALKIN 6 23JAN25 REGS | 米ドル | 929,358,536     | 835,493,596     | 0.42  |
| 6,300,000                                                 | UKRAINE GOVT 7.253 15MAR33 REGS     | 米ドル | 675,140,185     | 664,701,122     | 0.33  |
| 4,000,000                                                 | UKRAINE GOVT 9.75 01NOV28 SER REGS  | 米ドル | 463,460,708     | 483,550,981     | 0.24  |
| 8,500,000                                                 | UNIFIN FINANCIER 7.375 12FEB26 REGS | 米ドル | 930,548,662     | 718,996,834     | 0.36  |
| 32,130,000                                                | UNIFIN FINANCIER 8.375 27JAN28 REGS | 米ドル | 3,481,348,421   | 2,696,474,785   | 1.35  |
| 26,010,000                                                | UNIGEL LUXEMBOURG 8.75 01OCT26 REGS | 米ドル | 2,800,887,582   | 2,469,080,800   | 1.24  |
| 4,660,000                                                 | UNITED BK FR AFRIC 7.75 8JUN22 REGS | 米ドル | 514,043,272     | 494,658,103     | 0.25  |
| 12,200,000                                                | VFU FUNDING PLC 6.20 11FEB25 REGS   | 米ドル | 1,355,826,808   | 1,303,697,403   | 0.65  |
| 6,829,000                                                 | VTR FINANCE BV 6.375 15JUL28 REGS   | 米ドル | 727,971,643     | 773,209,019     | 0.39  |
| 10,000,000                                                | YAPI VE KREDI BNK 8.25 15OCT24 REGS | 米ドル | 1,117,070,528   | 1,075,180,456   | 0.54  |
| 23,570,000                                                | YPF ENERGIA ELEC 10.00 25JUL26 REGS | 米ドル | 2,512,585,800   | 2,056,209,702   | 1.03  |
| 12,852,000                                                | YPF SOCIED ANONIM 8.5 27JUN29 REGS  | 米ドル | 1,332,977,369   | 1,056,029,834   | 0.53  |
| 17,900,000                                                | YPF SOCIEDAD ANONI 8.5 28JUL25 REGS | 米ドル | 2,154,270,862   | 1,531,209,809   | 0.77  |
| 6,000,000                                                 | YPF SOCIEDAD ANONIMA 7 15DEC47 REGS | 米ドル | 539,184,283     | 426,829,776     | 0.21  |
| 8,572,000                                                 | YUZHOU GROUP 7.85 12AUG26           | 米ドル | 905,845,450     | 912,775,095     | 0.46  |
| 24,500,000                                                | YUZHOU PROPERTIES CO 6 25OCT23      | 米ドル | 2,493,331,632   | 2,596,136,785   | 1.30  |
| 10,000,000                                                | YUZHOU PROPERTIES CO 7.375 13JAN26  | 米ドル | 1,079,749,998   | 1,052,701,261   | 0.53  |
| 3,000,000                                                 | YUZHOU PROPERTIES CO 8.3 27MAY25    | 米ドル | 338,525,994     | 329,887,860     | 0.17  |
| 10,550,000                                                | YUZHOU PROPERTIES CO 8.375 30OCT24  | 米ドル | 1,147,311,037   | 1,175,942,865   | 0.59  |
| 18,100,000                                                | YUZHOU PROPERTIES CO 8.5 26FEB24    | 米ドル | 1,993,534,312   | 2,038,043,672   | 1.02  |
| 28,200,000                                                | ZHENRO PROPERTIES GP 9.15 06MAY23   | 米ドル | 3,076,250,322   | 3,130,991,100   | 1.57  |
| 債券合計                                                      |                                     |     | 184,753,464,913 | 173,814,409,747 | 86.98 |

（＊）百分率で表示された純資産総額に対する時価比率

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## ニッポン・オフショア・ファンズ

## 投資有価証券明細表（続き）

2020年8月31日現在

## 新興国社債オープン

| 額面                                                        | 銘柄                                  | 通貨  | 取得原価            | 時価              | 比率*   |
|-----------------------------------------------------------|-------------------------------------|-----|-----------------|-----------------|-------|
| I. 公認の証券取引所への上場が認められている、または他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券（続き） |                                     |     |                 |                 |       |
| B. 中期債券                                                   |                                     |     | 日本円             | 日本円             | %     |
| 2,500,000                                                 | ACCESS BK NIG PLC 10.5 19OCT21 REGS | 米ドル | 302,598,576     | 273,780,166     | 0.14  |
| 3,000,000                                                 | ANGOLA REPUBLIC 8.00 26NOV29 REGS   | 米ドル | 341,767,323     | 261,579,090     | 0.13  |
| 4,700,000                                                 | ARAB REP OF EGY 7.0529 15JAN32 REGS | 米ドル | 512,887,632     | 494,158,325     | 0.25  |
| 16,900,000                                                | ARAB REP OF EGY 8.875 29MAY50 REGS  | 米ドル | 1,812,383,653   | 1,851,445,832   | 0.93  |
| 9,000,000                                                 | ARAB REP OF EGYPT 8.15 20NOV59 REGS | 米ドル | 1,076,473,165   | 917,565,810     | 0.46  |
| 33,365,000                                                | DAR AL-ARKAN SUKUK 6.875 26FEB27    | 米ドル | 3,651,210,307   | 3,026,289,163   | 1.51  |
| 5,000,000                                                 | ESKOM HOLDINGS 6.35 10AUG28 REGS    | 米ドル | 477,633,124     | 543,582,898     | 0.27  |
| 37,100,000                                                | ESKOM HOLDINGS 8.45 10AUG28 REGS    | 米ドル | 4,446,784,763   | 3,778,160,364   | 1.89  |
| 7,000,000                                                 | NIGERIA REP OF 7.625 28NOV47 REGS   | 米ドル | 765,258,593     | 704,129,178     | 0.35  |
| 18,100,000                                                | TURKIYE IS BANKASI FRN 22JAN30 EMTN | 米ドル | 2,001,373,414   | 1,772,720,880   | 0.89  |
| 中期債券合計                                                    |                                     |     | 15,388,370,550  | 13,623,411,706  | 6.82  |
| 公認の証券取引所への上場が認められている、または他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券合計      |                                     |     | 200,141,835,463 | 187,437,821,453 | 93.80 |
| II. 投資信託                                                  |                                     |     | 日本円             | 日本円             | %     |
| 69,199,596                                                | ILF USD LIQUIDITY FUND CLASS2 DIS   | 米ドル | 7,344,782,983   | 7,339,652,124   | 3.67  |
| 投資信託合計                                                    |                                     |     | 7,344,782,983   | 7,339,652,124   | 3.67  |
| 投資有価証券合計                                                  |                                     |     | 207,486,618,446 | 194,777,473,577 | 97.47 |

（\*）百分率で表示された純資産総額に対する時価比率

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## ニッポン・オフショア・ファンズ

## 投資有価証券分類表

未監査

## 新興国社債オープン

## 投資有価証券の国別および業種別分類

| 国名      | 業種                                  | 比率(%)* |
|---------|-------------------------------------|--------|
| ケイマン諸島  |                                     |        |
|         | 不動産事業                               | 10.62  |
|         | 本社業務、経営コンサルタント事業                    | 4.67   |
|         | 保険および年金基金以外のその他金融サービス事業（他に分類されないもの） | 4.47   |
|         | 建物の建設                               | 1.56   |
|         |                                     | 21.32  |
| メキシコ    |                                     |        |
|         | 原油および天然ガスの採掘                        | 3.67   |
|         | 持株会社の事業                             | 1.71   |
|         | その他の金融仲介機関                          | 1.64   |
|         | 化学薬品および化学製品の製造                      | 1.56   |
|         | 情報サービス事業                            | 1.33   |
|         | 保険および年金基金以外のその他金融サービス事業（他に分類されないもの） | 0.96   |
|         | 他の非金属性鉱産物の製造                        | 0.11   |
|         |                                     | 10.98  |
| トルコ     |                                     |        |
|         | その他の金融仲介機関                          | 5.84   |
|         | 他の非金属性鉱産物の製造                        | 1.23   |
|         | 電気通信                                | 1.02   |
|         |                                     | 8.09   |
| オランダ    |                                     |        |
|         | 保険および年金基金以外のその他金融サービス事業（他に分類されないもの） | 2.92   |
|         | 持株会社の事業                             | 2.91   |
|         | 本社業務、経営コンサルタント事業                    | 2.25   |
|         |                                     | 8.08   |
| ルクセンブルグ |                                     |        |
|         | 本社業務、経営コンサルタント事業                    | 3.78   |
|         | 作物と動物生産、狩猟および関連するサービス活動             | 1.54   |
|         | 保険および年金基金以外のその他金融サービス事業（他に分類されないもの） | 0.82   |
|         |                                     | 6.14   |

（※）百分率で表示された純資産総額に対する時価比率

## ニッポン・オフショア・ファンズ

## 投資有価証券分類表（続き）

未監査

## 新興国社債オープン

## 投資有価証券の国別および業種別分類（続き）

| 国名        | 業種                   | 比率(%)* |
|-----------|----------------------|--------|
| アイルランド    |                      |        |
|           | トラスト、ファンドおよび類似の金融事業体 | 3.67   |
|           | 保険および年金基金以外のその他金融    | 1.88   |
|           | サービス事業（他に分類されないもの）   |        |
|           |                      | 5.55   |
| アルゼンチン    |                      |        |
|           | 原油および天然ガスの採掘         | 1.51   |
|           | 電気、ガス、空調設備供給         | 1.31   |
|           | その他の金融仲介機関           | 0.72   |
|           | 電気通信                 | 0.50   |
|           |                      | 4.04   |
| 英領ヴァージン諸島 |                      |        |
|           | 保険および年金基金以外のその他金融    | 1.65   |
|           | サービス事業（他に分類されないもの）   |        |
|           | 電気、ガス、空調設備供給         | 0.87   |
|           | 建物の建設                | 0.73   |
|           |                      | 3.25   |
| イギリス      |                      |        |
|           | 保険および年金基金以外のその他金融    | 2.80   |
|           | サービス事業（他に分類されないもの）   |        |
|           | 原油および天然ガスの採掘         | 0.27   |
|           |                      | 3.07   |
| エジプト      |                      |        |
|           | 行政および防衛；強制加入社会保障     | 2.92   |
|           |                      | 2.92   |
| カナダ       |                      |        |
|           | 金属鉱石の採鉱              | 2.69   |
|           |                      | 2.69   |
| 南アフリカ     |                      |        |
|           | 電気、ガス、空調設備供給         | 2.36   |
|           |                      | 2.36   |

（＊）百分率で表示された純資産総額に対する時価比率

## ニッポン・オフショア・ファンズ

## 投資有価証券分類表（続き）

未監査

## 新興国社債オープン

## 投資有価証券の国別および業種別分類（続き）

| 国名     | 業種                 | 比率(%)* |
|--------|--------------------|--------|
| 米国     |                    |        |
|        | 原油および天然ガスの採掘       | 1.04   |
|        | 保険および年金基金以外のその他金融  | 0.63   |
|        | サービス事業（他に分類されないもの） |        |
|        | 本社業務、経営コンサルタント事業   | 0.30   |
|        |                    | 1.97   |
| ケニヤ    |                    |        |
|        | 行政および防衛；強制加入社会保障   | 1.89   |
|        |                    | 1.89   |
| ブラジル   |                    |        |
|        | その他の金融仲介機関         | 1.78   |
|        |                    | 1.78   |
| ガーナ共和国 |                    |        |
|        | 行政および防衛；強制加入社会保障   | 1.63   |
|        |                    | 1.63   |
| ウクライナ  |                    |        |
|        | 保険および年金基金以外のその他金融  | 0.65   |
|        | サービス事業（他に分類されないもの） |        |
|        | 行政および防衛；強制加入社会保障   | 0.58   |
|        |                    | 1.23   |
| シンガポール |                    |        |
|        | 原油および天然ガスの採掘       | 0.91   |
|        | 電気、ガス、空調設備供給       | 0.25   |
|        |                    | 1.16   |
| ナイジェリア |                    |        |
|        | 行政および防衛；強制加入社会保障   | 0.62   |
|        | その他の金融仲介機関         | 0.38   |
|        |                    | 1.00   |
| ノルウェー  |                    |        |
|        | 原油および天然ガスの採掘       | 0.96   |
|        |                    | 0.96   |

（＊）百分率で表示された純資産総額に対する時価比率



## ニッポン・オフショア・ファンズ

## 投資有価証券分類表（続き）

未監査

## 新興国社債オープン

## 投資有価証券の国別および業種別分類（続き）

| 国名      | 業種                                  | 比率(%)* |
|---------|-------------------------------------|--------|
| ペルー     |                                     |        |
|         | 作物と動物生産、狩猟および関連するサービス活動             | 0.87   |
|         |                                     | 0.87   |
| モーリシャス  |                                     |        |
|         | 保険および年金基金以外のその他金融サービス事業（他に分類されないもの） | 0.87   |
|         |                                     | 0.87   |
| トーゴ     |                                     |        |
|         | その他の金融仲介機関                          | 0.84   |
|         |                                     | 0.84   |
| クウェート   |                                     |        |
|         | その他の金融仲介機関                          | 0.81   |
|         |                                     | 0.81   |
| バミューダ   |                                     |        |
|         | 原油および天然ガスの採掘                        | 0.72   |
|         |                                     | 0.72   |
| エルサルバドル |                                     |        |
|         | 行政および防衛；強制加入社会保障                    | 0.59   |
|         |                                     | 0.59   |
| スペイン    |                                     |        |
|         | 保険および年金基金以外のその他金融サービス事業（他に分類されないもの） | 0.58   |
|         |                                     | 0.58   |
| キプロス    |                                     |        |
|         | 本社業務、経営コンサルタント事業                    | 0.55   |
|         |                                     | 0.55   |
| ジョージア   |                                     |        |
|         | 持株会社の事業                             | 0.51   |
|         |                                     | 0.51   |

（＊）百分率で表示された純資産総額に対する時価比率

## ニッポン・オフショア・ファンズ

## 投資有価証券分類表（続き）

未監査

## 新興国社債オープン

## 投資有価証券の国別および業種別分類（続き）

| 国名       | 業種                                      | 比率(%)* |
|----------|-----------------------------------------|--------|
| イスラエル    |                                         |        |
|          | 保険および年金基金以外のその他金融<br>サービス事業（他に分類されないもの） | 0.50   |
|          |                                         | 0.50   |
| エクアドル    |                                         |        |
|          | 行政および防衛；強制加入社会保障                        | 0.39   |
|          |                                         | 0.39   |
| アンゴラ     |                                         |        |
|          | 行政および防衛；強制加入社会保障                        | 0.13   |
|          |                                         | 0.13   |
| 投資有価証券合計 |                                         | 97.47  |

（＊）百分率で表示された純資産総額に対する時価比率

[次へ](#)

## NIPPON OFFSHORE FUNDS

## Statement of net assets as at August 31, 2020

## Emerging Market Corporate Bond Open Fund

(Expressed in Japanese Yen)

|                                                                  | Notes   | Emerging Market Corporate<br>Bond Open Fund<br>JPY |
|------------------------------------------------------------------|---------|----------------------------------------------------|
| <b>Assets</b>                                                    |         |                                                    |
| Investments                                                      |         |                                                    |
| At cost                                                          |         | 207,486,618,446                                    |
| At market value                                                  | 2.2     | 194,777,473,577                                    |
| Interest receivable on bonds                                     | 2.5     | 3,408,189,781                                      |
| Cash at bank                                                     |         | 2,106,515,757                                      |
| Subscriptions receivable                                         |         | 1,042,069,407                                      |
| Unrealised appreciation on forward foreign<br>exchange contracts | 2.4, 10 | 290,719                                            |
| <b>Total assets</b>                                              |         | <b>201,334,539,241</b>                             |
| <b>Liabilities</b>                                               |         |                                                    |
| Unrealised depreciation on forward foreign<br>exchange contracts | 2.4, 10 | 628,046,586                                        |
| Redemptions payable                                              |         | 492,294,955                                        |
| Manager fees payable                                             | 3       | 140,319,182                                        |
| Marketing fees payable                                           | 3       | 112,656,199                                        |
| Distributor fees payable                                         | 6       | 39,733,011                                         |
| Agent Company fees payable                                       | 7       | 16,495,981                                         |
| Custodian fees payable                                           | 5       | 8,241,363                                          |
| Administrator fees payable                                       | 4       | 8,236,801                                          |
| Trustee fees payable                                             | 8       | 7,568,695                                          |
| Printing and publishing expenses payable                         |         | 4,874,456                                          |
| Professional expenses payable                                    |         | 2,324,310                                          |
| Legal expenses payable                                           |         | 642,570                                            |
| Other liabilities                                                |         | 39,641,777                                         |
| <b>Total liabilities</b>                                         |         | <b>1,501,075,886</b>                               |
| <b>Total net assets</b>                                          |         | <b>199,833,463,355</b>                             |

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

## NIPPON OFFSHORE FUNDS

## Statement of net assets as at August 31, 2020 (continued)

## Emerging Market Corporate Bond Open Fund

(Expressed in Japanese Yen)

|                                           |     |                 |
|-------------------------------------------|-----|-----------------|
| <b>Net assets</b>                         |     |                 |
| Yen Hedged Accumulation Class A Units     | JPY | 372,564,931     |
| Yen Hedged Distribution Class A Units     | JPY | 3,618,715,721   |
| Yen Hedged Accumulation Class B Units     | JPY | 19,857,116,109  |
| Yen Hedged Distribution Class B Units     | JPY | 88,108,451,260  |
| Yen Non-Hedged Accumulation Class A Units | JPY | 96,417,083      |
| Yen Non-Hedged Distribution Class A Units | JPY | 6,233,718,788   |
| Yen Non-Hedged Accumulation Class B Units | JPY | 14,311,648,746  |
| Yen Non-Hedged Distribution Class B Units | JPY | 67,234,830,717  |
| <b>Number of units outstanding</b>        |     |                 |
| Yen Hedged Accumulation Class A Units     |     | 303,415,701     |
| Yen Hedged Distribution Class A Units     |     | 6,695,816,667   |
| Yen Hedged Accumulation Class B Units     |     | 16,941,409,501  |
| Yen Hedged Distribution Class B Units     |     | 178,166,395,177 |
| Yen Non-Hedged Accumulation Class A Units |     | 67,710,429      |
| Yen Non-Hedged Distribution Class A Units |     | 6,954,706,240   |
| Yen Non-Hedged Accumulation Class B Units |     | 10,519,675,674  |
| Yen Non-Hedged Distribution Class B Units |     | 79,678,817,407  |
| <b>Net asset value per unit</b>           |     |                 |
| Yen Hedged Accumulation Class A Units     | JPY | 1.2279          |
| Yen Hedged Distribution Class A Units     | JPY | 0.5404          |
| Yen Hedged Accumulation Class B Units     | JPY | 1.1721          |
| Yen Hedged Distribution Class B Units     | JPY | 0.4945          |
| Yen Non-Hedged Accumulation Class A Units | JPY | 1.4240          |
| Yen Non-Hedged Distribution Class A Units | JPY | 0.8963          |
| Yen Non-Hedged Accumulation Class B Units | JPY | 1.3605          |
| Yen Non-Hedged Distribution Class B Units | JPY | 0.8438          |

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

## NIPPON OFFSHORE FUNDS

## Statement of operations and changes in net assets for the year ended August 31, 2020

## Emerging Market Corporate Bond Open Fund

(Expressed in Japanese Yen)

|                                  | Notes | Emerging Market Corporate<br>Bond Open Fund<br>JPY |
|----------------------------------|-------|----------------------------------------------------|
| <b>Income</b>                    |       |                                                    |
| Interest on bonds                | 2.5   | 12,875,085,143                                     |
| Bank Interest                    | 2.5   | 1,019                                              |
| Other income                     |       | 6,484,647                                          |
| <b>Total income</b>              |       | <b>12,881,570,809</b>                              |
| <b>Expenses</b>                  |       |                                                    |
| Manager fees                     | 3     | 1,467,603,080                                      |
| Marketing fees                   | 3     | 1,184,400,707                                      |
| Distributor fees                 | 6     | 413,780,331                                        |
| Agent Company fees               | 7     | 172,531,661                                        |
| Custodian fees                   | 5     | 86,196,620                                         |
| Administrator fees               | 4     | 86,148,681                                         |
| Trustee fees                     | 8     | 17,523,938                                         |
| Safekeeping fees                 |       | 11,582,026                                         |
| Printing and publishing expenses |       | 10,150,834                                         |
| Legal expenses                   |       | 3,038,557                                          |
| Professional expenses            |       | 2,347,167                                          |
| Transaction fees                 |       | 1,771,601                                          |
| Other expenses                   |       | 39,297,733                                         |
| <b>Total expenses</b>            |       | <b>3,496,372,936</b>                               |
| <b>Net investment gain</b>       |       | <b>9,385,197,873</b>                               |

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

## NIPPON OFFSHORE FUNDS

| Statement of operations and changes in net assets for the year ended August 31, 2020 (continued) |       |                                                    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|----------------------------------------------------|
| Emerging Market Corporate Bond Open Fund                                                         |       | (Expressed in Japanese Yen)                        |
|                                                                                                  | Notes | Emerging Market Corporate<br>Bond Open Fund<br>JPY |
| <b>Net investment gain</b>                                                                       |       | 9,385,197,873                                      |
| <b>Net realised</b>                                                                              |       |                                                    |
| Loss on foreign exchange                                                                         | 2.3   | (9,056,773)                                        |
| Loss on forward foreign exchange contracts                                                       | 2.4   | (429,753,098)                                      |
| Loss on investments                                                                              | 2.2   | (6,544,865,500)                                    |
| <b>Net investment gain and net realised loss for the year</b>                                    |       | 2,401,522,502                                      |
| <b>Net change in unrealised</b>                                                                  |       |                                                    |
| Depreciation on forward foreign exchange contracts                                               | 2.4   | (285,223,908)                                      |
| Depreciation on investments                                                                      | 2.2   | (3,476,505,334)                                    |
| <b>Net decrease in net assets as result of operations</b>                                        |       | (1,360,206,740)                                    |
| <b>Movement in capital</b>                                                                       |       |                                                    |
| Subscriptions of units                                                                           |       | 116,994,960,034                                    |
| Redemptions of units                                                                             |       | (23,165,760,064)                                   |
| <b>Net movement in capital</b>                                                                   |       | 93,829,199,970                                     |
| <b>Distribution</b>                                                                              | 11    | (18,506,674,383)                                   |
| <b>Net assets at the beginning of the year</b>                                                   |       | 125,871,144,508                                    |
| <b>Net assets at the end of the year</b>                                                         |       | 199,833,463,355                                    |

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

[次へ](#)

# NIPPON OFFSHORE FUNDS

|                         |           |
|-------------------------|-----------|
| Statistical information | UNAUDITED |
|-------------------------|-----------|

| Emerging Market Corporate Bond Open Fund |                               |                               |                               |                               |                               |                               |                               |
|------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Yen Hedged                               |                               |                               |                               | Yen Non-Hedged                |                               |                               |                               |
| Accumulation<br>Class A Units            | Distribution<br>Class A Units | Accumulation<br>Class B Units | Distribution<br>Class B Units | Accumulation<br>Class A Units | Distribution<br>Class A Units | Accumulation<br>Class B Units | Distribution<br>Class B Units |

## Number of units outstanding at the end of the year

|                          |              |               |                 |                  |             |               |                 |                 |
|--------------------------|--------------|---------------|-----------------|------------------|-------------|---------------|-----------------|-----------------|
| August 31, 2018          | 500,000      | 2,130,500,000 | 7,880,081,947   | 89,877,503,886   | 500,000     | 500,000       | 3,180,368,822   | 18,171,128,415  |
| August 31, 2019          | 183,949,238  | 3,034,686,175 | 11,226,429,206  | 114,398,886,843  | 15,085,730  | 9,633,658     | 6,041,703,308   | 40,765,988,738  |
| number of units issued   | 171,209,386  | 4,306,589,371 | 8,758,986,024   | 87,839,940,913   | 58,864,987  | 6,950,421,192 | 5,796,652,960   | 44,849,573,398  |
| number of units redeemed | (51,742,923) | (645,458,879) | (3,044,005,729) | (24,072,432,579) | (6,240,288) | (5,348,610)   | (1,318,680,594) | (5,936,744,729) |
| August 31, 2020          | 303,415,701  | 6,695,816,667 | 16,941,409,501  | 178,166,395,177  | 67,710,429  | 6,954,706,240 | 10,519,675,674  | 79,678,817,407  |

| Net assets at the end of the year | JPY         | JPY           | JPY            | JPY            | JPY        | JPY           | JPY            | JPY            |
|-----------------------------------|-------------|---------------|----------------|----------------|------------|---------------|----------------|----------------|
| August 31, 2018                   | 591,418     | 1,446,339,676 | 9,002,735,563  | 57,641,022,399 | 680,786    | 491,560       | 4,183,806,521  | 17,135,824,495 |
| August 31, 2019                   | 224,149,125 | 1,881,000,605 | 13,128,877,303 | 66,079,980,802 | 20,982,779 | 9,063,624     | 8,072,311,850  | 36,454,778,420 |
| August 31, 2020                   | 372,564,931 | 3,618,715,721 | 19,857,116,109 | 88,108,451,260 | 96,417,083 | 6,233,718,788 | 14,311,648,746 | 67,234,830,717 |

| Net asset per unit at the end<br>of the year | JPY    | JPY    | JPY    | JPY    | JPY    | JPY    | JPY    | JPY    |
|----------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| August 31, 2018                              | 1.1828 | 0.6789 | 1.1425 | 0.6413 | 1.3616 | 0.9831 | 1.3155 | 0.9430 |
| August 31, 2019                              | 1.2185 | 0.6198 | 1.1695 | 0.5776 | 1.3909 | 0.9408 | 1.3361 | 0.8942 |
| August 31, 2020                              | 1.2279 | 0.5404 | 1.1721 | 0.4945 | 1.4240 | 0.8963 | 1.3605 | 0.8438 |

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

(As at August 31, 2020)

**Emerging Market Corporate Bond Open Fund****Note 1 - Activity and objectives**

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

**Emerging Market Corporate Bond Open Fund** (the “Series Trust”) is a separate series trust of the Trust constituted pursuant to the Master Trust Deed and supplemental trust deeds dated February 3, 2012, July 31, 2015 and November 30, 2016, all between CIBC Bank and Trust Company (Cayman) Limited (the “Trustee”) and BNY Mellon International Management Limited (the “Manager”).

These financial statements are referring exclusively to the Series Trust.

**Classes of units**

Investors may subscribe for Units in eight different classes:

- Yen Hedged Accumulation Class A Units
- Yen Hedged Distribution Class A Units
- Yen Hedged Accumulation Class B Units
- Yen Hedged Distribution Class B Units
- Yen Non-Hedged Accumulation Class A Units
- Yen Non-Hedged Distribution Class A Units
- Yen Non-Hedged Accumulation Class B Units
- Yen Non-Hedged Distribution Class B Units

Class A Units are subject to an initial charge of up to 1% (excluding tax, if any) of the purchase price or such other amount as the Manager may determine and notify to investors from time to time. Class B Units are subject to a contingent deferred sales charge instead of an initial charge.

**Investment objective and policies**

The investment objective of the Series Trust is to seek to achieve an attractive yield by investing mainly in the global emerging market corporate debt asset class, whilst maintaining or growing the capital of the Series Trust. This may include investing, directly or indirectly, in investment grade, sub-investment grade and unrated fixed income securities. Sub-investment grade securities are securities rated below Baa by Moody's or BBB by S&P or equivalent ratings by other recognised rating agencies. The Sub-Investment Manager anticipates that the Series Trust's portfolio of investments may comprise of a significant proportion of sub-investment grade and unrated fixed income securities.

The Sub-Investment Manager seeks to achieve this investment objective by investing mainly in US dollar denominated corporate bonds issued by companies based in Emerging Market Countries. The Sub-Investment Manager may also invest in fixed income securities, such as local currency-denominated corporate bonds issued by companies based in Emerging Market Countries, debt securities issued either by governments of Emerging Market Countries or the government of the United States, and certain derivatives, further details of which are set out below. The Sub-Investment Manager may also invest in convertible bonds. The Sub-Investment Manager will use its discretion in selecting and managing these Investments.



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

(As at August 31, 2020)

**Emerging Market Corporate Bond Open Fund****Note 1 - Activity and objectives (continued)**

An "Emerging Market Country" refers to those countries which make up the emerging market investment universe, including, but not limited to, the constituents of the JP Morgan Corporate Emerging Markets Bond Index Broad (the "CEMBI Broad"). The CEMBI Broad is an index which is commonly used to represent the corporate emerging market debt universe.

The Sub-Investment Manager may utilize derivative instruments to seek to achieve the Series Trust's investment objective. For example, it may enter into long or short positions in single-name credit default swaps, index credit default swaps or interest rate swaps. It may also enter into foreign exchange forward transactions. It is intended that such derivative transactions will be entered into for hedging purposes only.

The Sub-Investment Manager may, for the account of the Series Trust, gain exposure to any of the above asset classes through investing in collective investment schemes including, without limitation, collective investment schemes that are managed by affiliates of The Bank of New York Mellon Corporation.

In relation to the Yen Hedged Units, the Manager and/or its delegates intend to use currency hedging transactions which are designed to reduce, but not eliminate, exchange-rate risk and protect the value of the Yen Hedged Units from a depreciation in US dollars against Yen, the currency in which the Yen Hedged Units are denominated. While the Manager and/or its delegates will aim to hedge approximately 100% of the currency exposure of the Yen Hedged Units to fluctuations between Yen and US dollars, the exposure will not always be 100% hedged mainly because the future value of the relevant Investments will change. Investors in the Yen Hedged Units should note that by virtue of such currency hedging transactions, any appreciation of the US dollar against Yen will not provide any corresponding increase in the Net Asset Value per Unit for the Yen Hedged Units.

In relation to the Yen Non-Hedged Units, the currency exposure of the Yen Non-Hedged Units to fluctuations between Yen and US dollars will not be hedged. Except as described in the paragraph below, investors in the Yen Non-Hedged Units should note that they will be exposed to the risk of fluctuations between Yen and US dollars.

For investments in non-US dollar denominated assets, the Manager and/or its delegates may or may not use currency hedging transactions to hedge the Series Trust's exposure to fluctuations in the currency exchange rate between US dollars and the relevant non-US dollar currency of investment. Any such currency hedging is expected to be performed by the Sub-Investment Manager.

In relation to the currency transactions described above, there may be more than one foreign exchange hedging counterparty including, without limitation, The Bank of New York Mellon.

The Investment Manager may from time to time appoint other or additional sub-investment managers or investment advisers in its discretion.

In accordance with the Offering Memorandum, the Net Asset Value of the Series Trust was not calculated on August 31, 2020, but on August 28, 2020.

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

(As at August 31, 2020)

**Emerging Market Corporate Bond Open Fund****Note 2 - Significant accounting policies****2.1 - Presentation of financial statements**

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

**2.2 - Valuation of investments in securities and other assets**

- (a) Subject as provided in paragraphs (e) and (h) below, all calculations based on the value of equities (including interests in closed-ended collective investment schemes and exchange traded funds) quoted, listed, traded or dealt in on any securities market shall be made by reference to: (A) (i) where the relevant securities market is in Asia, Oceania or Americas, the closing price, or (ii) where the relevant securities market is in Europe or Africa, the opening price, on the principal stock exchange or securities market for such equities, or (B) if no closing price or opening price (as the case may be) is available, the last available closing price on the principal stock exchange or securities market for such equities, or otherwise as determined by the Manager and the Trustee, the latest available market dealing bid price on the principal stock exchange or securities market for such equities; at or immediately preceding the Valuation Point, and in determining such prices the Manager and the Trustee shall be entitled to use and rely on electronic price feeds from such source or sources as they may from time to time determine;
- (b) Subject as provided in paragraphs (e) and (h) below, all calculations based on the value of futures and options contracts quoted, listed, traded or dealt in on any securities market shall be made by reference to (i) where the relevant securities market is in Americas, the last settlement price on the last trading day before the relevant Valuation Day, or (ii) where the relevant securities market is in Asia or Oceania, the last settlement price at or immediately preceding the Valuation Point, or (iii) where the relevant securities market is in Europe or Africa, the opening price at or immediately preceding the Valuation Point, and in determining such prices the Manager and the Trustee shall be entitled to use and rely on electronic price feeds from such source or sources as they may from time to time determine;
- (c) Subject as provided in paragraphs (e) and (h) below, all calculations based on the value of debt instruments quoted, listed, traded or dealt in on any securities market shall be made by reference to the last available bid price at the Valuation Point;
- (d) Subject as provided in paragraphs (e) and (h) below, the value of each interest in any collective investment scheme which is not quoted, listed, traded or dealt in on any securities market shall be the last published net asset value per unit or share in such collective investment scheme as supplied by the administrator or such party which is appointed to determine and provide the official pricing information on behalf of such collective investment scheme;
- (e) If no net asset value or the relevant price quotations are available as provided in paragraphs (a), (b), (c) or (d) above, or if the relevant Investment is not an Investment described in paragraphs (a), (b), (c), (d), (f) or (g), the value of the relevant Investment shall be determined from time to time in such manner as the Manager shall determine;

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

(As at August 31, 2020)

**Emerging Market Corporate Bond Open Fund****Note 2 - Significant accounting policies (continued)****2.2 - Valuation of investments in securities and other assets (continued)**

- (f) Except in the case of any interest in a collective investment scheme to which paragraph (d) above applies, the value of any Investment which is not listed or ordinarily dealt in on a market shall be the estimated fair market value as determined in good faith by the Manager or by a professional person approved by the Trustee as qualified to value such Investment;
- (g) The value of any cash in hand and accounts receivable, prepaid expenses and cash dividends accrued and not yet received shall be the full amount thereof, unless it is unlikely to be paid or received in full, in which case the value thereof shall be derived after making such discounts as the Manager may consider appropriate to reflect the fair value thereof;
- (h) Notwithstanding the foregoing, the Manager may, with the consent of the Trustee, adjust the value of any Investment or permit some other method of valuation to be used if, having regard to relevant circumstances, the Manager considers that such adjustment or use of such other method is required to reflect the fair value of the Investment; and
- (i) The value of any Investment (whether of a security or cash) denominated in a currency other than that in which the Series Trust is denominated shall be converted into the currency of denomination of the Series Trust at the rate (whether official or otherwise) which the Administrator shall deem appropriate in the circumstances having regard to any premium or discount which may be relevant and to costs of exchange.

**2.3 - Conversion of foreign currencies**

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

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

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

**2.4 - Forward foreign exchange contracts**

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

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

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

(As at August 31, 2020)

**Emerging Market Corporate Bond Open Fund****Note 2 - Significant accounting policies (continued)****2.5 - Interest income**

Interest income is accrued on a daily basis.

**Note 3 - Manager and Marketing fees**

The Manager is entitled to receive out of the assets of the Series Trust a management fee at a rate of 0.85% per annum of the net asset value accrued on and calculated as at each valuation day and payable monthly in arrears.

The Manager is also entitled to receive out of the assets of the Series Trust a marketing fee at a rate of 0.72% per annum of the net asset value attributable to the Class B Units accrued on and calculated as at each Valuation Day and payable monthly in arrears. In addition, the Manager is also entitled to be reimbursed out of the assets of the Series Trust for any expenses incurred by it in the proper performance of its powers and duties as permitted under the Master Trust Deed.

The Manager pays the fees of the Investment Manager out of its fees. The Investment Manager is responsible for paying the fees of the Sub-Investment Manager and any of the Investment Manager's delegates or other parties appointed by the Investment Manager to perform its functions in respect of the Series Trust.

**Note 4 - Administrator fees**

The Administrator is entitled to receive out of the assets of the Series Trust a fee at a rate of 0.05% per annum of the net asset value accrued on and calculated as at each valuation day and payable monthly in arrears.

**Note 5 - Custodian fees**

The Custodian is entitled to receive out of the assets of the Series Trust a fee at a rate of 0.05% per annum of the net asset value accrued on and calculated as at each valuation day and payable monthly in arrears plus transaction fees and expenses.

**Note 6 - Distributor fees**

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

(a) in respect of Class A Units, 0.44% per annum of that part of the net asset value attributable to the Class A Units; and

(b) in respect of Class B Units, 0.23% per annum of that part of the net asset value attributable to Class B Units,

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

## NIPPON OFFSHORE FUNDS

## Notes to the financial statements (continued)

(As at August 31, 2020)

## Emerging Market Corporate Bond Open Fund

## Note 7 - Agent Company fees

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

## Note 8 - Trustee fees

The Trustee is entitled to a fee, payable out of the assets of the Series Trust, at a rate of 0.01% per annum of the net asset value accrued on and calculated as at each valuation day and payable quarterly in arrears subject to a minimum fee per annum of USD 10,000.

## Note 9 - Taxation

## Cayman Islands

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

## Other Countries

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

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

## Note 10 - Forward foreign exchange contracts

As at August 31, 2020 the following forward foreign exchange contracts were open:

## 10.1 - Forward foreign exchange contracts in the context of portfolio management

| Currency                                                                                                          | Purchases    | Currency | Sales          | Maturity date | Unrealised appreciation |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|----------|----------------|---------------|-------------------------|
|                                                                                                                   |              |          |                |               | JPY                     |
| USD                                                                                                               | 2,005,237.05 | JPY      | 212,485,715.00 | 02/09/20      | 191,246                 |
| USD                                                                                                               | 1,060,962.00 | JPY      | 112,522,858.00 | 03/09/20      | 2,685                   |
| <b>Total unrealised appreciation on forward foreign exchange contracts in the context of portfolio management</b> |              |          |                |               | <b>193,931</b>          |

## NIPPON OFFSHORE FUNDS

## Notes to the financial statements (continued)

(As at August 31, 2020)

## Emerging Market Corporate Bond Open Fund

## Note 10 - Forward foreign exchange contracts (continued)

## 10.2 - Forward foreign exchange contracts to cover the currency exposure of Yen Hedged Accumulation Class A Units

| Currency                                                                                                                                       | Purchases      | Currency | Sales        | Maturity date | Unrealised<br>(depreciation) |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------|--------------|---------------|------------------------------|
|                                                                                                                                                |                |          |              |               | JPY                          |
| JPY                                                                                                                                            | 568,621.00     | USD      | 5,390.34     | 28/09/20      | (2,965)                      |
| JPY                                                                                                                                            | 7,162,874.00   | USD      | 67,901.72    | 28/09/20      | (37,355)                     |
| JPY                                                                                                                                            | 5,708,030.00   | USD      | 53,858.28    | 28/09/20      | (3,047)                      |
| JPY                                                                                                                                            | 361,510,582.00 | USD      | 3,428,541.72 | 28/09/20      | (2,048,518)                  |
| Total unrealised depreciation on forward foreign exchange contracts to cover the<br>currency exposure of Yen Hedged Accumulation Class A Units |                |          |              |               | (2,091,885)                  |

## 10.3 - Forward foreign exchange contracts to cover the currency exposure of Yen Hedged Distribution Class A Units

| Currency                                                                                                                                       | Purchases        | Currency | Sales         | Maturity date | Unrealised<br>(depreciation) |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|----------|---------------|---------------|------------------------------|
|                                                                                                                                                |                  |          |               |               | JPY                          |
| JPY                                                                                                                                            | 8,344,485.00     | USD      | 79,103.01     | 28/09/20      | (43,518)                     |
| JPY                                                                                                                                            | 18,547,500.00    | USD      | 175,005.47    | 28/09/20      | (9,903)                      |
| JPY                                                                                                                                            | 3,568,900,742.00 | USD      | 33,847,211.41 | 28/09/20      | (20,223,360)                 |
| Total unrealised depreciation on forward foreign exchange contracts to cover the<br>currency exposure of Yen Hedged Distribution Class A Units |                  |          |               |               | (20,276,781)                 |

## NIPPON OFFSHORE FUNDS

## Notes to the financial statements (continued)

(As at August 31, 2020)

## Emerging Market Corporate Bond Open Fund

## Note 10 - Forward foreign exchange contracts (continued)

## 10.4 - Forward foreign exchange contracts to cover the currency exposure of Yen Hedged Accumulation Class B Units

| Currency                                                                                                                                        | Purchases         | Currency | Sales          | Maturity date | Unrealised appreciation/ (depreciation) |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|----------|----------------|---------------|-----------------------------------------|
|                                                                                                                                                 |                   |          |                |               | JPY                                     |
| USD                                                                                                                                             | 5,390.34          | JPY      | 568,621.00     | 28/09/20      | 2,965                                   |
| USD                                                                                                                                             | 67,901.72         | JPY      | 7,162,874.00   | 28/09/20      | 37,355                                  |
| USD                                                                                                                                             | 53,858.28         | JPY      | 5,708,030.00   | 28/09/20      | 3,047                                   |
| JPY                                                                                                                                             | 19,630,113,748.00 | USD      | 186,170,660.96 | 28/09/20      | (111,235,054)                           |
| Total net unrealised depreciation on forward foreign exchange contracts to cover the currency exposure of Yen Hedged Accumulation Class B Units |                   |          |                |               | (111,191,687)                           |

## 10.5 - Forward foreign exchange contracts to cover the currency exposure of Yen Hedged Distribution Class B Units

| Currency                                                                                                                                        | Purchases         | Currency | Sales          | Maturity date | Unrealised appreciation/ (depreciation) |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|----------|----------------|---------------|-----------------------------------------|
|                                                                                                                                                 |                   |          |                |               | JPY                                     |
| USD                                                                                                                                             | 79,103.01         | JPY      | 8,344,485.00   | 28/09/20      | 43,518                                  |
| USD                                                                                                                                             | 175,005.47        | JPY      | 18,547,500.00  | 28/09/20      | 9,903                                   |
| JPY                                                                                                                                             | 87,256,393,492.00 | USD      | 827,533,689.22 | 28/09/20      | (494,442,866)                           |
| Total net unrealised depreciation on forward foreign exchange contracts to cover the currency exposure of Yen Hedged Distribution Class B Units |                   |          |                |               | (494,389,445)                           |

## NIPPON OFFSHORE FUNDS

## Notes to the financial statements (continued)

(As at August 31, 2020)

## Emerging Market Corporate Bond Open Fund

## Note 11 - Distribution

Distributions made by the Series Trust during the year ending August 31, 2020 are as follows:

| Distribution paid per 10,000 units        | Record date | Ex-distribution date | Payment date |
|-------------------------------------------|-------------|----------------------|--------------|
| Yen Hedged Accumulation Class A Units     |             |                      |              |
| 50 JPY                                    | 11/08/2020  | 12/08/2020           | 17/08/2020   |
| Yen Hedged Distribution Class A Units     |             |                      |              |
| 70 JPY                                    | 10/09/2019  | 11/09/2019           | 17/09/2019   |
| 70 JPY                                    | 10/10/2019  | 11/10/2019           | 17/10/2019   |
| 70 JPY                                    | 12/11/2019  | 13/11/2019           | 18/11/2019   |
| 70 JPY                                    | 10/12/2019  | 11/12/2019           | 16/12/2019   |
| 70 JPY                                    | 10/01/2020  | 14/01/2020           | 17/01/2020   |
| 70 JPY                                    | 10/02/2020  | 12/02/2020           | 18/02/2020   |
| 70 JPY                                    | 10/03/2020  | 11/03/2020           | 16/03/2020   |
| 70 JPY                                    | 14/04/2020  | 15/04/2020           | 20/04/2020   |
| 70 JPY                                    | 11/05/2020  | 12/05/2020           | 15/05/2020   |
| 70 JPY                                    | 10/06/2020  | 11/06/2020           | 16/06/2020   |
| 70 JPY                                    | 10/07/2020  | 13/07/2020           | 16/07/2020   |
| 70 JPY                                    | 11/08/2020  | 12/08/2020           | 17/08/2020   |
| Yen Hedged Accumulation Class B Units     |             |                      |              |
| 50 JPY                                    | 11/08/2020  | 12/08/2020           | 17/08/2020   |
| Yen Hedged Distribution Class B Units     |             |                      |              |
| 70 JPY                                    | 10/09/2019  | 11/09/2019           | 17/09/2019   |
| 70 JPY                                    | 10/10/2019  | 11/10/2019           | 17/10/2019   |
| 70 JPY                                    | 12/11/2019  | 13/11/2019           | 18/11/2019   |
| 70 JPY                                    | 10/12/2019  | 11/12/2019           | 16/12/2019   |
| 70 JPY                                    | 10/01/2020  | 14/01/2020           | 17/01/2020   |
| 70 JPY                                    | 10/02/2020  | 12/02/2020           | 18/02/2020   |
| 70 JPY                                    | 10/03/2020  | 11/03/2020           | 16/03/2020   |
| 70 JPY                                    | 14/04/2020  | 15/04/2020           | 20/04/2020   |
| 70 JPY                                    | 11/05/2020  | 12/05/2020           | 15/05/2020   |
| 70 JPY                                    | 10/06/2020  | 11/06/2020           | 16/06/2020   |
| 70 JPY                                    | 10/07/2020  | 13/07/2020           | 16/07/2020   |
| 70 JPY                                    | 11/08/2020  | 12/08/2020           | 17/08/2020   |
| Yen Non-Hedged Accumulation Class A Units |             |                      |              |
| 100 JPY                                   | 11/08/2020  | 12/08/2020           | 17/08/2020   |



## NIPPON OFFSHORE FUNDS

## Notes to the financial statements (continued)

(As at August 31, 2020)

## Emerging Market Corporate Bond Open Fund

## Note 11 - Distribution (continued)

## Yen Non-Hedged Distribution Class A Units

|        |            |            |            |
|--------|------------|------------|------------|
| 60 JPY | 10/09/2019 | 11/09/2019 | 17/09/2019 |
| 60 JPY | 10/10/2019 | 11/10/2019 | 17/10/2019 |
| 60 JPY | 12/11/2019 | 13/11/2019 | 18/11/2019 |
| 60 JPY | 10/12/2019 | 11/12/2019 | 16/12/2019 |
| 60 JPY | 10/01/2020 | 14/01/2020 | 17/01/2020 |
| 60 JPY | 10/02/2020 | 12/02/2020 | 18/02/2020 |
| 60 JPY | 10/03/2020 | 11/03/2020 | 16/03/2020 |
| 60 JPY | 14/04/2020 | 15/04/2020 | 20/04/2020 |
| 60 JPY | 11/05/2020 | 12/05/2020 | 15/05/2020 |
| 60 JPY | 10/06/2020 | 11/06/2020 | 16/06/2020 |
| 60 JPY | 10/07/2020 | 13/07/2020 | 16/07/2020 |
| 60 JPY | 11/08/2020 | 12/08/2020 | 17/08/2020 |

## Yen Non-Hedged Accumulation Class B Units

|         |            |            |            |
|---------|------------|------------|------------|
| 100 JPY | 11/08/2020 | 12/08/2020 | 17/08/2020 |
|---------|------------|------------|------------|

## Yen Non-Hedged Distribution Class B Units

|        |            |            |            |
|--------|------------|------------|------------|
| 60 JPY | 10/09/2019 | 11/09/2019 | 17/09/2019 |
| 60 JPY | 10/10/2019 | 11/10/2019 | 17/10/2019 |
| 60 JPY | 12/11/2019 | 13/11/2019 | 18/11/2019 |
| 60 JPY | 10/12/2019 | 11/12/2019 | 16/12/2019 |
| 60 JPY | 10/01/2020 | 14/01/2020 | 17/01/2020 |
| 60 JPY | 10/02/2020 | 12/02/2020 | 18/02/2020 |
| 60 JPY | 10/03/2020 | 11/03/2020 | 16/03/2020 |
| 60 JPY | 14/04/2020 | 15/04/2020 | 20/04/2020 |
| 60 JPY | 11/05/2020 | 12/05/2020 | 15/05/2020 |
| 60 JPY | 10/06/2020 | 11/06/2020 | 16/06/2020 |
| 60 JPY | 10/07/2020 | 13/07/2020 | 16/07/2020 |
| 60 JPY | 11/08/2020 | 12/08/2020 | 17/08/2020 |

## Note 12 - Exchange rate

The exchange rate against JPY used at the end of the year is as follows:

| Currency | Exchange rate |
|----------|---------------|
| USD      | 106.0650      |

## NIPPON OFFSHORE FUNDS

## Notes to the financial statements (continued)

(As at August 31, 2020)

## Emerging Market Corporate Bond Open Fund

## Note 13 - 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 the 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 Series Trust's 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 asset values are available on daily basis.

## Note 14 - Subsequent event

Distributions made by the Series Trust after the year ending August 31, 2020 are as follows:

| Distribution paid per 10,000 units        | Record date | Ex-distribution date | Payment date |
|-------------------------------------------|-------------|----------------------|--------------|
| Yen Hedged Distribution Class A Units     |             |                      |              |
| 70 JPY                                    | 10/09/2020  | 11/09/2020           | 16/09/2020   |
| 70 JPY                                    | 13/10/2020  | 14/10/2020           | 19/10/2020   |
| 70 JPY                                    | 10/11/2020  | 12/11/2020           | 17/11/2020   |
| 70 JPY                                    | 10/12/2020  | 11/12/2020           | 16/12/2020   |
| Yen Hedged Distribution Class B Units     |             |                      |              |
| 70 JPY                                    | 10/09/2020  | 11/09/2020           | 16/09/2020   |
| 70 JPY                                    | 13/10/2020  | 14/10/2020           | 19/10/2020   |
| 70 JPY                                    | 10/11/2020  | 12/11/2020           | 17/11/2020   |
| 70 JPY                                    | 10/12/2020  | 11/12/2020           | 16/12/2020   |
| Yen Non-Hedged Distribution Class A Units |             |                      |              |
| 60 JPY                                    | 10/09/2020  | 11/09/2020           | 16/09/2020   |
| 60 JPY                                    | 13/10/2020  | 14/10/2020           | 19/10/2020   |
| 60 JPY                                    | 10/11/2020  | 12/11/2020           | 17/11/2020   |
| 60 JPY                                    | 10/12/2020  | 11/12/2020           | 16/12/2020   |
| Yen Non-Hedged Distribution Class B Units |             |                      |              |
| 60 JPY                                    | 10/09/2020  | 11/09/2020           | 16/09/2020   |
| 60 JPY                                    | 13/10/2020  | 14/10/2020           | 19/10/2020   |
| 60 JPY                                    | 10/11/2020  | 12/11/2020           | 17/11/2020   |
| 60 JPY                                    | 10/12/2020  | 11/12/2020           | 16/12/2020   |

Effective November 23, 2020, the Trustee "CIBC Bank and Trust Company (Cayman) Limited" changed its name to "FirstCaribbean International Bank and Trust Company (Cayman) Limited".

## NIPPON OFFSHORE FUNDS

## Statement of investments as at August 31, 2020

## Emerging Market Corporate Bond Open Fund

| Nominal                                                                                                   | Description                         | Currency | Cost          | Market value  | Ratio* |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|----------|---------------|---------------|--------|
| I. Transferable securities admitted to an official Stock Exchange or dealt in on another regulated market |                                     |          |               |               |        |
| A. Bonds                                                                                                  |                                     |          | JPY           | JPY           | %      |
| 10,000,000                                                                                                | ADECOAGRO SA 6 21SEP27 REGS         | USD      | 1,106,870,044 | 1,079,210,924 | 0.54   |
| 25,000,000                                                                                                | AKBANK TAS 6.80 06FEB26 REGS        | USD      | 2,692,852,840 | 2,583,477,158 | 1.29   |
| 15,800,000                                                                                                | AKBANK TAS FRN 27APR28 REGS         | USD      | 1,528,782,212 | 1,475,125,991 | 0.74   |
| 15,000,000                                                                                                | AL AHLI BANK OF KUWAIT FRN PERP     | USD      | 1,684,874,887 | 1,613,279,796 | 0.81   |
| 23,700,000                                                                                                | ARAB REP OF EGY 8.7002 1MAR49 REGS  | USD      | 2,759,675,779 | 2,567,382,650 | 1.28   |
| 13,200,000                                                                                                | ARAGVI FIN INTL 12 09APR24 REGS     | USD      | 1,465,793,728 | 1,459,559,855 | 0.73   |
| 11,135,000                                                                                                | AZUL INVEST 5.875 26OCT24 REGS      | USD      | 1,250,863,271 | 701,533,769   | 0.35   |
| 23,128,000                                                                                                | BANCO DO BRASIL (KY) FRN PERP REGS  | USD      | 2,311,141,604 | 2,302,844,271 | 1.15   |
| 11,000,000                                                                                                | BANCO DO BRASIL 9 PERP REGS         | USD      | 1,304,441,605 | 1,262,968,460 | 0.63   |
| 15,727,000                                                                                                | BANCO MACRO SA FRN 04NOV26 REGS     | USD      | 1,732,050,113 | 1,434,568,541 | 0.72   |
| 15,600,000                                                                                                | BANCO MERCANTIL FRN PERP REGS       | USD      | 1,907,498,690 | 1,683,569,042 | 0.84   |
| 15,000,000                                                                                                | BANCO MERCANTIL FRN PERP REGS       | USD      | 1,635,234,632 | 1,602,906,642 | 0.80   |
| 5,000,000                                                                                                 | BRASKEM AME FIN 7.125 22JUL41 REGS  | USD      | 465,697,094   | 564,132,983   | 0.28   |
| 31,600,000                                                                                                | BRASKEM IDESA SA 7.45 15NOV29 REGS  | USD      | 3,470,068,188 | 3,118,779,778 | 1.56   |
| 12,000,000                                                                                                | BRASKEM NETH FIN 4.5 31JAN30 REGS   | USD      | 990,932,034   | 1,202,789,325 | 0.60   |
| 10,000,000                                                                                                | BRASKEM NETH FIN 5.875 31JAN50 REGS | USD      | 844,284,987   | 985,078,276   | 0.49   |
| 7,841,000                                                                                                 | C AND W SR FIN 7.5 15OCT26 144A     | USD      | 884,792,137   | 887,792,051   | 0.44   |
| 4,200,000                                                                                                 | C&W SENIOR FIN 6.875 15SEP27 144A   | USD      | 437,530,714   | 466,454,583   | 0.23   |
| 8,500,000                                                                                                 | C&W SENIOR FIN 6.875 15SEP27 REGS   | USD      | 897,919,274   | 944,015,228   | 0.47   |
| 15,920,000                                                                                                | CAMPOSOL SA 6 03FEB27 REGS          | USD      | 1,691,064,240 | 1,744,479,006 | 0.87   |
| 2,000,000                                                                                                 | CEMEX SAB DE CV 7.375 05JUN27 REGS  | USD      | 215,559,983   | 230,086,708   | 0.12   |
| 26,900,000                                                                                                | CHINA EVERGRANDE GP 10 11APR23      | USD      | 2,878,207,800 | 2,684,951,136 | 1.34   |
| 4,750,000                                                                                                 | CHINA EVERGRANDE GP 6.25 28JUN21    | USD      | 491,694,671   | 496,651,637   | 0.25   |
| 9,600,000                                                                                                 | CHINA EVERGRANDE GP 8.75 28JUN25    | USD      | 1,005,480,705 | 866,863,113   | 0.43   |
| 1,700,000                                                                                                 | CHINA EVERGRANDE GP 9.50 11APR22    | USD      | 178,810,083   | 175,511,787   | 0.09   |
| 15,000,000                                                                                                | CHINA EVERGRANDE GROUP 12 22JAN24   | USD      | 1,650,025,090 | 1,541,715,861 | 0.77   |
| 18,300,000                                                                                                | CIFI HLDGS GP 5.95 20OCT25          | USD      | 1,957,380,477 | 1,969,690,089 | 0.99   |
| 15,400,000                                                                                                | CIFI HLDGS GP 6.45 07NOV24          | USD      | 1,676,828,862 | 1,705,586,158 | 0.85   |
| 18,970,000                                                                                                | CREDITO REAL SAB 9.50 07FEB26 REGS  | USD      | 2,105,412,894 | 1,911,449,598 | 0.96   |
| 38,970,000                                                                                                | CSN ISLANDS XI CO 6.75 28JAN28 REGS | USD      | 4,249,242,318 | 3,988,684,028 | 2.00   |
| 19,400,000                                                                                                | DNO ASA 8.75 31MAY23                | USD      | 2,193,063,971 | 1,923,912,231 | 0.96   |
| 23,000,000                                                                                                | DTEK FINANCE PLC 10.75 31DEC24      | USD      | 2,583,578,570 | 1,651,927,744 | 0.83   |
| 15,000,000                                                                                                | ECOBK TRANSNATION 9.5 18APR24 REGS  | USD      | 1,663,762,277 | 1,679,273,411 | 0.84   |
| 6,150,000                                                                                                 | ECUADOR REP OF 10.75 31JAN29 REGS   | USD      | 734,013,314   | 339,195,728   | 0.17   |
| 2,000,000                                                                                                 | ECUADOR REP OF 8.875 23OCT27 REGS   | USD      | 218,471,871   | 108,983,986   | 0.04   |
| 6,000,000                                                                                                 | ECUADOR REP OF 9.5 27MAR30 REGS     | USD      | 657,746,685   | 334,900,097   | 0.17   |
| 11,000,000                                                                                                | EL SALVADOR REP 9.5 15JUL52 REGS    | USD      | 1,182,336,067 | 1,181,310,111 | 0.59   |
| 4,000,000                                                                                                 | ESKOM HOLDINGS 7.125 11FEB25 REGS   | USD      | 387,010,121   | 398,753,322   | 0.20   |
| 20,117,000                                                                                                | FIRST QUANTUM MIN 7.25 01APR23 144A | USD      | 2,202,207,823 | 2,152,378,665 | 1.08   |
| 1,400,000                                                                                                 | FIRST QUANTUM MIN 7.25 01APR23 REGS | USD      | 156,895,788   | 149,790,233   | 0.07   |
| 29,290,000                                                                                                | FIRST QUANTUM MNL 6.5 01MAR24 144A  | USD      | 3,084,526,362 | 3,083,342,733 | 1.54   |

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

The accompanying notes are an integral part of these financial statements

## NIPPON OFFSHORE FUNDS

## Statement of investments as at August 31, 2020 (continued)

## Emerging Market Corporate Bond Open Fund

| Nominal                                                                                                               | Description                         | Currency | Cost          | Market value  | Ratio* |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|----------|---------------|---------------|--------|
| I. Transferable securities admitted to an official Stock Exchange or dealt in on another regulated market (continued) |                                     |          |               |               |        |
| A. Bonds (continued)                                                                                                  |                                     |          | JPY           | JPY           | %      |
| 30,000,000                                                                                                            | FORTUNE STAR BVI LTD 6.85 02JUL24   | USD      | 3,208,648,619 | 3,299,870,098 | 1.65   |
| 1,750,000                                                                                                             | GEOPARK LTD 5.50 17JAN27 REGS       | USD      | 137,300,598   | 167,054,161   | 0.08   |
| 12,400,000                                                                                                            | GEOPARK LTD 6.50 21SEP24 REGS       | USD      | 1,035,645,274 | 1,268,665,590 | 0.63   |
| 11,670,000                                                                                                            | GHANA REP OF 7.875 11FEB35 REGS     | USD      | 1,259,204,811 | 1,131,636,091 | 0.57   |
| 22,000,000                                                                                                            | GHANA REP OF 8.75 11MAR61 REGS      | USD      | 2,387,407,663 | 2,121,086,984 | 1.06   |
| 15,400,000                                                                                                            | HTA GROUP LTD 7.00 18DEC25 REGS     | USD      | 1,652,722,539 | 1,731,404,337 | 0.87   |
| 11,200,000                                                                                                            | IHS NETHERLANDS 7.125 18MAR25 REGS  | USD      | 1,179,009,942 | 1,223,802,914 | 0.61   |
| 20,000,000                                                                                                            | IHS NETHERLANDS 8 18SEP27 SER Sept  | USD      | 2,110,166,484 | 2,227,364,070 | 1.11   |
| 21,300,000                                                                                                            | IHS NETHERLANDS 8.00 18SEP27 REGS   | USD      | 2,366,508,334 | 2,372,142,734 | 1.19   |
| 12,714,000                                                                                                            | INTL AIRPORT FIN SA 12 15MAR33 REGS | USD      | 1,426,030,672 | 1,149,604,644 | 0.58   |
| 10,100,000                                                                                                            | JSC GEORGIA CAP 6.125 09MAR24 REGS  | USD      | 1,052,893,057 | 1,017,693,250 | 0.51   |
| 7,000,000                                                                                                             | JSL EUROPE 7.75 26JUL24 REGS        | USD      | 791,350,320   | 770,667,968   | 0.39   |
| 13,000,000                                                                                                            | KAISA GROUP HLDG 11.95 22OCT22 REGS | USD      | 1,440,695,135 | 1,461,195,906 | 0.73   |
| 21,550,000                                                                                                            | KAISA GROUP HLDGS 10.5 15JAN25      | USD      | 2,368,566,091 | 2,252,340,007 | 1.13   |
| 18,000,000                                                                                                            | KAISA GROUP HLDGS 10.875 23JUL23    | USD      | 1,886,928,036 | 1,981,897,476 | 0.99   |
| 7,800,000                                                                                                             | KAISA GROUP HLDGS 11.25 16APR25     | USD      | 829,949,617   | 833,412,260   | 0.42   |
| 3,000,000                                                                                                             | KAISA GROUP HLDGS 11.95 12NOV23     | USD      | 345,790,367   | 336,708,144   | 0.17   |
| 12,857,000                                                                                                            | KAISA GROUP HLDGS 6.75 18FEB21      | USD      | 1,411,249,084 | 1,361,979,358 | 0.68   |
| 5,400,000                                                                                                             | KAISA GROUP HLDGS 7.875 09JUN21     | USD      | 587,223,193   | 577,763,189   | 0.29   |
| 5,000,000                                                                                                             | KAISA GROUP HLDGS 8.5 30JUN22       | USD      | 542,156,213   | 533,048,632   | 0.27   |
| 12,000,000                                                                                                            | KENBOURNE INVEST 6.875 26NOV24 REGS | USD      | 1,295,166,201 | 1,317,326,749 | 0.66   |
| 10,050,000                                                                                                            | KENYA REP OF 8 22MAY32 REGS         | USD      | 1,120,669,904 | 1,094,590,693 | 0.55   |
| 25,100,000                                                                                                            | KENYA REP OF 8.25 28FEB48 REGS      | USD      | 2,875,190,038 | 2,674,476,648 | 1.34   |
| 20,200,000                                                                                                            | KERNEL HOLDING SA 6.50 17OCT24 REGS | USD      | 2,158,190,118 | 2,150,010,897 | 1.08   |
| 8,419,000                                                                                                             | KERNEL HOLDING SA 8.75 31JAN22 REGS | USD      | 944,985,688   | 928,679,296   | 0.46   |
| 6,000,000                                                                                                             | KONDOR FIN PLC 7.375 19JUL22        | USD      | 650,190,443   | 632,189,562   | 0.32   |
| 21,748,000                                                                                                            | KOSMOS ENERGY 7.125 04APR26 REGS    | USD      | 2,334,535,231 | 2,082,028,013 | 1.04   |
| 8,970,340                                                                                                             | LEVIATHAN BD LTD 6.75 30JUN30       | USD      | 950,272,857   | 989,895,867   | 0.50   |
| 27,150,000                                                                                                            | LIQUID TELECOM FIN 8.5 13JUL22 REGS | USD      | 3,116,930,793 | 2,927,811,522 | 1.47   |
| 18,500,000                                                                                                            | MAF GLOBAL SECURITIES FRN PERP      | USD      | 1,978,020,316 | 1,938,249,673 | 0.97   |
| 3,275,000                                                                                                             | MARB BONDCO PLC 6.875 19JAN25 REGS  | USD      | 361,624,547   | 361,260,712   | 0.18   |
| 5,056,000                                                                                                             | MEDCO BELL PTE L 6.375 30JAN27 REGS | USD      | 536,885,206   | 501,085,470   | 0.25   |
| 17,100,000                                                                                                            | MEDCO OAK TREE P 7.375 14MAY26 REGS | USD      | 1,899,647,552 | 1,817,030,014 | 0.91   |
| 32,500,000                                                                                                            | METINVEST BV 7.75 17OCT29 REGS      | USD      | 3,472,933,914 | 3,295,438,174 | 1.65   |
| 11,000,000                                                                                                            | METINVEST BV 8.5 23APR26 REGS       | USD      | 1,255,234,386 | 1,175,464,871 | 0.59   |
| 26,000,000                                                                                                            | MHP LUX SA 6.25 19SEP29 REGS        | USD      | 2,802,285,984 | 2,681,742,097 | 1.34   |
| 9,800,000                                                                                                             | MHP SA 7.75 10MAY24 REGS            | USD      | 1,090,052,143 | 1,103,964,788 | 0.55   |
| 7,821,000                                                                                                             | MINERVA LUX SA 5.875 19JAN28 REGS   | USD      | 823,080,124   | 881,388,189   | 0.44   |
| 5,200,000                                                                                                             | NBM US HOLDINGS INC 7 14MAY26 REGS  | USD      | 575,505,410   | 586,703,817   | 0.29   |
| 4,700,000                                                                                                             | NIGERIA REP OF 8.747 21JAN31 REGS   | USD      | 534,930,912   | 535,384,713   | 0.27   |

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

The accompanying notes are an integral part of these financial statements

## NIPPON OFFSHORE FUNDS

## Statement of investments as at August 31, 2020 (continued)

## Emerging Market Corporate Bond Open Fund

| Nominal                                                                                                               | Description                         | Currency | Cost            | Market value    | Ratio* |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|----------|-----------------|-----------------|--------|
| I. Transferable securities admitted to an official Stock Exchange or dealt in on another regulated market (continued) |                                     |          |                 |                 |        |
| A. Bonds (continued)                                                                                                  |                                     |          | JPY             | JPY             | %      |
| 6,100,000                                                                                                             | PAMPA ENERGIA SA 7.5 24JAN27 REGS   | USD      | 664,209,710     | 559,651,738     | 0.28   |
| 10,000,000                                                                                                            | PETROBRAS GLOBAL FIN 6.85 05JUN2115 | USD      | 1,254,174,689   | 1,148,163,752   | 0.57   |
| 13,000,000                                                                                                            | PETROBRAS GLOBAL FIN 6.90 19MAR49   | USD      | 1,441,903,051   | 1,561,541,310   | 0.78   |
| 25,600,000                                                                                                            | PETROLEOS MEXICAN 6.95 28JAN60 REGS | USD      | 2,852,404,829   | 2,226,542,702   | 1.12   |
| 54,291,000                                                                                                            | PETROLEOS MEXICAN 7.69 23JAN50 REGS | USD      | 6,213,881,171   | 5,089,825,461   | 2.55   |
| 1,000,000                                                                                                             | RONSHINE CHINA 10.50 01MAR22        | USD      | 117,371,508     | 113,510,058     | 0.06   |
| 13,344,000                                                                                                            | RONSHINE CHINA 8.10 09JUN23         | USD      | 1,465,571,339   | 1,475,779,546   | 0.74   |
| 14,000,000                                                                                                            | SCENERY JOURNEY 11.5 24OCT22        | USD      | 1,539,580,118   | 1,446,192,743   | 0.72   |
| 27,059,000                                                                                                            | SIXSIGMA NETWK MEX 7.5 02MAY25 REGS | USD      | 2,795,741,820   | 2,661,935,792   | 1.33   |
| 16,700,000                                                                                                            | STAR ENERGY GEOTH 6.75 24APR33 REGS | USD      | 1,620,643,294   | 1,739,304,779   | 0.87   |
| 9,000,000                                                                                                             | SUNAC CHINA HLDGS LTD 7.00 09JUL25  | USD      | 956,367,001     | 955,730,103     | 0.48   |
| 10,000,000                                                                                                            | SUNAC CHINA HLDGS LTD 7.5 01FEB24   | USD      | 1,080,796,895   | 1,091,876,140   | 0.55   |
| 10,600,000                                                                                                            | TELECOM ARGENTINA 8 18JUL26 REGS    | USD      | 1,140,658,943   | 1,011,870,920   | 0.50   |
| 2,000,000                                                                                                             | TEVA PHARMA 4.1 01OCT46             | USD      | 169,938,588     | 179,249,775     | 0.09   |
| 9,000,000                                                                                                             | TULLOW OIL PLC 7 01MAR25 REGS       | USD      | 975,192,914     | 553,659,068     | 0.27   |
| 22,700,000                                                                                                            | TURK SISE VE CAM 6.95 14MAR26 REGS  | USD      | 2,484,486,749   | 2,462,641,703   | 1.23   |
| 12,450,000                                                                                                            | TURK TELECOMUNIK 6.875 28FEB25 REGS | USD      | 1,330,518,860   | 1,373,408,277   | 0.69   |
| 6,500,000                                                                                                             | TURKCELL ILET HIZ 5.8 11APR28 REGS  | USD      | 650,008,842     | 682,249,463     | 0.34   |
| 41,000,000                                                                                                            | TURKIYE GARANTI FRN 24MAY27 REGS    | USD      | 4,100,389,567   | 3,910,509,276   | 1.96   |
| 8,500,000                                                                                                             | TURKIYE SINAI KALKIN 6 23JAN25 REGS | USD      | 929,358,536     | 835,493,596     | 0.42   |
| 6,300,000                                                                                                             | UKRAINE GOVT 7.253 15MAR33 REGS     | USD      | 675,140,185     | 664,701,122     | 0.33   |
| 4,000,000                                                                                                             | UKRAINE GOVT 9.75 01NOV28 SER REGS  | USD      | 463,460,708     | 483,550,981     | 0.24   |
| 8,500,000                                                                                                             | UNIFIN FINANCIER 7.375 12FEB26 REGS | USD      | 930,548,662     | 718,996,834     | 0.36   |
| 32,130,000                                                                                                            | UNIFIN FINANCIER 8.375 27JAN28 REGS | USD      | 3,481,348,421   | 2,696,474,785   | 1.35   |
| 26,010,000                                                                                                            | UNIGEL LUXEMBOURG 8.75 01OCT26 REGS | USD      | 2,800,887,582   | 2,469,080,800   | 1.24   |
| 4,660,000                                                                                                             | UNITED BK FR AFRIC 7.75 8JUN22 REGS | USD      | 514,043,272     | 494,658,103     | 0.25   |
| 12,200,000                                                                                                            | VFU FUNDING PLC 6.20 11FEB25 REGS   | USD      | 1,355,826,808   | 1,303,697,403   | 0.65   |
| 6,829,000                                                                                                             | VTR FINANCE BV 6.375 15JUL28 REGS   | USD      | 727,971,643     | 773,209,019     | 0.39   |
| 10,000,000                                                                                                            | YAPI VE KREDI BNK 8.25 15OCT24 REGS | USD      | 1,117,070,528   | 1,075,180,456   | 0.54   |
| 23,570,000                                                                                                            | YPF ENERGIA ELEC 10.00 25JUL26 REGS | USD      | 2,512,585,800   | 2,056,209,702   | 1.03   |
| 12,852,000                                                                                                            | YPF SOCIED ANONIM 8.5 27JUN29 REGS  | USD      | 1,332,977,369   | 1,056,029,834   | 0.53   |
| 17,900,000                                                                                                            | YPF SOCIEDAD ANONI 8.5 28JUL25 REGS | USD      | 2,154,270,862   | 1,531,209,809   | 0.77   |
| 6,000,000                                                                                                             | YPF SOCIEDAD ANONIMA 7 15DEC47 REGS | USD      | 539,184,283     | 426,829,776     | 0.21   |
| 8,572,000                                                                                                             | YUZHOU GROUP 7.85 12AUG26           | USD      | 905,845,450     | 912,775,095     | 0.46   |
| 24,500,000                                                                                                            | YUZHOU PROPERTIES CO 6 25OCT23      | USD      | 2,493,331,632   | 2,596,136,785   | 1.30   |
| 10,000,000                                                                                                            | YUZHOU PROPERTIES CO 7.375 13JAN26  | USD      | 1,079,749,998   | 1,052,701,261   | 0.53   |
| 3,000,000                                                                                                             | YUZHOU PROPERTIES CO 8.3 27MAY25    | USD      | 338,525,994     | 329,887,860     | 0.17   |
| 10,550,000                                                                                                            | YUZHOU PROPERTIES CO 8.375 30OCT24  | USD      | 1,147,311,037   | 1,175,942,865   | 0.59   |
| 18,100,000                                                                                                            | YUZHOU PROPERTIES CO 8.5 26FEB24    | USD      | 1,993,534,312   | 2,038,043,672   | 1.02   |
| 28,200,000                                                                                                            | ZHENRO PROPERTIES GP 9.15 06MAY23   | USD      | 3,076,250,322   | 3,130,991,100   | 1.57   |
| Total bonds                                                                                                           |                                     |          | 184,753,464,913 | 173,814,409,747 | 86.98  |

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

The accompanying notes are an integral part of these financial statements

## NIPPON OFFSHORE FUNDS

## Statement of investments as at August 31, 2020 (continued)

## Emerging Market Corporate Bond Open Fund

| Nominal                                                                                                               | Description                         | Currency | Cost            | Market value    | Ratio* |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|----------|-----------------|-----------------|--------|
| I. Transferable securities admitted to an official Stock Exchange or dealt in on another regulated market (continued) |                                     |          |                 |                 |        |
| B. Medium term notes                                                                                                  |                                     |          | JPY             | JPY             | %      |
| 2,500,000                                                                                                             | ACCESS BK NIG PLC 10.5 19OCT21 REGS | USD      | 302,598,576     | 273,780,166     | 0.14   |
| 3,000,000                                                                                                             | ANGOLA REPUBLIC 8.00 26NOV29 REGS   | USD      | 341,767,323     | 261,579,090     | 0.13   |
| 4,700,000                                                                                                             | ARAB REP OF EGY 7.0529 15JAN32 REGS | USD      | 512,887,632     | 494,158,325     | 0.25   |
| 16,900,000                                                                                                            | ARAB REP OF EGY 8.875 29MAY50 REGS  | USD      | 1,812,383,653   | 1,851,445,832   | 0.93   |
| 9,000,000                                                                                                             | ARAB REP OF EGYPT 8.15 20NOV59 REGS | USD      | 1,076,473,165   | 917,565,810     | 0.46   |
| 33,365,000                                                                                                            | DAR AL-ARKAN SUKUK 6.875 26FEB27    | USD      | 3,651,210,307   | 3,026,289,163   | 1.51   |
| 5,000,000                                                                                                             | ESKOM HOLDINGS 6.35 10AUG28 REGS    | USD      | 477,633,124     | 543,582,898     | 0.27   |
| 37,100,000                                                                                                            | ESKOM HOLDINGS 8.45 10AUG28 REGS    | USD      | 4,446,784,763   | 3,778,160,364   | 1.89   |
| 7,000,000                                                                                                             | NIGERIA REP OF 7.625 28NOV47 REGS   | USD      | 765,258,593     | 704,129,178     | 0.35   |
| 18,100,000                                                                                                            | TURKIYE IS BANKASI FRN 22JAN30 EMTN | USD      | 2,001,373,414   | 1,772,720,880   | 0.89   |
| Total medium term notes                                                                                               |                                     |          | 15,388,370,550  | 13,623,411,706  | 6.82   |
| Total transferable securities admitted to an official Stock Exchange or dealt in on another regulated market          |                                     |          | 200,141,835,463 | 187,437,821,453 | 93.80  |
| II. Investment funds                                                                                                  |                                     |          | JPY             | JPY             | %      |
| 69,199,596                                                                                                            | ILF USD LIQUIDITY FUND CLASS2 DIS   | USD      | 7,344,782,983   | 7,339,652,124   | 3.67   |
| Total investment funds                                                                                                |                                     |          | 7,344,782,983   | 7,339,652,124   | 3.67   |
| Total investments                                                                                                     |                                     |          | 207,486,618,446 | 194,777,473,577 | 97.47  |

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

The accompanying notes are an integral part of these financial statements

## NIPPON OFFSHORE FUNDS

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

## Emerging Market Corporate Bond Open Fund

| Classification of investments by country and by economical sector |                                                                    |             |
|-------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|-------------|
| Country                                                           | Economical sector                                                  | Ratio (%) * |
| Cayman Islands                                                    |                                                                    |             |
|                                                                   | Real Estate Activities                                             | 10.62       |
|                                                                   | Activities Of Head Offices; Management Consultancy Activities      | 4.67        |
|                                                                   | Other Financial Service Activities, Except Insurance And Pension   | 4.47        |
|                                                                   | Funding N.E.C.                                                     | 1.56        |
|                                                                   | Construction Of Buildings                                          | 21.32       |
| Mexico                                                            |                                                                    |             |
|                                                                   | Extraction Of Crude Petroleum And Natural Gas                      | 3.67        |
|                                                                   | Activities Of Holding Companies                                    | 1.71        |
|                                                                   | Other Monetary Intermediation                                      | 1.64        |
|                                                                   | Manufacture Of Chemicals And Chemical Products                     | 1.56        |
|                                                                   | Information Service Activities                                     | 1.33        |
|                                                                   | Other Financial Service Activities, Except Insurance And Pension   | 0.96        |
|                                                                   | Funding N.E.C.                                                     | 0.11        |
|                                                                   | Manufacture Of Other Non-Metallic Mineral Products                 | 10.98       |
| Turkey                                                            |                                                                    |             |
|                                                                   | Other Monetary Intermediation                                      | 5.84        |
|                                                                   | Manufacture Of Other Non-Metallic Mineral Products                 | 1.23        |
|                                                                   | Telecommunications                                                 | 1.02        |
| Netherlands                                                       |                                                                    |             |
|                                                                   | Other Financial Service Activities, Except Insurance And Pension   | 2.92        |
|                                                                   | Funding N.E.C.                                                     | 2.91        |
|                                                                   | Activities Of Holding Companies                                    | 2.25        |
|                                                                   | Activities Of Head Offices; Management Consultancy Activities      | 8.08        |
| Luxembourg                                                        |                                                                    |             |
|                                                                   | Activities Of Head Offices; Management Consultancy Activities      | 3.78        |
|                                                                   | Crop And Animal Production, Hunting And Related Service Activities | 1.54        |
|                                                                   | Other Financial Service Activities, Except Insurance And Pension   | 0.82        |
|                                                                   | Funding N.E.C.                                                     | 6.14        |
| Ireland                                                           |                                                                    |             |
|                                                                   | Trusts, Funds And Similar Financial Entities                       | 3.67        |
|                                                                   | Other Financial Service Activities, Except Insurance And Pension   | 1.88        |
|                                                                   | Funding N.E.C.                                                     | 5.55        |
| Argentina                                                         |                                                                    |             |
|                                                                   | Extraction Of Crude Petroleum And Natural Gas                      | 1.51        |
|                                                                   | Electricity, Gas, Steam And Air Conditioning Supply                | 1.31        |
|                                                                   | Other Monetary Intermediation                                      | 0.72        |
|                                                                   | Telecommunications                                                 | 0.50        |
|                                                                   |                                                                    | 4.04        |

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

## NIPPON OFFSHORE FUNDS

| Classification of investments (continued) | UNAUDITED |
|-------------------------------------------|-----------|
|-------------------------------------------|-----------|

## Emerging Market Corporate Bond Open Fund

## Classification of investments by country and by economical sector

| Country             | Economical sector                                                               | Ratio (%) * |
|---------------------|---------------------------------------------------------------------------------|-------------|
| Virgin Islands (Uk) |                                                                                 |             |
|                     | Other Financial Service Activities, Except Insurance And Pension Funding N.E.C. | 1.65        |
|                     | Electricity, Gas, Steam And Air Conditioning Supply                             | 0.87        |
|                     | Construction Of Buildings                                                       | 0.73        |
|                     |                                                                                 | 3.25        |
| United Kingdom      |                                                                                 |             |
|                     | Other Financial Service Activities, Except Insurance And Pension Funding N.E.C. | 2.80        |
|                     | Extraction Of Crude Petroleum And Natural Gas                                   | 0.27        |
|                     |                                                                                 | 3.07        |
| Egypt               |                                                                                 |             |
|                     | Public Administration And Defence; Compulsory Social Security                   | 2.92        |
|                     |                                                                                 | 2.92        |
| Canada              |                                                                                 |             |
|                     | Mining Of Metal Ores                                                            | 2.69        |
|                     |                                                                                 | 2.69        |
| South Africa        |                                                                                 |             |
|                     | Electricity, Gas, Steam And Air Conditioning Supply                             | 2.36        |
|                     |                                                                                 | 2.36        |
| USA                 |                                                                                 |             |
|                     | Extraction Of Crude Petroleum And Natural Gas                                   | 1.04        |
|                     | Other Financial Service Activities, Except Insurance And Pension Funding N.E.C. | 0.63        |
|                     | Activities Of Head Offices; Management Consultancy Activities                   | 0.30        |
|                     |                                                                                 | 1.97        |
| Kenya               |                                                                                 |             |
|                     | Public Administration And Defence; Compulsory Social Security                   | 1.89        |
|                     |                                                                                 | 1.89        |
| Brazil              |                                                                                 |             |
|                     | Other Monetary Intermediation                                                   | 1.78        |
|                     |                                                                                 | 1.78        |
| Ghana Republic      |                                                                                 |             |
|                     | Public Administration And Defence; Compulsory Social Security                   | 1.63        |
|                     |                                                                                 | 1.63        |

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



## NIPPON OFFSHORE FUNDS

| Classification of investments (continued) | UNAUDITED |
|-------------------------------------------|-----------|
|-------------------------------------------|-----------|

## Emerging Market Corporate Bond Open Fund

## Classification of investments by country and by economical sector

| Country   | Economical sector                                                               | Ratio (%) * |
|-----------|---------------------------------------------------------------------------------|-------------|
| Ukraine   |                                                                                 |             |
|           | Other Financial Service Activities, Except Insurance And Pension Funding N.E.C. | 0.65        |
|           | Public Administration And Defence; Compulsory Social Security                   | 0.58        |
|           |                                                                                 | 1.23        |
| Singapore |                                                                                 |             |
|           | Extraction Of Crude Petroleum And Natural Gas                                   | 0.91        |
|           | Electricity, Gas, Steam And Air Conditioning Supply                             | 0.25        |
|           |                                                                                 | 1.16        |
| Nigeria   |                                                                                 |             |
|           | Public Administration And Defence; Compulsory Social Security                   | 0.62        |
|           | Other Monetary Intermediation                                                   | 0.38        |
|           |                                                                                 | 1.00        |
| Norway    |                                                                                 |             |
|           | Extraction Of Crude Petroleum And Natural Gas                                   | 0.96        |
|           |                                                                                 | 0.96        |
| Peru      |                                                                                 |             |
|           | Crop And Animal Production, Hunting And Related Service Activities              | 0.87        |
|           |                                                                                 | 0.87        |
| Mauritius |                                                                                 |             |
|           | Other Financial Service Activities, Except Insurance And Pension Funding N.E.C. | 0.87        |
|           |                                                                                 | 0.87        |
| Togo      |                                                                                 |             |
|           | Other Monetary Intermediation                                                   | 0.84        |
|           |                                                                                 | 0.84        |
| Kuwait    |                                                                                 |             |
|           | Other Monetary Intermediation                                                   | 0.81        |
|           |                                                                                 | 0.81        |
| Bermuda   |                                                                                 |             |
|           | Extraction Of Crude Petroleum And Natural Gas                                   | 0.72        |
|           |                                                                                 | 0.72        |

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

## NIPPON OFFSHORE FUNDS

| Classification of investments (continued) | UNAUDITED |
|-------------------------------------------|-----------|
|-------------------------------------------|-----------|

## Emerging Market Corporate Bond Open Fund

## Classification of investments by country and by economical sector

| Country           | Economical sector                                                               | Ratio (%) * |
|-------------------|---------------------------------------------------------------------------------|-------------|
| El Salvador       |                                                                                 |             |
|                   | Public Administration And Defence; Compulsory Social Security                   | 0.59        |
|                   |                                                                                 | 0.59        |
| Spain             |                                                                                 |             |
|                   | Other Financial Service Activities, Except Insurance And Pension Funding N.E.C. | 0.58        |
|                   |                                                                                 | 0.58        |
| Cyprus            |                                                                                 |             |
|                   | Activities Of Head Offices; Management Consultancy Activities                   | 0.55        |
|                   |                                                                                 | 0.55        |
| Georgia           |                                                                                 |             |
|                   | Activities Of Holding Companies                                                 | 0.51        |
|                   |                                                                                 | 0.51        |
| Israel            |                                                                                 |             |
|                   | Other Financial Service Activities, Except Insurance And Pension Funding N.E.C. | 0.50        |
|                   |                                                                                 | 0.50        |
| Ecuador           |                                                                                 |             |
|                   | Public Administration And Defence; Compulsory Social Security                   | 0.39        |
|                   |                                                                                 | 0.39        |
| Angola            |                                                                                 |             |
|                   | Public Administration And Defence; Compulsory Social Security                   | 0.13        |
|                   |                                                                                 | 0.13        |
| Total investments |                                                                                 | 97.47       |

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

## (2) 【2019年8月31日終了年度】

## ① 【貸借対照表】

## ニッポン・オフショア・ファンズ

## 純資産計算書

2019年8月31日現在

## 新興国社債オープン

(日本円で表示)

|                  | 注記     | 新興国社債オープン<br>日本円       |
|------------------|--------|------------------------|
| <b>資産</b>        |        |                        |
| 投資有価証券           |        |                        |
| －取得原価            |        | 128,009,027,251        |
| －時価評価額           | 2.2    | 118,776,387,716        |
| 未収発行手取金          |        | 3,213,186,571          |
| 現金預金             |        | 2,420,022,159          |
| 債券にかかる未収利息       | 2.6    | 2,308,440,170          |
| 為替先渡契約にかかる未実現評価益 | 2.5,10 | 4,000,291              |
| <b>資産合計</b>      |        | <b>126,722,036,907</b> |
| <b>負債</b>        |        |                        |
| 為替先渡契約にかかる未実現評価損 | 2.5,10 | 346,532,250            |
| 未払買戻支払金          |        | 290,066,264            |
| 未払管理報酬           | 3      | 87,796,900             |
| 未払販売管理報酬         | 3      | 73,032,795             |
| 未払販売報酬           | 6      | 24,118,392             |
| 未払代行協会員報酬        | 7      | 10,321,410             |
| 未払保管報酬           | 5      | 5,156,550              |
| 未払管理事務代行報酬       | 4      | 5,153,706              |
| 未払印刷および公告費       |        | 3,908,951              |
| 未払専門家費用          |        | 2,187,519              |
| 未払受託報酬           | 8      | 2,013,302              |
| 未払弁護士報酬          |        | 604,360                |
| <b>負債合計</b>      |        | <b>850,892,399</b>     |
| <b>純資産総額</b>     |        | <b>125,871,144,508</b> |

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

**純資産額**

|                     |     |                |
|---------------------|-----|----------------|
| 円ヘッジ資産形成型クラスA受益証券   | 日本円 | 224,149,125    |
| 円ヘッジ毎月分配型クラスA受益証券   | 日本円 | 1,881,000,605  |
| 円ヘッジ資産形成型クラスB受益証券   | 日本円 | 13,128,877,303 |
| 円ヘッジ毎月分配型クラスB受益証券   | 日本円 | 66,079,980,802 |
| 円ヘッジなし資産形成型クラスA受益証券 | 日本円 | 20,982,779     |
| 円ヘッジなし毎月分配型クラスA受益証券 | 日本円 | 9,063,624      |
| 円ヘッジなし資産形成型クラスB受益証券 | 日本円 | 8,072,311,850  |
| 円ヘッジなし毎月分配型クラスB受益証券 | 日本円 | 36,454,778,420 |

**発行済受益証券口数**

|                     |                 |
|---------------------|-----------------|
| 円ヘッジ資産形成型クラスA受益証券   | 183,949,238     |
| 円ヘッジ毎月分配型クラスA受益証券   | 3,034,686,175   |
| 円ヘッジ資産形成型クラスB受益証券   | 11,226,429,206  |
| 円ヘッジ毎月分配型クラスB受益証券   | 114,398,886,843 |
| 円ヘッジなし資産形成型クラスA受益証券 | 15,085,730      |
| 円ヘッジなし毎月分配型クラスA受益証券 | 9,633,658       |
| 円ヘッジなし資産形成型クラスB受益証券 | 6,041,703,308   |
| 円ヘッジなし毎月分配型クラスB受益証券 | 40,765,988,738  |

**1口当たり純資産価格**

|                     |     |        |
|---------------------|-----|--------|
| 円ヘッジ資産形成型クラスA受益証券   | 日本円 | 1.2185 |
| 円ヘッジ毎月分配型クラスA受益証券   | 日本円 | 0.6198 |
| 円ヘッジ資産形成型クラスB受益証券   | 日本円 | 1.1695 |
| 円ヘッジ毎月分配型クラスB受益証券   | 日本円 | 0.5776 |
| 円ヘッジなし資産形成型クラスA受益証券 | 日本円 | 1.3909 |
| 円ヘッジなし毎月分配型クラスA受益証券 | 日本円 | 0.9408 |
| 円ヘッジなし資産形成型クラスB受益証券 | 日本円 | 1.3361 |
| 円ヘッジなし毎月分配型クラスB受益証券 | 日本円 | 0.8942 |

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## ②【損益計算書】

## ニッポン・オフショア・ファンズ

運用計算書および純資産変動計算書  
2019年8月31日終了年度

## 新興国社債オープン

(日本円で表示)

|              | 注記  | 新興国社債オープン<br>日本円     |
|--------------|-----|----------------------|
| <b>収益</b>    |     |                      |
| 債券にかかる利息     | 2.6 | 6,848,193,070        |
| その他の収益       |     | 11,937,164           |
| <b>収益合計</b>  |     | <b>6,860,130,234</b> |
| <b>費用</b>    |     |                      |
| 管理報酬         | 3   | 818,566,038          |
| 販売管理報酬       | 3   | 681,277,654          |
| 販売報酬         | 6   | 224,758,555          |
| 代行協会員報酬      | 7   | 96,230,324           |
| 保管報酬         | 5   | 48,076,386           |
| 管理事務代行報酬     | 4   | 48,049,699           |
| 受託報酬         | 8   | 9,608,994            |
| 保護預かり費用      |     | 7,068,436            |
| 印刷および公告費     |     | 6,221,998            |
| 専門家費用        |     | 2,244,976            |
| 取引手数料        |     | 1,746,867            |
| 弁護士報酬        |     | 1,661,192            |
| その他の費用       |     | 97,139               |
| <b>費用合計</b>  |     | <b>1,945,608,258</b> |
| <b>投資純利益</b> |     | <b>4,914,521,976</b> |

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

## ニッポン・オフショア・ファンズ

運用計算書および純資産変動計算書（続き）  
2019年8月31日終了年度

## 新興国社債オープン

（日本円で表示）

|                    | 注記  | 新興国社債オープン<br>日本円 |
|--------------------|-----|------------------|
| 投資純利益              |     | 4,914,521,976    |
| 以下にかかる実現純損益：       |     |                  |
| 為替先渡契約             | 2.5 | 1,360,662,528    |
| 外国為替               | 2.3 | (31,262,458)     |
| 投資有価証券             | 2.2 | (1,881,941,163)  |
| 当期投資純利益および実現純損失    |     | 4,361,980,883    |
| 以下にかかる未実現評価損益の純変動： |     |                  |
| 為替先渡契約             | 2.5 | (805,866,139)    |
| 投資有価証券             | 2.2 | (2,613,617,426)  |
| 運用による純資産の純増加       |     | 942,497,318      |
| 資本の変動              |     |                  |
| 受益証券発行手取額          |     | 66,989,221,688   |
| 受益証券買戻支払額          |     | (21,779,109,761) |
| 資本の変動、純額           |     | 45,210,111,927   |
| 支払分配金              | 11  | (9,692,957,155)  |
| 期首現在純資産額           |     | 89,411,492,418   |
| 期末現在純資産額           |     | 125,871,144,508  |

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

[次へ](#)

## ニッポン・オフショア・ファンズ

## 統計情報

未監査

| 新興国社債オープン             |                       |                       |                       |                       |                       |                       |                       |
|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|                       |                       |                       |                       |                       |                       |                       |                       |
| 円ヘッジ                  |                       |                       |                       | 円ヘッジなし                |                       |                       |                       |
| 資産形成型<br>クラスA<br>受益証券 | 毎月分配型<br>クラスA<br>受益証券 | 資産形成型<br>クラスB<br>受益証券 | 毎月分配型<br>クラスB<br>受益証券 | 資産形成型<br>クラスA<br>受益証券 | 毎月分配型<br>クラスA<br>受益証券 | 資産形成型<br>クラスB<br>受益証券 | 毎月分配型<br>クラスB<br>受益証券 |

## 期末現在発行済受益証券口数：

|            |             |               |                 |                  |            |           |                 |                 |
|------------|-------------|---------------|-----------------|------------------|------------|-----------|-----------------|-----------------|
| 2017年8月31日 | 500,000     | 500,000       | 5,796,425,979   | 78,372,648,691   | 500,000    | 500,000   | 1,971,446,245   | 10,799,321,273  |
| 2018年8月31日 | 500,000     | 2,130,500,000 | 7,880,081,947   | 89,877,503,886   | 500,000    | 500,000   | 3,180,368,822   | 18,171,128,415  |
| 発行口数       | 193,327,403 | 1,523,723,158 | 5,453,263,535   | 47,161,855,779   | 14,585,730 | 9,133,658 | 4,144,976,565   | 25,825,794,131  |
| 買戻口数       | (9,878,165) | (619,536,983) | (2,106,916,276) | (22,640,472,822) | —          | —         | (1,283,642,079) | (3,230,933,808) |
| 2019年8月31日 | 183,949,238 | 3,034,686,175 | 11,226,429,206  | 114,398,886,843  | 15,085,730 | 9,633,658 | 6,041,703,308   | 40,765,988,738  |

## 期末現在純資産総額：

| 日本円        | 日本円         | 日本円           | 日本円            | 日本円            | 日本円        | 日本円       | 日本円           | 日本円            |
|------------|-------------|---------------|----------------|----------------|------------|-----------|---------------|----------------|
| 2017年8月31日 | 639,836     | 408,746       | 7,200,342,067  | 61,129,660,494 | 716,820    | 551,654   | 2,747,418,747 | 11,531,478,117 |
| 2018年8月31日 | 591,418     | 1,446,339,676 | 9,002,735,563  | 57,641,022,399 | 680,786    | 491,560   | 4,183,806,521 | 17,135,824,495 |
| 2019年8月31日 | 224,149,125 | 1,881,000,605 | 13,128,877,303 | 66,079,980,802 | 20,982,779 | 9,063,624 | 8,072,311,850 | 36,454,778,420 |

## 期末現在1口当たり純資産価格：

| 日本円        | 日本円    | 日本円    | 日本円    | 日本円    | 日本円    | 日本円    | 日本円    | 日本円    |
|------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2017年8月31日 | 1.2797 | 0.8175 | 1.2422 | 0.7800 | 1.4336 | 1.1033 | 1.3936 | 1.0678 |
| 2018年8月31日 | 1.1828 | 0.6789 | 1.1425 | 0.6413 | 1.3616 | 0.9831 | 1.3155 | 0.9430 |
| 2019年8月31日 | 1.2185 | 0.6198 | 1.1695 | 0.5776 | 1.3909 | 0.9408 | 1.3361 | 0.8942 |

[次へ](#)

## ニッポン・オフショア・ファンズ

## 財務書類に対する注記

2019年8月31日現在

## 新興国社債オープン

## 注記1. 活動および目的

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

新興国社債オープン（以下「シリーズ・トラスト」という。）は、CIBCバンク・アンド・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッド（以下「受託会社」という。）とBNYメロン・インターナショナル・マネジメント・リミテッド（以下「管理会社」という。）の間に締結された基本信託証書ならびに2012年2月3日、2015年7月31日および2016年11月30日付の補足信託証書に基づき設定されたトラストの別個のシリーズ・トラストである。

本財務書類は、シリーズ・トラストについてのみ言及している。

## 受益証券クラス

投資者は、8つの異なるクラス受益証券を購入することができる。

円ヘッジ資産形成型クラスA受益証券  
円ヘッジ毎月分配型クラスA受益証券  
円ヘッジ資産形成型クラスB受益証券  
円ヘッジ毎月分配型クラスB受益証券  
円ヘッジなし資産形成型クラスA受益証券  
円ヘッジなし毎月分配型クラスA受益証券  
円ヘッジなし資産形成型クラスB受益証券  
円ヘッジなし毎月分配型クラスB受益証券

クラスA受益証券は、購入価格に対して1%（税抜（もしあれば）。）を上限とする申込手数料、あるいは管理会社が適宜決定し、投資者に通知する、その他の金額が課される。クラスB受益証券は、申込手数料ではなく、条件付後払申込手数料が課される。

## 投資目的および方針

シリーズ・トラストの投資目的は、シリーズ・トラストの資産を維持しまたは成長させつつ、主に世界の新興国市場の社債に投資することを通じて魅力的な利回りの達成を追求することである。投資適格債券、非投資適格債券および格付を取得していない債券への直接的または間接的な投資を含むことがある。非投資適格債券とは、ムーディーズによるBaa格、S & PによるBBB格またはその他の有力格付機関による同等の格付未満の債券をいう。副投資運用会社は、シリーズ・トラストの投資対象のポートフォリオにおいて、非投資適格債券および格付を取得していない債券の割合が高くなることがあると予想する。

副投資運用会社は、かかる投資目的の達成に努め、主として新興国市場を中心に業務を行う企業が発行した米ドル建社債に投資する。副投資運用会社はまた、新興国市場を中心に業務を行う企業が発行した現地通貨建社債、新興国市場の政府等公的機関または米国政府等公的機関が発行した債務証券を含む債券および一部の派生商品（その詳細は以下に記載する。）に投資することもできる。また副投資運用会社は、転換社債にも投資することができる。副投資運用会社は、その裁量においてこれらの投資対象を選択および運用する。



「新興国市場」とは、新興国市場の投資ユニバースを構成する国々を指し、これには、JPモルガン・コーポレート・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・ブロード（以下「CEMBIブロード」という。）の構成銘柄の国々を含むが、これに限らない。CEMBIブロードは、新興国市場の社債の投資ユニバースを示す際、一般に使われるインデックスである。

副投資運用会社は、シリーズ・トラストの投資目的を達成するため派生商品を利用することができる。例えば、副投資運用会社は、シングルネーム・クレジット・デフォルト・スワップ、インデックス・クレジット・デフォルト・スワップまたは金利スワップのロング・ポジションまたはショート・ポジションをとることができる。副投資運用会社はまた、為替先渡取引を行うこともできる。かかるデリバティブ取引は、リスク・ヘッジのみを目的に行う予定である。

副投資運用会社は、シリーズ・トラストのポートフォリオで、ザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロン・コーポレーションの関連会社により運用される集团的投資スキームを含む他の集团的投資スキームへの投資を通じて、上記のいずれかの資産クラスのエクスポージャーを得ることができる。

円ヘッジ受益証券に関して、管理会社および／またはその委託先は、為替リスクを軽減（ただし排除するものではない。）し、円ヘッジ受益証券の価額を円（円ヘッジ受益証券の表示通貨）に対する米ドルの値下りから保護するため、為替ヘッジ取引を行う。管理会社および／またはその委託先は、円と米ドルの間の為替変動に対する円ヘッジ受益証券の通貨エクスポージャーに伴うリスクをほぼ100%ヘッジすることを目指す。当該投資対象の将来の価値が変動することその他の要因のため、通貨エクスポージャーがいつも100%ヘッジされとは限らない。円ヘッジ受益証券の投資者は、為替ヘッジ取引のため、米ドルが円に対して値上りしても、円ヘッジ受益証券の受益証券1口当たり純資産価格がこれに対応して値上りするものではないことに留意する必要がある。

円ヘッジなし受益証券に関して、円と米ドルの間の為替変動に対する円ヘッジなし受益証券の通貨エクスポージャーはヘッジされない。円ヘッジなし受益証券の投資者は、次の段落に記載するものを除き、円と米ドルの間の為替変動に対するリスクを負うことに留意する必要がある。

米ドル以外の通貨建の資産への投資について、管理会社および／またはその委託先は、米ドルと、米ドル以外の通貨の間の為替レートの変動に対する、シリーズ・トラストのエクスポージャーに伴うリスクをヘッジするため為替ヘッジ取引を行うことがある一方、行わないこともある。かかる為替ヘッジは、副投資運用会社が行う。

上記の為替取引に関連し、為替ヘッジ取引の相手方（ザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロンを含むが、これに限らない。）が複数となることがある。

投資運用会社は随時、その裁量において、他の、もしくは追加の副投資運用会社または投資顧問会社を選任することができる。

---

## 注記2. 重要な会計方針

---

### 2.1 財務書類の表示

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

### 2.2 有価証券およびその他の資産への投資の評価

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

## 2.3 外貨換算

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

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

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

## 2.4 設立費

設立費は、定額法で5年にわたり償却される。2019年8月31日時点において、設立費はすべて償却されている。

## 2.5 為替先渡契約

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

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

## 2.6 受取利息

受取利息は、日次ベースで発生する。

---

### 注記3. 管理報酬および販売管理報酬

---

管理会社はシリーズ・トラストの資産から、純資産総額に対して年率0.85パーセントの管理報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、各評価日に発生し、計算され、毎月後払いで支払われる。

さらに、管理会社は、シリーズ・トラストの資産から、クラスB受益証券に帰属する純資産総額に対して年率0.72パーセントの販売管理報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、各評価日に発生し、計算され、毎月後払いで支払われる。さらに、管理会社は、シリーズ・トラストの資産から、基本信託証書に基づき認められる自らの権限および職務の適切な遂行において管理会社が負担した費用の払戻しを受ける権利も有する。

管理会社は、自らの報酬から投資運用会社の報酬を支払う。投資運用会社は、副投資運用会社、およびシリーズ・トラストに関して投資運用会社の職務を遂行するよう投資運用会社により任命された委託先またはその他の者の報酬を支払う責任を負う。

---

**注記4. 管理事務代行報酬**

---

管理事務代行会社は、シリーズ・トラストの資産から、純資産総額に対して年率0.05パーセントの報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、各評価日に発生し、計算され、毎月後払いで支払われる。

---

**注記5. 保管報酬**

---

保管会社は、シリーズ・トラストの資産から、純資産総額に対して年率0.05パーセントの報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、各評価日に発生し、計算され、取引手数料および諸費用とともに毎月後払いで支払われる。

---

**注記6. 販売報酬**

---

販売会社は、シリーズ・トラストの資産から以下の料率の報酬を受領する権利を有する。

- (a) クラスA受益証券については、クラスA受益証券に帰属する純資産総額の年率0.44パーセント
- (b) クラスB受益証券については、クラスB受益証券に帰属する純資産総額の年率0.23パーセント

いずれの場合においても、報酬は、各評価日に発生し、計算され、毎月後払いで支払われる。

---

**注記7. 代行協会員報酬**

---

代行協会員は、シリーズ・トラストの資産から、純資産総額に対して年率0.10パーセントの報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、各評価日に発生し、計算され、取引費用を加算して毎月後払いで支払われる。

---

**注記8. 受託報酬**

---

受託会社は、シリーズ・トラストの資産から、純資産総額に対して年率0.01パーセントの受託報酬（ただし最低年間報酬額は10,000米ドル）を受領する権利を有する。かかる報酬は、各評価日に発生し、計算され、暦四半期ごとに後払いで支払われる。

---

**注記9. 税金**

---

**ケイマン諸島**

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

**その他の国々**

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

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

---

**注記10. 為替先渡契約**

---

2019年8月31日現在、以下の為替先渡契約が未決済であった。

**10.1ーポートフォリオ管理における為替先渡契約**

| 通貨                                     | 買い           | 通貨  | 売り               | 満期日       | 未実現評価益  |
|----------------------------------------|--------------|-----|------------------|-----------|---------|
|                                        |              |     |                  |           | 日本円     |
| 米ドル                                    | 9,791,289.58 | 日本円 | 1,041,994,114.00 | 2019年9月5日 | 490,259 |
| <b>ポートフォリオ管理における為替先渡契約にかかる未実現評価益合計</b> |              |     |                  |           | 490,259 |

### 10.2—円ヘッジ資産形成型クラスA受益証券の通貨エクスポージャーをカバーするための為替先渡契約

| 通貨                                                                   | 買い             | 通貨  | 売り            | 満期日        | 未実現評価益<br>／（評価損） |
|----------------------------------------------------------------------|----------------|-----|---------------|------------|------------------|
|                                                                      |                |     |               |            | 日本円              |
| 米ドル                                                                  | 98,714.67      | 日本円 | 10,483,000.00 | 2019年9月20日 | 16,255           |
| 日本円                                                                  | 238,385,821.00 | 米ドル | 2,250,483.32  | 2019年9月20日 | (974,735)        |
| 日本円                                                                  | 1,727,471.00   | 米ドル | 16,270.82     | 2019年9月20日 | (3,087)          |
| <b>円ヘッジ資産形成型クラスA受益証券の通貨エクスポージャーを<br/>カバーするための為替先渡契約にかかる未実現純評価損合計</b> |                |     |               |            | (961,567)        |

### 10.3—円ヘッジ毎月分配型クラスA受益証券の通貨エクスポージャーをカバーするための為替先渡契約

| 通貨                                                                   | 買い               | 通貨  | 売り             | 満期日        | 未実現評価益<br>／（評価損） |
|----------------------------------------------------------------------|------------------|-----|----------------|------------|------------------|
|                                                                      |                  |     |                |            | 日本円              |
| 米ドル                                                                  | 1,070,719.44     | 日本円 | 113,705,000.00 | 2019年9月20日 | 176,315          |
| 日本円                                                                  | 3,528,200.00     | 米ドル | 33,628.59      | 2019年9月20日 | (48,524)         |
| 日本円                                                                  | 1,998,469,983.00 | 米ドル | 18,866,572.42  | 2019年9月20日 | (8,171,542)      |
| 日本円                                                                  | 3,317,679.00     | 米ドル | 31,248.78      | 2019年9月20日 | (5,929)          |
| 日本円                                                                  | 876,300.00       | 米ドル | 8,273.29       | 2019年9月20日 | (3,644)          |
| 日本円                                                                  | 9,631,808.00     | 米ドル | 90,660.29      | 2019年9月20日 | (10,786)         |
| 日本円                                                                  | 4,236,900.00     | 米ドル | 39,842.43      | 2019年9月20日 | (725)            |
| 日本円                                                                  | 7,908,300.00     | 米ドル | 74,441.35      | 2019年9月20日 | (9,253)          |
| 日本円                                                                  | 644,709.00       | 米ドル | 6,056.75       | 2019年9月20日 | 516              |
| 日本円                                                                  | 1,752,599.00     | 米ドル | 16,599.95      | 2019年9月20日 | (12,965)         |
| 日本円                                                                  | 2,941,624.00     | 米ドル | 27,860.19      | 2019年9月20日 | (21,575)         |
| 日本円                                                                  | 5,797,000.00     | 米ドル | 54,718.87      | 2019年9月20日 | (22,878)         |
| <b>円ヘッジ毎月分配型クラスA受益証券の通貨エクスポージャーを<br/>カバーするための為替先渡契約にかかる未実現純評価損合計</b> |                  |     |                |            | (8,130,990)      |

#### 10.4－円ヘッジ資産形成型クラスB受益証券の通貨エクスポージャーをカバーするための為替先渡契約

| 通貨                                                           | 買い                | 通貨  | 売り             | 満期日        | 未実現評価益<br>／（評価損） |
|--------------------------------------------------------------|-------------------|-----|----------------|------------|------------------|
|                                                              |                   |     |                |            | 日本円              |
| 米ドル                                                          | 16,270.82         | 日本円 | 1,727,471.00   | 2019年9月20日 | 3,087            |
| 日本円                                                          | 12,947,586,509.00 | 米ドル | 122,231,797.60 | 2019年9月20日 | (52,941,375)     |
| 円ヘッジ資産形成型クラスB受益証券の通貨エクスポージャーを<br>カバーするための為替先渡契約にかかる未実現純評価損合計 |                   |     |                |            | (52,938,288)     |

### 10.5ー円ヘッジ毎月分配型クラスB受益証券の通貨エクスポージャーをカバーするための為替先渡契約

| 通貨                                                           | 買い                | 通貨  | 売り               | 満期日        | 未実現評価益<br>／（評価損） |
|--------------------------------------------------------------|-------------------|-----|------------------|------------|------------------|
|                                                              |                   |     |                  |            | 日本円              |
| 米ドル                                                          | 33,628.59         | 日本円 | 3,528,200.00     | 2019年9月20日 | 48,524           |
| 米ドル                                                          | 19,296,576.34     | 日本円 | 2,049,199,000.00 | 2019年9月20日 | 3,177,580        |
| 米ドル                                                          | 31,248.78         | 日本円 | 3,317,679.00     | 2019年9月20日 | 5,929            |
| 米ドル                                                          | 8,273.29          | 日本円 | 876,300.00       | 2019年9月20日 | 3,644            |
| 米ドル                                                          | 90,660.29         | 日本円 | 9,631,808.00     | 2019年9月20日 | 10,786           |
| 米ドル                                                          | 39,842.43         | 日本円 | 4,236,900.00     | 2019年9月20日 | 725              |
| 米ドル                                                          | 74,441.35         | 日本円 | 7,908,300.00     | 2019年9月20日 | 9,253            |
| 米ドル                                                          | 6,056.75          | 日本円 | 644,709.00       | 2019年9月20日 | (516)            |
| 米ドル                                                          | 16,599.95         | 日本円 | 1,752,599.00     | 2019年9月20日 | 12,965           |
| 米ドル                                                          | 27,860.19         | 日本円 | 2,941,624.00     | 2019年9月20日 | 21,575           |
| 米ドル                                                          | 54,718.87         | 日本円 | 5,797,000.00     | 2019年9月20日 | 22,878           |
| 日本円                                                          | 66,575,787,251.00 | 米ドル | 628,509,270.59   | 2019年9月20日 | (272,221,682)    |
| 日本円                                                          | 1,687,217,000.00  | 米ドル | 15,976,927.99    | 2019年9月20日 | (12,083,034)     |
| 円ヘッジ毎月分配型クラスB受益証券の通貨エクスポージャーを<br>カバーするための為替先渡契約にかかる未実現純評価損合計 |                   |     |                  |            | (280,991,373)    |

#### 注記11. 支払分配金

2019年8月31日終了年度中、シリーズ・トラストが行った分配は以下のとおりである。

| 受益証券10,000口当たり支払分配金 | 基準日        | 分配落ち日      | 海外における支払日  |
|---------------------|------------|------------|------------|
| 円ヘッジ資産形成型クラスA受益証券   |            |            |            |
| 100 円               | 2019年8月13日 | 2019年8月14日 | 2019年8月20日 |

| 受益証券10,000口当たり支払分配金 | 基準日         | 分配落ち日       | 海外における支払日   |
|---------------------|-------------|-------------|-------------|
| 円ヘッジ毎月分配型クラスA受益証券   |             |             |             |
| 70 円                | 2018年9月10日  | 2018年9月11日  | 2018年9月14日  |
| 70 円                | 2018年10月10日 | 2018年10月11日 | 2018年10月16日 |
| 70 円                | 2018年11月13日 | 2018年11月14日 | 2018年11月19日 |
| 70 円                | 2018年12月10日 | 2018年12月11日 | 2018年12月14日 |
| 70 円                | 2019年1月10日  | 2019年1月11日  | 2019年1月17日  |
| 70 円                | 2019年2月12日  | 2019年2月13日  | 2019年2月19日  |
| 70 円                | 2019年3月11日  | 2019年3月12日  | 2019年3月15日  |
| 70 円                | 2019年4月10日  | 2019年4月11日  | 2019年4月16日  |
| 70 円                | 2019年5月10日  | 2019年5月13日  | 2019年5月16日  |
| 70 円                | 2019年6月11日  | 2019年6月12日  | 2019年6月17日  |
| 70 円                | 2019年7月10日  | 2019年7月11日  | 2019年7月17日  |
| 70 円                | 2019年8月13日  | 2019年8月14日  | 2019年8月20日  |
| 円ヘッジ資産形成型クラスB受益証券   |             |             |             |
| 100 円               | 2019年8月13日  | 2019年8月14日  | 2019年8月20日  |
| 円ヘッジ毎月分配型クラスB受益証券   |             |             |             |
| 70 円                | 2018年9月10日  | 2018年9月11日  | 2018年9月14日  |
| 70 円                | 2018年10月10日 | 2018年10月11日 | 2018年10月16日 |
| 70 円                | 2018年11月13日 | 2018年11月14日 | 2018年11月19日 |
| 70 円                | 2018年12月10日 | 2018年12月11日 | 2018年12月14日 |
| 70 円                | 2019年1月10日  | 2019年1月11日  | 2019年1月17日  |
| 70 円                | 2019年2月12日  | 2019年2月13日  | 2019年2月19日  |
| 70 円                | 2019年3月11日  | 2019年3月12日  | 2019年3月15日  |
| 70 円                | 2019年4月10日  | 2019年4月11日  | 2019年4月16日  |
| 70 円                | 2019年5月10日  | 2019年5月13日  | 2019年5月16日  |
| 70 円                | 2019年6月11日  | 2019年6月12日  | 2019年6月17日  |
| 70 円                | 2019年7月10日  | 2019年7月11日  | 2019年7月17日  |
| 70 円                | 2019年8月13日  | 2019年8月14日  | 2019年8月20日  |
| 円ヘッジなし資産形成型クラスA受益証券 |             |             |             |
| 100 円               | 2019年8月13日  | 2019年8月14日  | 2019年8月20日  |



| 受益証券10,000口当たり支払分配金 | 基準日         | 分配落ち日       | 海外における支払日   |
|---------------------|-------------|-------------|-------------|
| 円ヘッジなし毎月分配型クラスA受益証券 |             |             |             |
| 60 円                | 2018年9月10日  | 2018年9月11日  | 2018年9月14日  |
| 60 円                | 2018年10月10日 | 2018年10月11日 | 2018年10月16日 |
| 60 円                | 2018年11月13日 | 2018年11月14日 | 2018年11月19日 |
| 60 円                | 2018年12月10日 | 2018年12月11日 | 2018年12月14日 |
| 60 円                | 2019年1月10日  | 2019年1月11日  | 2019年1月17日  |
| 60 円                | 2019年2月12日  | 2019年2月13日  | 2019年2月19日  |
| 60 円                | 2019年3月11日  | 2019年3月12日  | 2019年3月15日  |
| 60 円                | 2019年4月10日  | 2019年4月11日  | 2019年4月16日  |
| 60 円                | 2019年5月10日  | 2019年5月13日  | 2019年5月16日  |
| 60 円                | 2019年6月11日  | 2019年6月12日  | 2019年6月17日  |
| 60 円                | 2019年7月10日  | 2019年7月11日  | 2019年7月17日  |
| 60 円                | 2019年8月13日  | 2019年8月14日  | 2019年8月20日  |
| 円ヘッジなし資産形成型クラスB受益証券 |             |             |             |
| 100 円               | 2019年8月13日  | 2019年8月14日  | 2019年8月20日  |
| 円ヘッジなし毎月分配型クラスB受益証券 |             |             |             |
| 60 円                | 2018年9月10日  | 2018年9月11日  | 2018年9月14日  |
| 60 円                | 2018年10月10日 | 2018年10月11日 | 2018年10月16日 |
| 60 円                | 2018年11月13日 | 2018年11月14日 | 2018年11月19日 |
| 60 円                | 2018年12月10日 | 2018年12月11日 | 2018年12月14日 |
| 60 円                | 2019年1月10日  | 2019年1月11日  | 2019年1月17日  |
| 60 円                | 2019年2月12日  | 2019年2月13日  | 2019年2月19日  |
| 60 円                | 2019年3月11日  | 2019年3月12日  | 2019年3月15日  |
| 60 円                | 2019年4月10日  | 2019年4月11日  | 2019年4月16日  |
| 60 円                | 2019年5月10日  | 2019年5月13日  | 2019年5月16日  |
| 60 円                | 2019年6月11日  | 2019年6月12日  | 2019年6月17日  |
| 60 円                | 2019年7月10日  | 2019年7月11日  | 2019年7月17日  |
| 60 円                | 2019年8月13日  | 2019年8月14日  | 2019年8月20日  |

**注記12. 為替レート**

期末現在、日本円に対し使用された為替レートは以下のとおりである。

| 通貨  | 為替レート    |
|-----|----------|
| 米ドル | 106.5150 |

**注記13. 後発事象**

2019年8月31日終了年度より後に、シリーズ・トラストが行った分配は以下のとおりである。

| 受益証券10,000口当たり支払分配金 | 基準日         | 分配落ち日       | 海外における支払日   |
|---------------------|-------------|-------------|-------------|
| 円ヘッジ毎月分配型クラスA受益証券   |             |             |             |
| 70 円                | 2019年9月10日  | 2019年9月11日  | 2019年9月17日  |
| 70 円                | 2019年10月10日 | 2019年10月11日 | 2019年10月17日 |
| 70 円                | 2019年11月12日 | 2019年11月13日 | 2019年11月18日 |
| 70 円                | 2019年12月10日 | 2019年12月11日 | 2019年12月16日 |
| 円ヘッジ毎月分配型クラスB受益証券   |             |             |             |
| 70 円                | 2019年9月10日  | 2019年9月11日  | 2019年9月17日  |
| 70 円                | 2019年10月10日 | 2019年10月11日 | 2019年10月17日 |
| 70 円                | 2019年11月12日 | 2019年11月13日 | 2019年11月18日 |
| 70 円                | 2019年12月10日 | 2019年12月11日 | 2019年12月16日 |
| 円ヘッジなし毎月分配型クラスA受益証券 |             |             |             |
| 60 円                | 2019年9月10日  | 2019年9月11日  | 2019年9月17日  |
| 60 円                | 2019年10月10日 | 2019年10月11日 | 2019年10月17日 |
| 60 円                | 2019年11月12日 | 2019年11月13日 | 2019年11月18日 |
| 60 円                | 2019年12月10日 | 2019年12月11日 | 2019年12月16日 |
| 円ヘッジなし毎月分配型クラスB受益証券 |             |             |             |
| 60 円                | 2019年9月10日  | 2019年9月11日  | 2019年9月17日  |
| 60 円                | 2019年10月10日 | 2019年10月11日 | 2019年10月17日 |
| 60 円                | 2019年11月12日 | 2019年11月13日 | 2019年11月18日 |
| 60 円                | 2019年12月10日 | 2019年12月11日 | 2019年12月16日 |

[次へ](#)

## NIPPON OFFSHORE FUNDS

## Statement of net assets as at August 31, 2019

## Emerging Market Corporate Bond Open Fund

(Expressed in Japanese Yen)

|                                                                  | Notes   | Emerging Market Corporate<br>Bond Open Fund<br>JPY |
|------------------------------------------------------------------|---------|----------------------------------------------------|
| <b>Assets</b>                                                    |         |                                                    |
| Investments                                                      |         |                                                    |
| At cost                                                          |         | 128,009,027,251                                    |
| At market value                                                  | 2.2     | 118,776,387,716                                    |
| Subscriptions receivable                                         |         | 3,213,186,571                                      |
| Cash at bank                                                     |         | 2,420,022,159                                      |
| Interest receivable on bonds                                     | 2.6     | 2,308,440,170                                      |
| Unrealised appreciation on forward foreign<br>exchange contracts | 2.5, 10 | 4,000,291                                          |
| <b>Total assets</b>                                              |         | <b>126,722,036,907</b>                             |
| <b>Liabilities</b>                                               |         |                                                    |
| Unrealised depreciation on forward foreign<br>exchange contracts | 2.5, 10 | 346,532,250                                        |
| Redemptions payable                                              |         | 290,066,264                                        |
| Manager fees payable                                             | 3       | 87,796,900                                         |
| Marketing fees payable                                           | 3       | 73,032,795                                         |
| Distributor fees payable                                         | 6       | 24,118,392                                         |
| Agent Company fees payable                                       | 7       | 10,321,410                                         |
| Custodian fees payable                                           | 5       | 5,156,550                                          |
| Administrator fees payable                                       | 4       | 5,153,706                                          |
| Printing and publishing expenses payable                         |         | 3,908,951                                          |
| Professional expenses payable                                    |         | 2,187,519                                          |
| Trustee fees payable                                             | 8       | 2,013,302                                          |
| Legal expenses payable                                           |         | 604,360                                            |
| <b>Total liabilities</b>                                         |         | <b>850,892,399</b>                                 |
| <b>Total net assets</b>                                          |         | <b>125,871,144,508</b>                             |

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

## NIPPON OFFSHORE FUNDS

## Statement of net assets as at August 31, 2019 (continued)

## Emerging Market Corporate Bond Open Fund

(Expressed in Japanese Yen)

|                                           |     |                 |
|-------------------------------------------|-----|-----------------|
| <b>Net assets</b>                         |     |                 |
| Yen Hedged Accumulation Class A Units     | JPY | 224,149,125     |
| Yen Hedged Distribution Class A Units     | JPY | 1,881,000,605   |
| Yen Hedged Accumulation Class B Units     | JPY | 13,128,877,303  |
| Yen Hedged Distribution Class B Units     | JPY | 66,079,980,802  |
| Yen Non-Hedged Accumulation Class A Units | JPY | 20,982,779      |
| Yen Non-Hedged Distribution Class A Units | JPY | 9,063,624       |
| Yen Non-Hedged Accumulation Class B Units | JPY | 8,072,311,850   |
| Yen Non-Hedged Distribution Class B Units | JPY | 36,454,778,420  |
| <b>Number of units outstanding</b>        |     |                 |
| Yen Hedged Accumulation Class A Units     |     | 183,949,238     |
| Yen Hedged Distribution Class A Units     |     | 3,034,686,175   |
| Yen Hedged Accumulation Class B Units     |     | 11,226,429,206  |
| Yen Hedged Distribution Class B Units     |     | 114,398,886,843 |
| Yen Non-Hedged Accumulation Class A Units |     | 15,085,730      |
| Yen Non-Hedged Distribution Class A Units |     | 9,633,658       |
| Yen Non-Hedged Accumulation Class B Units |     | 6,041,703,308   |
| Yen Non-Hedged Distribution Class B Units |     | 40,765,988,738  |
| <b>Net asset value per unit</b>           |     |                 |
| Yen Hedged Accumulation Class A Units     | JPY | 1.2185          |
| Yen Hedged Distribution Class A Units     | JPY | 0.6198          |
| Yen Hedged Accumulation Class B Units     | JPY | 1.1695          |
| Yen Hedged Distribution Class B Units     | JPY | 0.5776          |
| Yen Non-Hedged Accumulation Class A Units | JPY | 1.3909          |
| Yen Non-Hedged Distribution Class A Units | JPY | 0.9408          |
| Yen Non-Hedged Accumulation Class B Units | JPY | 1.3361          |
| Yen Non-Hedged Distribution Class B Units | JPY | 0.8942          |

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

## NIPPON OFFSHORE FUNDS

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

## Emerging Market Corporate Bond Open Fund

(Expressed in Japanese Yen)

|                                  | Notes | Emerging Market Corporate<br>Bond Open Fund<br>JPY |
|----------------------------------|-------|----------------------------------------------------|
| <b>Income</b>                    |       |                                                    |
| Interest on bonds                | 2.6   | 6,848,193,070                                      |
| Other income                     |       | 11,937,164                                         |
| <b>Total income</b>              |       | <b>6,860,130,234</b>                               |
| <b>Expenses</b>                  |       |                                                    |
| Manager fees                     | 3     | 818,566,038                                        |
| Marketing fees                   | 3     | 681,277,654                                        |
| Distributor fees                 | 6     | 224,758,555                                        |
| Agent Company fees               | 7     | 96,230,324                                         |
| Custodian fees                   | 5     | 48,076,386                                         |
| Administrator fees               | 4     | 48,049,699                                         |
| Trustee fees                     | 8     | 9,608,994                                          |
| Safekeeping fees                 |       | 7,068,436                                          |
| Printing and publishing expenses |       | 6,221,998                                          |
| Professional expenses            |       | 2,244,976                                          |
| Transaction fees                 |       | 1,746,867                                          |
| Legal expenses                   |       | 1,661,192                                          |
| Other expenses                   |       | 97,139                                             |
| <b>Total expenses</b>            |       | <b>1,945,608,258</b>                               |
| <b>Net investment gain</b>       |       | <b>4,914,521,976</b>                               |

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

## NIPPON OFFSHORE FUNDS

| Statement of operations and changes in net assets for the year ended August 31, 2019 (continued) |       |                                                    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|----------------------------------------------------|
| Emerging Market Corporate Bond Open Fund                                                         |       | (Expressed in Japanese Yen)                        |
|                                                                                                  | Notes | Emerging Market Corporate<br>Bond Open Fund<br>JPY |
| Net investment gain                                                                              |       | 4,914,521,976                                      |
| Net realised                                                                                     |       |                                                    |
| Gain on forward foreign exchange contracts                                                       | 2.5   | 1,360,662,528                                      |
| Loss on foreign exchange                                                                         | 2.3   | (31,262,458)                                       |
| Loss on investments                                                                              | 2.2   | (1,881,941,163)                                    |
| Net investment gain and net realised loss for the year                                           |       | 4,361,980,883                                      |
| Net change in unrealised                                                                         |       |                                                    |
| Depreciation on forward foreign exchange contracts                                               | 2.5   | (805,866,139)                                      |
| Depreciation on investments                                                                      | 2.2   | (2,613,617,426)                                    |
| Net increase in net assets as result of operations                                               |       | 942,497,318                                        |
| Movement in capital                                                                              |       |                                                    |
| Subscriptions of units                                                                           |       | 66,989,221,688                                     |
| Redemptions of units                                                                             |       | (21,779,109,761)                                   |
| Net movement in capital                                                                          |       | 45,210,111,927                                     |
| Distribution                                                                                     | 11    | (9,692,957,155)                                    |
| Net assets at the beginning of the year                                                          |       | 89,411,492,418                                     |
| Net assets at the end of the year                                                                |       | 125,871,144,508                                    |

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

[次へ](#)

## NIPPON OFFSHORE FUNDS

| Statistical information                               |                                          |                               |                               |                               | UNAUDITED                     |                               |                               |                               |
|-------------------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
|                                                       | Emerging Market Corporate Bond Open Fund |                               |                               |                               |                               |                               |                               |                               |
|                                                       |                                          |                               |                               |                               |                               |                               |                               |                               |
|                                                       | Yen Hedged                               |                               |                               |                               | Yen Non-Hedged                |                               |                               |                               |
|                                                       | Accumulation<br>Class A Units            | Distribution<br>Class A Units | Accumulation<br>Class B Units | Distribution<br>Class B Units | Accumulation<br>Class A Units | Distribution<br>Class A Units | Accumulation<br>Class B Units | Distribution<br>Class B Units |
| Number of units outstanding<br>at the end of the year |                                          |                               |                               |                               |                               |                               |                               |                               |
| August 31, 2017                                       | 500,000                                  | 500,000                       | 5,796,425,979                 | 78,372,648,691                | 500,000                       | 500,000                       | 1,971,446,245                 | 10,799,321,273                |
| August 31, 2018                                       | 500,000                                  | 2,130,500,000                 | 7,880,081,947                 | 89,877,503,886                | 500,000                       | 500,000                       | 3,180,368,822                 | 18,171,128,415                |
| number of units issued                                | 193,327,403                              | 1,523,723,158                 | 5,453,263,535                 | 47,161,855,779                | 14,585,730                    | 9,133,658                     | 4,144,976,565                 | 25,825,794,131                |
| number of units redeemed                              | (9,878,165)                              | (619,536,983)                 | (2,106,916,276)               | (22,640,472,822)              | -                             | -                             | (1,283,642,079)               | (3,230,933,808)               |
| August 31, 2019                                       | 183,949,238                              | 3,034,686,175                 | 11,226,429,206                | 114,398,886,843               | 15,085,730                    | 9,633,658                     | 6,041,703,308                 | 40,765,988,738                |
|                                                       |                                          |                               |                               |                               |                               |                               |                               |                               |
| Net assets at the end of<br>the year                  | JPY                                      | JPY                           | JPY                           | JPY                           | JPY                           | JPY                           | JPY                           | JPY                           |
| August 31, 2017                                       | 639,836                                  | 408,746                       | 7,200,342,067                 | 61,129,660,494                | 716,820                       | 551,654                       | 2,747,418,747                 | 11,531,478,117                |
| August 31, 2018                                       | 591,418                                  | 1,446,339,676                 | 9,002,735,563                 | 57,641,022,399                | 680,786                       | 491,560                       | 4,183,806,521                 | 17,135,824,495                |
| August 31, 2019                                       | 224,149,125                              | 1,881,000,605                 | 13,128,877,303                | 66,079,980,802                | 20,982,779                    | 9,063,624                     | 8,072,311,850                 | 36,454,778,420                |
|                                                       |                                          |                               |                               |                               |                               |                               |                               |                               |
| Net asset per unit at the end<br>of the year          | JPY                                      | JPY                           | JPY                           | JPY                           | JPY                           | JPY                           | JPY                           | JPY                           |
| August 31, 2017                                       | 1.2797                                   | 0.8175                        | 1.2422                        | 0.7800                        | 1.4336                        | 1.1033                        | 1.3936                        | 1.0678                        |
| August 31, 2018                                       | 1.1828                                   | 0.6789                        | 1.1425                        | 0.6413                        | 1.3616                        | 0.9831                        | 1.3155                        | 0.9430                        |
| August 31, 2019                                       | 1.2185                                   | 0.6198                        | 1.1695                        | 0.5776                        | 1.3909                        | 0.9408                        | 1.3361                        | 0.8942                        |

[次へ](#)

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

(As at August 31, 2019)

**Emerging Market Corporate Bond Open Fund****Note 1 - Activity and objectives**

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

**Emerging Market Corporate Bond Open Fund** (the “Series Trust”) is a separate series trust of the Trust constituted pursuant to the Master Trust Deed and supplemental trust deeds dated February 3, 2012, July 31, 2015 and November 30, 2016, all between CIBC Bank and Trust Company (Cayman) Limited (the “Trustee”) and BNY Mellon International Management Limited (the “Manager”).

These financial statements are referring exclusively to the Series Trust.

**Classes of units**

Investors may subscribe for Units in eight different classes:

- Yen Hedged Accumulation Class A Units
- Yen Hedged Distribution Class A Units
- Yen Hedged Accumulation Class B Units
- Yen Hedged Distribution Class B Units
- Yen Non-Hedged Accumulation Class A Units
- Yen Non-Hedged Distribution Class A Units
- Yen Non-Hedged Accumulation Class B Units
- Yen Non-Hedged Distribution Class B Units

Class A Units are subject to an initial charge of up to 1% (excluding tax, if any) of the purchase price or such other amount as the Manager may determine and notify to investors from time to time. Class B Units are subject to a contingent deferred sales charge instead of an initial charge.

**Investment objective and policies**

The investment objective of the Series Trust is to seek to achieve an attractive yield by investing mainly in the global emerging market corporate debt asset class, whilst maintaining or growing the capital of the Series Trust. This may include investing, directly or indirectly, in investment grade, sub-investment grade and unrated fixed income securities. Sub-investment grade securities are securities rated below Baa by Moody's or BBB by S&P or equivalent ratings by other recognised rating agencies. The Sub-Investment Manager anticipates that the Series Trust's portfolio of investments may comprise of a significant proportion of sub-investment grade and unrated fixed income securities.

The Sub-Investment Manager seeks to achieve this investment objective by investing mainly in US dollar denominated corporate bonds issued by companies based in Emerging Market Countries. The Sub-Investment Manager may also invest in fixed income securities, such as local currency-denominated corporate bonds issued by companies based in Emerging Market Countries, debt securities issued either by governments of Emerging Market Countries or the government of the United States, and certain derivatives, further details of which are set out below. The Sub-Investment Manager may also invest in convertible bonds. The Sub-Investment Manager will use its discretion in selecting and managing these Investments.



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

(As at August 31, 2019)

**Emerging Market Corporate Bond Open Fund****Note 1 - Activity and objectives (continued)**

An "Emerging Market Country" refers to those countries which make up the emerging market investment universe, including, but not limited to, the constituents of the JP Morgan Corporate Emerging Markets Bond Index Broad (the "CEMBI Broad"). The CEMBI Broad is an index which is commonly used to represent the corporate emerging market debt universe.

The Sub-Investment Manager may utilize derivative instruments to seek to achieve the Series Trust's investment objective. For example, it may enter into long or short positions in single-name credit default swaps, index credit default swaps or interest rate swaps. It may also enter into foreign exchange forward transactions. It is intended that such derivative transactions will be entered into for hedging purposes only.

The Sub-Investment Manager may, for the account of the Series Trust, gain exposure to any of the above asset classes through investing in collective investment schemes including, without limitation, collective investment schemes that are managed by affiliates of The Bank of New York Mellon Corporation.

In relation to the Yen Hedged Units, the Manager and/or its delegates intend to use currency hedging transactions which are designed to reduce, but not eliminate, exchange-rate risk and protect the value of the Yen Hedged Units from a depreciation in US dollars against Yen, the currency in which the Yen Hedged Units are denominated. While the Manager and/or its delegates will aim to hedge approximately 100% of the currency exposure of the Yen Hedged Units to fluctuations between Yen and US dollars, the exposure will not always be 100% hedged mainly because the future value of the relevant Investments will change. Investors in the Yen Hedged Units should note that by virtue of such currency hedging transactions, any appreciation of the US dollar against Yen will not provide any corresponding increase in the Net Asset Value per Unit for the Yen Hedged Units.

In relation to the Yen Non-Hedged Units, the currency exposure of the Yen Non-Hedged Units to fluctuations between Yen and US dollars will not be hedged. Except as described in the paragraph below, investors in the Yen Non-Hedged Units should note that they will be exposed to the risk of fluctuations between Yen and US dollars.

For investments in non-US dollar denominated assets, the Manager and/or its delegates may or may not use currency hedging transactions to hedge the Series Trust's exposure to fluctuations in the currency exchange rate between US dollars and the relevant non-US dollar currency of investment. Any such currency hedging is expected to be performed by the Sub-Investment Manager.

In relation to the currency transactions described above, there may be more than one foreign exchange hedging counterparty including, without limitation, The Bank of New York Mellon.

The Investment Manager may from time to time appoint other or additional sub-investment managers or investment advisers in its discretion.

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

(As at August 31, 2019)

**Emerging Market Corporate Bond Open Fund****Note 2 - Significant accounting policies****2.1 - Presentation of financial statements**

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

**2.2 - Valuation of investments in securities and other assets**

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

**2.3 - Conversion of foreign currencies**

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

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

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

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

(As at August 31, 2019)

**Emerging Market Corporate Bond Open Fund****Note 2 - Significant accounting policies (continued)****2.4 - Formation expenses**

Formation expenses are amortised on a straight-line basis over a period of five years. As at August 31, 2019, formation expenses have been fully amortised.

**2.5 - Forward foreign exchange contracts**

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

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

**2.6 - Interest income**

Interest income is accrued on a daily basis.

**Note 3 - Manager and Marketing fees**

The Manager is entitled to receive out of the assets of the Series Trust a management fee at a rate of 0.85% per annum of the net asset value accrued on and calculated as at each valuation day and payable monthly in arrears.

The Manager is also entitled to receive out of the assets of the Series Trust a marketing fee at a rate of 0.72% per annum of the net asset value attributable to the Class B Units accrued on and calculated as at each Valuation Day and payable monthly in arrears. In addition, the Manager is also entitled to be reimbursed out of the assets of the Series Trust for any expenses incurred by it in the proper performance of its powers and duties as permitted under the Master Trust Deed.

The Manager pays the fees of the Investment Manager out of its fees. The Investment Manager is responsible for paying the fees of the Sub-Investment Manager and any of the Investment Manager's delegates or other parties appointed by the Investment Manager to perform its functions in respect of the Series Trust.

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

(As at August 31, 2019)

**Emerging Market Corporate Bond Open Fund****Note 4 - Administrator fees**

The Administrator is entitled to receive out of the assets of the Series Trust a fee at a rate of 0.05% per annum of the net asset value accrued on and calculated as at each valuation day and payable monthly in arrears.

**Note 5 - Custodian fees**

The Custodian is entitled to receive out of the assets of the Series Trust a fee at a rate of 0.05% per annum of the net asset value accrued on and calculated as at each valuation day and payable monthly in arrears plus transaction fees and expenses.

**Note 6 - Distributor fees**

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

(a) in respect of Class A Units, 0.44% per annum of that part of the net asset value attributable to the Class A Units; and

(b) in respect of Class B Units, 0.23% per annum of that part of the net asset value attributable to Class B Units,

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

**Note 7 - Agent Company fees**

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

**Note 8 - Trustee fees**

The Trustee is entitled to a fee, payable out of the assets of the Series Trust, at a rate of 0.01% per annum of the net asset value accrued on and calculated as at each valuation day and payable quarterly in arrears subject to a minimum fee per annum of USD 10,000.

## NIPPON OFFSHORE FUNDS

## Notes to the financial statements (continued)

(As at August 31, 2019)

## Emerging Market Corporate Bond Open Fund

## Note 9 - Taxation

## Cayman Islands

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

## Other Countries

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

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

## Note 10 - Forward foreign exchange contracts

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

## 10.1 - Forward foreign exchange contracts in the context of portfolio management

| Currency                                                                                                          | Purchases    | Currency | Sales            | Maturity date | Unrealised appreciation |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|----------|------------------|---------------|-------------------------|
|                                                                                                                   |              |          |                  |               | <b>JPY</b>              |
| USD                                                                                                               | 9,791,289.58 | JPY      | 1,041,994,114.00 | 05/09/19      | 490,259                 |
| <b>Total unrealised appreciation on forward foreign exchange contracts in the context of portfolio management</b> |              |          |                  |               | <b>490,259</b>          |

## 10.2 - Forward foreign exchange contracts to cover the currency exposure of Yen Hedged Accumulation Class A Units

| Currency                                                                                                                                               | Purchases      | Currency | Sales         | Maturity date | Unrealised appreciation/ (depreciation) |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------|---------------|---------------|-----------------------------------------|
|                                                                                                                                                        |                |          |               |               | <b>JPY</b>                              |
| USD                                                                                                                                                    | 98,714.67      | JPY      | 10,483,000.00 | 20/09/19      | 16,255                                  |
| JPY                                                                                                                                                    | 238,385,821.00 | USD      | 2,250,483.32  | 20/09/19      | (974,735)                               |
| JPY                                                                                                                                                    | 1,727,471.00   | USD      | 16,270.82     | 20/09/19      | (3,087)                                 |
| <b>Total net unrealised depreciation on forward foreign exchange contracts to cover the currency exposure of Yen Hedged Accumulation Class A Units</b> |                |          |               |               | <b>(961,567)</b>                        |

## NIPPON OFFSHORE FUNDS

## Notes to the financial statements (continued)

(As at August 31, 2019)

## Emerging Market Corporate Bond Open Fund

## Note 10 - Forward foreign exchange contracts (continued)

## 10.3 - Forward foreign exchange contracts to cover the currency exposure of Yen Hedged Distribution Class A Units

| Currency | Purchases        | Currency | Sales          | Maturity date | Unrealised appreciation/ (depreciation) |
|----------|------------------|----------|----------------|---------------|-----------------------------------------|
|          |                  |          |                |               | JPY                                     |
| USD      | 1,070,719.44     | JPY      | 113,705,000.00 | 20/09/19      | 176,315                                 |
| JPY      | 3,528,200.00     | USD      | 33,628.59      | 20/09/19      | (48,524)                                |
| JPY      | 1,998,469,983.00 | USD      | 18,866,572.42  | 20/09/19      | (8,171,542)                             |
| JPY      | 3,317,679.00     | USD      | 31,248.78      | 20/09/19      | (5,929)                                 |
| JPY      | 876,300.00       | USD      | 8,273.29       | 20/09/19      | (3,644)                                 |
| JPY      | 9,631,808.00     | USD      | 90,660.29      | 20/09/19      | (10,786)                                |
| JPY      | 4,236,900.00     | USD      | 39,842.43      | 20/09/19      | (725)                                   |
| JPY      | 7,908,300.00     | USD      | 74,441.35      | 20/09/19      | (9,253)                                 |
| JPY      | 644,709.00       | USD      | 6,056.75       | 20/09/19      | 516                                     |
| JPY      | 1,752,599.00     | USD      | 16,599.95      | 20/09/19      | (12,965)                                |
| JPY      | 2,941,624.00     | USD      | 27,860.19      | 20/09/19      | (21,575)                                |
| JPY      | 5,797,000.00     | USD      | 54,718.87      | 20/09/19      | (22,878)                                |

Total net unrealised depreciation on forward foreign exchange contracts to cover the currency exposure of Yen Hedged Distribution Class A Units (8,130,990)

## 10.4 - Forward foreign exchange contracts to cover the currency exposure of Yen Hedged Accumulation Class B Units

| Currency | Purchases         | Currency | Sales          | Maturity date | Unrealised appreciation/ (depreciation) |
|----------|-------------------|----------|----------------|---------------|-----------------------------------------|
|          |                   |          |                |               | JPY                                     |
| USD      | 16,270.82         | JPY      | 1,727,471.00   | 20/09/19      | 3,087                                   |
| JPY      | 12,947,586,509.00 | USD      | 122,231,797.60 | 20/09/19      | (52,941,375)                            |

Total net unrealised depreciation on forward foreign exchange contracts to cover the currency exposure of Yen Hedged Accumulation Class B Units (52,938,288)

## NIPPON OFFSHORE FUNDS

## Notes to the financial statements (continued)

(As at August 31, 2019)

## Emerging Market Corporate Bond Open Fund

## Note 10 - Forward foreign exchange contracts (continued)

## 10.5 - Forward foreign exchange contracts to cover the currency exposure of Yen Hedged Distribution Class B Units

| Currency                                                                                                                                               | Purchases         | Currency | Sales            | Maturity date | Unrealised appreciation/<br>(depreciation) |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|----------|------------------|---------------|--------------------------------------------|
|                                                                                                                                                        |                   |          |                  |               | JPY                                        |
| USD                                                                                                                                                    | 33,628.59         | JPY      | 3,528,200.00     | 20/09/19      | 48,524                                     |
| USD                                                                                                                                                    | 19,296,576.34     | JPY      | 2,049,199,000.00 | 20/09/19      | 3,177,580                                  |
| USD                                                                                                                                                    | 31,248.78         | JPY      | 3,317,679.00     | 20/09/19      | 5,929                                      |
| USD                                                                                                                                                    | 8,273.29          | JPY      | 876,300.00       | 20/09/19      | 3,644                                      |
| USD                                                                                                                                                    | 90,660.29         | JPY      | 9,631,808.00     | 20/09/19      | 10,786                                     |
| USD                                                                                                                                                    | 39,842.43         | JPY      | 4,236,900.00     | 20/09/19      | 725                                        |
| USD                                                                                                                                                    | 74,441.35         | JPY      | 7,908,300.00     | 20/09/19      | 9,253                                      |
| USD                                                                                                                                                    | 6,056.75          | JPY      | 644,709.00       | 20/09/19      | (516)                                      |
| USD                                                                                                                                                    | 16,599.95         | JPY      | 1,752,599.00     | 20/09/19      | 12,965                                     |
| USD                                                                                                                                                    | 27,860.19         | JPY      | 2,941,624.00     | 20/09/19      | 21,575                                     |
| USD                                                                                                                                                    | 54,718.87         | JPY      | 5,797,000.00     | 20/09/19      | 22,878                                     |
| JPY                                                                                                                                                    | 66,575,787,251.00 | USD      | 628,509,270.59   | 20/09/19      | (272,221,682)                              |
| JPY                                                                                                                                                    | 1,687,217,000.00  | USD      | 15,976,927.99    | 20/09/19      | (12,083,034)                               |
| <b>Total net unrealised depreciation on forward foreign exchange contracts to cover the currency exposure of Yen Hedged Distribution Class B Units</b> |                   |          |                  |               | <b>(280,991,373)</b>                       |

## Note 11 - Distribution

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

| Distribution paid per 10,000 units    | Record date | Ex-distribution date | Payment date |
|---------------------------------------|-------------|----------------------|--------------|
| Yen Hedged Accumulation Class A Units |             |                      |              |
| 100 JPY                               | 13/08/2019  | 14/08/2019           | 20/08/2019   |
| Yen Hedged Distribution Class A Units |             |                      |              |
| 70 JPY                                | 10/09/2018  | 11/09/2018           | 14/09/2018   |
| 70 JPY                                | 10/10/2018  | 11/10/2018           | 16/10/2018   |
| 70 JPY                                | 13/11/2018  | 14/11/2018           | 19/11/2018   |
| 70 JPY                                | 10/12/2018  | 11/12/2018           | 14/12/2018   |
| 70 JPY                                | 10/01/2019  | 11/01/2019           | 17/01/2019   |
| 70 JPY                                | 12/02/2019  | 13/02/2019           | 19/02/2019   |
| 70 JPY                                | 11/03/2019  | 12/03/2019           | 15/03/2019   |
| 70 JPY                                | 10/04/2019  | 11/04/2019           | 16/04/2019   |
| 70 JPY                                | 10/05/2019  | 13/05/2019           | 16/05/2019   |
| 70 JPY                                | 11/06/2019  | 12/06/2019           | 17/06/2019   |
| 70 JPY                                | 10/07/2019  | 11/07/2019           | 17/07/2019   |
| 70 JPY                                | 13/08/2019  | 14/08/2019           | 20/08/2019   |
| Yen Hedged Accumulation Class B Units |             |                      |              |
| 100 JPY                               | 13/08/2019  | 14/08/2019           | 20/08/2019   |

## NIPPON OFFSHORE FUNDS

## Notes to the financial statements (continued)

(As at August 31, 2019)

## Emerging Market Corporate Bond Open Fund

## Note 11 - Distribution (continued)

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

| Distribution paid per 10,000 units        | Record date | Ex-distribution date | Payment date |
|-------------------------------------------|-------------|----------------------|--------------|
| Yen Hedged Distribution Class B Units     |             |                      |              |
| 70 JPY                                    | 10/09/2018  | 11/09/2018           | 14/09/2018   |
| 70 JPY                                    | 10/10/2018  | 11/10/2018           | 16/10/2018   |
| 70 JPY                                    | 13/11/2018  | 14/11/2018           | 19/11/2018   |
| 70 JPY                                    | 10/12/2018  | 11/12/2018           | 14/12/2018   |
| 70 JPY                                    | 10/01/2019  | 11/01/2019           | 17/01/2019   |
| 70 JPY                                    | 12/02/2019  | 13/02/2019           | 19/02/2019   |
| 70 JPY                                    | 11/03/2019  | 12/03/2019           | 15/03/2019   |
| 70 JPY                                    | 10/04/2019  | 11/04/2019           | 16/04/2019   |
| 70 JPY                                    | 10/05/2019  | 13/05/2019           | 16/05/2019   |
| 70 JPY                                    | 11/06/2019  | 12/06/2019           | 17/06/2019   |
| 70 JPY                                    | 10/07/2019  | 11/07/2019           | 17/07/2019   |
| 70 JPY                                    | 13/08/2019  | 14/08/2019           | 20/08/2019   |
| Yen Non-Hedged Accumulation Class A Units |             |                      |              |
| 100 JPY                                   | 13/08/2019  | 14/08/2019           | 20/08/2019   |
| Yen Non-Hedged Distribution Class A Units |             |                      |              |
| 60 JPY                                    | 10/09/2018  | 11/09/2018           | 14/09/2018   |
| 60 JPY                                    | 10/10/2018  | 11/10/2018           | 16/10/2018   |
| 60 JPY                                    | 13/11/2018  | 14/11/2018           | 19/11/2018   |
| 60 JPY                                    | 10/12/2018  | 11/12/2018           | 14/12/2018   |
| 60 JPY                                    | 10/01/2019  | 11/01/2019           | 17/01/2019   |
| 60 JPY                                    | 12/02/2019  | 13/02/2019           | 19/02/2019   |
| 60 JPY                                    | 11/03/2019  | 12/03/2019           | 15/03/2019   |
| 60 JPY                                    | 10/04/2019  | 11/04/2019           | 16/04/2019   |
| 60 JPY                                    | 10/05/2019  | 13/05/2019           | 16/05/2019   |
| 60 JPY                                    | 11/06/2019  | 12/06/2019           | 17/06/2019   |
| 60 JPY                                    | 10/07/2019  | 11/07/2019           | 17/07/2019   |
| 60 JPY                                    | 13/08/2019  | 14/08/2019           | 20/08/2019   |
| Yen Non-Hedged Accumulation Class B Units |             |                      |              |
| 100 JPY                                   | 13/08/2019  | 14/08/2019           | 20/08/2019   |
| Yen Non-Hedged Distribution Class B Units |             |                      |              |
| 60 JPY                                    | 10/09/2018  | 11/09/2018           | 14/09/2018   |
| 60 JPY                                    | 10/10/2018  | 11/10/2018           | 16/10/2018   |
| 60 JPY                                    | 13/11/2018  | 14/11/2018           | 19/11/2018   |
| 60 JPY                                    | 10/12/2018  | 11/12/2018           | 14/12/2018   |
| 60 JPY                                    | 10/01/2019  | 11/01/2019           | 17/01/2019   |
| 60 JPY                                    | 12/02/2019  | 13/02/2019           | 19/02/2019   |
| 60 JPY                                    | 11/03/2019  | 12/03/2019           | 15/03/2019   |
| 60 JPY                                    | 10/04/2019  | 11/04/2019           | 16/04/2019   |
| 60 JPY                                    | 10/05/2019  | 13/05/2019           | 16/05/2019   |
| 60 JPY                                    | 11/06/2019  | 12/06/2019           | 17/06/2019   |
| 60 JPY                                    | 10/07/2019  | 11/07/2019           | 17/07/2019   |
| 60 JPY                                    | 13/08/2019  | 14/08/2019           | 20/08/2019   |



## NIPPON OFFSHORE FUNDS

## Notes to the financial statements (continued)

(As at August 31, 2019)

## Emerging Market Corporate Bond Open Fund

## Note 12 - Exchange rate

The exchange rate against JPY used at the end of the year is as follows:

| Currency | Exchange rate |
|----------|---------------|
| USD      | 106.5150      |

## Note 13 - Subsequent event

Distributions made by the Series Trust after the year ending August 31, 2019 are as follows:

| Distribution paid per 10,000 units        | Record date | Ex-distribution date | Payment date |
|-------------------------------------------|-------------|----------------------|--------------|
| Yen Hedged Distribution Class A Units     |             |                      |              |
| 70 JPY                                    | 10/09/2019  | 11/09/2019           | 17/09/2019   |
| 70 JPY                                    | 10/10/2019  | 11/10/2019           | 17/10/2019   |
| 70 JPY                                    | 12/11/2019  | 13/11/2019           | 18/11/2019   |
| 70 JPY                                    | 10/12/2019  | 11/12/2019           | 16/12/2019   |
| Yen Hedged Distribution Class B Units     |             |                      |              |
| 70 JPY                                    | 10/09/2019  | 11/09/2019           | 17/09/2019   |
| 70 JPY                                    | 10/10/2019  | 11/10/2019           | 17/10/2019   |
| 70 JPY                                    | 12/11/2019  | 13/11/2019           | 18/11/2019   |
| 70 JPY                                    | 10/12/2019  | 11/12/2019           | 16/12/2019   |
| Yen Non-Hedged Distribution Class A Units |             |                      |              |
| 60 JPY                                    | 10/09/2019  | 11/09/2019           | 17/09/2019   |
| 60 JPY                                    | 10/10/2019  | 11/10/2019           | 17/10/2019   |
| 60 JPY                                    | 12/11/2019  | 13/11/2019           | 18/11/2019   |
| 60 JPY                                    | 10/12/2019  | 11/12/2019           | 16/12/2019   |
| Yen Non-Hedged Distribution Class B Units |             |                      |              |
| 60 JPY                                    | 10/09/2019  | 11/09/2019           | 17/09/2019   |
| 60 JPY                                    | 10/10/2019  | 11/10/2019           | 17/10/2019   |
| 60 JPY                                    | 12/11/2019  | 13/11/2019           | 18/11/2019   |
| 60 JPY                                    | 10/12/2019  | 11/12/2019           | 16/12/2019   |

## 2【ファンドの現況】

### 【純資産額計算書】

#### （i）円ヘッジ毎月分配型クラスA受益証券

（2020年12月末日現在）

|                      | 円（IVを除く。）      |
|----------------------|----------------|
| I 資産総額               | 3,727,966,624  |
| II 負債総額              | 4,604,254      |
| III 純資産総額（I－II）      | 3,723,362,370  |
| IV 発行済受益証券口数         | 6,694,447,744口 |
| V 1口当たり純資産価格（III／IV） | 0.5562         |

#### （ii）円ヘッジ毎月分配型クラスB受益証券

（2020年12月末日現在）

|                      | 円（IVを除く。）        |
|----------------------|------------------|
| I 資産総額               | 92,474,380,463   |
| II 負債総額              | 152,795,098      |
| III 純資産総額（I－II）      | 92,321,585,365   |
| IV 発行済受益証券口数         | 182,640,025,748口 |
| V 1口当たり純資産価格（III／IV） | 0.5055           |

#### （iii）円ヘッジ資産形成型クラスA受益証券

（2020年12月末日現在）

|                      | 円（IVを除く。）    |
|----------------------|--------------|
| I 資産総額               | 409,321,357  |
| II 負債総額              | 504,322      |
| III 純資産総額（I－II）      | 408,817,035  |
| IV 発行済受益証券口数         | 307,225,038口 |
| V 1口当たり純資産価格（III／IV） | 1.3307       |

#### （iv）円ヘッジ資産形成型クラスB受益証券

（2020年12月末日現在）

|                      | 円（IVを除く。）       |
|----------------------|-----------------|
| I 資産総額               | 21,330,182,818  |
| II 負債総額              | 35,886,388      |
| III 純資産総額（I－II）      | 21,294,296,430  |
| IV 発行済受益証券口数         | 16,795,434,813口 |
| V 1口当たり純資産価格（III／IV） | 1.2679          |

#### （v）円ヘッジなし毎月分配型クラスA受益証券

（2020年12月末日現在）

|         | 円（IVを除く。）     |
|---------|---------------|
| I 資産総額  | 5,226,453,556 |
| II 負債総額 | 6,470,989     |

|                   |                |
|-------------------|----------------|
| Ⅲ 純資産総額（Ⅰ－Ⅱ）      | 5,219,982,567  |
| Ⅳ 発行済受益証券口数       | 5,653,755,375口 |
| Ⅴ 1口当たり純資産価格（Ⅲ／Ⅳ） | 0.9233         |

## (vi) 円ヘッジなし毎月分配型クラスB受益証券

(2020年12月末日現在)

|                   | 円（Ⅳを除く。）        |
|-------------------|-----------------|
| Ⅰ 資産総額            | 70,697,371,485  |
| Ⅱ 負債総額            | 116,910,969     |
| Ⅲ 純資産総額（Ⅰ－Ⅱ）      | 70,580,460,516  |
| Ⅳ 発行済受益証券口数       | 81,478,294,835口 |
| Ⅴ 1口当たり純資産価格（Ⅲ／Ⅳ） | 0.8662          |

## (vii) 円ヘッジなし資産形成型クラスA受益証券

(2020年12月末日現在)

|                   | 円（Ⅳを除く。）    |
|-------------------|-------------|
| Ⅰ 資産総額            | 102,125,656 |
| Ⅱ 負債総額            | 126,106     |
| Ⅲ 純資産総額（Ⅰ－Ⅱ）      | 101,999,550 |
| Ⅳ 発行済受益証券口数       | 67,710,429口 |
| Ⅴ 1口当たり純資産価格（Ⅲ／Ⅳ） | 1.5064      |

## (viii) 円ヘッジなし資産形成型クラスB受益証券

(2020年12月末日現在)

|                   | 円（Ⅳを除く。）        |
|-------------------|-----------------|
| Ⅰ 資産総額            | 14,656,396,839  |
| Ⅱ 負債総額            | 24,425,098      |
| Ⅲ 純資産総額（Ⅰ－Ⅱ）      | 14,631,971,741  |
| Ⅳ 発行済受益証券口数       | 10,183,617,619口 |
| Ⅴ 1口当たり純資産価格（Ⅲ／Ⅳ） | 1.4368          |

## 第4【外国投資信託受益証券事務の概要】

### （イ）ファンド受益証券の名義書換

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 SMBC日興ルクセンブルク銀行株式会社

取扱場所 ルクセンブルグ大公国 ルクセンブルグ L-1282 ヒルデガルト・フォン・ビンゲン通り2番

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

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

受託会社は、信託証書の規定により要求された場合、または受益証券1口当たり純資産価格の総額がトラストの全シリーズ・トラストの純資産総額の10分の1以上となる受益証券を保有する登録受益者により（当該議案が受益者決議の場合）もしくはファンドの受益証券の10分の1以上を保有する登録受益者により（当該議案がファンド決議の場合）書面で要請された場合、当該通知に記載される時間および場所において、適宜、全受益者またはファンドの受益者の集会を招集します。各集会について集会の場所、日時および当該集会で提案される決議の概要を記載した書面による通知は、受託会社により、全受益者の集会の場合は各受益者に対し、またはファンドの受益者の集会の場合は当該ファンドの受益者に対し、15日前までに郵送されるものとします。集会の基準日は、当該集会の招集通知に明記される日付の21日以上前とします。不注意から集会の招集通知を受益者に送付しなかった場合、または受益者がかかる通知を受け取らなかった場合でも、当該集会の議事は無効とならないものとします。受託会社または管理会社の取締役その他の授權された役員は、集会に出席し、かつ、発言することができます。

受益者決議に関する純資産総額の計算は、当該集会の直前の評価日に行われます。定足数は受益者2名としますが、受益者が1名しか存在しない場合はこの限りでなく、この場合、定足数は当該受益者1名とします。いずれの集会においても、集会の議決に付される決議は、書面で行われる投票により決定されるものとし、受益証券1口当たり純資産価格の総額がトラストの全シリーズ・トラストの純資産総額の50%以上となる受益証券を保有する受益者により（当該議案が受益者決議の場合）または当該ファンドの受益証券口数の過半数を保有する受益者により（当該議案がファンド決議の場合）承認された場合、投票の結果は当該集会の決議とみなされます。投票において、議決は本人または代理人により行使することができます。

### 文書の提供および閲覧

信託証書、管理事務代行契約、保管契約、受託会社および／または管理会社間で締結されたファンドに関するサービス提供者を任命する契約、ファンドの受益証券の日本における販売会社を任命する契約ならびに一切の年次報告書および半期報告書の写しは、あらゆる日（土曜、日曜および祝日を除きます。）の通常の営業時間に管理事務代行会社の事務所において、無料で閲覧可能となり、かかる写しは、合理的な料金を支払った上で入手することができます。

（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

各受益者は、受託会社の事前の書面による承諾に従い、管理会社との協議後、受託会社が随時承認する様式の書面により、自らが保有するいずれの受益証券についても譲渡することができます。ただし、譲受人は、譲受人の身元を証明するため、関連もしくは該当する法域における法律規定、政府その他の要件もしくは規制、または該当する時点において有効な受託会社の方針を遵守するため、その他受託会社の要請に従い、受託会社または適法に授權された受託会社の代理人が要求する情報を事前に提供するものとします。さらに、譲受人は、（a）受益証券の譲渡が適格投資家に対するものであること、（b）譲受人が専ら投資目的のために自己勘定で受益証券を取得すること、および（c）受託会社がその裁量により要求するその他の事項につき、書面で受託会社に対して表明する必要があります。

（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

該当事項はありません。

## 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

2019年12月末日現在、管理会社の資本金の額は246,310円（全額払込済）、授權株式総数は、普通株式450,000株および償還可能優先株式450,000株、発行済株式数は、普通株式1,000株および償還可能優先株式1,000株、純資産の額は約79億円です。

最近5年間に資本の増減はなされていません。なお、2007年7月1日より、資本金を含む財務書類の記帳通貨が米ドルから円に変更されました。

##### （2）管理会社の機構

管理会社はケイマン諸島において設立され、現在存続している法人です。2020年12月末日現在、同社の取締役会は、以下の3名の取締役から構成されます。

|                |     |
|----------------|-----|
| スコット・レノン       | 取締役 |
| リチャード・T・クリングマン | 取締役 |
| ジョゼフ・ジェナコ      | 取締役 |

権限を授權された取締役がファンドに関して管理会社を代理します。

管理会社は、ファンドの管理事務をSMBC日興ルクセンブルク銀行株式会社に委託しており、また、投資運用業務をBNYメロン・インベストメント・マネジメント・ジャパン株式会社に委託しています。

#### 2【事業の内容及び営業の概況】

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

2020年12月末日現在、管理会社は、下記の投資信託の管理および運用を行っています。

| 国別（設立国） | 種類別                  | 本数 | 純資産額の合計          |
|---------|----------------------|----|------------------|
| ケイマン諸島籍 | オープン・エンド型<br>契約型投資信託 | 16 | 511,011,293,284円 |

### 3【管理会社の経理状況】

- (1) 管理会社であるBNYメロン・インターナショナル・マネジメント・リミテッド（以下「当社」という。）の財務諸表は、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」（昭和38年大蔵省令第59号）第131条第5項本文を適用し、同規則及び「金融商品取引業等に関する内閣府令」（平成19年8月6日 内閣府令第52号）により作成しております。

また、財務諸表に記載している金額については、千円未満の端数を切り捨てて表示しております。

- (2) 当社は、金融商品取引法第193条の2第1項の規定に基づき、事業年度（自 2019年1月1日 至 2019年12月31日）の財務諸表について、有限責任 あずさ監査法人により監査を受けております。

## （１）【貸借対照表】

（単位：千円）

|          | 前事業年度<br>(2018年12月31日) | 当事業年度<br>(2019年12月31日) |
|----------|------------------------|------------------------|
| 資産の部     |                        |                        |
| 流動資産     |                        |                        |
| 現金・預金    | 1,681,223              | 1,717,207              |
| 未収委託者報酬  | 249,131                | 340,146                |
| 前払販売関連費用 | 6,339,519              | 10,786,742             |
| 未収入金     | 529,456                | 530,459                |
| デリバティブ債権 | 16,824                 | 37,856                 |
| 流動資産計    | 8,816,155              | 13,412,412             |
| 資産合計     | 8,816,155              | 13,412,412             |
| 負債の部     |                        |                        |
| 流動負債     |                        |                        |
| 短期借入金    | —                      | 2,424,626              |
| 未払金      | 642,298                | 2,168,840              |
| 未払費用     | 688,124                | 892,935                |
| 流動負債計    | 1,330,422              | 5,486,402              |
| 負債合計     | 1,330,422              | 5,486,402              |
| 純資産の部    |                        |                        |
| 株主資本     |                        |                        |
| 資本金      | 246                    | 246                    |
| 資本剰余金    |                        |                        |
| その他資本剰余金 | 1,193,830              | 1,193,830              |
| 利益剰余金    |                        |                        |
| その他利益剰余金 |                        |                        |
| 繰越利益剰余金  | 6,291,655              | 6,731,934              |
| 株主資本合計   | 7,485,732              | 7,926,010              |
| 純資産合計    | 7,485,732              | 7,926,010              |
| 負債・純資産合計 | 8,816,155              | 13,412,412             |



## （２）【損益計算書】

| (単位：千円)       |                |           |                |
|---------------|----------------|-----------|----------------|
|               | 前事業年度          |           | 当事業年度          |
|               | (自 2018年1月1日   |           | (自 2019年1月1日   |
|               | 至 2018年12月31日) |           | 至 2019年12月31日) |
| 営業収益          |                |           |                |
| 委託者報酬         |                | 3,100,923 | 3,525,755      |
| 販売管理報酬等       |                | 3,278,975 | 3,261,978      |
| 営業収益計         |                | 6,379,898 | 6,787,733      |
| 営業費用          |                |           |                |
| 支払手数料         |                | 2,720,221 | 3,071,984      |
| 販売関連費用        |                | 2,944,151 | 2,911,246      |
| 営業費用計         |                | 5,664,372 | 5,983,231      |
| 一般管理費         |                |           |                |
| 事務委託費         |                | 243,170   | 239,481        |
| 諸経費           |                | 20,298    | 17,180         |
| 一般管理費計        |                | 263,469   | 256,662        |
| 営業利益          |                | 452,056   | 547,840        |
| 営業外収益         |                |           |                |
| 受取利息          |                | 241       | 88             |
| 為替差益          |                | 35,061    | —              |
| その他           |                | —         | 10             |
| 営業外収益計        |                | 35,303    | 99             |
| 営業外費用         |                |           |                |
| 支払利息          |                | —         | 20,655         |
| 為替差損          |                | —         | 85,022         |
| 営業外費用計        |                | —         | 105,678        |
| 経常利益          |                | 487,360   | 442,260        |
| 特別損失          |                |           |                |
| 前払販売関連費用追加償却費 | ※ 1            | 2,889     | ※ 1 1,982      |
| 税引前当期純利益      |                | 484,470   | 440,278        |
| 当期純利益         |                | 484,470   | 440,278        |

## (3) 株主資本等変動計算書

前事業年度（自 2018年1月1日 至 2018年12月31日）

（単位：千円）

|         | 株主資本 |              |              |           | 純資産合計     |
|---------|------|--------------|--------------|-----------|-----------|
|         | 資本金  | 資本剰余金        | 利益剰余金        | 株主資本合計    |           |
|         |      | その他<br>資本剰余金 | その他<br>利益剰余金 |           |           |
|         |      |              | 繰越利益<br>剰余金  |           |           |
| 当期首残高   | 246  | 1,193,830    | 5,807,184    | 7,001,261 | 7,001,261 |
| 当期変動額   |      |              |              |           |           |
| 当期純利益   |      |              | 484,470      | 484,470   | 484,470   |
| 当期変動額合計 | —    | —            | 484,470      | 484,470   | 484,470   |
| 当期末残高   | 246  | 1,193,830    | 6,291,655    | 7,485,732 | 7,485,732 |

当事業年度（自 2019年1月1日 至 2019年12月31日）

（単位：千円）

|                             | 株主資本 |              |              |           | 純資産合計     |
|-----------------------------|------|--------------|--------------|-----------|-----------|
|                             | 資本金  | 資本剰余金        | 利益剰余金        | 株主資本合計    |           |
|                             |      | その他<br>資本剰余金 | その他<br>利益剰余金 |           |           |
|                             |      |              | 繰越利益<br>剰余金  |           |           |
| 当期首残高                       | 246  | 1,193,830    | 6,291,655    | 7,485,732 | 7,485,732 |
| 当期変動額                       |      |              |              |           |           |
| 当期純利益                       |      |              | 440,278      | 440,278   | 440,278   |
| 株主資本以外の<br>項目の当期変動額<br>(純額) |      |              |              |           |           |
| 当期変動額合計                     | —    | —            | 440,278      | 440,278   | 440,278   |
| 当期末残高                       | 246  | 1,193,830    | 6,731,934    | 7,926,010 | 7,926,010 |

## 注記事項

## （重要な会計方針）

## 1. デリバティブ等の評価基準及び評価方法

## 時価法

## 2. 前払販売関連費用の処理方法

前払販売関連費用には、受益証券販売会社に支払った販売手数料を計上しており、将来ファンドから収受する販売管理報酬及び解約時には投資家から回収する手数料（販売管理報酬等）に対応させて営業費用の販売関連費用にて計上しております。

## （損益計算書関係）

前事業年度（自 2018年1月1日 至 2018年12月31日）

## ＊1. 前払販売関連費用追加償却費

前払販売関連費用の価値の減少により、将来受取キャッシュ・フローの見込額が減少したため、当該見込み額に基づき、前払販売関連費用について追加償却費を認識しております。

当事業年度（自 2019年1月1日 至 2019年12月31日）

## ＊1. 前払販売関連費用追加償却費

前払販売関連費用の価値の減少により、将来受取キャッシュ・フローの見込額が減少したため、当該見込み額に基づき、前払販売関連費用について追加償却費を認識しております。

## （株主資本等変動計算書関係）

前事業年度（自 2018年1月1日 至 2018年12月31日）

## 発行済株式総数に関する事項

| 株式の種類       | 当事業年度期首 | 増加 | 減少 | 当事業年度末 |
|-------------|---------|----|----|--------|
| 普通株式<br>(株) | 1,000   | —  | —  | 1,000  |
| 優先株式<br>(株) | 1,000   | —  | —  | 1,000  |

当事業年度（自 2019年1月1日 至 2019年12月31日）

## 発行済株式総数に関する事項

| 株式の種類       | 当事業年度期首 | 増加 | 減少 | 当事業年度末 |
|-------------|---------|----|----|--------|
| 普通株式<br>(株) | 1,000   | —  | —  | 1,000  |
| 優先株式<br>(株) | 1,000   | —  | —  | 1,000  |

## （金融商品関係）

### 1. 金融商品の状況に関する事項

#### （1）金融商品に対する取組方針

当社は資産運用管理業務を行っております。これらの事業により生じる営業債権である未収委託者報酬、未収入金の管理はきわめて重要であると認識しております。

これらの業務により生じた余剰資金の運用については、短期的な預金等の安全性の高い金融資産に限定しており、外貨建預金については、為替予約を用いて管理しております。

必要資金については借入により調達しており、必要に応じて短期借入により資金調達する方針であります。

#### （2）金融商品の内容及びそのリスク

営業債権は分別保管されているファンドの信託財産から回収されるため、信用リスクはほとんどないと認識しております。なお、営業債権のうち、外貨建てのものについては、為替の変動リスクに晒されております。

また、短期借入金については、金利の変動リスク及び為替の変動リスクに晒されております。

預金のうち、外貨建てのものについては、為替の変動リスクに晒されております。

#### （3）金融商品に係るリスク管理体制

##### ① 市場リスク（為替や金利等の変動リスク）の管理

借入金に係る金利の変動リスクにつきましては市場の動向を継続的に把握しその抑制に努めております。外貨建ての預金及び借入金については急激な為替変動リスクを抑制するため、短期の為替予約を用いております。

##### ② 資金調達に係る流動性リスク（支払期日に支払を実行できなくなるリスク）の管理

当社は、適時に資金繰計画を作成・更新するとともに、手許流動性の維持などにより流動性リスクを管理しております。

#### （4）金融商品の時価等に関する事項についての補足説明

金融商品の時価には、市場価格に基づく価額のほか、市場価格がない場合には合理的に算定された価額が含まれております。当該価額の算定においては変動要因を織り込んでいるため、異なる前提条件等によった場合、当該価額が異なることがあります。

## 2. 金融商品の時価等に関する事項

貸借対照表計上額、時価及びこれらの差額については、次のとおりであります。

前事業年度（2018年12月31日）

|                         | 貸借対照表計上額  | 時価        | 差額 |
|-------------------------|-----------|-----------|----|
| （１）現金・預金                | 1,681,223 | 1,681,223 | —  |
| 資産計                     | 1,681,223 | 1,681,223 | —  |
| （２）未払金                  | 642,298   | 642,298   | —  |
| （３）未払費用                 | 688,124   | 688,124   | —  |
| 負債計                     | 1,330,422 | 1,330,422 | —  |
| デリバティブ取引（※１）            |           |           |    |
| （１）ヘッジ会計が適用<br>されていないもの | 16,824    | 16,824    | —  |
| （２）ヘッジ会計が適用<br>されているもの  | —         | —         | —  |
| デリバティブ取引計               | 16,824    | 16,824    | —  |

当事業年度（2019年12月31日）

（単位：千円）

|                         | 貸借対照表計上額  | 時価        | 差額 |
|-------------------------|-----------|-----------|----|
| （１）現金・預金                | 1,717,207 | 1,717,207 | —  |
| 資産計                     | 1,717,207 | 1,717,207 | —  |
| （１）短期借入金                | 2,424,626 | 2,424,626 | —  |
| （２）未払金                  | 2,168,840 | 2,168,840 | —  |
| （３）未払費用                 | 892,935   | 892,935   | —  |
| 負債計                     | 5,486,402 | 5,486,402 | —  |
| デリバティブ取引（※１）            |           |           |    |
| （１）ヘッジ会計が適用<br>されていないもの | 37,856    | 37,856    | —  |
| （２）ヘッジ会計が適用<br>されているもの  | —         | —         | —  |
| デリバティブ取引計               | 37,856    | 37,856    | —  |

（※１）デリバティブ取引によって生じた正味の債権・債務は純額で表示しており、合計で正味の債務となる項目については（ ）で示しております。

## （注１）金融商品の時価の算定方法並びにデリバティブ取引に関する事項

資 産

## （１）現金・預金

これらはすべて短期であるため、時価は帳簿価額と近似していることから、当該帳簿価額によっております。

負 債

## （１）短期借入金

短期借入金は、変動金利によるもので、短期間で市場金利を反映していることから、時価は帳簿価額と近似していると考えられるため、当該帳簿価額によっております。

## （２）未払金及び（３）未払費用

これらは短期で決済されるため、時価は帳簿価額と近似していることから、当該帳簿価額によっております。

デリバティブ取引

注記事項「デリバティブ取引関係」をご参照ください。

## （注２）金銭債権の決算日後の償還予定額

前事業年度（2018年12月31日）

|       | 1年以内<br>(千円) | 1年超<br>5年以内<br>(千円) | 5年超<br>10年以内<br>(千円) | 10年超<br>(千円) |
|-------|--------------|---------------------|----------------------|--------------|
| 現金・預金 | 1,681,223    | —                   | —                    | —            |
| 合 計   | 1,681,223    | —                   | —                    | —            |

当事業年度（2019年12月31日）

|       | 1年以内<br>(千円) | 1年超<br>5年以内<br>(千円) | 5年超<br>10年以内<br>(千円) | 10年超<br>(千円) |
|-------|--------------|---------------------|----------------------|--------------|
| 現金・預金 | 1,717,207    | —                   | —                    | —            |
| 合 計   | 1,717,207    | —                   | —                    | —            |

## （注３）借入金の決算日後の返済予定額

前事業年度（2018年12月31日）

該当事項はありません。

当事業年度（2019年12月31日）

|       | 1年以内<br>(千円) | 1年超<br>2年以内<br>(千円) | 2年超<br>3年以内<br>(千円) | 3年超<br>4年以内<br>(千円) | 4年超<br>5年以内<br>(千円) | 5年超<br>(千円) |
|-------|--------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|-------------|
| 短期借入金 | 2,424,626    | —                   | —                   | —                   | —                   | —           |
| 合 計   | 2,424,626    | —                   | —                   | —                   | —                   | —           |

## （デリバティブ取引関係）

## 1. ヘッジ会計が適用されていないデリバティブ取引

## 通貨関連

前事業年度（2018年12月31日）

| 区分                | 取引の種類                     | 契約額等<br>(千円) | 契約額等のうち<br>1年超<br>(千円) | 時価<br>(千円) | 評価損益<br>(千円) |
|-------------------|---------------------------|--------------|------------------------|------------|--------------|
| 市場取引<br>以外の<br>取引 | 為替予約取引<br>売建<br>オーストラリアドル | 793,350      | —                      | 16,824     | 16,824       |
| 合計                |                           | 793,350      | —                      | 16,824     | 16,824       |

当事業年度（2019年12月31日）

| 区分                | 取引の種類                     | 契約額等<br>(千円) | 契約額等のうち<br>1年超<br>(千円) | 時価<br>(千円) | 評価損益<br>(千円) |
|-------------------|---------------------------|--------------|------------------------|------------|--------------|
| 市場取引<br>以外の<br>取引 | 為替予約取引<br>売建<br>オーストラリアドル | 602,632      | —                      | △ 5,070    | △ 5,070      |
|                   | 買建<br>英ポンド                | 2,391,347    | —                      | 42,927     | 42,927       |
| 合計                |                           | 2,993,979    |                        | 37,856     | 37,856       |

（注）時価の算定方法

契約を締結している金融機関から提示された価格によっております。

## 2. ヘッジ会計が適用されているデリバティブ取引

前事業年度（2018年12月31日）

該当事項はありません。

当事業年度（2019年12月31日）

該当事項はありません。

## （セグメント情報等）

## セグメント情報

当社の報告セグメントは、「管理業」という単一セグメントであるため、記載を省略しております。

## 関連情報

前事業年度（自 2018年1月1日 至 2018年12月31日）

## 1. 製品及びサービスごとの情報

（単位：千円）

|           | 委託者報酬     | 販売管理報酬等   | 合計        |
|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 外部顧客への売上高 | 3,100,923 | 3,278,975 | 6,379,898 |

## 2. 地域ごとの情報

## （1）売上高

損益計算書に占める外部顧客への売上高の90%超は本邦におけるものであるため、記載を省略しております。

## 3. 主要な顧客ごとの情報

外部顧客への売上高のうち、損益計算書の売上高の10%以上を占める相手先がないため、記載を省略しております。

当事業年度（自 2019年1月1日 至 2019年12月31日）

## 1. 製品及びサービスごとの情報

（単位：千円）

|           | 委託者報酬     | 販売管理報酬等   | 合計        |
|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 外部顧客への売上高 | 3,525,755 | 3,261,978 | 6,787,733 |

## 2. 地域ごとの情報

## （1）売上高

損益計算書に占める外部顧客への売上高の90%超は本邦におけるものであるため、記載を省略しております。

## 3. 主要な顧客ごとの情報

外部顧客への売上高のうち、損益計算書の売上高の10%以上を占める相手先がないため、記載を省略しております。



## (関連当事者との取引)

## 1. 関連当事者との取引

## (1) 財務諸表提出会社と同一の親会社を持つ会社

前事業年度（自 2018年1月1日 至 2018年12月31日）

| 種類                      | 会社等の名称                                   | 所在地              | 資本金<br>又は<br>出資金   | 事業の<br>内容又<br>は職業 | 議決権等<br>の所有<br>(被所有)<br>割合 | 関連<br>当事者<br>との関係       | 取引の<br>内容                         | 取引金額<br>(千円) | 科目               | 期末残高<br>(千円) |
|-------------------------|------------------------------------------|------------------|--------------------|-------------------|----------------------------|-------------------------|-----------------------------------|--------------|------------------|--------------|
| 同一の<br>親会社<br>を持つ<br>会社 | BNY メロン・ア<br>セット・マネジ<br>メント・ジャパ<br>ン株式会社 | 東京都<br>千代田<br>区  | 795<br>百万円         | 資産<br>運用<br>業務    | なし                         | 投資運用<br>委託<br>役員の<br>兼任 | 投資<br>運用<br>委託<br>(注2)            | 2,589,840    | 未払<br>費用         | 602,841      |
|                         |                                          |                  |                    |                   |                            |                         | 事務<br>委託<br>(注4)                  | 239,271      |                  |              |
| 同一の<br>親会社<br>を持つ<br>会社 | ニューヨーク<br>メロン銀行                          | 米国<br>ニュー<br>ヨーク | 1,135<br>百万<br>米ドル | 銀行業               | なし                         | 預金取引                    | 預金の<br>引出<br>(純額)<br>(注3)         | 28,837       | 預金               | 1,515,030    |
|                         |                                          |                  |                    |                   |                            | デリバ<br>ティブ<br>取引        | デリバ<br>ティブ<br>取引に<br>よる入金<br>(注3) | 32,141       | デリバ<br>ティブ<br>債権 | 16,824       |

(注) 取引条件及び取引条件の決定方針

- (1) 取引金額には、消費税等は含まれておりません。
- (2) 当該会社との投資運用契約に基づき、独立第三者間取引と同様の取引条件で計算された金額を支払っております。
- (3) 当社と関係を有しない他の当事者と同様の取引条件等によっております。
- (4) 事務委託については、当社が提供を受ける役務に係る人件費、システム利用料等の経費相当額に基づいて算出されております。

当事業年度（自 2019年1月1日 至 2019年12月31日）

| 種類          | 会社等の名称                             | 所在地      | 資本金<br>又は<br>出資金 | 事業の<br>内容又<br>は職業 | 議決権等<br>の所有<br>(被所有)<br>割合 | 関連<br>当事者<br>との関係 | 取引の<br>内容                          | 取引金額<br>(千円)             | 科目       | 期末残高<br>(千円) |
|-------------|------------------------------------|----------|------------------|-------------------|----------------------------|-------------------|------------------------------------|--------------------------|----------|--------------|
| 同一の親会社を持つ会社 | BNY メロン・アセット・マネジメント・ジャパン株式会社（注5）   | 東京都千代田区  | 795<br>百万円       | 資産運用業務            | なし                         | 投資運用委託<br>役員の兼任   | 投資運用委託<br>(注2)<br><br>事務委託<br>(注3) | 2,949,548<br><br>239,271 | 未払費用     | 845,775      |
| 同一の親会社を持つ会社 | ニューヨークメロン銀行                        | 米国ニューヨーク | 1,135<br>百万米ドル   | 銀行業               | なし                         | 預金取引              | 預金の預入<br>(純額)<br>(注4)              | 133,706                  | 預金       | 1,647,942    |
|             |                                    |          |                  |                   |                            | デリバティブ取引          | デリバティブ取引による収入<br>(注4)              | 28,236                   | デリバティブ債権 | 37,856       |
| 同一の親会社を持つ会社 | BNY メロン・インベストメント・マネジメント・ジャージー2株式会社 | ジャージー    | 50百万<br>ポンド      | 資金融資業務            | なし                         | 資金の借入             | 資金の借入<br>(注4)<br><br>利息の支払<br>(注4) | 2,424,626<br><br>20,655  | 短期借入金    | 2,424,626    |

（注）取引条件及び取引条件の決定方針

- （1）取引金額には、消費税等は含まれておりません。
- （2）当該会社との投資運用契約に基づき、独立第三者間取引と同様の取引条件で計算された金額を支払っております。
- （3）事務委託については、当社が提供を受ける役務に係る人件費、システム利用料等の経費相当額に基づいて算出されております。
- （4）当社と関係を有しない他の当事者と同様の取引条件等によっております。
- （5）BNYメロン・アセット・マネジメント・ジャパン株式会社は、2020年4月1日から社名をBNYメロン・インベストメント・マネジメント・ジャパン株式会社に変更しております。

## ２．親会社又は重要な関連会社に関する注記

### 親会社情報

ザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロン・コーポレーション（ニューヨーク証券取引所に上場）

#### （１株当たり情報）

|              | 前事業年度<br>(自 2018年1月1日<br>至 2018年12月31日) | 当事業年度<br>(自 2019年1月1日<br>至 2019年12月31日) |
|--------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
| 1株当たり純資産額    | 3,742,866円6銭                            | 3,963,005円29銭                           |
| 1株当たり当期純利益金額 | 242,235円44銭                             | 220,139円22銭                             |

（注）１．潜在株式調整後１株当たり当期純利益金額については、潜在株式が存在しないため記載しておりません。

２．１株当たり当期純利益金額の算定上の基礎は、以下のとおりであります。

| 項目                     | 前事業年度<br>(自 2018年1月1日<br>至 2018年12月31日) | 当事業年度<br>(自 2019年1月1日<br>至 2019年12月31日) |
|------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
| 当期純利益（千円）              | 484,470                                 | 440,278                                 |
| 普通株主に帰属しない金額（千円）       | —                                       | —                                       |
| 普通株式に係る当期純利益（千円）       | 484,470                                 | 440,278                                 |
| 期中平均株式数                | 2,000                                   | 2,000                                   |
| うち、普通株式                | 1,000                                   | 1,000                                   |
| うち、普通株式と同等の株式：<br>優先株式 | 1,000                                   | 1,000                                   |

#### （重要な後発事象）

該当事項はありません。

#### 4【利害関係人との取引制限】

管理会社および受託会社、これらの持株会社、かかる持株会社の株主および子会社ならびにその取締役、役員、従業員、代理人および関連会社（以下「**関係当事者**」といいます。）の各々は、場合によりファンドとの利益相反を招き得る他の金融活動、投資活動その他の専門的な活動に関与することがあります。かかる活動には、他の投資信託の受託者または管理者として活動すること、および他の投資信託または他の会社の取締役、役員、アドバイザーまたは代理人として行為することが含まれます。特に、管理会社は、ファンドのそれと類似または重複する投資目的を有する他の投資信託に対する助言に関与することが予想されます。さらに、受託会社の関連会社は、ファンドに対し、管理会社に承認される条件により銀行サービスおよび金融サービスを提供することができ、この場合かかる銀行サービスおよび金融サービスの提供により得られた利益は関係当事者が保有することとなります。管理会社および受託会社は、第三者に対しファンドに提供されたものと類似するサービスを提供することができ、かかる行為により得られた利益につき説明する責任を負わないものとします。利益相反が生じた場合、管理会社または受託会社（のうち該当する方）は、これが公平に解決されることを確保する努力を行うものとします。異なる顧客（ファンドを含みます。）への投資機会の配分において、管理会社は、かかる義務につき利益相反に直面する可能性があります。ただし、管理会社は、当該状況下の投資機会が長期にわたり評価され公平に配分されることを保証します。

各ファンドは、関係当事者またはかかる者により助言もしくは管理される投資信託または投資勘定から証券を取得するか、またはこれらに対し証券を処分することができます。関係当事者（受託会社を除きます。）は、受益証券を保有し自己が適切と判断するところに従い取引を行うことができます。関係当事者は、類似の投資対象がファンドにより保有されるか否かにかかわらず、自己の勘定で投資対象を購入、保有または取引することができます。

関係当事者は、受益者との間で、または自己の証券がファンドによりもしくはその勘定で保有されている事業体との間で金融その他の取引を行うか、またはかかる取引に関与することができます。さらに、関係当事者は、該当するファンドのためであるか否かを問わず当該ファンドの勘定で行ったファンドの投資対象の売却または購入に関し、自らが取り決める手数料および利益を受領することができます。

適用ある法令に従い、

- (a) 管理事務代行会社、保管会社ならびにその各子会社、関連会社、代理人、被委譲者および関係者（各々を「**関連当事者**」といいます。）は、本人または代理人として、または管理事務代行会社が管理事務代行契約の当事者でなかった場合に有していた権利と同一の権利を有するその他の者として、ファンドの勘定で資産または株式を購入、保有、処分その他取引することができますが、管理事務代行会社は、かかる取引の結果自らまたは関連当事者が保有することとなった情報に関する通知により影響を受けるとはみなされず、管理会社もしくは受託会社に対しかかる情報を開示する義務を負うともみなされません。
- (b) 関連当事者は、同一または類似の投資対象がファンドによりもしくはその勘定で保有されるかまたは当該ファンドに関係するか否かにかかわらず、自己の勘定、ファンドの勘定または自己の顧客の勘定で投資対象を購入、保有および取引することができます、これに関与するいかなる者も、かかる取引によりまたはこれに関連し得られた利益につき説明する義務を負いません。管理事務代行会社は、かかる取引の結果自らまたは関連当事者が保有することとなった情報に関する通知により影響を受けるとはみなされず、管理会社または受託会社に対しかかる情報を開示する義務を負うともみなされません。
- (c) 関連当事者は、ファンドの勘定で、保管会社またはそのノミニーに対し投資対象を売却し、かかる者から投資対象を購入し、またはかかる者に対し投資対象を付与することができ、かつ、受益者、ファンド、または自己の証券がファンドによりもしくはその勘定で保有されているかまたは当該ファンドに関連する投資信託または機関の勘定で、保管会社もしくはそのノミニーとの間で金融取

引、銀行取引、通貨取引またはその他の取引を行うか、またはかかる取引に関与することができず、かかる関連当事者のいずれも、かかる取引に関し関係する当事者間の関係のみに基づき発生した利益につき説明することを求められません。ただし、上記（a）乃至（c）に企図される取引は、関係受益者の最善の利益において対等に取り決められる通常の商業条件に基づき成立したものとして実行され、かつ、以下に従うものとします。

- （i）独立しておりかつ認定評価を行う資格を有すると保管会社により認められた者からかかる評価を受領すること。
- （ii）該当する規則に基づく最高の条件による計画的な投資取引を実行すること。
- （iii）上記（i）または（ii）に規定される手続が実行可能でない場合は、保管会社（保管会社が関係する取引の場合は管理会社）が、関係受益者の最善の利益において対等に取り決められる通常の商業条件に基づき成立したものとして取引が行われたと満足する条件により実行すること。
- （d）関連当事者は、購入者またはベンダーが当該時点で公開されていない証券取引所その他の市場において通常の方法で成立する契約に従い行われる取引を完了することができます。
- （e）関連当事者は、他の者の事務管理代行会社もしくは登録機関として行為することを継続するかまたはかかる行為に同意することができ、また、ファンドに対し同様のサービスを提供することなく他の顧客に対し事務管理サービスまたは登録サービスを提供することができます。
- （f）関連当事者は、ファンドのために、（関連当事者または当該関連当事者に課せられる銀行手数料または預金利息その他の事項に関する）通常の顧客向け銀行業務を条件として、銀行施設を提供するかまたは関連当事者をして銀行として行為し銀行施設（直物為替取引および為替予約取引を含みます。）を提供せしめることができます。関連当事者は通常利息を認めますが、これに従い、該当するファンドまたはその受益者に対し説明する義務を負うことなく、銀行としての役割に関連し自己に発生する利益を請求しこれを保有する権利を有するものとします。

## 5【その他】

### （1）定款の変更

管理会社の定款は、株主総会の決議に従いその時々に変更されます。

### （2）事業譲渡または事業譲受

当初、管理会社のすべての発行済株式は、メロン・インターナショナル・ホールディング・コーポレーション（以下「MIHC」といいます。）が保有していました。その後MIHCは解散し、この解散に伴い、その当時MIHCの普通株9,900株を保有していた、ザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロン・コーポレーションの完全子会社であるメロン・バンク・エヌ・エイ（以下「メロン・バンク」といいます。）は、メロン・バンク・インターナショナルに分配された一定額の現金を除くMIHCの資産および負債をすべて引受けました。

その後、メロン・バンクはMIHCの解散に伴い受領した、メロン・バンクが保有する一定額の現金を除くすべての資産をメロン・オーバーシーズ・インベストメント・コーポレーション（以下「MOIC」といいます。）に提供しました。管理会社のすべての発行済株式は、MOICに提供されたかかる資産に含まれていたため、管理会社はMOICの完全子会社になりました。

その後、MOICは、MOICが保有する管理会社の全ての発行済株式を同じくBNYメロン・グループのグループ会社であるエムビーシー・インベストメンツ・コーポレーション（以下「MBC」といいます。）に譲渡したため、2020年12月末日現在、管理会社はMBCの完全子会社です。

### （3）出資の状況

該当はありません。

### （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。

管理会社の会計年度は12月31日に終了する1年です。

管理会社の存続期間は無期限です。ただし、株主総会の決議によっていつでも解散することができます。

## 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）ファーストカリビアン・インターナショナル・バンク・アンド・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッド（「**受託会社**」）

##### ① 資本金の額

2020年12月末日現在、受託会社の払込資本金の額は、25,921,000米ドル（約27億円）です。

（注）米ドルの円貨換算は、便宜上、2020年12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（1米ドル＝103.50円）によります。以下同じです。

##### ② 事業の内容

受託会社はケイマン諸島の法律に基づき1965年に設立された信託銀行であり、銀行、信託および投資サービスを包括的に提供しています。その顧客には、ケイマン諸島だけでなく世界各地の個人、法人その他の機関が含まれます。受託会社は、ケイマン諸島の銀行および信託会社法（2021年改訂）に基づき適法に設立され、存続しており、現在行っている自己の事業につき許可を受けています。また、受託会社は、ケイマン諸島のミューチュアル・ファンド法に基づきミューチュアル・ファンド管理者としての許可もを受けています。

#### （2）SMBC日興ルクセンブルク銀行株式会社（「**管理事務代行会社**」および「**保管会社**」）

##### ① 資本金の額

2020年12月末日現在、資本金の額は、90,154,448ユーロ（約114億円）です。

（注）ユーロの円換算は、別段の記載がない限り、便宜上、2020年12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（1ユーロ＝126.95円）によります。

##### ② 事業の内容

SMBC日興ルクセンブルク銀行株式会社は、ルクセンブルグで1974年2月14日に設立された銀行です。

#### （3）BNYメロン・インベストメント・マネジメント・ジャパン株式会社（「**投資運用会社**」）

##### ① 資本金の額

2020年9月末日現在、投資運用会社の資本金の額は7億9,500万円です。

##### ② 事業の内容

投資運用会社は、1998年11月に日本において設立され、金融商品取引法に基づく登録を受け、投資運用業、投資助言・代理業および第二種金融商品取引業を営んでいます。

#### （4）インサイト・インベストメント・マネジメント（グローバル）リミテッド（「**副投資運用会社**」）

##### ① 資本金の額

副投資運用会社の資本金の額は公開されていません。なお、副投資運用会社を子会社とするザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロン・コーポレーションの2019年12月末日現在における資本金の額は約30,674百万米ドル（約3兆3,606億円）です。

##### ② 事業の内容

副投資運用会社は、ザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロン・コーポレーションの子会社であり、英国金融行為規制機構による認可および規制を受けています。

#### （5）SMBC日興証券株式会社（「**代行協会員**」および「**日本における販売会社**」）

##### ① 資本金の額

2020年12月末日現在、資本金の額は、100億円です。

## ② 事業の内容

金融商品取引法に基づき登録を受け、日本において金融商品取引業を営んでいます。なお、SMBC日興証券株式会社は証券投資信託受益証券を取扱っており、複数の外国投資信託証券について、日本における代行協会員業務および販売等の業務を行っています。

## 2【関係業務の概要】

### （1）ファーストカリビアン・インターナショナル・バンク・アンド・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッド（「**受託会社**」）

受託会社は、基本信託証書に基づき、ファンドの受託業務を行います。

### （2）SMBC日興ルクセンブルク銀行株式会社（「**管理事務代行会社**」および「**保管会社**」）

管理事務代行会社は、ファンドに関して管理事務業務、登録および名義書換業務ならびに保管業務を行います。また、管理事務代行契約に基づき、受託会社および管理会社の監督のもと、ファンドの業務を行い、ファンドの会計記録を維持し、ファンドの純資産総額の算定を行います。

保管会社は、保管契約に定めるとおり、保管する証券の処理、評価および報告業務を行います。かかる業務には、信託および保護預り、資金管理および証券移動、ならびに月次評価といった業務が含まれます。

### （3）BNYメロン・インベストメント・マネジメント・ジャパン株式会社（「**投資運用会社**」）

投資運用会社は、管理会社から委託を受け、投資運用契約に基づきファンドに関する投資運用業務を行います。

### （4）インサイト・インベストメント・マネジメント（グローバル）リミテッド（「**副投資運用会社**」）

副投資運用会社は、投資運用会社から委託を受け、副投資運用契約に基づきファンドの副投資運用業務を行います。

### （5）SMBC日興証券株式会社（「**代行協会員**」および「**日本における販売会社**」）

代行協会員としての業務および受益証券の販売・買戻しに関する業務を行います。



### 3【資本関係】

- (1) ファーストカリビアン・インターナショナル・バンク・アンド・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッド（「**受託会社**」）

該当事項はありません。

- (2) SMBC日興ルクセンブルク銀行株式会社（「**管理事務代行会社**」および「**保管会社**」）

SMBC日興ルクセンブルク銀行株式会社は、SMBC日興証券株式会社の完全子会社です。

- (3) BNYメロン・インベストメント・マネジメント・ジャパン株式会社（「**投資運用会社**」）

投資運用会社は、ザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロン・コーポレーションの間接的な完全子会社です。

- (4) インサイト・インベストメント・マネジメント（グローバル）リミテッド（「**副投資運用会社**」）

副投資運用会社は、ザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロン・コーポレーションの子会社です。

- (5) SMBC日興証券株式会社（「**代行協会員**」および「**日本における販売会社**」）

SMBC日興証券株式会社は、SMBC日興ルクセンブルク銀行株式会社の株式の100%を保有しています。

### 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（改正済）（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（改正済）または地域会社（管理）法（改正済）の下で規制されていた。
- 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（改正済）（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プライベート・ファンド法（改正済）（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（改正済）（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保険法（改正済）に基づく免許を受けた者

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

## 5. 投資信託管理者

5.1 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為することができる。

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為することができるが、ケイマン諸島に登記上の事務所を有していることが必要である。この類型は、ケイマンに投資信託の運用会社を創設した投資信託設立推進者が投資信託に関連した一連の投資信託を管理することを認める。CIMAの承認を条件として関連性のないファンドを運用することができる。現在の方針では、制限的投資信託管理者は、投資信託に対して主たる事務所を提供することが許されていない。しかし、制限的投資信託管理者が投資信託管理業務を提供する各規制投資信託は、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（改正済）（以下「会社法」という。）の第17編A
    - (B) 有限責任会社法（改正済）の第12編
    - (C) 有限責任事業組合法（改正済）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、コモン・ロー上の忠実義務に服すものとし、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（改正済）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、ない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年間課税に服しないと約する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（改正済）（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。登記をもって、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（改正済）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（改正済）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。契約（第三者の権利）法（改正済）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なおうとしていると信じる合理的根拠がCIMAにある場合、CIMAは、その者に対して、CIMAが法律による義務を実行するようにするために合理的に要求できる情報または説明をCIMAに対して提供するように指示できる。
- 7.4 何人でも、第7.3項に従い与えられた指示を遵守しない者は、罪に問われ、かつ10万ケイマン諸島ドルの罰金に処せられる。
- 7.5 第7.3項に従って情報または説明を提供する者は、みずからそれが虚偽であるか誤解を招くものであることを知りながら、または知るべきであるにもかかわらず、これをCIMAに提供してはならない。この規程に違反した者は、罪に問われ、かつ10万ケイマン諸島ドルの罰金に処せられる。
- 7.6 投資信託がケイマン諸島においてまたはケイマン諸島からミューチュアル・ファンド法に違反して事業を営んでいるか行なおうとしていると信じる合理的根拠がCIMAにある場合は、CIMAは、（高等裁判所の管轄下にある）グランドコート（以下「グランドコート」という。）に投資信託の投資者の資産を確保するために適切と考える命令を求めて申請することができ、グランドコートは係る命令を認める権限を有している。
- 7.7 CIMAは、規制投資信託が以下の事由のいずれか一つに該当する場合、第7.9項に定めたいずれかの行為またはすべての行為を行うことができる。
  - (a) 規制投資信託がその義務を履行期が到来したときに履行できないか、そのおそれがある場合
  - (b) 規制投資信託がその投資者もしくは債権者に有害な方法で業務を行っているかもしくは行おうとしている場合、または自発的にその事業を解散する場合
  - (c) 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、グラントコートに対して、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し立てをすることができ、グランドコートはかかる命令を認める権限を有する。
- (a) ある者が投資信託管理者として行為し、またはその業務を行っており、かつ
  - (b) 同人がミューチュアル・ファンド法に違反してこれを行っている場合。
- 8.7 CIMAは、投資信託管理者が事業を行うこともしくは行おうとすることを終了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しまたは所有する者が、当該支配または所有を行うには適正かつ正当な者ではない場合

8.9 CIMAは、第8.8項に言及した事由が発生したか、または発生しそうか否かについて注意を払うために、規制投資信託の以下の事項についてその理由について直ちに質問をなし、かつ確認するものとする。

- (a) 免許投資信託管理者の以下の不履行
  - (i) CIMAに対して規制投資信託の主要事務所の提供を開始したことを通知すること、規制投資信託に関し所定の年間手数料を支払うこと
  - (ii) CIMAの命令に従い、保証または財政上の援助をし、純資産額を増加すること
  - (iii) 投資信託、またはファンドの設立計画推進者または運営者に関し、条件が満たされていること
  - (iv) 規制投資信託の事柄に関し書面による通知をCIMAに対して行うこと
  - (v) CIMAの命令に従い、名称を変更すること
  - (vi) 会計監査を受け、CIMAに対して監査済会計書類を送ること
  - (vii) 少なくとも2人の取締役をおくこと
  - (viii) CIMAから指示されたときに会計監査を受け、かつ監査済会計書類をCIMAに対し提出すること
- (b) CIMAの承認を得ることなく管理者が株式を発行すること
- (c) CIMAの書面による承認なく管理者の取締役、主要な上級役員、ジェネラル・パートナーを選任すること
- (d) CIMAの承認なく、管理者の株式が処分されまたは取り引きされること

8.10 第8.8項の目的のために免許投資信託管理者についてCIMAがとりうる行為は以下の通りである。

- (a) 投資信託管理者が保有する投資信託管理者免許を撤回すること
- (b) その投資信託管理者免許に関し条件および追加条件を付し、またかかる条件を変更しまたは取り消すこと
- (c) 管理者の取締役、類似の上級役員またはジェネラル・パートナーの交代を請求すること
- (d) 管理者に対し、その投資信託管理の適正な遂行について助言を行う者を選任すること
- (e) 投資信託管理に関し管理者の業務の監督を引き受ける者を選任すること

8.11 CIMAが第8.10項による措置を執った場合、CIMAは、グランドコートに対して、CIMAが当該管理者によって管理されているすべてのファンドの投資者とそのいずれのファンドの債権者の利益を保護するために必要とみなすその他の措置を執るよう命令を求めて申立てを行うことができる。

- 8.12 第8.10（d）項または第8.10（e）項により選任される者は、当該管理者の費用負担において選任されるものとする。その選任によりCIMAに発生した費用は、管理者がCIMAに支払うべき金額となる。
- 8.13 第8.10（e）項により選任された者は、管理者によって管理される投資信託の投資者および管理者の債権者およびかかるファンドの債権者の最善の利益のために（管財人、清算人を除く）他の者を排除して投資信託に関する管理者の事務を行うに必要な一切の権限を有する。
- 8.14 第8.13項で与えられた権限は、投資信託の管理に関連する限り管理者の事務を終了させる権限をも含む。
- 8.15 第8.10（d）項または第8.10（e）項により許可を受けた投資信託管理者に関し選任された者は、以下の行為を行うものとする。
- （a）CIMAから求められたときは、CIMAの特定する投資信託の管理者の管理に関する情報をCIMAに対して提供する。
  - （b）選任後3か月以内またはCIMAが特定する期間内に、選任された者が投資信託の管理者の管理について実行する事柄についての報告書を作成してCIMAに対して提出し、かつそれが適切な場合は管理に関する推奨をCIMAに対して行う。
  - （c）（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）条によりグランドコートに対して同会社が法律の規定に従い解散されるように申し立てること
  - （c）CIMAは、第8.10（d）項または第8.10（e）項により選任される者の選任に関して適切と考える行為をとることができる。
- 8.18 CIMAが第8.16項の措置をとった場合、CIMAは、管理者が管理する投資信託の投資者、管理者の債権者およびかかるファンドの債権者の利益を守るために必要と考えるその他の措置をとるように命じる命令を求めてグランドコートに申し立てることができる。
- 8.19 CIMAのその他の権限に影響を与えることなく、CIMAは、以下の場合、いつでも投資信託管理者の免許を取り消すことができる。
- （a）CIMAは、免許保有者が投資信託管理者としての事業を行うことまたは行おうとすることをやめてしまっているという要件を満たした場合
  - （b）免許の保有者が、解散、または清算に付された場合
- 8.20 免許投資信託管理者がケイマン諸島の法律によって組織されたパートナーシップの場合で、CIMAが第8.10項に従い、その投資信託管理者の免許を取り消した場合、パートナーシップは解散されたものとみなされる。
- 8.21 投資信託管理者が免許信託会社の場合、たとえば、投資信託の受託者である場合、銀行および信託会社法によりCIMAによっても規制され監督される。かかる規制と監督の程度はミューチュアル・ファンド法の下でのそれにおよそ近いものである。

## 9. ミューチュアル・ファンド法のもとでの一般的法の執行

- 9.1 下記の解散の申請がCIMA以外の者によりなされた場合、CIMAは、申請者より申請の写しの送達を受け、申請の聴聞会に出廷することができる。
- (a) 規制投資信託
  - (b) 免許投資信託管理者
  - (c) 規制投資信託であった人物、または
  - (d) 免許投資信託管理者であった人物
- 9.2 解散のための申請に関する書類および第9.1(a)項から第9.1(d)項に規定された人物またはそれぞれの債権者に送付が要求される書類はCIMAにも送付される。
- 9.3 CIMAにより当該目的のために任命された人物は、以下を行うことができる。
- (a) 第9.1(a)項から第9.1(d)項に規定された人物の債権者会議に出席すること
  - (b) 仲裁または取り決めに審議するために設置された委員会に出席すること
  - (c) 当該会議におけるあらゆる決済事項に関して代理すること
- 9.4 執行官が、CIMAまたはインスペクターと同じレベル以上の警察官が、ミューチュアル・ファンド法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れないと疑う合理的な根拠があるとなした申請に納得できた場合、執行官はCIMAまたは警察官およびその者が支援を受けるため合理的に必要とするその他の者に以下のことを授權する令状を発行することができる。
- (a) 必要な場合は強権を用いてそれらの場所に立ち入ること
  - (b) それらの場所またはその場所にいる者を搜索すること
  - (c) 必要な場合は、記録が保存されているか、隠されている場所において、強制的に開扉して搜索をすること
  - (d) ミューチュアル・ファンド法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) 例えば秘密情報公開法（改正済）、犯罪収益に関する法律（改正済）（以下「犯罪収益に関する法律」という。）または薬物濫用法（改正済）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る。）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しうる。販売書類の条件では、販売書類の内容を信頼して受益権を申込み者のために、販売書類の内容について責任のある者、例えば（場合に応じ）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（改正済）

- (a) 契約法の第14（1）条では、当該表明が欺罔的に行われていれば責任が生じたであろう場合には、契約前の不実の表明による損害の回復ができるであろう。ただし、かかる表明をした者が、事実が真実であるものと信じ、かつ契約の時まで信じていた合理的理由があったということを証明した場合はこの限りでない。一般的には、本条は、過失による不実の表明に関する損害に対しても法定の権利を与えるものである。同法の第14（2）条は、不実の表明が行われた場合に、取消に代えて損害賠償を容認することを裁判所に対して認めている。
- (b) 一般的に、関連契約はファンド自身（または受託会社）とのものであるため、ファンド（または受託会社）は、次にその運用者、ジェネラル・パートナー、取締役、設立計画推進者または助言者に対し請求することが可能であるとしても、申込人の請求の対象となる者はファンドとなる。

### 11.4 欺罔に対する訴訟提起

- (a) 損害を受けた投資者は、欺罔行為について訴えを提起し（契約上でなく不法行為上の民事請求権）、以下を証明することにより、欺罔による損害賠償を得ることができる。



- （i）重要な不実の表明が欺罔的になされたこと。
- （ii）そのような不実の表明の結果、受益証券を申し込むように誘引されたこと。
- （b）「欺罔的」とは、表明が虚偽であることを知りながらまたは表明が真実であるか虚偽であるかについて注意を払わずに行ったことを意味すると一般的に解される。だます意図があったことまたは欺罔的な不実表明が投資者を受益権購入に誘引した唯一の原因であったことを証明する必要はない。
- （c）情報の欠落は、事実についての何らかの積極的な不実の表明があったとき、または欠落情報を入れなかったために表明事項が虚偽となるか誤解を招くものとなるような部分的もしくは断片的な事実の表明があったときは、不実の表明となりうる。
- （d）表明がなされたときは真実であっても、受益証券の申込の受諾が無条件となる前に表明が真実でなくなったときは、当該変更を明確に指摘せずに受益権の申込を許したことは欺罔にあたるであろうから、欺罔による請求権を発生せしめうる。
- （e）事実の表明とは違い、意見または期待の表明は、本項の責任を生じることはないであろうが、表現によっては誤っていれば不実表示を構成する事実の表明となることもありうる。

#### 11.5 契約上の債務

- （a）販売書類もファンド（または受託会社）と持分の成約申込者との間の契約の基礎を形成する。もしそれが不正確か誤解を招くものであれば、申込者は契約を解除または損害賠償を求めて管理会社、設立計画推進者、ジェネラル・パートナーまたは取締役に対し訴えを提起することができる。
- （b）一般的事柄としては、当該契約はファンド（または受託会社）そのものと締結するので、ファンドは取締役、運用者、ジェネラル・パートナー、設立計画推進者、または助言者に求償することはあっても、申込者が請求する相手方当事者は、ファンド（または受託会社）である。

#### 11.6 隠された利益および利益相反

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

## 12. ケイマン諸島投資信託の受益権の募集／販売に関する一般刑事法

### 12.1 刑法（改正済）第257条

会社の役員（もしくはかかる者として行為しようとする者）が株主または債権者を会社の事項について欺罔する意図のもとに、「重要な事項」について誤解を招くか、虚偽であるか、欺罔的であるような声明、計算書を書面にて発行しまたは発行に同調する場合、彼は罪に問われるとともに7年間の拘禁刑に処せられる。

### 12.2 刑法（改正済）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同みなし、「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（改正済）

14.1 一般投資家向け投資信託（日本）規則（改正済）（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に、年次報告書を作成し、投資家に配付するか、またはこれらを指示しなければならない。年次報告書には本規則に従って作成された当該投資信託の監査済財務諸表を盛り込まなければならない。

14.6 また一般投資家向け投資信託の運営者は各会計年度末の6か月後から20日以内に、一般投資家向け投資信託の事業の詳細を記載した報告書をCIMAに提出する義務を負う。さらに一般投資家向け投資信託の運営者は、運営者が知る限り、当該投資信託の投資方針、投資制限および設立文書を遵守していること、ならびに当該投資信託は投資家の利益を損なうような運営をしていないことを確認した宣誓書を、年に一度、CIMAに提出しなければならない。本規則の解釈上、「運営者」とは、ユニット・トラストの場合は信託の受託者、パートナーシップの場合はパートナーシップのジェネラル・パートナー、また会社の場合は会社の取締役をいう。

#### 14.7 管理事務代行会社

（a）本規則第13.1条は一般投資家向け投資信託の管理事務代行会社が履行すべき様々な職務を定めている。かかる職務には下記の事項が含まれる。

- （i）一般投資家向け投資信託の設立文書、目論見書、申込契約およびその他の関係法に従って証券の発行、譲渡、転換および償還または買戻しが確実に実行されるようにすること
- （ii）一般投資家向け投資信託の設立文書、目論見書、申込契約および投資家または潜在的投資家に公表されるものに従って確実に証券の純資産価額、発行価格、転換価格および償還価格または買戻価格が計算されるようにすること
- （iii）管理事務代行会社が職務を履行するために必要なすべての事務所設備、機器および人員を確保すること

- (iv) 本規則、会社法およびミューチュアル・ファンド法に従って、一般投資家向け投資信託の運営者が同意した形式で投資家向けの定期報告書が確実に作成されるようにすること
  - (v) 一般投資家向け投資信託の会計帳簿が適切に記帳されるように確保すること
  - (vi) 管理事務代行会社が投資家名簿を保管している場合を除き、名義書換代理人の手続および投資家名簿の管理に関して名義書換代理人に与えた指示が実効的に監視されるように確保すること
  - (vii) 別途名義書換代理人が任命されている場合を除き、一般投資家向け投資信託の設立文書で義務づけられた投資家名簿が確実に管理されるようにすること
  - (viii) 一般投資家向け投資信託の証券に関して適宜宣言されたすべての分配金またはその他の配分が当該投資信託から確実に投資家に支払われるようにすること
- (b) 本規則は、一般投資家向け投資信託の資産の一部または全部が目論見書に定める投資目的および投資制限に従って投資されていないことに管理事務代行会社が気付いた場合、または一般投資家向け投資信託の運営者または投資顧問会社が設立文書または目論見書に定める規定に従って当該投資信託の業務または投資活動を実施していない場合、できる限り速やかにCIMAに連絡し、当該投資信託の運営者に書面で報告することを管理事務代行会社に対して義務づけている。
- (c) 管理事務代行会社は、一般投資家向け投資信託の募集または償還もしくは買戻しを中止する場合、および一般投資家向け投資信託を清算する意向である場合、実務上できる限り速やかにその旨をCIMAに通知しなければならない。
- (d) 管理事務代行会社はケイマン諸島または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十分に履行していることを確認するために定期的に調査しなければならない。

#### 14.9 投資顧問会社

- (a) 一般投資家向け投資信託はケイマン諸島、同等の法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（改正済）の別表2第3項に規定される活動が含まれる。
- (b) 投資顧問会社を変更する場合には、変更の1か月前までにCIMA、投資家およびその他の業務提供者に当該変更について通知しなければならない。更に、投資顧問会社の取締役を変更する場合には、運用する各一般投資家向け投資信託の運営者（すなわち、場合に応じて、取締役、受託会社またはジェネラル・パートナー）の事前の承認を要する。運営者は、かかる変更について、変更の1か月前までに書面でCIMAに通知することが要求される。
- (c) 本規則第21条は、ミューチュアル・ファンド法に基づいて投資信託免許を取得する条件のひとつとして投資顧問会社を任命する契約に一定の職務が記載されていることを要求している。かかる職務には下記の事項が含まれる。
- (i) 一般投資家向け投資信託が受取った申込代金が当該投資信託の設立文書、目論見書および申込契約に従って確実に充当されるようにすること
  - (ii) 一般投資家向け投資信託の資産の売却に際してその純収益が合理的な期限内に確実に保管会社に送金されるようにすること
  - (iii) 一般投資家向け投資信託の収益が当該投資信託の設立文書、目論見書および申込契約に従って確実に充当されるようにすること
  - (iv) 一般投資家向け投資信託の資産が、当該投資信託の設立文書、目論見書および申込契約に記載される当該投資信託の投資目的および投資制限に従って確実に投資されるようにすること
  - (v) 保管会社または副保管会社が一般投資家向け投資信託に関する契約上の義務を履行するために必要な情報および指示を合理的な時に提供すること
- (d) 本規則は、現在、一般投資家向け投資信託の投資顧問会社がユニット・トラストに対して投資顧問業務を行っているか、または会社に対して行っているかを区別しており、それに応じて、異なる投資制限が適用されている。
- (e) 投資信託がユニット・トラストである場合、本規則第21条（4）項は投資顧問会社がかかるユニット・トラストのために引受けてはならない業務を以下の通り定めている。
- (i) 結果的に当該一般投資家向け投資信託のために空売りされるすべての有価証券の総額がかかる空売りの直後に当該一般投資家向け投資信託の純資産を超過することになる場合、かかる有価証券の空売りを行ってはならない。
  - (ii) 結果的に当該投資信託のために行われる借入れの残高の総額がかかる借入れ直後に当該投資信託の純資産の10%を超えることになる場合、かかる借入れを行ってはならない。ただし、
    - (A) 特殊事情（一般投資家向け投資信託と別の投資信託、投資ファンドまたはそれ以外の種類の集団投資スキームとの合併を含むがそれらに限られない。）において、12か月を超えない期間に限り、本（ii）項において言及される借入制限を超えてもよいものとし、
    - (B) 1 当該一般投資家向け投資信託が、有価証券の発行手取金のすべてまたは実質的にすべてを不動産の権利を含む不動産に投資するとの方針を有し、
    - 2 投資顧問会社が、当該一般投資家向け投資信託の資産の健全な運営または当該一般投資家向け投資信託の受益者の利益保護のために、かかる制限を超える借入れが必要であると判断する場合、本（ii）項において言及される借入制限を超えてもよいものとする。

- (iii) 株式取得の結果、投資顧問会社が運用するすべての投資信託が保有する一会社（投資会社を除く。）の株式総数が、当該会社の発行済議決権付株式総数の50%を超えることになる場合、当該会社の議決権付株式を取得してはならない。
- (iv) 取引所に上場されていないか、または容易に換金できない投資対象を取得する結果として、取得直後に一般投資家向け投資信託が保有するかかる投資対象の総価値が当該投資信託の純資産価額の15%を超えることになる場合、当該投資対象を取得してはならないが、投資顧問会社は、当該投資対象の評価方法が当該一般投資家向け投資信託の目論見書において明確に開示されている場合、当該投資対象の取得を制限されないものとする。
- (v) 当該一般投資家向け投資信託の受益者の利益を損なうか、または当該一般投資家向け投資信託の資産の適切な運用に違反する取引（投資信託の受益者ではなく投資顧問会社もしくは第三者の利益を図る取引を含むが、これらに限られない。）を行ってはならない。
- (vi) 本人として自社またはその取締役と取引を行ってはならない。
- (f) 一般投資家向け投資信託が会社である場合、本規則第21条（5）項は、投資顧問会社が当該会社のために引受けてはならない業務を以下の通り定めている。
  - (i) 株式取得の結果、当該一般投資家向け投資信託が保有する一会社（投資会社を除く。）の株式総数が、当該会社の発行済議決権付株式総数の50%を超えることになる場合、当該会社の議決権付株式を取得してはならない。
  - (ii) 当該一般投資家向け投資信託が発行するいかなる証券も取得してはならない。
  - (iii) 当該一般投資家向け投資信託の受益者の利益を損なうか、または当該一般投資家向け投資信託の資産の適切な運用に違反する取引（当該一般投資家向け投資信託の受益者ではなく投資顧問会社もしくは第三者の利益を図る取引を含むが、これらに限られない。）を行ってはならない。
- (g) 上記にかかわらず、本規則第21条（6）項は、本規則第21条（4）項または第21条（5）項によって、投資顧問会社が、一般投資家向け投資信託のために、以下に該当する会社、ユニット・トラスト、パートナーシップまたはその他の者のすべてのまたはいずれかの株式、証券、持分またはその他の投資対象を取得することを妨げないことを明記している。
  - (i) 投資信託、投資ファンド、ファンド・オブ・ファンズまたはその他の種類の集団投資スキームである場合
  - (ii) マスター・ファンド、フィーダー・ファンド、その他の類似の組織もしくは会社または事業体のグループの一部を構成している場合
  - (iii) 一般投資家向け投資信託の投資目的または投資戦略を、全般的にまたは部分的に、直接促進する特別目的事業体である場合
- (h) 投資顧問会社は副投資顧問会社を任命することができ、副投資顧問会社を任命する場合は事前にその他の業務提供者、運営者およびCIMAに通知しなければならない。投資顧問会社は副投資顧問会社が履行する業務に関して責任を負う。

#### 14.10 財務報告

- (a) 本規則パートVIは一般投資家向け投資信託の財務報告に充てられている。一般投資家向け投資信託は、各会計年度が終了してから6か月以内に、監査済財務諸表を織り込んだ財務報告書を作成し、ミューチュアル・ファンド法に従って投資家およびCIMAに配付しなければならない。また中間財務諸表については当該投資信託の設立文書および目論見書の中で投資家に説明した要領で作成し、配付すれば足りる。
- (b) 投資家に配付するすべての関連財務情報および純資産価額を算定するために使用する財務情報は、目論見書に定める一般に認められた会計原則に従って準備されなければならない。
- (c) 本規則第26条では一般投資家向け投資信託の監査済財務諸表に入れるべき最低限の情報を定めている。

#### 14.11 監査

- (a) 一般投資家向け投資信託は監査人を任命し、維持しなければならない。監査人を変更する場合は1か月前までに書面でCIMA、投資家およびサービス提供者に通知しなければならない。また監査人を変更する場合は事前にCIMAの承認を得なければならない。
- (b) 一般投資家向け投資信託は最初に監査人の書面による承認を得ることなく、当該投資信託の監査報告書を公表または配付してはならない。
- (c) 監査人はケイマン諸島以外の法域で一般に認められた監査基準を使用することができ、その際、監査報告書の中でかかる事実および法域の名称を開示しなければならない。
- (d) 監査人は一般投資家向け投資信託の運営者およびその他のサービス提供者から独立していなければならない。

#### 14.12 目論見書

- (a) 本規則パートVIIIは、ミューチュアル・ファンド法第4（1）条および第4（6）条に従ってCIMAに届け出られる一般投資家向け投資信託の目論見書に関する最低限の開示要件を定めている。目論見書に重大な変更があった場合もCIMAに届け出なければならない。一般投資家向け投資信託の目論見書は当該投資信託の登記上の事務所またはケイマン諸島に所在するいずれかのサービス提供者の事務所において無料で入手することができなければならない。
- (b) ミューチュアル・ファンド法に定める要件に追加して、本規則第37条は一般投資家向け投資信託の目論見書に関する最低限の開示要件を定めており、以下の詳細が含まれていなければならない。
  - (i) 一般投資家向け投資信託の名称、また会社もしくはパートナーシップの場合はケイマン諸島の登記上の住所
  - (ii) 一般投資家向け投資信託の設立日または設定日（存続期間に関する制限の有無を表示する）
  - (iii) 設立文書および年次報告書または定期報告書の写しを閲覧し、入手できる場所の記述
  - (iv) 一般投資家向け投資信託の会計年度の終了日
  - (v) 監査人の氏名および住所
  - (vi) 下記の（x x ii）、（x x iii）および（x x iv）に定める者とは別に、一般投資家向け投資信託の業務に重大な関係を有す取締役、役員、名義書換代理人、法律顧問およびその他の者の氏名および営業用住所
  - (vii) 投資信託会社である一般投資家向け投資信託の授權株式および発行済株式資本の詳細（該当する場合は現存する当初株式、設立者株式または経営株式を含む）
  - (viii) 証券に付与されている主な権利および制限の詳細（通貨、議決権、清算または解散の状況、券面、名簿への記録等に関する詳細を含む）
  - (ix) 該当する場合、証券を上場し、または上場を予定する証券取引所または市場の記述
  - (x) 証券の発行および売却に関する手続および条件
    - (x i) 証券の償還または買戻しに関する手続および条件ならびに償還または買戻しを中止する状況
    - (x ii) 一般投資家向け投資信託の証券に関する配当または分配金の宣言に関する意向の説明
    - (x iii) 一般投資家向け投資信託の投資目的、投資方針および投資方針に関する制限の説明、一般投資家向け投資信託の重大なリスクの説明、および使用する投資手法、投資商品または借入の権限に関する記述
    - (x iv) 一般投資家向け投資信託の資産の評価に適用される規則の説明
    - (x v) 一般投資家向け投資信託の発行価格、償還価格または買戻価格の決定（取引の頻度を含む）に適用される規則および価格に関する情報を入手することのできる場所の説明
    - (x vi) 一般投資家向け投資信託から運営者、管理事務代行会社、投資顧問会社、保管会社およびその他のサービス提供者が受取るまたは受取る可能性の高い報酬の支払方法、金額および報酬の計算に関する情報

- (x vii) 一般投資家向け投資信託とその運営者およびサービス提供者との間の潜在的利益相反に関する説明
- (x viii) 一般投資家向け投資信託がケイマン諸島以外の法域またはケイマン諸島以外の監督機関もしくは規制機関で登録し、もしくは免許を取得している場合（または登録し、もしくは免許を取得する予定である場合）、その旨の記述
- (x ix) 投資家に配付する財務報告書の性格および頻度に関する詳細
- (x x) 一般投資家向け投資信託の財務報告書を作成する際に採用した一般に認められた会計原則
- (x x i) 以下の記述
- 「ケイマン諸島金融庁が交付した投資信託免許は、一般投資家向け投資信託のパフォーマンスまたは信用力に関する金融庁の投資家に対する義務を構成しない。またかかる免許の交付にあたり、金融庁は一般投資家向け投資信託の損失もしくは不履行または目論見書に記載された意見もしくは記述の正確性に関して責任を負わないものとする。」
- (x x ii) 管理事務代行会社（管理事務代行会社の名称、管理事務代行会社の登記上の住所もしくは主たる営業所の住所または両方の住所を含む）
- (x x iii) 保管会社および副保管会社（下記事項を含む）
- (A) 保管会社および副保管会社（該当する場合）の名称、保管会社および副保管会社の登記上の住所もしくは主たる営業所の住所または両方の住所
- (B) 保管会社および副保管会社の主たる事業活動
- (x x iv) 投資顧問会社（下記事項を含む）
- (A) 投資顧問会社の取締役の氏名および経歴の詳細ならびに投資顧問会社の登記上の住所もしくは主たる営業所の住所または両方の住所
- (B) 投資顧問会社のサービスに関する契約の重要な規定
- (C) ファンドに対する投資家の持分に関するケイマン諸島の法令に定める重要な規定



## 第4【参考情報】

ファンドについては、当計算期間において以下の書類が関東財務局長に提出されています。

2020年2月28日 有価証券届出書／有価証券報告書（第8期）

2020年5月29日 有価証券届出書の訂正届出書／半期報告書（第9期中）

## 第5【その他】

該当事項はありません。

## 別紙 A

## 定義

本書では、以下の表現は以下の意味を有します。

|                           |                                                                                                                                                                                                    |
|---------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 「営業日」または<br>「ファンド営業日」     | ロンドン、ルクセンブルグ、ニューヨーク、および東京の銀行ならびに日本における金融商品取引業者が営業を行う日（土曜日または日曜日を除きます。）、またはファンドに関し管理会社が随時に決定することのできるその他の日をいいます。                                                                                     |
| 「英文目論見書」                  | ファンドに関する2004年6月付英文目論見書をいい、適宜変更または補足されます。                                                                                                                                                           |
| 「S & P」                   | S & Pグローバル・レーティングをいいます。                                                                                                                                                                            |
| 「円」または「¥」                 | 日本の法定通貨をいいます。                                                                                                                                                                                      |
| 「円ヘッジ資産形成型<br>クラスA受益証券」   | 円建て「円ヘッジ資産形成型クラスA受益証券」と指定される受益証券であり、分配については（もしあれば）、年単位で決定されるものをいいます。                                                                                                                               |
| 「円ヘッジ資産形成型<br>クラスB受益証券」   | 円建て「円ヘッジ資産形成型クラスB受益証券」と指定される受益証券であり、分配については（もしあれば）、年単位で決定されるものをいいます。                                                                                                                               |
| 「円ヘッジ受益証券」                | 円ヘッジ資産形成型クラスA受益証券、円ヘッジ毎月分配型クラスA受益証券、円ヘッジ資産形成型クラスB受益証券または円ヘッジ毎月分配型クラスB受益証券をいいます。ただし、文脈上別段の解釈が必要な場合を除いて、「円ヘッジ受益証券」には、円ヘッジ資産形成型クラスA受益証券、円ヘッジ毎月分配型クラスA受益証券、円ヘッジ資産形成型クラスB受益証券および円ヘッジ毎月分配型クラスB受益証券を含みます。 |
| 「円ヘッジなし資産形成型<br>クラスA受益証券」 | 円建て「円ヘッジなし資産形成型クラスA受益証券」と指定される受益証券であり、分配については（もしあれば）、年単位で決定されるものをいいます。                                                                                                                             |
| 「円ヘッジなし資産形成型<br>クラスB受益証券」 | 円建て「円ヘッジなし資産形成型クラスB受益証券」と指定される受益証券であり、分配については（もしあれば）、年単位で決定されるものをいいます。                                                                                                                             |

|                       |                                                                                                                                                                                                                      |
|-----------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 「円ヘッジなし受益証券」          | 円ヘッジなし資産形成型クラスA受益証券、円ヘッジなし毎月分配型クラスA受益証券、円ヘッジなし資産形成型クラスB受益証券または円ヘッジなし毎月分配型クラスB受益証券をいいます。ただし、文脈上別段の解釈が必要な場合を除いて、「円ヘッジなし受益証券」には、円ヘッジなし資産形成型クラスA受益証券、円ヘッジなし毎月分配型クラスA受益証券、円ヘッジなし資産形成型クラスB受益証券および円ヘッジなし毎月分配型クラスB受益証券を含みます。 |
| 「円ヘッジなし毎月分配型クラスA受益証券」 | 円建で「円ヘッジなし毎月分配型クラスA受益証券」と指定される受益証券であり、分配については（もしあれば）、月単位で決定されるものをいいます。                                                                                                                                               |
| 「円ヘッジなし毎月分配型クラスB受益証券」 | 円建で「円ヘッジなし毎月分配型クラスB受益証券」と指定される受益証券であり、分配については（もしあれば）、月単位で決定されるものをいいます。                                                                                                                                               |
| 「円ヘッジ毎月分配型クラスA受益証券」   | 円建で「円ヘッジ毎月分配型クラスA受益証券」と指定される受益証券であり、分配については（もしあれば）、月単位で決定されるものをいいます。                                                                                                                                                 |
| 「円ヘッジ毎月分配型クラスB受益証券」   | 円建で「円ヘッジ毎月分配型クラスB受益証券」と指定される受益証券であり、分配については（もしあれば）、月単位で決定されるものをいいます。                                                                                                                                                 |
| 「買付申込書」               | 管理会社または管理事務代行会社から入手することができる受益証券の買付申込書をいいます。                                                                                                                                                                          |
| 「買戻請求書」               | 管理会社または管理事務代行会社から入手できる買戻請求書をいいます。                                                                                                                                                                                    |
| 「買戻日」                 | 各営業日またはファンドに関し管理会社が随時に決定することのできるその他の日をいいます。                                                                                                                                                                          |
| 「管理会社」                | BNYメロン・インターナショナル・マネジメント・リミテッドをいいます。                                                                                                                                                                                  |
| 「管理事務代行会社」            | ファンドの管理事務代行会社としてのSMB C日興ルクセンブルク銀行株式会社をいいます。                                                                                                                                                                          |
| 「管理事務代行契約」            | 2012年2月8日に受託会社、管理会社および管理事務代行会社との間で締結された2006年3月30日付管理事務代行契約に係る変更契約を締結することによる管理事務代行契約をいい、適宜変更または補足されます。                                                                                                                |

|                     |                                                                                                                                                                                                            |
|---------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 「金融商品取引法」           | 日本の金融商品取引法をいいます。                                                                                                                                                                                           |
| 「クラスA受益証券」          | 円ヘッジ資産形成型クラスA受益証券、円ヘッジ毎月分配型クラスA受益証券、円ヘッジなし資産形成型クラスA受益証券または円ヘッジなし毎月分配型クラスA受益証券をいいます。ただし、文脈上別段の解釈が必要な場合を除いて、「クラスA受益証券」には、円ヘッジ資産形成型クラスA受益証券、円ヘッジ毎月分配型クラスA受益証券、円ヘッジなし資産形成型クラスA受益証券および円ヘッジなし毎月分配型クラスA受益証券を含みます。 |
| 「クラスB受益証券」          | 円ヘッジ資産形成型クラスB受益証券、円ヘッジ毎月分配型クラスB受益証券、円ヘッジなし資産形成型クラスB受益証券または円ヘッジなし毎月分配型クラスB受益証券をいいます。ただし、文脈上別段の解釈が必要な場合を除いて、「クラスB受益証券」には、円ヘッジ資産形成型クラスB受益証券、円ヘッジ毎月分配型クラスB受益証券、円ヘッジなし資産形成型クラスB受益証券および円ヘッジなし毎月分配型クラスB受益証券を含みます。 |
| 「CDSC」              | 条件付後払申込手数料をいいます。                                                                                                                                                                                           |
| 「受益者」               | 当該時点における登録された受益証券の保有者をいい、共同登録者を含みます。                                                                                                                                                                       |
| 「受益者決議」             | 受益証券1口当たり純資産価格の総額がトラストの全シリーズ・トラストの純資産総額の50%以上となる受益証券の保有者が書面により承認した決議、または受益者集会において受益証券1口当たり純資産価格の総額がトラストの全シリーズ・トラストの純資産総額の50%以上となる受益証券を保有する受益者により可決された決議をいいます。                                              |
| 「受益証券」または「ファンド受益証券」 | クラスA受益証券またはクラスB受益証券をいいます。文脈上別段の解釈が必要な場合を除いて、「受益証券」という表現は、クラスA受益証券およびクラスB受益証券を含みます。                                                                                                                         |
| 「受益証券1口当たり純資産価格」    | クラス受益証券に関して、当該受益証券のクラスに帰属する純資産総額を評価時に発行済の当該受益証券のクラス受益証券の口数で除して算出される額をいいます。                                                                                                                                 |
| 「受託会社」              | トラストの受託者としてのファーストカリビアン・インターナショナル・バンク・アンド・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッドをいいます。                                                                                                                                       |
| 「純資産総額」             | 基本信託証書に従い計算されるファンドの純資産価額をいいます。                                                                                                                                                                             |

|                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|--------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 「シリーズ・トラスト」<br>および「ファンド」 | 受託会社と管理会社との間の信託証書に基づいて設立されたトラストのシリーズ・トラストである、ニッポン・オフショア・ファンズ－新興国社債オープンをいいます。                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| 「新興国市場」                  | 「投資目的および投資方針」の項に記載の意味を有します。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| 「設定日」または<br>「当初払込日」      | 円ヘッジ受益証券に関しては2012年3月29日、円ヘッジなし受益証券に関しては2013年3月22日、または受益証券のクラスに関し管理会社が随時に決定することのできるその他の日をいいます。                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 「代行協会員」                  | ファンドの代行協会員としてのSMBC日興証券株式会社をいいます。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| 「適格投資家」                  | （a）以下の（i）から（iv）に該当しない者、法人または法主体をいいます。（i）米国の市民もしくは居住者、米国で設立されたもしくは存続するパートナーシップ、または米国法に基づき設立されたもしくは存続する法人、信託もしくはその他の法主体、（ii）ケイマン諸島に居住もしくは住所を置く者もしくは法主体（慈善信託もしくはその他の慈善団体、または免税もしくは非居住ケイマン諸島会社を除きます。）、（iii）適用法に違反することなく受益証券の購入もしくは保有が不可能である者、ならびに（iv）上記（i）から（iii）に規定される者、法人もしくは法主体の保管者、名義人もしくは受託者、または（b）受託会社がファンドについて随時特定もしくは指定するその他の者、法人もしくは法主体をいいます。 |
| 「転換通知書」                  | 管理会社または管理事務代行会社から入手することができる転換通知書をいいます。                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| 「転換日」                    | 各ファンド営業日、またはファンドに関し管理会社が随時に決定することのできるその他の日をいいます。                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| 「投資運用会社」                 | BNYメロン・インベストメント・マネジメント・ジャパン株式会社をいいます。                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 「投資運用契約」                 | 管理会社と投資運用会社との間で締結された2012年2月8日付投資運用契約をいいます。                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |

|                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|---------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 「投資対象」                    | 世界のいずれかの国、州もしくは地域に所在する個人、機関（法人化されているか否かを問いません。）、ファンド、トラスト、政府もしくは政府機関が発行した持分、株式、社債、不特定額面社債、ワラント、転換社債、貸株、契約型投資信託の受益証券もしくは補助受益証券、パートナーシップの持分、オプションもしくは先渡契約、通貨もしくは金利スワップ、通貨先渡契約、レポ取引および逆レポ取引、譲渡性預金証書、手形、債券、コマーシャル・ペーパーまたはすべての種類の有価証券（デリバティブを含みます。）または借入金（もしくはこれにかかるパーティシペーション）、会社型投資信託もしくは同様のスキームへの加入、ならびに金融市場利益を獲得する短期投資もしくは預金（定期預金、銀行引受手形その他銀行に対する債券を含みますが、これらに限られません。）をいいます。 |
| 「トラスト」                    | ケイマン諸島法に基づき設立されたオープン・エンド型アンブレラ型ユニット・トラストであるニッポン・オフショア・ファンズをいいます。                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| 「取引日」                     | 各ファンド営業日、またはファンドに関し管理会社が随時に決定することのできるその他の日をいいます。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| 「日本における営業日」               | 日本において銀行および日本における金融商品取引業者が営業を行う日（土曜日または日曜日を除きます。）をいいます。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| 「販売会社」または<br>「日本における販売会社」 | 受益証券の販売会社であるSMB C日興証券株式会社をいいます。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| 「評価日」                     | 各ファンド営業日、またはファンドに関し管理会社が随時に決定することのできるその他の日をいいます。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| 「ファンド決議」                  | あるファンドの発行済受益証券口数の過半数の保有者が書面により承認した決議、または当該ファンドの受益者集会において当該ファンドの受益証券口数の過半数を保有する受益者により可決された決議をいいます。                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| 「副投資運用会社」                 | インサイト・インベストメント・マネジメント（グローバル）リミテッドをいいます。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| 「副投資運用契約」                 | 投資運用会社と副投資運用会社との間で締結された2012年3月28日付副投資運用契約をいいます。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| 「分配期間」                    | 前の分配基準日の翌日に開始し、分配基準日（同日を含みます。）に終了する期間をいいます。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |

|                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|--------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 「分配基準日」            | <p>（i）円ヘッジ資産形成型クラスA受益証券、円ヘッジ資産形成型クラスB受益証券、円ヘッジなし資産形成型クラスA受益証券および円ヘッジなし資産形成型クラスB受益証券に関しては、毎年8月10日もしくは当該日がファンド営業日ではない場合には、翌ファンド営業日、（ii）円ヘッジ毎月分配型クラスA受益証券、円ヘッジ毎月分配型クラスB受益証券、円ヘッジなし毎月分配型クラスA受益証券および円ヘッジなし毎月分配型クラスB受益証券に関しては、毎月の10暦日もしくは当該日がファンド営業日ではない場合には、翌ファンド営業日または管理会社が随時に決定することのできるその他の日をいいます。</p> |
| 「分配日」              | <p>各分配基準日の後4ファンド営業日目の日またはファンドもしくは受益証券のいずれかのクラスに関し管理会社が適宜決定することのできるその他の日をいいます。</p>                                                                                                                                                                                                                   |
| 「米国」               | <p>アメリカ合衆国、その領土および属領をいいます。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 「米ドル」<br>または「US\$」 | <p>米国の法定通貨であるドルをいいます。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| 「保管会社」             | <p>ファンドの保管会社としての資格におけるSMBC日興ルクセンブルク銀行株式会社をいいます。</p>                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 「保管契約」             | <p>2012年2月8日に受託会社と保管会社との間で締結された2006年3月30日付保管契約に係る変更契約を締結することによる保管契約をいい、適宜変更または補足されます。</p>                                                                                                                                                                                                           |
| 「ムーディーズ」           | <p>ムーディーズ・インベスターズ・サービス・インクをいいます。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                |

## 独立監査人報告書

新興国社債オープンの受託会社としての

ファーストカリビアン・インターナショナル・バンク・アンド・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッド御中

### 監査意見

我々の意見では、当財務書類は、投資信託に適用されるルクセンブルグにおいて一般に公正妥当と認められた会計原則に準拠して、ニッポン・オフショア・ファンズのシリーズ・トラストである新興国社債オープン（以下「シリーズ・トラスト」という。）の2020年8月31日現在の財務状態、ならびに同日に終了した年度の運用実績および純資産の変動について真実かつ公正に表示しているものと認める。

### 我々が行った監査

シリーズ・トラストの財務書類は、以下により構成される。

- ・2020年8月31日現在の純資産計算書
- ・2020年8月31日現在の投資有価証券明細表
- ・同日に終了した年度の運用計算書および純資産変動計算書
- ・重要な会計方針およびその他の説明情報を含む財務書類に対する注記

### 意見の根拠

我々は、国際監査基準（以下「ISA」という。）に準拠して監査を行った。当該基準の下での我々の責任については、「財務書類の監査に関する監査人の責任」の項において詳述されている。

我々は、我々が入手した監査証拠が監査意見表明のための基礎を得るのに十分かつ適切であると判断している。

### 独立性

我々は国際会計士倫理基準審議会により公表された職業会計士のための国際倫理規程（国際独立性基準を含む。）（以下「IESBA規程」という。）に従ってシリーズ・トラストから独立した立場にある。我々はIESBA規程に従って他の倫理的な義務も果たしている。

### その他の情報

経営陣は、年次報告書を構成するその他の情報（シリーズ・トラストの財務書類およびそれに対する我々の監査報告書は含まれない。）に関して責任を負う。

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

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

### 財務書類に対する経営陣の責任

経営陣は、投資信託に適用されるルクセンブルグにおいて一般に公正妥当と認められた会計原則に準拠して真実かつ公正に表示された当財務書類の作成、ならびに不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、重要な虚偽表示がない財務書類を作成するために必要であると経営陣が決定する内部統制に関して責任を負う。



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

### 財務書類の監査に関する監査人の責任

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

I S A s に準拠した監査の一環として、監査中、我々は専門的判断を下し、職業的懐疑心を保っている。また、以下も実行する。

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

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

### その他の事項

監査意見を含む当報告書は、シリーズ・トラストの受託会社としてのファーストカリビアン・インターナショナル・バンク・アンド・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッドのためのみに、監査契約書の条項に従い作成されたものであり、他の目的はない。我々は、当意見を述べるにあたり、その他の目的に対して、または、我々の事前の書面による明確な同意なしに当報告書が提示される、または当報告書を入手するその他の者に対して責任を負わない。

プライスウォーターハウスクーパース

ケイマン諸島

2020年12月16日

## Independent auditor's report

To FirstCaribbean International Bank and Trust Company (Cayman) Limited solely in its capacity as trustee of Emerging Market Corporate Bond Open Fund

### Our opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of Emerging Market Corporate Bond Open Fund (the Series Trust) a series trust of Nippon Offshore Funds as at August 31, 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 applicable to investment funds.

### What we have audited

The Series Trust's financial statements comprise :

- the statement of net assets as at August 31, 2020;
- the statement of investments as at August 31, 2020;
- the statement of operations and changes in net assets for the year then ended; and
- the notes to the financial statements, which include significant accounting policies and other explanatory information.

### Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs). Our responsibilities under those standards are further described in the *Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements* section of our report.

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

### Independence

We are independent of the Series Trust in accordance with the International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) issued by the International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA Code). We have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with the IESBA Code.

### Other information

Management is responsible for the other information. The other information comprises the Annual Report (but does not include the Series Trust's financial statements and our auditor's report thereon).

Our opinion on the Series Trust's financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Series Trust's financial statements, our responsibility is to read the other information identified above and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit, or otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

## Responsibilities of management for the financial statements

Management is responsible for the preparation of the financial statements that give a true and fair view in accordance with generally accepted accounting principles in Luxembourg applicable to investment funds, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the Series Trust's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless management either intends to liquidate the Series Trust or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

## Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with ISAs, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also :

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Series Trust's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Series Trust's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Series Trust to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

## Other matter

This report, including the opinion, has been prepared for and only for FirstCaribbean International Bank and Trust Company (Cayman) Limited solely in its capacity as trustee of the Series Trust in accordance with the terms of our engagement letter and for no other purpose. We do not, in giving this opinion, accept or assume responsibility for any other purpose or to any other person to whom this report is shown or into whose hands it may come save where expressly agreed by our prior consent in writing.

PricewaterhouseCoopers  
Cayman Islands  
December 16, 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

2020年5月19日

BNYメロン・インターナショナル・マネジメント・リミテッド  
取締役会 御中

有限責任 あずさ監査法人

指定有限責任社員  
業務執行社員

公認会計士 三 上 和 彦 ㊞

当監査法人は、金融商品取引法第193条の2第1項の規定に基づく監査証明を行うため、「管理会社の経理状況」に掲げられているBNYメロン・インターナショナル・マネジメント・リミテッドの2019年1月1日から2019年12月31日までの第41期事業年度の財務諸表、すなわち、貸借対照表、損益計算書、株主資本等変動計算書、重要な会計方針及びその他の注記について監査を行った。

### 財務諸表に対する経営者の責任

経営者の責任は、我が国において一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して財務諸表を作成し適正に表示することにある。これには、不正又は誤謬による重要な虚偽表示のない財務諸表を作成し適正に表示するために経営者が必要と判断した内部統制を整備及び運用することが含まれる。

### 監査人の責任

当監査法人の責任は、当監査法人が実施した監査に基づいて、独立の立場から財務諸表に対する意見を表明することにある。当監査法人は、我が国において一般に公正妥当と認められる監査の基準に準拠して監査を行った。監査の基準は、当監査法人に財務諸表に重要な虚偽表示がないかどうかについて合理的な保証を得るために、監査計画を策定し、これに基づき監査を実施することを求めている。

監査においては、財務諸表の金額及び開示について監査証拠を入手するための手続が実施される。監査手続は、当監査法人の判断により、不正又は誤謬による財務諸表の重要な虚偽表示のリスクの評価に基づいて選択及び適用される。財務諸表監査の目的は、内部統制の有効性について意見表明するためのものではないが、当監査法人は、リスク評価の実施に際して、状況に応じた適切な監査手続を立案するために、財務諸表の作成と適正な表示に関連する内部統制を検討する。また、監査には、経営者が採用した会計方針及びその適用方法並びに経営者によって行われた見積りの評価も含め全体としての財務諸表の表示を検討することが含まれる。

当監査法人は、意見表明の基礎となる十分かつ適切な監査証拠を入手したと判断している。

### 監査意見

当監査法人は、上記の財務諸表が、我が国において一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して、BNYメロン・インターナショナル・マネジメント・リミテッドの2019年12月31日現在の財政状態並びに同日をもって終了する事業年度の経営成績の状況をすべての重要な点において適正に表示しているものと認める。

### 利害関係

会社と当監査法人又は業務執行社員との間には、公認会計士法の規定により記載すべき利害関係はない。

以 上

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

## 独立監査人報告書

新興国社債オープンの受託会社としての

C I B C バンク・アンド・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッド御中

### 監査意見

我々の意見では、当財務書類は、投資信託に適用されるルクセンブルグにおいて一般に公正妥当と認められた会計原則に準拠して、ニッポン・オフショア・ファンズのシリーズ・トラストである新興国社債オープン（以下「シリーズ・トラスト」という。）の2019年8月31日現在の財務状態、ならびに同日に終了した年度の運用実績および純資産の変動について真実かつ公正に表示しているものと認める。

### 我々が行った監査

シリーズ・トラストの財務書類は、以下により構成される。

- ・2019年8月31日現在の純資産計算書
- ・2019年8月31日現在の投資有価証券明細表
- ・同日に終了した年度の運用計算書および純資産変動計算書
- ・重要な会計方針の概要を含む財務書類に対する注記

### 意見の根拠

我々は、国際監査基準（以下「I S A s」という。）に準拠して監査を行った。当該基準の下での我々の責任については、「財務書類の監査に関する監査人の責任」の項において詳述されている。

我々は、我々が入手した監査証拠が監査意見表明のための基礎を得るのに十分かつ適切であると判断している。

### 独立性

我々は国際会計士倫理基準審議会の職業会計士の倫理規程（以下「I E S B A 規程」という。）に従ってシリーズ・トラストから独立した立場にある。我々はI E S B A 規程に従って他の倫理的な義務も果たしている。

### その他の情報

経営陣は、年次報告書を構成するその他の情報（シリーズ・トラストの財務書類およびそれに対する我々の監査報告書は含まれない。）に関して責任を負う。

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

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

### 財務書類に対する経営陣の責任

経営陣は、投資信託に適用されるルクセンブルグにおいて一般に公正妥当と認められた会計原則に準拠して真実かつ公正に表示された当財務書類の作成、ならびに不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、重要な虚偽表示がない財務書類を作成するために必要であると経営陣が決定する内部統制に関して責任を負う。

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

### 財務書類の監査に関する監査人の責任

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

I S A s に準拠した監査の一環として、監査中、我々は専門的判断を下し、職業的懐疑心を保っている。また、以下も実行する。

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

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

### その他の事項

監査意見を含む当報告書は、シリーズ・トラストの受託会社としてのC I B Cバンク・アンド・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッドのためのみに、監査契約書の条項に従い作成されたものであり、他の目的はない。我々は、当意見を述べるにあたり、その他の目的に対して、または、我々の事前の書面による明確な同意なしに当報告書が提示される、または当報告書を入手するその他の者に対して責任を負わない。

プライスウォーターハウスクーパース

ケイマン諸島

2019年12月16日

## Independent Auditor's Report

To CIBC Bank and Trust Company (Cayman) Limited solely in its capacity as trustee of Emerging Market Corporate Bond Open Fund

### Our opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of Emerging Market Corporate Bond Open Fund (the "Series Trust"), a series trust of Nippon Offshore Funds, as at 31 August 2019, and of the results of its operations and changes in its net assets for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles in Luxembourg applicable to investment funds.

### What we have audited

The Series Trust's financial statements comprise :

- the statement of net assets as at 31 August 2019;
- the statement of investments as at 31 August 2019;
- the statement of operations and changes in net assets for the year then ended; and
- the notes to the financial statements, which include a summary of significant accounting policies.

### Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs). Our responsibilities under those standards are further described in the *Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements* section of our report.

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

### Independence

We are independent of the Series Trust in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code). We have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with the IESBA Code.

### Other Information

Management is responsible for the other information. The other information comprises the Annual Report (but does not include the Series Trust's financial statements and our auditor's report thereon).

Our opinion on the Series Trust's financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Series Trust's financial statements, our responsibility is to read the other information identified above and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit, or otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.



## Responsibilities of management for the financial statements

Management is responsible for the preparation of the financial statements that give a true and fair view in accordance with generally accepted accounting principles in Luxembourg applicable to investment funds, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the Series Trust's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless management either intends to liquidate the Series Trust or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

## Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with ISAs, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also :

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Series Trust's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Series Trust's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Series Trust to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

## Other Matter

This report, including the opinion, has been prepared for and only for CIBC Bank and Trust Company (Cayman) Limited solely in its capacity as trustee of the Series Trust in accordance with the terms of our engagement letter and for no other purpose. We do not, in giving this opinion, accept or assume responsibility for any other purpose or to any other person to whom this report is shown or into whose hands it may come save where expressly agreed by our prior consent in writing.

PricewaterhouseCoopers

Cayman Islands

16 December, 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。