

## 【表紙】

【提出書類】 有価証券届出書の訂正届出書

【提出先】 関東財務局長

【提出日】 令和3年7月29日

【発行者名】 J.P. モルガン・マンサール・マネジメント・リミテッド  
(J.P. Morgan Mansart Management Limited)

【代表者の役職氏名】 取締役 シャザード・サディーク  
(Shahzad Sadique, Director)

【本店の所在の場所】 英国、ロンドン E14 5JP、カナリー・ワーフ、バンク・ストリート25  
(25 Bank Street, Canary Wharf, London E14 5JP, United Kingdom)

【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  
同 大田 友羽佳

【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

【届出の対象とした募集（売出）外国投資信託受益証券に係るファンドの名称】  
パッシム・トラスト - シリーズ2018 S&P 500ファンド  
(PassIM Trust - Series 2018 S&P 500 Fund)

【届出の対象とした募集（売出）外国投資信託受益証券の金額】

( ) 発行価額の総額  
Aクラス受益証券：100億米ドル（約1兆460億円）を上限とする。  
Bクラス受益証券：1兆円を上限とする。

( ) 売出価額の総額  
Aクラス受益証券：100億米ドル（約1兆460億円）を上限とする。  
Bクラス受益証券：1兆円を上限とする。

(注1) 米ドルの円貨換算は、便宜上、2020年10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＝104.60円）による。

(注2) 本書の中で金額および比率を表示する場合には、四捨五入して記載している。したがって、合計の数字が一致しない場合がある。

【縦覧に供する場所】 該当事項なし。

## 【有価証券届出書の訂正届出書の提出理由】

パッシム・トラスト - シリーズ2018 S&P 500ファンド (PassIM Trust - Series 2018 S&P 500 Fund) (以下「本サブ・ファンド」といいます。)のA \_ 2クラス受益証券、A \_ 3クラス受益証券、A \_ 4クラス受益証券、B \_ 2クラス受益証券、B \_ 3クラス受益証券およびB \_ 4クラス受益証券の募集が開始されることに伴い、本日、本サブ・ファンドの有価証券届出書が提出されたため、令和2年12月28日に提出した有価証券届出書(令和3年3月31日付有価証券届出書の訂正届出書により訂正済み。)(以下「原届出書」といいます。)の申込期間を短縮するため、また、関係情報を新たな情報により訂正するため、本訂正届出書を提出するものです。

## ・【訂正の内容】

原届出書の訂正内容は、下記のとおりです。

(注)下線部または傍線部は訂正部分を示します。ただし、全文修正(更新)の場合は下線および傍線を付していません。

[次へ](#)

## 第一部 証券情報

### 1 募集外国投資信託受益証券

#### （7）申込期間

##### <訂正前>

2020年12月29日（火曜日）から2021年12月28日（火曜日）まで。

ただし、申込みは取引日に限り行われる。

##### <訂正後>

2020年12月29日（火曜日）から2021年8月15日（日曜日）まで。

ただし、申込みは取引日に限り行われる。

### 2 売出外国投資信託受益証券

#### （7）申込期間

##### <訂正前>

2020年12月29日（火曜日）から2021年12月28日（火曜日）まで。

ただし、申込みは取引日に限り行われる。

##### <訂正後>

2020年12月29日（火曜日）から2021年8月15日（日曜日）まで。

ただし、申込みは取引日に限り行われる。

## 第二部 ファンド情報

### 第1 ファンドの状況

#### 3 投資リスク

##### （3）リスクに関する参考情報

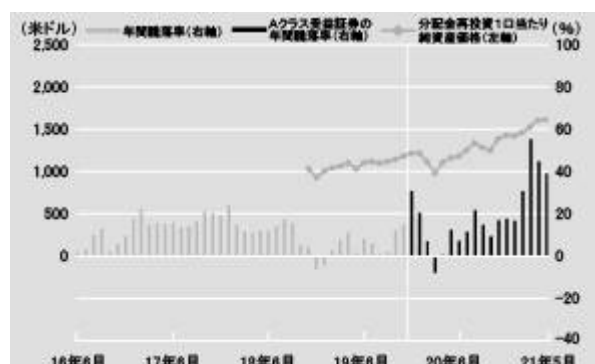
「（3）リスクに関する参考情報」は、以下の内容に更新されます。

#### 本サブ・ファンドの年間騰落率および 分配金再投資1口当たり純資産価格の推移

2016年6月～2021年5月の5年間ににおける本サブ・ファンドの分配金再投資1口当たり純資産価格（各月末時点）と、年間騰落率（各月末時点）の推移を示したものである。なお、本サブ・ファンドは2018年11月27日に運用を開始し、Bクラス受益証券は2019年4月10日に運用を開始した。

##### < Aクラス受益証券 >

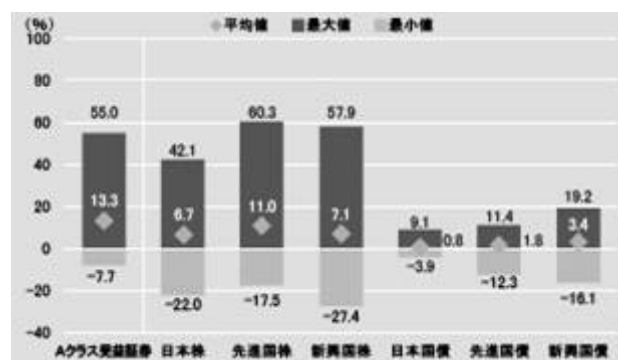
(2016年6月～2021年5月)



#### 本サブ・ファンドと代表的な 資産クラスとの年間騰落率の比較

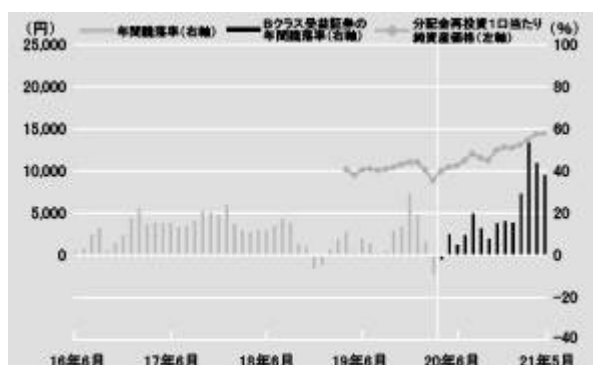
左のグラフと同じ期間における年間騰落率（各月末時点）の平均と振れ幅を、本サブ・ファンドと他の代表的な資産クラスとの間で比較したものである。このグラフは、本サブ・ファンドと代表的な資産クラスを定量的に比較できるように作成したものである。

(2016年6月～2021年5月)

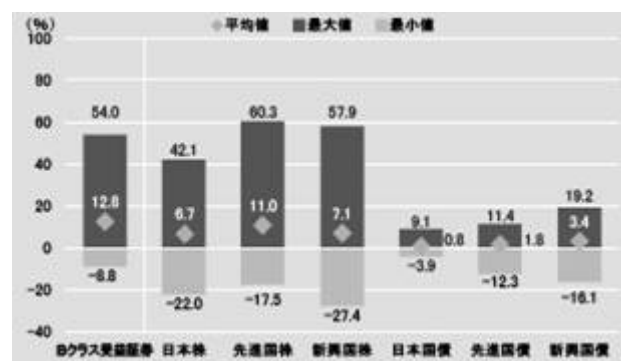


## &lt; Bクラス受益証券 &gt;

(2016年6月～2021年5月)



(2016年6月～2021年5月)



出所：代行協会、Bloomberg L.P.および指数提供会社のデータを基に森・濱田松本法律事務所が作成

各資産クラスは、本サブ・ファンドの投資対象を表しているものではない。

本サブ・ファンドの年間騰落率（各月末時点）は、各月末とその1年前における分配金再投資1口当たり純資産価格を対比して、その騰落率を算出したものである。上記の5年間に於いて、本サブ・ファンドの年間騰落率が算出できない期間（Aクラス受益証券については2016年6月から2019年10月まで、Bクラス受益証券については2016年6月から2020年3月まで）については、ベンチマーク（米ドルベース、配当なし）の年間騰落率で代替して表示している。

代表的な資産クラスの年間騰落率（各月末時点）は、各月末とその1年前における下記の指数の値を対比して、その騰落率を算出したものである。

本サブ・ファンドと代表的な資産クラスとの年間騰落率の比較は、上記の5年間の各月末時点における年間騰落率を用いて、それらの平均・最大・最小をグラフにして比較したものである。

本サブ・ファンドの分配金再投資1口当たり純資産価格および年間騰落率は、分配金（税引前）を分配時に本サブ・ファンドへ再投資したものとみなして計算したものであり、実際の1口当たり純資産価格およびそれに基づいて計算した年間騰落率とは異なる場合がある。

## 各資産クラスの指数

日本株.....TOPIX（配当込み）

先進国株.....FTSE先進国株価指数（除く日本、円ベース）

新興国株.....S&P新興国総合指数

日本国債.....BBGパークレイズE1年超日本国債指数

先進国債.....FTSE世界国債指数（除く日本、円ベース）

新興国債.....FTSE新興国市場国債指数（円ベース）

（注1）S&P新興国総合指数は、Bloomberg L.P.で円換算している。

（注2）2021年8月24日付で、BBGパークレイズE1年超日本国債指数は、ブルームバーグE1年超日本国債指数に名称を変更する。

TOPIX（東証株価指数）は、株式会社東京証券取引所（以下「**株**東京証券取引所」という。）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利は、**株**東京証券取引所が有している。なお、本サブ・ファンドは、**株**東京証券取引所により提供、保証または販売されるものではなく、**株**東京証券取引所は、本サブ・ファンドの発行または売買に起因するいかなる損害に対しても、責任を有しない。

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

## ５ 運用状況

### （１） 投資状況

「（１）投資状況」は、以下の内容に更新されます。

#### 資産別および地域別の投資状況

(2021年５月末日現在)

資産の種類	国名	時価合計 (米ドル)	投資比率 (%)
普通株式	米国	348,006,712	98.51
先物取引	米国	273,173	0.08
小計		348,279,885	98.59
現金・その他の資産（負債控除後）		4,973,839	1.41
合計（純資産総額）		353,253,724 (約38,773百万円)	100.00

（注１） 投資比率とは、本サブ・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う。以下同じ。

（注２） 米ドルの円貨換算は、便宜上、2021年５月31日現在の株式会社三菱ＵＦＪ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（１米ドル＝109.76円）による。以下、「５ 運用状況」において、米ドルの円金額表示はすべてこれによる。

## ( 2 ) 投資資産

「( 2 ) 投資資産」は、以下の内容に更新されます。

## 投資有価証券の主要銘柄

( 2021年 5 月末日現在 )

順位	銘柄	国名	業種	株数	取得価格（米ドル）		時価（米ドル）		投資 比率 (%)
					単価	金額	単価	金額	
1	Apple Inc	米国	コンピューター	152,999	124.77	19,089,147	124.61	19,065,205	5.40
2	Microsoft Corp	米国	ソフトウェア	73,123	222.32	16,256,961	249.68	18,257,351	5.17
3	Amazon.com Inc	米国	インターネット	4,150	3,165.16	13,135,411	3,223.07	13,375,741	3.79
4	Facebook Inc	米国	インターネット	23,321	272.57	6,356,652	328.73	7,666,312	2.17
5	Alphabet Inc Class A	米国	インターネット	2,916	1,845.27	5,380,795	2,356.85	6,872,575	1.95
6	Alphabet Inc Class C	米国	インターネット	2,795	1,855.32	5,185,623	2,411.56	6,740,310	1.91
7	Berkshire Hathaway Inc	米国	保険	18,486	235.19	4,347,692	289.44	5,350,588	1.51
8	JPMorgan Chase & Co	米国	銀行	29,585	133.25	3,942,081	164.24	4,859,040	1.38
9	Tesla Inc	米国	自動車	7,445	754.78	5,619,335	625.22	4,654,763	1.32
10	Johnson & Johnson	米国	製薬	25,486	156.34	3,984,546	169.25	4,313,506	1.22
11	NVIDIA Corp	米国	半導体	6,011	522.19	3,138,862	649.78	3,905,828	1.11
12	UnitedHealth Group Inc	米国	医療サービス	9,165	348.33	3,192,482	411.92	3,775,247	1.07
13	Visa Inc	米国	各種金融サービス	16,444	207.88	3,418,459	227.30	3,737,721	1.06
14	Home Depot Inc/The	米国	小売業	10,438	279.46	2,916,977	318.91	3,328,783	0.94
15	Procter & Gamble Co/The	米国	化粧品・パーソナルケア	23,874	135.44	3,233,485	134.85	3,219,409	0.91
16	Walt Disney Co/The	米国	メディア	17,599	168.16	2,959,445	178.65	3,144,061	0.89
17	Bank of America Corp	米国	銀行	73,657	32.64	2,404,235	42.39	3,122,320	0.88
18	Mastercard Inc	米国	各種金融サービス	8,501	342.13	2,908,435	360.58	3,065,291	0.87
19	PayPal Holdings Inc	米国	商業サービス	11,355	230.32	2,615,244	260.02	2,952,527	0.84
20	Vanguard S&P 500 ETF	米国	上場投資信託	7,500	256.86	1,926,451	386.13	2,895,975	0.82
21	Comcast Corp	米国	メディア	44,319	49.58	2,197,211	57.34	2,541,251	0.72
22	Exxon Mobil Corp	米国	石油・ガス	41,045	47.69	1,957,339	58.37	2,395,797	0.68
23	Adobe Inc	米国	ソフトウェア	4,647	468.75	2,178,282	504.58	2,344,783	0.66
24	Verizon Communications Inc	米国	通信	40,120	57.70	2,314,763	56.49	2,266,379	0.64
25	Intel Corp	米国	半導体	39,392	56.51	2,226,097	57.12	2,250,071	0.64
26	Cisco Systems Inc/Delaware	米国	通信	40,931	45.09	1,845,645	52.90	2,165,250	0.61
27	Netflix Inc	米国	インターネット	4,294	522.33	2,242,898	502.81	2,159,066	0.61
28	salesforce.com Inc	米国	ソフトウェア	8,898	222.95	1,983,802	238.10	2,118,614	0.60
29	Pfizer Inc	米国	製薬	54,076	36.15	1,954,878	38.73	2,094,363	0.59
30	Coca-Cola Co/The	米国	飲料	37,602	50.66	1,904,779	55.29	2,079,015	0.59

## 投資不動産物件

該当事項なし（2021年 5 月末日現在）。

## その他投資資産の主要なもの

該当事項なし（2021年 5 月末日現在）。

## ( 3 ) 運用実績

## 純資産の推移

「純資産の推移」は、以下の内容に更新されます。

2021年5月末日および同日前1年以内における各月末および下記会計年度末の各クラスの純資産の推移は、以下のとおりである。

## ( ) Aクラス受益証券

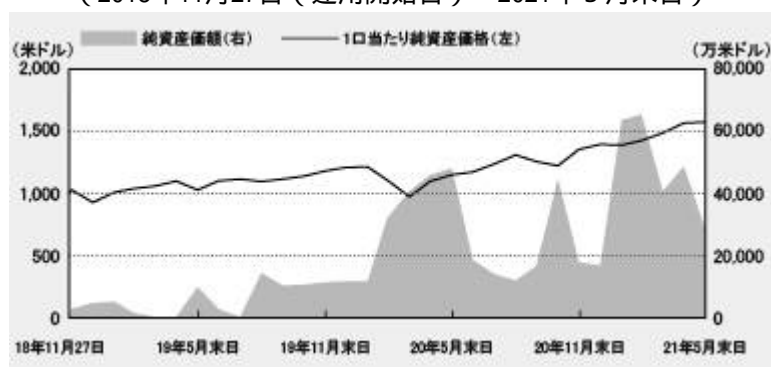
	純資産価額		1口当たり純資産価格	
	米ドル	千円	米ドル	円
第一会計年度末 (2019年6月末日)	27,996,408	3,072,886	1,101.59	120,911
第二会計年度末 (2020年6月末日)	185,882,063	20,402,415	1,173.39	128,791
2020年6月末日	185,882,063	20,402,415	1,173.39	128,791
7月末日	140,739,510	15,447,569	1,238.75	135,965
8月末日	119,548,754	13,121,671	1,310.63	143,855
9月末日	166,242,865	18,246,817	1,257.37	138,009
10月末日	444,528,280	48,791,424	1,223.20	134,258
11月末日	178,040,981	19,541,778	1,354.80	148,703
12月末日	168,606,804	18,506,283	1,396.74	153,306
2021年1月末日	636,806,061	69,895,833	1,390.67	152,640
2月末日	653,110,139	71,685,369	1,426.27	156,547
3月末日	406,222,099	44,586,938	1,487.91	163,313
4月末日	486,431,471	53,390,718	1,566.53	171,942
5月末日	284,564,535	31,233,803	1,576.41	173,027

(注) 本表における純資産価額および1口当たり純資産価格は、各月の最終営業日時点の公式値であり、本サブ・ファンドの財務書類の数値と一致しないことがある。以下同じ。

## &lt; 参考情報 &gt;

## 純資産価額および1口当たり純資産価格の推移

(2018年11月27日(運用開始日)～2021年5月末日)



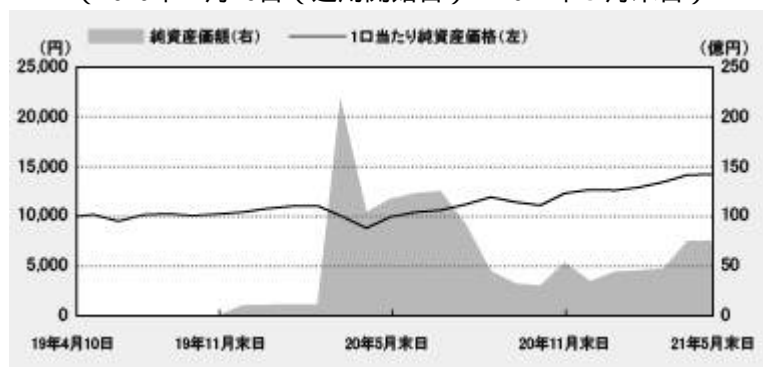
## ( ) Bクラス受益証券

	純資産価額 (円)	1口当たり純資産価格 (円)
第一会計年度末 (2019年6月末日)	22,553,378	10,148
第二会計年度末 (2020年6月末日)	12,546,641,702	10,611
2020年6月末日	12,546,641,702	10,611
7月末日	9,237,255,760	11,196
8月末日	4,515,760,337	11,936
9月末日	3,269,348,862	11,442
10月末日	3,040,584,561	11,125
11月末日	5,366,218,934	12,316
12月末日	3,467,299,634	12,686
2021年1月末日	4,444,368,632	12,625
2月末日	4,544,888,258	12,911
3月末日	4,739,215,326	13,463
4月末日	7,511,865,506	14,165
5月末日	7,554,093,466	14,244

## &lt; 参考情報 &gt;

純資産価額および1口当たり純資産価格の推移

(2019年4月10日(運用開始日)～2021年5月末日)





## 分配の推移

「 分配の推移」は、以下の内容に更新されます。

2021年5月末日前1年間および下記会計年度中に支払われた各クラスの1口当たりの分配金は、以下のとおりである。

## （ ） Aクラス受益証券

	1口当たりの分配金	
	米ドル	円
第一会計年度	1.7212	189
第二会計年度	5.9651	655
2020年8月	17.3006	1,899
2021年2月	1.8115	199

## （ ） Bクラス受益証券

	1口当たりの分配金（円）
第一会計年度	0
第二会計年度	54.0000
2020年8月	67.0000
2021年2月	49.0000

## 収益率の推移

< 訂正前 >

（前略）

2021年1月末日前1年間における収益率は、以下のとおりである。

## （ ） Aクラス受益証券

期間	収益率（注）
2020年2月1日～2021年1月末日	16.45%

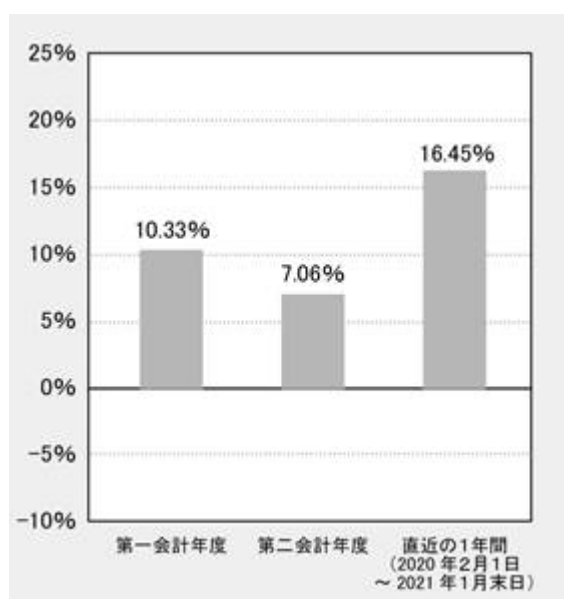
（注）収益率（％）＝  $100 \times (a - b) / b$

a ＝ 2021年1月末日の1口当たり純資産価格（当該期間の分配金の合計額を加えた額）

b ＝ 当該期間の直前の日（2020年1月末日）の1口当たり純資産価格（分配落の額）

## &lt; 参考情報 &gt;

## 収益率の推移



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

a = 当該会計年度末（または直前の1年間の期間末）の1口当たり純資産価格（当該会計年度（または当該期間）の分配金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（または当該期間の直前の日）の1口当たり純資産価格（分配落の額）  
ただし、第一会計年度については、1口当たり当初発行価格（1,000米ドル）

## ( ) Bクラス受益証券

期間	収益率（注）
2020年2月1日～2021年1月末日	15.24%

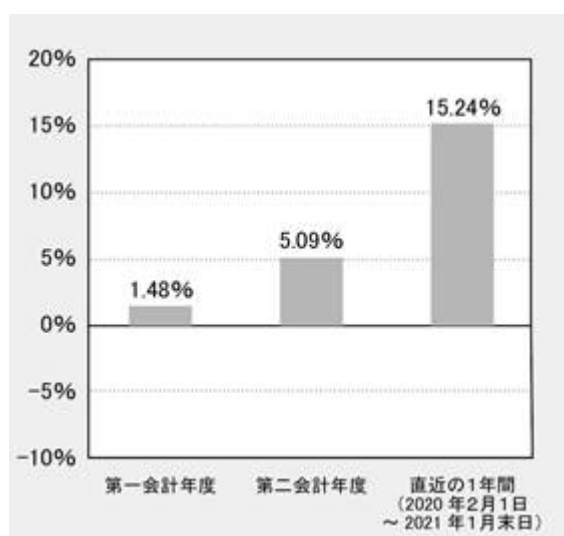
(注) 収益率 (%) =  $100 \times (a - b) / b$

a = 2021年1月末日の1口当たり純資産価格（当該期間の分配金の合計額を加えた額）

b = 当該期間の直前の日（2020年1月末日）の1口当たり純資産価格（分配落の額）

## &lt; 参考情報 &gt;

## 収益率の推移



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

a = 当該会計年度末（または直近の1年間の期間末）の1口当たり純資産価格（当該会計年度（または当該期間）の分配金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（または当該期間の直前の日）の1口当たり純資産価格（分配額の額）  
ただし、第一会計年度については、1口当たり当初発行価格（10,000円）

&lt;訂正後&gt;

（前略）

2021年1月末日前1年間における収益率は、以下のとおりである。

（ ）Aクラス受益証券

期間	収益率（注）
2020年2月1日～2021年1月末日	16.45%

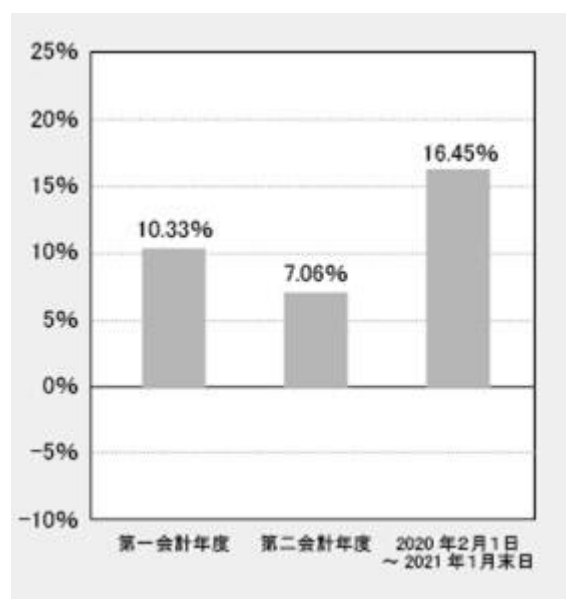
（注）収益率（％）＝ $100 \times (a - b) / b$ 

a ＝ 2021年1月末日の1口当たり純資産価格（当該期間の分配金の合計額を加えた額）

b ＝ 当該期間の直前の日（2020年1月末日）の1口当たり純資産価格（分配落の額）

&lt;参考情報&gt;

収益率の推移

（注）収益率（％）＝ $100 \times (a - b) / b$ 

a ＝ 当該会計年度末（または2021年1月末日）の1口当たり純資産価格（当該会計年度（または当該期間）の分配金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（または当該期間の直前の日）の1口当たり純資産価格（分配落の額）

ただし、第一会計年度については、1口当たり当初発行価格（1,000米ドル）

（ ）Bクラス受益証券

期間	収益率（注）
2020年2月1日～2021年1月末日	15.24%

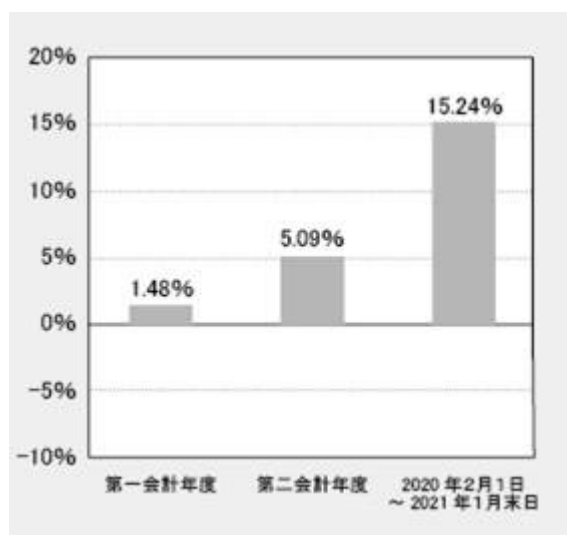
（注）収益率（％）＝ $100 \times (a - b) / b$ 

a ＝ 2021年1月末日の1口当たり純資産価格（当該期間の分配金の合計額を加えた額）

b ＝ 当該期間の直前の日（2020年1月末日）の1口当たり純資産価格（分配落の額）

&lt;参考情報&gt;

収益率の推移



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

a = 当該会計年度末（または2021年1月末日）の1口当たり純資産価格（当該会計年度（または当該期間）の分配金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（または当該期間の直前の日）の1口当たり純資産価格（分配落の額）  
ただし、第一会計年度については、1口当たり当初発行価格（10,000円）

### 第3 ファンドの経理状況

「第3 ファンドの経理状況」は、以下の内容に更新されます。

#### 1 財務諸表

- a . ファンドの直近2会計年度の日本文の財務書類は、国際財務報告基準に準拠して作成された原文（英文）の財務書類を日本語に翻訳したものである（ただし、円換算部分を除く。）。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第131条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b . ファンドの原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）であるグラントソントン ケイマン諸島から監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。
- c . ファンドの原文の財務書類は、米ドルで表示されている。日本文の財務書類には、主要な金額について円貨換算が併記されている。日本円による金額は、2021年5月31日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝109.76円）で換算されている。なお、百万円未満の金額は四捨五入されており、日本円に換算された金額は、四捨五入のため合計欄の数値が総数と一致しない場合がある。

## ( 1 ) 貸借対照表

## パッシム・トラスト

## 財政状態計算書

2020年6月30日現在

シリーズ2018 S&amp;P 500ファンド

2020年6月30日

	注記	千米ドル	百万円
<b>資産</b>			
損益を通じて公正価値で測定する金融資産	4	293,860	32,254
未収利息		1	0
未収配当金		385	42
ブローカー債権		-	-
現金および現金等価物		7,069	776
ブローカー現金		2,421	266
その他の未収金		18	2
資産合計		<u>303,754</u>	<u>33,340</u>
<b>負債</b>			
損益を通じて公正価値で測定する金融負債	4	(681)	(75)
未払管理報酬	9	(330)	(36)
未払源泉徴収税		(111)	(12)
未払保管会社報酬	12	(116)	(13)
未払管理事務代行会社報酬	11	(141)	(15)
未払弁護士報酬および専門家報酬		(30)	(3)
未払監査報酬		-	-
ブローカー債務		-	-
その他の未払金		(167)	(18)
負債合計		<u>(1,576)</u>	<u>(173)</u>
買戻可能受益証券保有者に帰属する純資産		<u>302,178</u>	<u>33,167</u>

本財務書類は、受託会社および管理会社の取締役によって2020年12月18日付で承認され、発行を許可された。

受託会社として  
 インタートラスト・コーポレート・サービスズ  
 (ケイマン) リミテッド  
 署名

管理会社として  
 J.P. モルガン・マンサール・マネジメント・リミテッド  
 署名

添付の注記は本財務書類と不可分のものである。

## パッシム・トラスト

## 財政状態計算書

2019年6月30日現在

## シリーズ2018 S&amp;P 500ファンド\*

2019年6月30日

	注記	千米ドル	百万円
<b>資産</b>			
損益を通じて公正価値で測定する金融資産	4	27,149	2,980
未収利息		21	2
未収配当金		80	9
ブローカー債権		-	-
現金および現金等価物		973	107
ブローカー現金		185	20
その他の未収金		-	-
資産合計		28,408	3,118
<b>負債</b>			
損益を通じて公正価値で測定する金融負債	4	-	-
未払管理報酬	9	(64)	(7)
未払源泉徴収税		(23)	(3)
未払保管会社報酬	12	(12)	(1)
未払管理事務代行会社報酬	11	(43)	(5)
未払弁護士報酬および専門家報酬		(18)	(2)
未払監査報酬		(9)	(1)
ブローカー債務		-	-
未払設立費用		-	-
その他の未払金		(33)	(4)
負債合計		(202)	(22)
買戻可能受益証券保有者に帰属する純資産		28,206	3,096

\*このサブ・ファンドは2018年11月27日に運用を開始した。

添付の注記は本財務書類と不可分のものである。



## ( 2 ) 損益計算書

## パッシム・トラスト

## 包括利益計算書

2019年7月1日から2020年6月30日までの会計年度

シリーズ2018 S&amp;P 500ファンド

2020年6月30日

	注記	千米ドル	百万円
収益			
損益を通じて公正価値で測定する金融資産および負債に係る純（損）益	7	(12,575)	(1,380)
受取配当金		5,703	626
利差（損）		(7)	(1)
純収益 / （損失）合計		(6,879)	(755)
費用			
管理報酬	9	(365)	(40)
保管会社報酬	12	(266)	(29)
管理事務代行会社報酬	11	(168)	(18)
弁護士報酬および専門家報酬		(19)	(2)
設立費用		(6)	(1)
監査報酬		(5)	(1)
ライセンス料	13	(30)	(3)
受託会社報酬	10	(9)	(1)
その他の費用		(143)	(16)
運営費用合計		(1,011)	(111)
財務費用：			
受益者への分配	14	(626)	(69)
税引前（損）益		(8,516)	(935)
源泉徴収税		(1,676)	(184)
買戻可能参加型受益証券保有者に帰属する純（損）益		(10,192)	(1,119)

包括利益計算書で扱われている以外に当会計年度における損益はなく、したがって認識済損益の合計についての計算書は表示されない。

すべての実績は継続事業によるものである。

添付の注記は本財務書類と不可分のものである。

## パッシム・トラスト

## 包括利益計算書

2018年7月1日から2019年6月30日までの会計期間

シリーズ2018 S&amp;P 500ファンド\*

2019年6月30日

	注記	千米ドル	百万円
収益			
損益を通じて公正価値で測定する金融資産および負債に係る純（損）益	7	3,468	381
受取配当金		517	57
純（損失）／収益合計		3,985	437
費用			
管理報酬	9	(64)	(7)
保管会社報酬	12	(12)	(1)
管理事務代行会社報酬	11	(43)	(5)
弁護士報酬および専門家報酬		(18)	(2)
設立費用		(9)	(1)
監査報酬		(9)	(1)
ライセンス料	13	(9)	(1)
受託会社報酬	10	(8)	(1)
その他の費用		(14)	(2)
運営費用合計		(186)	(20)
財務費用：			
受益者への分配	14	(88)	(10)
税引前（損）益		3,711	407
源泉徴収税		(151)	(17)
買戻可能参加型受益証券保有者に帰属する純（損）益		3,560	391

\*このサブ・ファンドは2018年11月27日に運用を開始した。

包括利益計算書で扱われている以外に当会計期間における損益はなく、したがって認識済損益の合計についての計算書は表示されない。

すべての実績は継続事業によるものである。

添付の注記は本財務書類と不可分のものである。

## パッシム・トラスト

## 買戻可能参加型受益証券保有者に帰属する純資産変動計算書

2019年7月1日から2020年6月30日までの会計年度

シリーズ2018 S&amp;P 500ファンド

2020年6月30日

注記	千米ドル	百万円
期首現在の買戻可能参加型受益証券保有者に帰属する資産合計	28,206	3,096
買戻可能参加型受益証券の発行受取額	284,164	31,190
買戻可能参加型受益証券の買戻支払額	-	-
受益証券取引による純増（減）額	284,164	31,190
運営による受益者に帰属する純資産の当期における純増（減）額	(10,192)	(1,119)
期末現在の買戻可能参加型受益証券保有者に帰属する資産合計	302,178	33,167

添付の注記は本財務書類と不可分のものである。

## パッシム・トラスト

## 買戻可能参加型受益証券保有者に帰属する純資産変動計算書

2018年7月1日から2019年6月30日までの会計期間

シリーズ2018 S&amp;P 500ファンド\*

2019年6月30日

注記	千米ドル	百万円
期首現在の買戻可能参加型受益証券保有者に帰属する資産合計	-	-
買戻可能参加型受益証券の発行受取額	24,646	2,705
買戻可能参加型受益証券の買戻支払額	-	-
受益証券取引による純増（減）額	24,646	2,705
運営による受益者に帰属する純資産の当期における純増（減）額	3,560	391
期末現在の買戻可能参加型受益証券保有者に帰属する資産合計	28,206	3,096

\*このサブ・ファンドは2018年11月27日に運用を開始した。

添付の注記は本財務書類と不可分のものである。

## パッシム・トラスト

## キャッシュ・フロー計算書

2019年7月1日から2020年6月30日までの会計年度

シリーズ2018 S&amp;P 500ファンド

2020年6月30日

千米ドル

百万円

## 運営活動によるキャッシュ・フロー

当期運営（損）益	(10,192)	(1,119)
----------	----------	---------

## 調整：

受益者への支払分配金	626	69
------------	-----	----

受取配当金	(5,703)	(626)
-------	---------	-------

利差（損）	7	1
-------	---	---

受取配当金に係る源泉徴収税	1,676	184
---------------	-------	-----

運転資金変動前運営（損）益	(13,586)	(1,491)
---------------	----------	---------

損益を通じて公正価値で測定する金融資産の（増）減	(266,711)	(29,274)
--------------------------	-----------	----------

損益を通じて公正価値で測定する金融負債の増加	681	75
------------------------	-----	----

未収金の（増）減	3	0
----------	---	---

未払金の増加	692	76
--------	-----	----

ブローカー現金の（増）減	(2,237)	(246)
--------------	---------	-------

運営により生じた / （に使用された）現金純額	(281,158)	(30,860)
-------------------------	-----------	----------

所得税支払額	(1,676)	(184)
--------	---------	-------

受取配当金	5,399	593
-------	-------	-----

利差（損）	(7)	(1)
-------	-----	-----

運営活動により生じた / （に使用された）現金純額	(277,442)	(30,452)
---------------------------	-----------	----------

## 財務活動（に使用された） / により生じたキャッシュ・フロー

買戻可能参加型受益証券の発行受取額	284,164	31,190
-------------------	---------	--------

買戻可能参加型受益証券の買戻支払額	-	-
-------------------	---	---

受益者への支払分配金	(626)	(69)
------------	-------	------

財務活動による現金（流出） / 流入純額	283,538	31,121
----------------------	---------	--------

現金および現金等価物の純変動	6,096	669
----------------	-------	-----

現金および現金等価物の期首残高	973	107
-----------------	-----	-----

現金および現金等価物の期末残高

7,069

776

添付の注記は本財務書類と不可分のものである。

## パッシム・トラスト

## キャッシュ・フロー計算書

2018年7月1日から2019年6月30日までの会計期間

シリーズ2018 S&amp;P 500ファンド\*

2019年6月30日

千円ドル

百万円

## 運営活動によるキャッシュ・フロー

当期運営（損）益	3,560	391
----------	-------	-----

## 調整：

受益者への支払分配金	88	10
------------	----	----

受取配当金	(517)	(57)
-------	-------	------

受取配当金に係る源泉徴収税	151	17
---------------	-----	----

運転資金変動前運営損益	3,282	360
-------------	-------	-----

損益を通じて公正価値で測定する金融資産の（増）減	(27,149)	(2,980)
--------------------------	----------	---------

損益を通じて公正価値で測定する金融負債の（減少）	-	-
--------------------------	---	---

未収金の（増）減	(21)	(2)
----------	------	-----

未払金の増（減）	202	22
----------	-----	----

ブローカー現金の（増）減	(185)	(20)
--------------	-------	------

運営により生じた / （に使用された）現金純額	(23,871)	(2,620)
-------------------------	----------	---------

所得税支払額	(151)	(17)
--------	-------	------

受取配当金	437	48
-------	-----	----

運営活動により生じた / （に使用された）現金純額	(23,585)	(2,589)
---------------------------	----------	---------

## 財務活動（に使用された） / により生じたキャッシュ・フロー

買戻可能参加型受益証券の発行受取額	24,646	2,705
-------------------	--------	-------

買戻可能参加型受益証券の買戻支払額	-	-
-------------------	---	---

受益者への支払分配金	(88)	(10)
------------	------	------

財務活動による現金（流出） / 流入純額	24,558	2,695
----------------------	--------	-------

現金および現金等価物の純変動	973	107
----------------	-----	-----

現金および現金等価物の期首残高	-	-
-----------------	---	---

現金および現金等価物の期末残高	973	107
-----------------	-----	-----

\*このサブ・ファンドは2018年11月27日に運用を開始した。

添付の注記は本財務書類と不可分のものである。

[次へ](#)



## パッシム・トラスト

## 財務書類に対する注記

## 1. 一般事項

パッシム・トラスト（以下「トラスト」という。）は、2014年12月2日付信託証書（2018年7月25日付修正および改訂済み信託宣言）（以下「信託証書」という。）に従い、ケイマン諸島の法律に基づくアンブレラ・ファンドとして組成されたユニット・トラストである。

オルタナティブ投資ファンド運用者指令（以下「AIFMD」という。）の目的のため、トラストは、欧州経済領域（以下「EEA」という。）のAIFMを伴う欧州経済領域外（以下「NON-EEA」という。）のAIFに該当する。本トラストの販売は、日本の投資家に限定される。

トラストは、アンブレラ・ファンドとして設定されており、このため、トラストの資産は、異なるサブ・ファンド（以下、総称して「サブ・ファンド」という。）に分割される。2020年6月30日現在、トラストは、以下のサブ・ファンド14本を保有している。（シリーズ2016 JPX日経400ファンド、シリーズ2016 日経225ファンド、シリーズ2016 TOPIXファンド、シリーズ2018 S&P 500ファンド、中国2倍ブル・ファンド、中国2倍ベア・ファンド、ゴールド2倍ブル・ファンド、ゴールド2倍ベア・ファンド、インド2倍ブル・ファンド、インド2倍ベア・ファンド、豪ドル建て償還時ターゲット債券ファンド201609、豪ドル建て償還時ターゲット債券ファンド201612、米国テクノロジー2倍ブル・ファンドおよび米国テクノロジー2倍ベア・ファンド）

本年次報告書および監査済財務書類が作成されるシリーズ2016 TOPIXファンド、シリーズ2016 JPX日経400ファンド、シリーズ2016 日経225ファンドおよびシリーズ2018 S&P 500ファンドについて、ファンドの管理事務代行会社は、ステート・ストリート・ファンド・サービシーズ（アイルランド）リミテッドおよびステート・ストリート・ケイマン・トラスト・カンパニー・リミテッドである。ファンドの保管会社は、ステート・ストリート・カストディアル・サービシーズ（アイルランド）リミテッドおよびステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニーである。残りのサブ・ファンド10本について、ファンドの管理事務代行会社は、BNPパリバ・セキュリティーズ・サービシズおよびBNPパリバ・ファンド・アドミニストレーション・サービシーズ（アイルランド）リミテッドで、ファンドの保管会社は、BNPパリバ・セキュリティーズ・サービシズである。それらのサブ・ファンド10本について、別個の年次報告書および監査済財務書類が作成される。

シリーズ2016 TOPIXファンドは2016年9月20日から、シリーズ2016 JPX日経400ファンドは2016年10月14日から、シリーズ2016 日経225ファンドは2016年10月24日から、そしてシリーズ2018 S&P 500ファンドは2018年11月27日からその運用を開始した。

サブ・ファンドは、JPX日経インデックス400、日経225、スタンダード・アンド・プアーズ500インデックスおよびTOPIX指数とほぼ同じ組入比率の指数構成銘柄（サブ・ファンドの補遺信託証書に定義される）、ならびにJPX日経インデックス400、日経225、スタンダード・アンド・プアーズ500インデックスおよびTOPIX指数のパフォーマンスの追跡および効率的なポートフォリオ運用（現金エクスポージャーのエクイティエクスポージャーへの転換を含む）を目的とする先物を含むが、これに限らない金融デリバティブ商品（以下「FDI」という。）に投資する。

サブ・ファンドは、主に、指数連動型ファンドとして運用されるため、通常、指数構成銘柄のパフォーマンスの悪化により、当該指数構成銘柄がサブ・ファンドのポートフォリオから除外されることはない。サブ・ファンドは、サブ・ファンドのパッシブ投資戦略やJPX日経インデックス400、日経225、スタンダード・アンド・プアーズ500インデックスおよびTOPIX指数の構成銘柄の変更等（ただし、これらに限られない。）の様々な要因により、常にJPX日経インデックス400、日経225、スタンダード・アンド・プアーズ500インデックスおよびTOPIX指数の全ての指数構成銘柄に投資することはできない。例えば、ある指数構成銘柄がJPX日経インデックス400、日経225、スタンダード・アンド・プアーズ500インデックスおよびTOPIX指数の構成銘柄でなくなった場合、日興アセットマネジメント株式会社（以下「投資運用会社」という。）は、当該指数構成銘柄を売却し、その手取金を代替の指数構成銘柄への投資に利用することにより、サブ・ファンドのポートフォリオのリバランスを行うことができ、これによりJPX日経インデックス400、日経225、スタンダード・アンド・プアーズ500インデックスおよびTOPIX指数の構成銘柄の変更が反映される。ただし、サブ・ファンドのポートフォリオには、任意の時期に、JPX日経インデックス400、日経225、スタンダード・アンド・プアーズ500インデックスおよびTOPIX指数の構成銘柄ではないがサブ・ファンドの認められた投資範囲内に含まれる有価証券が含まれる場合がある。

## 2. 重要な会計方針の要約

本財務書類の作成に適用された基本的会計方針は以下に記載されている。別段の記載のない限り、表示対象の会計年度に対し、当該方針が一貫して適用される。

本財務書類の純資産価額（以下「NAV」という。）に関する参照の全ては、別段の記載のない限り、登録済の受益証券保有者（以下「受益者」という。）に帰属する純資産をいう。

### (a) 作成の基礎

サブ・ファンドの財務書類は、国際財務報告基準（以下「IFRS」という。）に準拠して作成されている。

財務書類は取得原価主義に基づいて作成されているが、損益を通じて公正価値で測定する金融資産および金融負債の再評価による修正が加えられている。財務書類は、継続企業の前提で作成されている。

IFRSに準拠した財務書類の作成にあたり、経営陣は、会計方針の適用ならびに資産、負債、収益および費用の報告額に影響する判断、見積りおよび仮定を行うことが要求される。

実際の結果は、かかる見積りと異なることがある。見積りおよび裏付けとなる仮定は、継続ベースで見直される。会計見積りの修正は、当該見積りが修正される会計年度、および影響を受ける将来の期間に認識される。

サブ・ファンド（シリーズ2018 S&P 500ファンドを除く）の基準通貨および買戻可能参加型受益証券（以下「受益証券」という。）の運用通貨は日本円である。シリーズ2018 S&P 500ファンドの基準通貨は米ドルである。サブ・ファンド（シリーズ2018 S&P 500ファンドを除く）の財務書類は日本円で表示される。シリーズ2018 S&P 500ファンドの財務書類は米ドルで表示される。

2020年6月30日に終了した会計年度から効力を生じる公表済の新基準、修正基準および解釈指針

IFRIC第23号「所得税の取扱いに関する不確実性」は、2017年6月に公表され、2019年1月1日以降に開始する期間から効力を生じている。それは、IAS第12号に従った所得税の取扱いについて不確実性が存在する場合に、課税所得(税務上の欠損金)、税務基準額、未使用の繰越欠損金、未使用の繰越税額控除および税率の決定に適用される所得税の不確実性の会計処理を明確にする。事業体は、税務上の取扱いを個別に考慮すべきか集合的に考慮すべきか、関連税務当局が各税務上の取扱いを受け入れるかどうか、事実や状況が変化した場合にはその判断や見積りを再評価する要件を考慮すべきであることを明確にしている。IFRIC第23号の適用は、サブ・ファンドの財政状態、パフォーマンスまたは財務書類の開示に重大な影響を及ぼすことはなかった。

2020年6月30日に終了した会計年度に対して効力を生じておらず、また早期適用もしていない公表済の新基準、修正基準および解釈指針

IFRS第17号「保険契約」は、2017年5月に公表され、2023年1月1日以降に開始する会計期間から効力を生じる。事業体により発行される再保険契約、事業体により保有される再保険契約を含む保険契約、および保険契約を発行する事業体により発行された裁量的な利益参加権の特徴を有する投資契約に適用される。保険契約とは、ある主体（保険者）が他の主体（保険契約者）から、特定の不確実な将来事象（保険事故）が保険契約者に不利益を与えた場合に保険契約者に補償を行うことを同意することにより、重大な保険リスクを引き受ける契約と定義される。当該新基準が、サブ・ファンドの財政状態、パフォーマンスまたは財務書類の開示に重要な影響を及ぼすことはないと思料される。

**b) 損益を通じて公正価値で測定される金融資産および負債****(i) 分類**

サブ・ファンドは、IFRS第9号「金融商品」（以下「IFRS第9号」という。）に従って、資本証券およびFDIへの投資を損益を通じて公正価値で測定する金融資産または負債として分類する。

**(ii) 投資有価証券の評価**

J.P.モルガン・マンサール・マネジメント・リミテッド（以下「管理会社」という。）は、ステート・ストリート・ファンド・サービシーズ（アイルランド）リミテッド（以下「管理事務代行会社」という。）との間で証券評価額提供契約を締結し、サブ・ファンドのNAVの計算ならびに同契約に概説されている価格ヒエラルキーおよび手続きに沿って各資産を評価することを委託している。

投資運用会社は、管理事務代行会社および管理会社がサブ・ファンドの資産を値付けする際に、必要に応じて値付情報の裏付けの提供を含む支援をしなければならない。

損益を通じて公正価値で測定する金融資産に係る実現損益は、売却手取額または評価額と取得原価との差額を表章しており、かつブローカーの請求および手数料の全てを考慮したものである。損益を通じて公正価値で測定する金融資産に係る実現および未実現損益は、包括利益計算書に計上される。

**(iii) 認識および認識の中止**

投資の売買は、取引日（サブ・ファンドが投資の購入または売却を約定した日）に認識される。投資は、当該投資からのキャッシュ・フローを受取る権利が失効した、またはサブ・ファンドがリスクおよび所有に伴う便益を実質的に全て移譲した時に、認識を中止する。

**(iv) 測定**

投資は、当初に公正価値で認識され、損益を通じて公正価値で計上される金融資産の取引コストは、発生時に費用計上される。

当初認識後、投資は公正価値で測定される。活発な市場で取引される金融資産および負債の公正価値は、報告日における取引終了時点の市場価格に基づく。サブ・ファンドが保有する金融資産に使用された市場価格は、報告日現在の終値である。

「損益を通じて公正価値で測定する金融資産」カテゴリーの公正価値の変動から生じる損益は、これらが発生した会計年度における包括利益計算書の「損益を通じて公正価値で測定する金融資産の純利益」に含まれる。

**(c) 金融デリバティブ商品**

FDIは、FDI契約が締結された日付に公正価値で認識され、その後、その公正価値で再測定される。全てのFDIは、その公正価値がプラスの場合、資産として計上され、その公正価値がマイナスの場合、負債として計上される。FDIの公正価値の変動は、包括利益計算書に含まれる。価格は、取引相手方の取引可能な市場価格に基づく。先物契約の公正価値は、日々の決済相場価格に基づく。契約の価値の変動は、損益計算書の未実現損益として認識される。未決済の先渡為替契約および未決済の外国為替スポット契約の公正価値は、約定利率と当該契約を財政状態計算書日に手仕舞いするであろう決済日先渡利率の差額として計算される。

**(d) 公正価値の見積り**

活発な市場で取引されている金融資産および負債（公開市場で取引されているFDIおよび売買目的証券など）の公正価値は、財政状態計算書の日付現在における市場価格に基づく。サブ・ファンドは、市場リスクを相殺するFDIを有する場合、リスク相殺ポジションの公正価値の設定基準として、中値を使用し、ネット・オープン・ポジションに対しては、必要に応じて呼値が適用される。活発な市場で取引されていない金融資産および負債の公正価値は、ブローカー相場の買呼値を用いて決定される。特に、負債証券の公正価値は、フィナンシャル・タイムズの評価額およびブルームバーグの評価額を含む独立した値付ソースから入手した、ブローカー相場の参照によって決定される。

**(e) 金融商品の相殺**

認識された金額を法的に相殺する権利があり、純額ベースで決済する、または資産を現金化し、負債を同時に決済する意思がある場合、金融資産および負債は相殺され、純額が財政状態計算書に報告される。

**(f) ブローカー債権 / 債務**

ブローカー債権 / 債務は、それぞれ期末時点で契約されているが、未決済であるか、引き渡されていない、売却証券の未収金または購入証券の未払金を表章する。

**(g) 収益および費用**

受取利息は、実効金利法を使用して期間比例で認識される。収益には、現金および現金等価物の受取利息ならびに損益を通じて公正価値で測定する負債証券の受取利息が含まれる。

費用は、発生主義で会計処理される。

## (h) 外貨換算

### (i) 機能通貨および表示通貨

サブ・ファンドの財務書類に含まれる項目は、サブ・ファンドが運営を行う主要な経済環境の通貨（以下「機能通貨」という。）を用いて測定される。

サブ・ファンド（シリーズ2018 S&P 500ファンドを除く）の機能通貨は日本円であり、主要な資本調達市場を反映している。シリーズ2018 S&P 500ファンドを除く財務書類は日本円で表示され、それは、サブ・ファンド（シリーズ2018 S&P 500ファンドを除く）の表示通貨でもある。シリーズ2018 S&P 500ファンドの機能通貨および表示通貨は米ドルである。

### (ii) 取引および残高

外貨建て取引は、取引日の実勢為替レートを用いて機能通貨に換算される。外貨建て資産および負債は、財政状態計算書の日付現在の実勢為替レートを用いて機能通貨に換算される。

かかる取引の決済および期末為替レートを用いた外貨建て資産や負債の換算から発生する為替差損益は、包括利益計算書に認識される。

サブ・ファンドは、証券取引およびFDI取引に係る損益の部分について、為替変動によるものと証券の市場価格の変動によるものとに区別していない。かかる変動は、包括利益計算書の損益を通じて公正価値で測定する金融資産および金融負債に係る純損益に含まれる。

## (i) 現金および現金等価物

現金および現金等価物には、要求払い預金で保有される預金、当初満期が3か月以内のその他短期で流動性が高い投資および当座借越が含まれる。当座借越は、もしあれば、財政状態計算書に負債として表示される。

## (j) ブローカー現金

ブローカー現金は、先物契約の証拠金預け入れが含まれ、それはブローカーで保有される担保に関係している。

## (k) 買戻可能受益証券

受益者は、買戻手続に従い、いずれの買戻日においても、かかる買戻日現在の受益証券1口当たりの純資産価格で受益証券の全てまたは一部を買い戻すことをサブ・ファンドに請求することができる。サブ・ファンドに適用される最低買戻金額は、英文目論見書に記載されており、場合によっては、関連する補遺信託証書に記載されている。管理会社は、その絶対的な裁量により、各クラス全体に関して、または特定の買戻請求の全部もしくは一部に関して最低買戻金額を放棄することができる。

2020年6月30日現在、シリーズ2016 TOPIXファンド、シリーズ2016 日経225ファンドおよびシリーズ2018 S&P 500ファンドが有する発行済受益証券は2クラスである。2020年6月30日現在、シリーズ2016 JPX日経400ファンドが有する発行済受益証券は1クラスである。受益証券は、(i)財政状態計算書の日付時点で、サブ・ファンドの発行済受益証券が1クラスのみであり、(ii)当該受益証券が、IAS第32号の「金融商品：表示」に基づいて、資本分類についてのその他全ての条件を、当該受益証券が満たす場合（これらの受益証券

がサブ・ファンドにより発行されている中で最劣後受益証券であるという条件が含まれる。)に、受益証券は資本に分類される。

### (l) 税金

サブ・ファンドには、現在、投資利益およびキャピタル・ゲインに関する特定の諸国による源泉徴収税が発生している。かかる収益または利益は、包括利益計算書の源泉徴収税の総額で計上される。

源泉徴収税は、包括利益計算書に個別項目として表示される。

税金の詳細については注記15を参照のこと。

### (m) 設立費用

トラストおよび各サブ・ファンドの設立費用は、それぞれのサブ・ファンドが負担する。トラストおよびサブ・ファンドの組成時に発生した設立費用は、それらが生じた会計年度にサブ・ファンドの費用として認識される。

### (n) 分配金

管理会社は、サブ・ファンドの受益者に支払われる分配の金額および時期について完全な裁量権を有する。全ての分配金は、源泉徴収税を控除して支払われる。

## 3. 金融リスク管理

サブ・ファンドの活動は、保有金融商品から生じる市場価格リスク、金利リスク、通貨リスク、信用リスクおよび流動性リスクを含むが、これに限らない、様々なリスクに晒される。金融商品は、サブ・ファンドの公表済の投資方針に従って保有され、それに応じた投資目的を達成するために管理される。

当該リスクを管理するために採用されたりリスクおよび各リスクの管理方針を以下に開示する。

### (a) 市場価格リスク

市場リスクは、主として、保有する金融商品の将来の価格についての不確実性から生じる。当該リスクは、サブ・ファンドが、価格変動に際し、市場でポジションを保有することにより被る可能性のあるリスクである。市場リスクは管理会社によって管理される。当該サブ・ファンドの場合、FDIにおける市場リスクは重要であるものの、全体的に投資家の利益に沿っている。実現および未実現利益は、それらが生じた会計年度の包括利益計算書に認識される。

新型コロナウイルス「COVID-19」による感染性呼吸器疾患の大発生は、2019年12月に中国で初めて検出され、現在では世界的な大流行に発展している。このコロナウィルスは、旅行制限、国境の閉鎖、入港などにおける健康検査の強化、医療サービスの準備や提供の中断、遅延、検疫の長期化、キャンセル、サプライチェーンの寸断、消費者需要の低下、さらには一般的な懸念や不確実性をもたらしている。

COVID-19の影響は、世界経済全体に渡る多くの国々の経済、個々の発行体および資本市場に悪影響を与えており、必ずしも予測できるというわけではない範囲へと続く可能性がある。さらに、新興市場の国々における感染症の影響は、一般的に確立されていない医療システムのために、より大きなものになる可能性がある。COVID-19の大発生によって引き起こされた公衆衛生危機は、特定の国においてまたは世界的に他の既存

の政治的、社会的、経済的リスクを悪化させるかもしれない。COVID-19の大発生の期間とその影響を確実に判定することはできない。

報告日現在の市場全体のエクスポージャーは、以下の通りである。

### シリーズ2016 TOPIXファンド

2020年 6 月30日

千円

#### 売買目的保有

株式	6,197,618
<b>損益を通じて公正価値で測定する金融資産合計</b>	<b>6,197,618</b>

#### 売買目的保有

先物	(8,715)
<b>損益を通じて公正価値で測定する金融負債合計</b>	<b>(8,715)</b>

上場株式およびFDIの価格が、１％上昇／下落したと仮定した場合、期末時点の受益者に帰属するサブ・ファンドの純資産は、61,889,030円の増加／減少であったと考えられる。

### シリーズ2016 日経225ファンド

2020年 6 月30日

千円

#### 売買目的保有

株式	18,561,403
<b>損益を通じて公正価値で測定する金融資産合計</b>	<b>18,561,403</b>

#### 売買目的保有

先物	(5,490)
<b>損益を通じて公正価値で測定する金融負債合計</b>	<b>(5,490)</b>

上場株式およびFDIの価格が、１％上昇／下落したと仮定した場合、期末時点の受益者に帰属するサブ・ファンドの純資産は、185,559,130円の増加／減少であったと考えられる。

### シリーズ2018 S&P 500ファンド

2020年 6 月30日

千米ドル

#### 売買目的保有

株式	293,552
先物	251
先渡し	57
<b>損益を通じて公正価値で測定する金融資産合計</b>	<b>293,860</b>

#### 売買目的保有

先渡し	(681)
<b>損益を通じて公正価値で測定する金融負債合計</b>	<b>(681)</b>

上場株式およびFDIの価格が、１％上昇／下落したと仮定した場合、期末時点の受益者に帰属するサブ・ファンドの純資産は、2,931,790米ドルの増加／減少であったと考えられる。

シリーズ2016 JPX日経400ファンド	2020年 6 月30日
	千円
売買目的保有	
株式	10,733,066
<b>損益を通じて公正価値で測定する金融資産合計</b>	<b>10,733,066</b>
売買目的保有	
先物	(7,961)
<b>損益を通じて公正価値で測定する金融負債合計</b>	<b>(7,961)</b>

上場株式およびFDIの価格が、１％上昇／下落したと仮定した場合、期末時点の受益者に帰属するサブ・ファンドの純資産は、107,251,050円の増加／減少であったと考えられる。

2019年 6 月30日現在、市場全体のエクスポージャーは、以下の通りである。

シリーズ2016 TOPIXファンド	2019年 6 月30日
	千円
売買目的保有	
株式	10,566,401
<b>損益を通じて公正価値で測定する金融資産合計</b>	<b>10,566,401</b>
売買目的保有	
先物	(1,231)
<b>損益を通じて公正価値で測定する金融負債合計</b>	<b>(1,231)</b>

上場株式およびFDIの価格が、１％上昇／下落したと仮定した場合、期末時点の受益者に帰属するサブ・ファンドの純資産は、105,651,700円の増加／減少であったと考えられる。

シリーズ2016 日経225ファンド	2019年 6 月30日
	千円
売買目的保有	
株式	24,338,763
先物	2,774
<b>損益を通じて公正価値で測定する金融資産合計</b>	<b>24,341,537</b>



上場株式およびFDIの価格が、１％上昇／下落したと仮定した場合、期末時点の受益者に帰属するサブ・ファンドの純資産は、243,415,370円の増加／減少であったと考えられる。

シリーズ2018 S&P 500ファンド\*

2019年６月30日

千米ドル

売買目的保有

株式	27,134
先物	14
先渡し	1
<b>損益を通じて公正価値で測定する金融資産合計</b>	<b>27,149</b>

売買目的保有

先渡し**	-
<b>損益を通じて公正価値で測定する金融負債合計</b>	<b>-</b>

\*このサブ・ファンドは2018年11月27日に運用を開始した。

\*\*500米ドル未満の先渡しは、切り捨て0である。

上場株式およびFDIの価格が、１％上昇／下落したと仮定した場合、期末時点の受益者に帰属するサブ・ファンドの純資産は、271,490米ドルの増加／減少であったと考えられる。

シリーズ2016 JPX日経400ファンド

2019年６月30日

千円

売買目的保有

株式	15,051,097
先物	187
<b>損益を通じて公正価値で測定する金融資産合計</b>	<b>15,051,284</b>

上場株式およびFDIの価格が、１％上昇／下落したと仮定した場合、期末時点の受益者に帰属するサブ・ファンドの純資産は、150,512,840円の増加／減少であったと考えられる。

(b) 金利リスク

金利リスクは、金利の変動が将来のキャッシュ・フローまたは金融商品の公正価値に影響を与える可能性から生じるものである。実勢金利の変動または先物レートの期待値の変動が、保有証券の価値の値上がりまたは値下がりにつながる可能性がある。通常、金利が上昇する場合、固定利付証券の価値が値下がりする。金利の下落は、通常その逆の効果をもたらす。その他の資産および負債は、金利リスクを負わない。サブ・ファンドは、主として資本性証券に投資するため金利リスクに対するエクスポージャーは重大ではなく、感応度分析は表示されない。

(c) 通貨リスク

通貨リスクは、為替レートの変動によって金融商品の価値が上下するリスクである。サブ・ファンドは、その資産および負債の大部分が、サブ・ファンドの機能通貨および表示通貨である日本円建ておよび米ドル建てであるため、外貨の残高および取引から生じる通貨リスクに晒されていない。したがって、経営陣は通貨リスクの感応度分析を表示する必要はないものと判断している。

#### (d) 信用リスク

信用リスクは、発行体または取引相手方が、サブ・ファンドと締結した約定（期日による全額支払いを含む）を履行することができない、または履行しようとしないうリスクである。

サブ・ファンドは、取引を行う当事者に対して信用リスクに晒され、また決済不履行のリスクも負う。現金および売買目的証券は、期を通じて保管会社で保有される。サブ・ファンドが保有する全ての売買目的証券は、日本および米国で認可を受けた証券取引所に上場されている企業のものである。債務の特質を有するものはない。取引相手方との株式の決済は、引渡基準で各証券取引所の規則によって規制される。一般に、現金決済のような類の信用リスクが含まれることはない。

現金を管理する目的で、サブ・ファンドは、保管会社およびブローカーの銀行口座を有する。受託会社として、インタートラスト・コーポレート・サービスズ（ケイマン）リミテッドは、ステート・ストリート・カストディアル・サービスズ（アイルランド）リミテッドおよびステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニーを保管会社に任命している。

サブ・ファンドの全ての資産 / （負債）は、保管会社で保有されていた。ただし、ブローカーであるみずほセキュリティーズシンガポールで保有される先物取引のための現金を除く。

以下の表は、2020年6月30日および2019年6月30日現在の外部格付けおよび信用リスクに対する最大エクスポージャーによる保管会社およびブローカーに保有されるサブ・ファンドの資産を要約したものである。

2020年6月30日	S&Pグローバル ・レーティング	シリーズ2016 TOPIXファンド 千円	シリーズ2016 日経225ファンド 千円	シリーズ2018 S&P 500ファンド 千米ドル	シリーズ2016 JPX日経400ファンド 千円
資産 - 保管会社	AA-	6,338,433	18,761,763	293,816	10,881,570
資産 - ブローカー	A	124,472	165,000	2,421	97,318
2019年6月30日	S&Pグローバル ・レーティング	シリーズ2016 TOPIXファンド 千円	シリーズ2016 日経225ファンド 千円	シリーズ2018 S&P 500ファンド* 千米ドル	シリーズ2016 JPX日経400ファンド 千円
資産 - 保管会社	AA-	10,820,198	24,622,102	27,147	15,337,423
資産 - ブローカー	A	90,540	166,336	185	62,301

\*このサブ・ファンドは2018年11月27日に運用を開始した。

#### (e) 流動性リスク

流動性リスクは、金融負債に関する債務を履行することが困難となるリスクである。

サブ・ファンドは、参加型受益証券の日々の現金買戻しに対してリスクに晒される。サブ・ファンドは、活発な市場で取引される投資にその資産の大部分を投資しているため、容易に売却が可能である。サブ・ファンドの大部分の資産は上場証券で、一流の証券取引所に上場されてるため容易に現金化できるものとみなされる。

以下の表は、サブ・ファンドの金融負債を分析したもので、財政状態計算書の日付から契約上の満期日までの残存期間に基づいて、該当満期別に純額ベースで決済されるものの内訳である。表に開示された金額は、契約上の割引前キャッシュ・フローである。全ての未払いは、1か月以内に決済期限が到来する。

シリーズ2016 TOPIXファンド 2020年6月30日	3か月未満 千円
損益を通じて公正価値で測定する金融負債	8,715
未払源泉徴収税	1,520
未払管理事務代行会社報酬	10,589
未払監査報酬	712
未払管理報酬	11,620
未払保管会社報酬	30,610
未払弁護士報酬および専門家報酬	1,272
その他の未払金	862
買戻可能参加型受益証券保有者に帰属する純資産	6,428,371
<b>負債合計</b>	<b>6,494,271</b>

シリーズ2016 日経225ファンド 2020年6月30日	3か月未満 千円
損益を通じて公正価値で測定する金融負債	5,490
未払源泉徴収税	4,127
未払管理事務代行会社報酬	16,418
未払監査報酬	845
未払管理報酬	17,966
未払保管会社報酬	3,067
未払弁護士報酬および専門家報酬	1,992
ブローカー債務	26,514
その他の未払金	1,239
買戻可能参加型受益証券保有者に帰属する純資産	18,885,154
<b>負債合計</b>	<b>18,962,812</b>

シリーズ2018 S&P 500ファンド 2020年6月30日	3か月未満 千米ドル
損益を通じて公正価値で測定する金融負債	681
未払源泉徴収税	111

未払管理事務代行会社報酬	141
未払管理報酬	330
未払保管会社報酬	116
未払弁護士報酬および専門家報酬	30
その他の未払金	167
買戻可能参加型受益証券保有者に帰属する純資産	302,178
<b>負債合計</b>	<b>303,754</b>

## シリーズ2016 JPX日経400ファンド

3 か月未満

2020年 6 月30日

千円

損益を通じて公正価値で測定する金融負債	7,961
未払源泉徴収税	2,933
未払管理事務代行会社報酬	12,448
未払監査報酬	31
未払管理報酬	15,315
未払保管会社報酬	4,044
未払弁護士報酬および専門家報酬	2,037
その他の未払金	2,879
<b>負債合計</b>	<b>47,648</b>

## シリーズ2016 TOPIXファンド

3 か月未満

2019年 6 月30日

千円

損益を通じて公正価値で測定する金融負債	1,231
未払源泉徴収税	2,487
未払管理事務代行会社報酬	9,264
未払監査報酬	788
未払管理報酬	8,264
未払保管会社報酬	20,646
未払弁護士報酬および専門家報酬	2,381
未払設立費用	1,179
ブローカー債務	3,148
その他の未払金	2,602
買戻可能参加型受益証券保有者に帰属する純資産	10,896,740
<b>負債合計</b>	<b>10,948,730</b>

## シリーズ2016 日経225ファンド

3 か月未満

2019年 6 月30日

千円

未払源泉徴収税	5,611
未払管理事務代行会社報酬	15,009
未払監査報酬	653
未払管理報酬	18,087
未払保管会社報酬	691
未払弁護士報酬および専門家報酬	3,190
未払設立費用	1,280
その他の未払金	3,209
買戻可能参加型受益証券保有者に帰属する純資産	24,778,762
<b>負債合計</b>	<b>24,826,492</b>

## シリーズ2018 S&amp;P 500ファンド\*

3 か月未満

2019年 6 月30日

千米ドル

未払源泉徴収税	23
未払管理事務代行会社報酬	43
未払監査報酬	9
未払管理報酬	64
未払保管会社報酬	12
未払弁護士報酬および専門家報酬	18
その他の未払金	33
買戻可能参加型受益証券保有者に帰属する純資産	28,206
<b>負債合計</b>	<b>28,408</b>

\*このサブ・ファンドは2018年11月27日に運用を開始した。

## シリーズ2016 JPX日経400ファンド

3 か月未満

2019年 6 月30日

千円

未払源泉徴収税	3,890
未払管理事務代行会社報酬	9,807
未払監査報酬	716
未払管理報酬	10,623
未払保管会社報酬	915
未払弁護士報酬および専門家報酬	3,226

未払設立費用	2,612
ブローカー債務	6,309
その他の未払金	7,257
<b>負債合計</b>	<b>45,355</b>

#### (f) 元本リスク管理

サブ・ファンドの元本は、サブ・ファンドの受益証券によって表章され、財政状態計算書の買戻可能受益証券保有者に帰属する純資産として表示される。投資目的を達成するため、サブ・ファンドは英文目論見書に記載されている投資方針に沿ってその元本を投資しつつ、買戻請求に応じるための十分な流動性を維持する。かかる流動性は、流動性のある投資を保有することで高められる。

#### 4. 公正価値測定

サブ・ファンドは、測定を行う際に使用されるインプットの重要性を反映している公正価値ヒエラルキーを用いて、公正価値測定を分類する。公正価値ヒエラルキーは以下のレベルに分けられる。

レベル1 - 測定日にサブ・ファンドが入手可能な、同一の資産または負債の活発な市場における無調整の相場価格を反映したインプット。

投資の評価が、活発な市場における相場価格に基づくため、レベル1に分類される。

レベル2 - 活発とはみなされない市場におけるインプットを含む、直接的または間接的に観察可能な資産または負債の相場価格以外のインプット。

活発な市場とはみなされないが、観察可能なインプットとして裏付けされる市場価格、ディーラー相場または他の値付情報に基づき評価され、市場で取引される投資は、レベル2に分類される。

レベル2の投資には、活発な市場で取引されていない、および/または譲渡制限のあるポジションが含まれ、評価は、通常、入手可能な市場情報に基づいて、非流動性および/または非譲渡性を反映するよう調整されることがある。

レベル3 - 重要な観察不可能なインプットを使用する評価技法。評価技法に観察可能なデータに基づかないインプットが含まれ、かつ観察不可能なインプットが商品の評価に重要な影響を及ぼすであろう場合、当該カテゴリーに全ての商品が含まれる。重要な観察不可能な調整または前提に、商品間の差異を反映することが求められる場合、当該カテゴリーには、類似商品の相場価格に基づき評価される商品が含まれる。

全体としての公正価値測定が分類される公正価値ヒエラルキーのレベルは、全体としての公正価値測定に対して重要であるインプットのうち最も低いレベルのインプットに基づき決定される。かかる目的において、インプットの重要性は全体としての公正価値測定に対して評価される。公正価値測定が観測可能なインプットを使用する場合であっても、当該インプットが観察不可能なインプットに基づく重要な調整を必要とする場合、当該測定はレベル3の測定である。全体としての公正価値測定に対する特定のインプットの重要性の評価では、資産または負債に特有な要素を考慮した判断が要求される。

「観察可能」を構成するものを決定するには、管理会社の重要な判断が要求される。管理会社は、容易に入手可能であり、定期的に配信または更新され、信頼性がありかつ検証可能な、属的なものでない、および関連市場において積極的に関与している独立したソースによって提供される市場データを観測可能データとみなす。

以下の表は、公正価値で測定される2020年6月30日に終了した会計年度のサブ・ファンドの金融資産および負債に関する公正価値ヒエラルキーの分析である。

#### シリーズ2016 TOPIXファンド

	レベル1 千円	レベル2 千円	レベル3 千円	合計 千円
<b>金融資産</b>				
損益を通じて公正価値で測定する金融資産				
株式証券	6,197,618	-	-	6,197,618
<b>合計</b>	6,197,618	-	-	6,197,618
<b>金融負債</b>				
損益を通じて公正価値で測定する金融負債				
先物	(8,715)	-	-	(8,715)
<b>合計</b>	(8,715)	-	-	(8,715)

#### シリーズ2016 日経225ファンド

	レベル1 千円	レベル2 千円	レベル3 千円	合計 千円
<b>金融資産</b>				
損益を通じて公正価値で測定する金融資産				
株式証券	18,561,403	-	-	18,561,403
<b>合計</b>	18,561,403	-	-	18,561,403
<b>金融負債</b>				
損益を通じて公正価値で測定する金融負債				
先物	(5,490)	-	-	(5,490)
<b>合計</b>	(5,490)	-	-	(5,490)

#### シリーズ2018 S&P 500ファンド

	レベル1 千米ドル	レベル2 千米ドル	レベル3 千米ドル	合計 千米ドル
<b>金融資産</b>				
損益を通じて公正価値で測定する金融資産				
株式証券	293,552	-	-	293,552
先物	251	-	-	251
先渡し	-	57	-	57
<b>合計</b>	293,803	57	-	293,860
<b>金融負債</b>				
損益を通じて公正価値で測定する金融負債				

先渡し	-	(681)	-	(681)
-----	---	-------	---	-------

合計	-	(681)	-	(681)
----	---	-------	---	-------

## シリーズ2016 JPX日経400ファンド

	レベル1 千円	レベル2 千円	レベル3 千円	合計 千円
--	------------	------------	------------	----------

## 金融資産

損益を通じて公正価値で測定する金融資産

株式証券	10,733,066	-	-	10,733,066
------	------------	---	---	------------

合計	10,733,066	-	-	10,733,066
----	------------	---	---	------------

## 金融負債

損益を通じて公正価値で測定する金融負債

先物	(7,961)	-	-	(7,961)
----	---------	---	---	---------

合計	(7,961)	-	-	(7,961)
----	---------	---	---	---------

以下の表は、公正価値で測定される2019年6月30日に終了した会計年度のサブ・ファンドの金融資産および負債に関する公正価値ヒエラルキーの分析である。

## シリーズ2016 TOPIXファンド

	レベル1 千円	レベル2 千円	レベル3 千円	合計 千円
--	------------	------------	------------	----------

## 金融資産

損益を通じて公正価値で測定する金融資産

株式証券	10,566,401	-	-	10,566,401
------	------------	---	---	------------

合計	10,566,401	-	-	10,566,401
----	------------	---	---	------------

## 金融負債

損益を通じて公正価値で測定する金融負債

先物	(1,231)	-	-	(1,231)
----	---------	---	---	---------

合計	(1,231)	-	-	(1,231)
----	---------	---	---	---------

## シリーズ2016 日経225ファンド

	レベル1 千円	レベル2 千円	レベル3 千円	合計 千円
--	------------	------------	------------	----------

## 金融資産

損益を通じて公正価値で測定する金融資産

株式証券	24,338,763	-	-	24,338,763
------	------------	---	---	------------

先物	2,774	-	-	2,774
----	-------	---	---	-------

合計	24,341,537	-	-	24,341,537
----	------------	---	---	------------

## シリーズ2018 S&amp;P 500ファンド\*

	レベル1 千米ドル	レベル2 千米ドル	レベル3 千米ドル	合計 千米ドル
--	--------------	--------------	--------------	------------



**金融資産***損益を通じて公正価値で測定する金融資産*

株式証券	27,134	-	-	27,134
先物	14	-	-	14
先渡し	-	1	-	1
<b>合計</b>	<b>27,148</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>27,149</b>

**金融負債***損益を通じて公正価値で測定する金融負債*

先渡し**	-	-	-	-
<b>合計</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

\*このサブ・ファンドは2018年11月27日に運用を開始した。

\*\*500米ドル未満のレベル2の証券は、切り捨て0である。

シリーズ2016 JPX日経400ファンド	レベル1 千円	レベル2 千円	レベル3 千円	合計 千円
<b>金融資産</b>				
<i>損益を通じて公正価値で測定する金融資産</i>				
株式証券	15,051,097	-	-	15,051,097
先物	187	-	-	187
<b>合計</b>	<b>15,051,284</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15,051,284</b>

公正価値ヒエラルキーのレベル間の移動は、期末に生じたものとみなされ、またIFRS第13号に基づく定義通りに、レベルの変動を引き起こすような投資の値付けに使用される値付けソースまたは方法が変更された場合、公正価値ヒエラルキーのレベル間の移動が生じたものとみなされる。当期中、レベル1、2および3の間で移動はなかった。

公正価値で計上されない資産および負債は、償却原価で計上され、その計上額は、合理的な公正価値に近似する。銀行預金を含む現金および活発な市場におけるその他の短期投資は、レベル1に分類される。投資売却未収金およびその他の未収金は、決済取引の契約額およびサブ・ファンドに対するその他の債務を含む。その他の未払金は、契約上の金額ならびに取引および費用の決済に対してサブ・ファンドが負う債務を表す。全ての未収金および未払金の残高は、レベル2に分類される。買戻可能受益証券の評価は、総資産とその他の全ての負債との間の正味差額に基づき計算される。受益証券は受益者の選択で買戻しが可能であり、受益証券クラスに帰属するサブ・ファンドの純資産価額の受益証券の割合に等しい現金で、いずれの取引日においてもサブ・ファンドに買戻させることができるため、要求払条項が当該受益証券に付されている。そのため、レベル2は、買戻可能受益証券保有者に帰属する純資産に対する最良のカテゴリー化とみなされている。

## 5. カテゴリー別金融商品

### 金融資産

財政状態計算書に開示される損益を通じて公正価値で分類される投資とは別に、その他の未収金、ブローカーからの債権額ならびに現金および現金等価物を含む、財政状態計算書に開示されるその他全ての金融資産は、「その他の金融未収金」に分類される。

### 金融負債

財政状態計算書に開示される損益を通じて公正価値で分類される投資とは別に、未払管理事務代行会社報酬、未払管理報酬、未払受託会社報酬、未払監査報酬、ブローカーに対する債務額およびその他の未払金を含む、財政状態計算書に開示される全ての金融負債は、「その他の金融負債」として分類される。

## 6. カテゴリー別金融デリバティブ商品

サブ・ファンドは、先物と先渡しを保有している。

先物契約は、将来の日付の特定の価格またはレートで証券または通貨を売買する二当事者間の契約である。契約額の日々の変動は、未実現損益として計上され、サブ・ファンドは、当該契約が終了した時点で実現損益を認識する。先物契約に係る未実現損益は、包括利益計算書に認識される。

先渡通貨契約とは、将来のある日に定められた価格で通貨を売買する（または、二つの通貨の相対的な価値の変化量を支払う、もしくは受け取る）という二当事者間の契約である。先渡通貨契約の市場価格は、先渡為替レートの変動に伴い変動する。

2020年6月30日現在、サブ・ファンドの財政状態計算書には、以下の先物が含まれていた。

2020年6月30日現在	想定元本 千円	公正価値 千円
シリーズ2016 TOPIXファンド	242,439	(8,715)
シリーズ2016 日経225ファンド	288,321	(5,490)
シリーズ2016 JPX日経400ファンド	241,094	(7,961)

2020年6月30日現在	想定元本 千米ドル	公正価値 千米ドル
シリーズ2018 S&P 500ファンド	2,649	251

2020年6月30日現在、サブ・ファンドの財政状態計算書には、以下の先渡しが含まれていた。

2020年6月30日現在	未実現損失 千米ドル
シリーズ2018 S&P 500ファンド	(624)

2019年6月30日現在、サブ・ファンドの財政状態計算書には、以下の先物が含まれていた。

2019年6月30日現在	想定元本 千円	公正価値 千円
シリーズ2016 TOPIXファンド	328,021	(1,231)
シリーズ2016 日経225ファンド	428,062	2,774
シリーズ2016 JPX日経400ファンド	350,548	187

2019年6月30日現在	想定元本 千米ドル	公正価値 千米ドル
シリーズ2018 S&P 500ファンド*	1,002	14

\*このサブ・ファンドは2018年11月27日に運用を開始した。

2019年6月30日現在、サブ・ファンドの財政状態計算書には、以下の先渡しが含まれていた。

2019年6月30日現在	未実現利益 千米ドル
シリーズ2018 S&P 500ファンド*	1

\*このサブ・ファンドは2018年11月27日に運用を開始した。

## 7. 損益を通じて公正価値で測定する金融資産および負債に係る純利益 / (損失)

シリーズ2016 TOPIXファンド	2020年6月30日 千円
<b>損益を通じて公正価値で測定する 金融資産および負債に係る純利益：</b>	
投資実現利益	48,687
金融デリバティブ実現利益	33,932
投資未実現利益	349,220
金融デリバティブ未実現損失	(7,484)
	424,355

シリーズ2016 日経225ファンド	2020年6月30日 千円
<b>損益を通じて公正価値で測定する 金融資産および負債に係る純利益：</b>	
投資実現利益	271,328
金融デリバティブ実現利益	43,664
投資未実現利益	1,686,746

金融デリバティブ未実現損失	(8,265)
	1,993,473

## シリーズ2018 S&amp;P 500ファンド

2020年6月30日

千米ドル

損益を通じて公正価値で測定する  
金融資産および負債に係る純損失：

投資実現損失	(13,744)
金融デリバティブ実現利益	925
投資未実現利益	633
金融デリバティブ未実現損失	(389)
	(12,575)

## シリーズ2016 JPX日経400ファンド

2020年6月30日

千円

損益を通じて公正価値で測定する  
金融資産および負債に係る純利益：

投資実現損失	(274,907)
金融デリバティブ実現利益	35,017
投資未実現利益	879,174
金融デリバティブ未実現損失	(8,148)
	631,136

## シリーズ2016 TOPIXファンド

2019年6月30日

千円

損益を通じて公正価値で測定する  
金融資産および負債に係る純損失：

投資実現利益	424,140
金融デリバティブ実現損失	(39,409)
投資未実現損失	(1,883,350)
金融デリバティブ未実現利益	8,232
	(1,490,387)

## シリーズ2016 日経225ファンド

2019年6月30日

千円

損益を通じて公正価値で測定する  
金融資産および負債に係る純損失：

投資実現損失	(276,680)
--------	-----------

金融デリバティブ実現損失	(30,152)
投資未実現損失	(2,134,978)
金融デリバティブ未実現利益	4,004
	<hr/>
	(2,437,806)
	<hr/>

## シリーズ2018 S&amp;P 500ファンド\*

2019年6月30日

千米ドル

## 損益を通じて公正価値で測定する

## 金融資産および負債に係る純利益：

投資実現利益	2,445
金融デリバティブ実現利益	25
投資未実現利益	982
金融デリバティブ未実現利益	16
	<hr/>
	3,468
	<hr/>

\*このサブ・ファンドは2018年11月27日に運用を開始した。

## シリーズ2016 JPX日経400ファンド

2019年6月30日

千円

## 損益を通じて公正価値で測定する

## 金融資産および負債に係る純損失：

投資実現損失	(82,532)
金融デリバティブ実現損失	(41,657)
投資未実現損失	(1,539,028)
金融デリバティブ未実現利益	5,767
	<hr/>
	(1,657,450)
	<hr/>

## 8. 発行済買戻可能受益証券

買戻可能参加型受益証券は、シリーズ2016 JPX日経400ファンドについては資本に分類され、またシリーズ2016 TOPIXファンド、シリーズ2016 日経225ファンドおよびシリーズ2018 S&P 500ファンドについては負債に分類される。シリーズ2016 TOPIXファンド、シリーズ2016 日経225ファンドおよびシリーズ2018 S&P 500ファンドは、資本として買戻可能参加型受益証券の分類に要求される単一の受益証券クラスを有するという基準を満たしていない。受益者が、関連する取引日における現金で、その受益証券をサブ・ファンドに買戻させるという権利を行使した場合、買戻可能参加型受益証券は、財政状態計算書の日付現在の未払いの買戻額として計上される。

買戻可能参加型受益証券は、発行または買戻し時にサブ・ファンドの受益証券1口当たりのNAVに基づく価格で、受益者の選択により、発行および買戻される。

サブ・ファンドの受益証券1口当たりのNAVは、買戻可能参加型受益証券の各クラスの受益者に帰属する純資産を、各クラスの買戻可能参加型受益証券の発行済口数の合計で除して計算される。サブ・ファンドの規定の条項に従って、投資持ち高は、申込みおよび買戻し受益証券1口当たりのNAVを算定する目的で、市場価格に基づき評価される。受益者は、いずれの取引日においても、その受益証券の全てまたは一部を買戻すことができる。さらに、説明覚書に従って、トラストおよびサブ・ファンドの組成において発生した設立費用は、サブ・ファンドが負担する。

2020年6月30日現在、シリーズ2016 TOPIXファンド、シリーズ2016 日経225ファンドおよびシリーズ2018 S&P 500ファンドは、2クラスの発行済受益証券（AクラスおよびBクラス）を有する。2020年6月30日現在、シリーズ2016 JPX日経400ファンドは、1クラスの発行済受益証券（Aクラス）を有する。

2019年7月1日から2020年6月30日までの会計年度中の買戻可能参加型受益証券の変動は以下の通りである。

### シリーズ2016 TOPIXファンド

2020年6月30日

	Aクラス	Bクラス
期首現在の発行済受益証券口数	6,974,500 口	38,891 口
受益証券発行	- 口	- 口
受益証券買戻し	(2,874,500) 口	(26,000) 口
期末現在の発行済受益証券口数	4,100,000 口	12,891 口
受益者に帰属する純資産	6,408,489 千円	19,882 千円
受益証券1口当たり純資産価格	1.56 千円	1.54 千円

### シリーズ2016 日経225ファンド

2020年6月30日

	Aクラス	Bクラス
期首現在の発行済受益証券口数	1,179,700 口	3,023 口
受益証券発行	647,600 口	484,000 口
受益証券買戻し	(1,461,300) 口	- 口
期末現在の発行済受益証券口数	366,000 口	487,023 口
受益者に帰属する純資産	8,153,365 千円	10,731,789 千円
受益証券1口当たり純資産価格	22.28 千円	22.04 千円

### シリーズ2018 S&P 500ファンド

2020年6月30日

	Aクラス	Bクラス
期首現在の発行済受益証券口数	25,415 口	2,223 口
受益証券発行	499,600 口	2,618,100 口
受益証券買戻し	(366,600) 口	(1,437,901) 口
期末現在の発行済受益証券口数	158,415 口	1,182,422 口
受益者に帰属する純資産	185,882 千米ドル	116,296 千米ドル
受益証券1口当たり純資産価格	1.17 千米ドル	0.10 千米ドル

### シリーズ2016 JPX日経400ファンド

2020年6月30日

	Aクラス
期首現在の発行済受益証券口数	1,127,400 口
受益証券発行	- 口
受益証券買戻し	(338,000) 口

期末現在の発行済受益証券口数	789,400 口
受益者に帰属する純資産	10,968,999 千円
受益証券 1 口当たり純資産価格	13.90 千円

2019年 6 月30日現在、シリーズ2016 TOPIXファンド、シリーズ2016 日経225ファンドおよびシリーズ2018 S&P 500ファンドは、2 クラスの発行済受益証券（A クラスおよびB クラス）を有する。2019年 6 月30日現在、シリーズ2016 JPX日経400ファンドは、1 クラスの発行済受益証券（A クラス）を有する。2018年 7 月 1 日から2019年 6 月30日までの会計年度 / 期間中の買戻可能参加型受益証券の変動は以下の通りである。

シリーズ2016 TOPIXファンド	2019年 6 月30日	
	A クラス	B クラス
期首現在の発行済受益証券口数	10,624,500 口	38,891 口
受益証券発行	2,750,000 口	- 口
受益証券買戻し	(6,400,000) 口	- 口
期末現在の発行済受益証券口数	6,974,500 口	38,891 口
受益者に帰属する純資産	10,837,077 千円	59,663 千円
受益証券 1 口当たり純資産価格	1.55 千円	1.53 千円

シリーズ2016 日経225ファンド	2019年 6 月30日	
	A クラス	B クラス
期首現在の発行済受益証券口数	109,000 口	39,423 口
受益証券発行	1,215,000 口	413,000 口
受益証券買戻し	(144,300) 口	(449,400) 口
期末現在の発行済受益証券口数	1,179,700 口	3,023 口
受益者に帰属する純資産	24,715,217 千円	63,545 千円
受益証券 1 口当たり純資産価格	20.95 千円	21.02 千円

シリーズ2018 S&P 500ファンド*	2019年 6 月30日	
	A クラス	B クラス
期首現在の発行済受益証券口数	- 口	- 口
受益証券発行	145,100 口	2,223 口
受益証券買戻し	(119,685) 口	- 口
期末現在の発行済受益証券口数	25,415 口	2,223 口
受益者に帰属する純資産	27,996 千米ドル	209 千米ドル
受益証券 1 口当たり純資産価格	1.10 千米ドル	0.09 千米ドル

\*このサブ・ファンドは2018年11月27日に運用を開始した。

シリーズ2016 JPX日経400ファンド	2019年 6 月30日
-----------------------	--------------



**Aクラス**

期首現在の発行済受益証券口数	1,127,400	口
受益証券発行	-	口
受益証券買戻し	-	口
期末現在の発行済受益証券口数	1,127,400	口
受益者に帰属する純資産	15,406,976	千円
受益証券1口当たり純資産価格	13.67	千円

**9. 管理報酬**

以下において(a)、(b)および(c)として記載される各管理報酬の合計額が、サブ・ファンドの資産から管理会社に支払われる。管理会社は、当該管理報酬から、投資運用会社および販売会社の報酬（管理会社がその絶対的な裁量に従い、以下の通り配分する。）を支払う。各管理報酬は、各評価日毎に計算され、日々発生し、シリーズ2016 TOPIXファンド、シリーズ2016 JPX日経400ファンドおよびシリーズ2016 日経225ファンドについては、各四半期毎に日本円で後払いされ、シリーズ2018 S&P 500ファンドについては、各四半期毎に米ドルで後払いされるものとする。

- (a) シリーズ2016 TOPIXファンド、シリーズ2016 JPX日経400ファンドおよびシリーズ2016 日経225ファンドについて、管理会社は、サブ・ファンドの資産から、サブ・ファンドのNAVの年率0.02%の管理会社報酬を受領する権利を有する。シリーズ2018 S&P 500ファンドについて、管理会社は、サブ・ファンドの資産から、各クラスごとのNAVに対して以下の料率の管理会社報酬を受領する権利を有する。Aクラス：0.02%およびBクラス：0.04%。

- (b) 投資運用会社報酬

シリーズ2016 TOPIXファンド、シリーズ2016 JPX日経400ファンドおよびシリーズ2016 日経225ファンドについて、投資運用会社は、サブ・ファンドの資産から、( )サブ・ファンドのNAVの合計の250億円以下の部分について、サブ・ファンドのNAVの年率0.07%の報酬、( )サブ・ファンドのNAVの合計の250億円を超え、かつ500億円以下の部分について、サブ・ファンドのNAVの年率0.06%の報酬、および( )サブ・ファンドのNAVの合計の500億円を超える部分について、サブ・ファンドのNAVの年率0.05%の報酬を受領する権利を有する。ただし、投資運用会社は、1年当たり最低10,000,000円の報酬を受領する権利を有する。シリーズ2018 S&P 500ファンドについて、投資運用会社は、サブ・ファンドの資産から、( )サブ・ファンドのNAVの合計の250百万米ドル以下の部分について、サブ・ファンドのNAVの年率0.11%の報酬、( )サブ・ファンドのNAVの合計の250百万米ドルを超え、かつ500百万米ドル以下の部分について、サブ・ファンドのNAVの年率0.10%の報酬、および( )サブ・ファンドのNAVの合計の500百万米ドルを超える部分について、サブ・ファンドのNAVの年率0.09%の報酬を受領する権利を有する。ただし、投資運用会社は、1年当たり最低100,000米ドルの報酬を受領する権利を有する。

- (c) すべてのサブ・ファンドについて、販売会社は、サブ・ファンドの資産から、サブ・ファンドのNAVの年率0.05%の報酬を受領する権利を有する。

当期について、シリーズ2016 TOPIXファンドの管理報酬は、16,540,928円（2019年6月30日：20,361,646円）であり、期末現在の未払報酬は11,620,380円（2019年6月30日：8,264,100円）であった。

当期について、シリーズ2016 日経225ファンドの管理報酬は、26,809,479円（2019年6月30日：30,866,252円）であり、期末現在の未払報酬は17,965,752円（2019年6月30日：18,087,202円）であった。

当期について、シリーズ2018 S&P 500ファンドの管理報酬は、364,869米ドル（2019年6月30日：63,826米ドル）であり、期末現在の未払報酬は330,303米ドル（2019年6月30日：63,826米ドル）であった。

当期について、シリーズ2016 JPX日経400ファンドの管理報酬は、20,870,148円（2019年6月30日：22,359,852円）であり、期末現在の未払報酬は15,314,984円（2019年6月30日：10,622,730円）であった。

## 10. 受託会社報酬

インタートラスト・コーポレート・サービシーズ（ケイマン）リミテッド（以下「受託会社」という。）は、サブ・ファンドの資産から、各四半期毎に後払いされる年額2,500米ドルの受託報酬を、追加的に費やした時間に対する報酬、立替金、立替費用および設立費用を加算して受領する権利を有する。

当期について、シリーズ2016 TOPIXファンドの受託会社報酬は、379,955円（2019年6月30日：316,638円）であり、期末現在の未払報酬はなかった（2019年6月30日：なし）。

当期について、シリーズ2016 日経225ファンドの受託会社報酬は、379,955円（2019年6月30日：316,638円）であり、期末現在の未払報酬はなかった（2019年6月30日：なし）。

当期について、シリーズ2018 S&P 500ファンドの受託会社報酬は、8,744米ドル（2019年6月30日：7,744米ドル）であり、期末現在の未払報酬はなかった（2019年6月30日：なし）。

当期について、シリーズ2016 JPX日経400ファンドの受託会社報酬は、379,955円（2019年6月30日：316,638円）であり、期末現在の未払報酬はなかった（2019年6月30日：なし）。

## 11. 管理事務代行会社報酬

シリーズ2016 TOPIXファンド、シリーズ2016 JPX日経400ファンドおよびシリーズ2016 日経225ファンドについて、ステート・ストリート・ファンド・サービシーズ（アイルランド）リミテッド（以下「管理事務代行会社」という。）は、サブ・ファンドの資産から、（ ）サブ・ファンドのNAVの合計の100億円以下の部分について、サブ・ファンドのNAVの年率0.07%の報酬、（ ）サブ・ファンドのNAVの合計の100億円を超え、かつ250億円以下の部分について、サブ・ファンドのNAVの年率0.06%の報酬、（ ）サブ・ファンドのNAVの合計の250億円を超え、かつ500億円以下の部分について、サブ・ファンドのNAVの年率0.05%の報酬、および（ ）サブ・ファンドのNAVの合計の500億円を超える部分について、サブ・ファンドのNAVの年率0.04%の報酬を受領する権利を有する。ただし、管理事務代行会社は、1月当たり最低720,000円の報酬を受領する権利を有する。

管理事務代行会社報酬は、各評価日毎に計算され、日々発生する。管理事務代行会社報酬は、各四半期毎に日本円で後払いされるものとする。

管理事務代行会社は、立替金および立替費用についてサブ・ファンドから払戻しを受ける。

シリーズ2018 S&P 500ファンドについて、ステート・ストリート・ケイマン・トラスト・カンパニー・リミテッド（以下「管理事務代行会社」という。）は、サブ・ファンドの資産から、（ ）サブ・ファンドのNAVの合計の100百万米ドル以下の部分について、サブ・ファンドのNAVの年率0.07%の報酬、（ ）サブ・ファンドのNAVの合計の100百万米ドルを超え、かつ250百万米ドル以下の部分について、サブ・ファンドのNAVの年率0.06%の報酬、（ ）サブ・ファンドのNAVの合計の250百万米ドルを超え、かつ500百万米ドル以下の部分について、サブ・ファンドのNAVの年率0.05%の報酬、および（ ）サブ・ファンドのNAVの合計の500百万米ドルを超える部分について、サブ・ファンドのNAVの年率0.04%の報酬を受領する権利を有する。ただし、管理事務代行会社は、1月当たり最低6,000米ドルの報酬を受領する権利を有する。管理事務代行会社報酬は、各評価

日毎に計算され、日々発生する。管理事務代行会社報酬は、各四半期毎に米ドルで後払いされるものとする。管理事務代行会社は、立替金および立替費用についてサブ・ファンドから払戻しを受ける。

当期について、シリーズ2016 TOPIXファンドの管理事務代行会社報酬は、8,687,343円（2019年6月30日：9,746,628円）であり、期末現在の未払報酬は10,588,880円（2019年6月30日：9,263,928円）であった。

当期について、シリーズ2016 日経225ファンドの管理事務代行会社報酬は、12,658,352円（2019年6月30日：14,661,030円）であり、期末現在の未払報酬は16,417,546円（2019年6月30日：15,008,748円）であった。

当期について、シリーズ2018 S&P 500ファンドの管理事務代行会社報酬は、168,223米ドル（2019年6月30日：42,608米ドル）であり、期末現在の未払報酬は141,100米ドル（2019年6月30日：42,608米ドル）であった。

当期について、シリーズ2016 JPX日経400ファンドの管理事務代行会社報酬は、10,027,305円（2019年6月30日：10,577,314円）であり、期末現在の未払報酬は12,447,828円（2019年6月30日：9,807,072円）であった。

## 12. 保管会社報酬

シリーズ2016 TOPIXファンド、シリーズ2016 JPX日経400ファンドおよびシリーズ2016 日経225ファンドについて、ステート・ストリート・カストディアル・サービスズ（アイルランド）リミテッド（以下「保管会社」という。）は、サブ・ファンドの資産から、サブ・ファンドのNAVの年率0.01%の報酬を受領する権利を有する。ただし、保管会社は、1月当たり最低120,000円の報酬を受領する権利を有する。保管会社報酬は、各評価日毎に計算され、日々発生する。保管会社報酬は、各四半期毎に日本円で後払いされるものとする。

シリーズ2018 S&P 500ファンドについて、ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー（以下「保管会社」という。）は、サブ・ファンドの資産から、サブ・ファンドのNAVの年率0.01%の報酬を受領する権利を有する。ただし、保管会社は、1月当たり最低1,000米ドルの報酬を受領する権利を有する。保管会社報酬は、各評価日毎に計算され、日々発生する。保管会社報酬は、各四半期毎に米ドルで後払いされるものとする。保管会社は、立替金および立替費用についてサブ・ファンドから払戻しを受ける。

当期について、シリーズ2016 TOPIXファンドの保管会社報酬は、10,586,872円（2019年6月30日：17,674,688円）であり、期末現在の未払報酬は30,609,634円（2019年6月30日：20,645,683円）であった。

当期について、シリーズ2016 日経225ファンドの保管会社報酬は、3,068,648円（2019年6月30日：3,645,449円）であり、期末現在の未払報酬は3,066,598円（2019年6月30日：690,680円）であった。

当期について、シリーズ2018 S&P 500ファンドの保管会社報酬は、266,441米ドル（2019年6月30日：11,813米ドル）であり、期末現在の未払報酬は115,903米ドル（2019年6月30日：11,813米ドル）であった。

当期について、シリーズ2016 JPX日経400ファンドの保管会社報酬は、3,162,031円（2019年6月30日：3,871,562円）であり、期末現在の未払報酬は4,043,884円（2019年6月30日：915,089円）であった。

## 13. ライセンス料

ライセンスされた指数の参照に関連する報酬は、サブ・ファンドが負担し、JPX日経インデックス400、日経225、スタンダード・アンド・プアーズ500インデックスおよびTOPIX指数のライセンサーに支払われる。

シリーズ2016 JPX日経400ファンドおよびシリーズ2016 日経225ファンドのライセンス料は、サブ・ファンドのNAVの0.02%である。ただしライセンサーは、各サブ・ファンドについて1年当たり最低100,000円のライセンス料を受領する権利を有する。シリーズ2018 S&P 500ファンドのライセンス料は、サブ・ファンドのNAVの0.01%である。シリーズ2016 TOPIXファンドのライセンス料は、( )サブ・ファンドのNAVの合計の100億円未満の部分について、サブ・ファンドのNAVの年率0.01%、( )サブ・ファンドのNAVの合計の100億円以上、かつ500億円未満の部分について、サブ・ファンドのNAVの年率0.005%、( )サブ・ファンドのNAVの合計の500億円以上、かつ1000億円未満の部分について、サブ・ファンドのNAVの年率0.003%、( )サブ・ファンドのNAVの合計の1000億円以上、かつ3000億円未満の部分について、サブ・ファンドのNAVの年率0.002%、( )サブ・ファンドのNAVの合計の3000億円以上、かつ5000億円未満の部分について、サブ・ファンドのNAVの年率0.001%、および( )サブ・ファンドのNAVの合計の5000億円以上の部分について、サブ・ファンドのNAVの年率0.0005%となる見込みである。ただし、ライセンサーは、1年当たり最低100,000円のライセンス料を受領する権利を有する。

ライセンス料は、各評価日毎に計算され、日々発生し、シリーズ2018 S&P 500ファンドが米ドルで支払われるのを除き、日本円で支払われる。

当期について、シリーズ2016 TOPIXファンドのライセンス料は、848,967円（2019年6月30日：1,180,191円）であり、期末現在の未払のライセンス料はなかった（2019年6月30日：なし）。

当期について、シリーズ2016 日経225ファンドのライセンス料は、3,682,153円（2019年6月30日：4,150,441円）であり、期末現在の未払のライセンス料はなかった（2019年6月30日：なし）。

当期について、シリーズ2018 S&P 500ファンドのライセンス料は、29,986米ドル（2019年6月30日：8,878米ドル）であり、期末現在の未払のライセンス料はなかった（2019年6月30日：なし）。

当期について、シリーズ2016 JPX日経400ファンドのライセンス料は、2,832,684円（2019年6月30日：2,897,630円）であり、期末現在の未払のライセンス料はなかった（2019年6月30日：なし）。

#### 14. 分配金

サブ・ファンドによる投資は、定期的に一定の金額の収益を生み出すと予想される。

管理会社は現在、Aクラスについては毎年2月と8月およびBクラスについては毎年5月と11月に、関連する分配日の直前の営業日においてサブ・ファンドの受益者名簿に記載されている受益者に対して半期分配を行う意向である（ただし、かかる分配を行う義務は負わない。）。

分配は、関連する会計年度に係るサブ・ファンドの純収益、実現および未実現損失控除後の実現および未実現キャピタル・ゲインならびに元本から行うことができ、または信託証書に記載するその他の方法により行うことができる。管理会社は、サブ・ファンドの受益者に支払われる分配の金額および時期について完全な裁量権を有する。

ただし、管理会社は、毎回、かかる分配金額に関して投資運用会社と協議し、半期ベースにおいて持続的な支払いが継続できる金額に基づく分配可能額に関して、管理事務代行会社の継続的な計算および情報に依拠する。

分配金は全て、源泉徴収が義務付けられる税金の控除後に支払われる。

以下の表は、2020年6月30日現在のサブ・ファンドの分配金を要約したものである。

分配落ち日	シリーズ2016 TOPIXファンド 千円	シリーズ2016 日経225ファンド 千円	シリーズ2018 S&P 500ファンド 千米ドル	シリーズ2016 JPX日経400ファンド 千円
2019年 8 月 1 日	97,783	-	-	152,883
2019年11月 1 日	465	457	-	-
2020年 2 月 3 日	64,680	-	626	135,190
2020年 5 月 1 日	176	64,935	-	-
<b>分配金合計</b>	<b>163,104</b>	<b>65,392</b>	<b>626</b>	<b>288,073</b>

以下の表は、2019年 6 月30日現在のサブ・ファンドの分配金を要約したものである。

分配落ち日	シリーズ2016 TOPIXファンド 千円	シリーズ2016 日経225ファンド 千円	シリーズ2018 S&P 500ファンド* 千米ドル	シリーズ2016 JPX日経400ファンド 千円
2018年 8 月 1 日	156,035	-	-	140,161
2018年11月 1 日	470	18,191	-	-
2019年 2 月 1 日	82,554	-	88	131,611
2019年 5 月 7 日	552	603	-	-
<b>分配金合計</b>	<b>239,611</b>	<b>18,794</b>	<b>88</b>	<b>271,772</b>

\*このサブ・ファンドは2018年11月27日に運用を開始した。

## 15. 税金

トラストおよびサブ・ファンドは、ケイマン諸島におけるいかなる所得税、源泉徴収税またはキャピタル・ゲイン税も課されることはない。ケイマン諸島においてトラストおよびサブ・ファンドに課される唯一の税金は、サブ・ファンドの登記所に支払われる額面金額である。

サブ・ファンドは、信託法のセクション第74項に準拠した免税信託として登録されている。受託会社は、ケイマン諸島内閣長官に対し、サブ・ファンドの設定日から50年の間に制定される、所得もしくはキャピタル資産もしくはキャピタル・ゲインもしくは利益に課せられる税金もしくは課徴金、または資産税もしくは相続税の性質を有する何らかの税金を課す法律が、サブ・ファンドに保有される資産もしくはサブ・ファンドに発生した利益に対し、または当該資産または利益に関して受託会社もしくは受益者に対し、適用されないものとする旨の誓約を取得している。したがって、所得税引当金は、当該財務書類に含まれない。

受益者が所有する受益証券およびかかる受益証券の分配金の受取に関して、受益者は、ケイマン諸島における所得税、源泉徴収税またはキャピタル・ゲイン税を課されることなく、受益者がケイマン諸島における資産税または相続税を課されることもない。ケイマン諸島における外国為替管理上の制限はない。

サブ・ファンドが受け取る配当金および利息は、当該本国において源泉徴収されることがある。投資収益は、かかる税金の合計額で計上される。

トラストおよびサブ・ファンドは、ケイマン諸島の法律に基づき、ユニット・トラストとして組成されている。日本の法律の条項により、トラストおよびサブ・ファンドは、日本の投資信託および投資会社法に関する

る法律に基づく、証券投資信託に類似の外国投資信託として取り扱われることを前提としている。さらに、サブ・ファンドは、証券取引所に上場されることを想定していない。

ケイマン諸島は、二重課税防止条約に対する当事者ではない。ケイマン諸島の現行法規に基づき、サブ・ファンドのケイマン諸島における利益に課税されることはなく、サブ・ファンドの配当は、税控除されことなくケイマン諸島の内外に居住する受益者に支払われる。サブ・ファンドの受益証券の譲渡または買戻しに関するケイマン諸島における印紙税は課されない。サブ・ファンは、ケイマン諸島以外の諸国に籍を置く事業体が発行する証券に投資する。

当該諸国の多くは、キャピタル・ゲイン税を申告ベースで算定することを義務付ける税法を有しており、したがって、かかる税金が「源泉徴収」ベースでサブ・ファンドのブローカーによって控除されないことがある。

## 16. 関連当事者との取引

当事者とは、ある当事者が、財務上または運営上の決定を行う際、他方当事者に重要な影響力を行使しうる支配能力を他方当事者に対して有する場合、関連しているとみなされる。

関連当事者取引の詳細は、注記 9、10および11に含まれる。

当期中、その他の関連当事者取引はない。

## 17. 比較対象

シリーズ2016 TOPIXファンド、シリーズ2016 JPX日経400ファンドおよびシリーズ2016 日経225ファンドについて、本財務書類の比較数値は2019年 6 月30日に終了した会計年度についてである。シリーズ2018 S&P 500 ファンドの比較数値は、2018年11月27日から2019年 6 月30日までの会計期間についてである。

## 18. 当期中の重要な事象

新型コロナウイルス「COVID-19」による感染性呼吸器疾患の大発生は、2019年12月に中国で初めて検出され、現在では世界的な大流行に発展している。トラストの金融リスクエクスポージャーにかかるこの重要な事象の影響は注記 3 に開示されている。投資運用会社は、トラストの投資目的を達成する能力に関して COVID-19により生じている市況の影響を評価している。直近の入手可能な情報による限り、トラストはその投資目的に従って運用を継続しており、トラストの運用および純資産価額の公表についての混乱はない。

当期中にその他の重要な事象はなかった。

## 19. 後発事象

期末より後に財務書類に影響を与えるような重要な事象はない。

## 20. 財務書類の承認

2020年 6 月30日に終了した会計年度の財務書類は、受託会社によって2020年12月18日付で承認され、発行を許可された。

[次へ](#)

## ( 3 ) 投資有価証券明細表等

シリーズ2018 S&amp;P 500ファンド

投資有価証券明細表（無監査）

2020年6月30日現在

株数		公正価値 千米ドル	総純資産 比率（％）
	普通株式：97.15%（2019年6月30日：96.20%）		
	バミューダ：0.03%（2019年6月30日：0.04%）		
	保険：0.03%（2019年6月30日：0.04%）		
455	Everest Re Group Ltd	94	0.03
		94	0.03
	バミューダ合計	94	0.03
	アイルランド：1.30%（2019年6月30日：1.03%）		
	自動車部品・設備：0.08%（2019年6月30日：0.07%）		
3,047	Aptiv Plc	237	0.08
		237	0.08
	コンピューター：0.51%（2019年6月30日：0.43%）		
7,242	Accenture Plc	1,555	0.51
		1,555	0.51
	電子機器：0.04%（2019年6月30日：0.04%）		
1,048	Allegion Plc	107	0.04
		107	0.04
	ヘルスケア製品：0.46%（2019年6月30日：0.47%）		
15,246	Medtronic Plc	1,398	0.46
		1,398	0.46
	保険：0.10%（2019年6月30日：なし）		
1,464	Willis Towers Watson Plc	288	0.10
		288	0.10
	その他の製造業：0.08%（2019年6月30日：なし）		
2,719	Trane Technologies Plc	242	0.08
		242	0.08
	製薬：0.03%（2019年6月30日：0.02%）		
1,550	Perrigo Co Plc	86	0.03
		86	0.03
	アイルランド合計	3,913	1.30
	スイス：0.37%（2019年6月30日：0.40%）		
	電子機器：0.15%（2019年6月30日：0.16%）		
1,650	Garmin Ltd	161	0.05
3,750	TE Connectivity Ltd	306	0.10
		467	0.15
	保険：0.22%（2019年6月30日：0.24%）		

5,131	Chubb Ltd	650	0.22
		<b>650</b>	<b>0.22</b>
	<b>スイス合計</b>	<b>1,117</b>	<b>0.37</b>
	<b>イギリス：0.63%（2019年6月30日：0.89%）</b>		
	<b>アバレル：なし（2019年6月30日：0.02%）</b>		
	<b>化学：0.43%（2019年6月30日：0.39%）</b>		
5,971	Linde Plc	1,267	0.43
		<b>1,267</b>	<b>0.43</b>
	<b>商業サービス：0.11%（2019年6月30日：0.09%）</b>		
4,535	IHS Markit Ltd	342	0.11
		<b>342</b>	<b>0.11</b>



株数		公正価値 千米ドル	総純資産 比率（％）
	普通株式：97.15% (2019年6月30日：96.20%) (つづき)		
	イギリス：0.63% (2019年6月30日：0.89%) (つづき)		
	環境管理：0.02% (2019年6月30日：0.02%)		
1,884	Pentair Plc	72	0.02
		72	0.02
	保険：なし (2019年6月30日：0.26%)		
	石油・ガスサービス：0.01% (2019年6月30日：0.04%)		
4,782	TechnipFMC Plc	33	0.01
		33	0.01
	包装・容器：0.06% (2019年6月30日：0.07%)		
17,899	Amcort Plc	183	0.06
		183	0.06
	イギリス合計	1,897	0.63
	米国：94.82% (2019年6月30日：93.84%)		
	広告業：0.07% (2019年6月30日：0.10%)		
4,429	Interpublic Group of Cos Inc	76	0.03
2,436	Omnicom Group Inc	133	0.04
		209	0.07
	航空宇宙・防衛：1.65% (2019年6月30日：2.22%)		
6,095	Boeing Co	1,117	0.38
2,642	General Dynamics Corp	395	0.13
4,363	Howmet Aerospace Inc	69	0.02
2,454	L3Harris Technologies Inc	416	0.14
2,806	Lockheed Martin Corp	1,024	0.34
1,762	Northrop Grumman Corp	542	0.18
16,721	Raytheon Technologies Corp	1,030	0.34
417	Teledyne Technologies Inc	130	0.04
572	TransDigm Group Inc	253	0.08
		4,976	1.65
	農業：0.76% (2019年6月30日：0.84%)		
21,127	Altria Group Inc	829	0.27
6,315	Archer-Daniels-Midland Co	252	0.08
17,702	Philip Morris International Inc	1,240	0.41
		2,321	0.76
	航空：0.20% (2019年6月30日：0.36%)		
1,394	Alaska Air Group Inc	51	0.02
5,650	American Airlines Group Inc	74	0.02
6,453	Delta Air Lines Inc	181	0.06
6,097	Southwest Airlines Co	208	0.07

2,873	United Airlines Holdings Inc	99	0.03
		<b>613</b>	<b>0.20</b>
	<b>アパレル：0.59% (2019年6月30日：0.60%)</b>		
3,957	Hanesbrands Inc	45	0.01
14,097	NIKE Inc Cl B	1,382	0.46

株数		公正価値 千米ドル	総純資産 比率（％）
<b>普通株式：97.15% (2019年6月30日：96.20%) (つづき)</b>			
<b>米国：94.82% (2019年6月30日：93.84%) (つづき)</b>			
<b>アパレル：0.59% (2019年6月30日：0.60%) (つづき)</b>			
806	PVH Corp	39	0.01
543	Ralph Lauren Corp	39	0.01
3,139	Tapestry Inc	42	0.01
2,142	Under Armour Inc Cl A	21	0.01
2,234	Under Armour Inc Cl C	20	0.01
3,625	VF Corp	221	0.07
		<b>1,809</b>	<b>0.59</b>
<b>自動車製造業：0.41% (2019年6月30日：0.42%)</b>			
1,677	Cummins Inc	291	0.10
44,407	Ford Motor Co	270	0.09
14,317	General Motors Co	362	0.12
3,930	PACCAR Inc	294	0.10
		<b>1,217</b>	<b>0.41</b>
<b>自動車部品・設備：0.03% (2019年6月30日：0.03%)</b>			
2,357	BorgWarner Inc	83	0.03
		<b>83</b>	<b>0.03</b>
<b>銀行：4.21% (2019年6月30日：5.53%)</b>			
88,766	Bank of America Corp	2,108	0.70
9,160	Bank Of New York Mellon Corp	354	0.12
23,667	Citigroup Inc	1,209	0.40
4,850	Citizens Financial Group Inc	122	0.04
1,581	Comerica Inc	60	0.02
8,093	Fifth Third Bancorp	156	0.05
1,949	First Republic Bank	207	0.07
3,519	Goldman Sachs Group Inc	695	0.23
11,530	Huntington Bancshares Inc	104	0.03
34,640	JPMorgan Chase & Co	3,259	1.09
11,089	KeyCorp	135	0.04
1,458	M&T Bank Corp	152	0.05
13,614	Morgan Stanley	658	0.22
2,365	Northern Trust Corp	188	0.06
4,823	PNC Financial Services Group Inc	507	0.17
10,880	Regions Financial Corp	121	0.04
4,001	State Street Corp	254	0.08
586	SVB Financial Group	126	0.04

15,319	Truist Financial Corp	575	0.19
15,583	US Bancorp	574	0.19
42,416	Wells Fargo & Co	1,086	0.36
1,863	Zions Bancorp NA	63	0.02
		<b>12,713</b>	<b>4.21</b>

**飲料：1.61% (2019年6月30日：1.65%)**

2,073	Brown-Forman Corp Cl B	132	0.04
-------	------------------------	-----	------

株数		公正価値 千米ドル	総純資産 比率（％）
<b>普通株式：97.15% (2019年6月30日：96.20%) (つづき)</b>			
<b>米国：94.82% (2019年6月30日：93.84%) (つづき)</b>			
<b>飲料：1.61% (2019年6月30日：1.65%) (つづき)</b>			
43,944	Coca-Cola Co	1,963	0.65
1,909	Constellation Brands Inc	334	0.11
2,138	Molson Coors Beverage Co	73	0.02
4,250	Monster Beverage Corp	295	0.10
15,774	PepsiCo Inc	2,086	0.69
		<b>4,883</b>	<b>1.61</b>
<b>バイオテクノロジー：2.04% (2019年6月30日：1.81%)</b>			
2,510	Alexion Pharmaceuticals Inc	282	0.09
6,687	Amgen Inc	1,577	0.52
1,855	Biogen Inc	496	0.16
243	Bio-Rad Laboratories Inc	110	0.04
8,508	Corteva Inc	228	0.08
14,256	Gilead Sciences Inc	1,097	0.36
1,671	Illumina Inc	619	0.20
2,051	Incyte Corp	213	0.07
1,147	Regeneron Pharmaceuticals Inc	715	0.24
2,948	Vertex Pharmaceuticals Inc	856	0.28
		<b>6,193</b>	<b>2.04</b>
<b>建築資材：0.36% (2019年6月30日：0.31%)</b>			
9,256	Carrier Global Corp	206	0.07
1,588	Fortune Brands Home & Security Inc	102	0.03
8,457	Johnson Controls International Plc	289	0.10
708	Martin Marietta Materials Inc	146	0.05
2,998	Masco Corp	151	0.05
1,506	Vulcan Materials Co	174	0.06
		<b>1,068</b>	<b>0.36</b>
<b>化学：1.22% (2019年6月30日：1.30%)</b>			
2,511	Air Products and Chemicals Inc	606	0.20
1,209	Albemarle Corp	93	0.03
1,344	Celanese Corp	116	0.04
2,431	CF Industries Holdings Inc	68	0.02
8,421	Dow Inc	343	0.11
8,342	Dupont De Nemours Inc	443	0.15
1,545	Eastman Chemical Co	108	0.04
2,811	Ecolab Inc	559	0.18

1,472	FMC Corp	147	0.05
1,215	International Flavors & Fragrances Inc	149	0.05
2,921	LyondellBasell Industries NV	192	0.06
3,964	Mosaic Co	50	0.02
2,682	PPG Industries Inc	284	0.09
919	Sherwin-Williams Co	531	0.18
		<b>3,689</b>	<b>1.22</b>

株数		公正価値 千米ドル	総純資産 比率（％）
<b>普通株式：97.15% (2019年6月30日：96.20%) (つづき)</b>			
<b>米国：94.82% (2019年6月30日：93.84%) (つづき)</b>			
<b>商業サービス：2.25% (2019年6月30日：1.74%)</b>			
4,886	Automatic Data Processing Inc	727	0.24
958	Cintas Corp	255	0.08
1,380	Equifax Inc	237	0.08
953	FleetCor Technologies Inc	240	0.08
1,014	Gartner Inc	123	0.04
3,400	Global Payments Inc	577	0.19
2,188	H&R Block Inc	31	0.01
431	MarketAxess Holdings Inc	216	0.07
1,833	Moody's Corp	504	0.17
4,053	Nielsen Holdings Plc	60	0.02
13,348	Paypal Holdings Inc	2,326	0.77
1,565	Quanta Services Inc	61	0.02
1,303	Robert Half International Inc	69	0.02
1,602	Rollins Inc	68	0.02
2,739	S&P Global Inc	902	0.30
819	United Rentals Inc	122	0.04
1,845	Verisk Analytics Inc	314	0.10
		<b>6,832</b>	<b>2.25</b>
<b>コンピューター：6.52% (2019年6月30日：4.12%)</b>			
46,318	Apple Inc	16,897	5.59
6,146	Cognizant Technology Solutions Corp	349	0.12
2,885	Dxc Technology Co	48	0.02
1,525	Fortinet Inc	209	0.07
14,606	Hewlett Packard Enterprise	142	0.05
16,256	HP Inc	283	0.09
10,094	International Business Machines Corp	1,219	0.40
1,518	Leidos Holdings Inc	142	0.05
2,514	NetApp Inc	112	0.04
2,567	Seagate Technology Plc	124	0.04
3,407	Western Digital Corp	150	0.05
		<b>19,675</b>	<b>6.52</b>
<b>化粧品・パーソナルケア：1.51% (2019年6月30日：1.37%)</b>			
9,737	Colgate-Palmolive Co	713	0.24
3,383	Coty Inc	15	0.00
2,555	Estee Lauder Cos Inc	482	0.16

28,144	Procter & Gamble Co	3,365	1.11
		<b>4,575</b>	<b>1.51</b>
<b>流通・卸売：0.23% (2019年6月30日：0.19%)</b>			
2,349	Copart Inc	196	0.06
6,512	Fastenal Co	279	0.09
3,456	LKQ Corp	91	0.03
492	WW Grainger Inc	155	0.05
		<b>721</b>	<b>0.23</b>



株数		公正価値 千米ドル	総純資産 比率（％）
<b>普通株式：97.15%（2019年6月30日：96.20%）（つづき）</b>			
<b>米国：94.82%（2019年6月30日：93.84%）（つづき）</b>			
<b>各種金融サービス：3.89%（2019年6月30日：3.84%）</b>			
7,504	American Express Co	714	0.24
1,391	Ameriprise Financial Inc	209	0.07
1,754	BlackRock Inc	954	0.31
5,176	Capital One Financial Corp	324	0.11
1,247	Cboe Global Markets Inc	116	0.04
13,026	Charles Schwab Corp	439	0.15
4,077	CME Group Inc	663	0.22
3,482	Discover Financial Services	174	0.06
3,153	Franklin Resources Inc	66	0.02
6,221	Intercontinental Exchange Inc	570	0.19
4,278	Invesco Ltd	46	0.02
10,048	Mastercard Inc	2,971	0.97
1,306	Nasdaq Inc	156	0.05
1,386	Raymond James Financial Inc	95	0.03
6,105	Synchrony Financial	135	0.04
2,587	T Rowe Price Group Inc	319	0.11
19,180	Visa Inc Cl A	3,706	1.23
4,671	Western Union Co	101	0.03
		<b>11,758</b>	<b>3.89</b>
<b>電気：2.80%（2019年6月30日：2.78%）</b>			
7,559	Aes Corp	110	0.04
2,836	Alliant Energy Corp	136	0.05
2,807	Ameren Corp	198	0.07
5,634	American Electric Power Co Inc	449	0.15
6,192	CenterPoint Energy Inc	116	0.04
3,254	CMS Energy Corp	190	0.06
3,798	Consolidated Edison Inc	273	0.09
9,541	Dominion Energy Inc	775	0.26
2,190	DTE Energy Co	235	0.08
8,354	Duke Energy Corp	667	0.22
4,297	Edison International	233	0.08
2,276	Entergy Corp	214	0.07
2,578	Eversource Energy	153	0.05
3,825	Eversource Energy	319	0.11
11,078	Exelon Corp	402	0.13

6,159	FirstEnergy Corp	239	0.08
5,564	NextEra Energy Inc	1,336	0.44
2,775	NRG Energy Inc	90	0.03
1,279	Pinnacle West Capital Corp	94	0.03
8,740	PPL Corp	226	0.07
5,748	Public Service Enterprise Group Inc	283	0.09
3,326	Sempra Energy	390	0.13
12,005	Southern Co	622	0.21

株数		公正価値 千米ドル	総純資産 比率（％）
<b>普通株式：97.15% (2019年6月30日：96.20%) (つづき)</b>			
<b>米国：94.82% (2019年6月30日：93.84%) (つづき)</b>			
<b>電気：2.80% (2019年6月30日：2.78%) (つづき)</b>			
3,586	WEC Energy Group Inc	314	0.10
5,969	Xcel Energy Inc	373	0.12
		<b>8,437</b>	<b>2.80</b>
<b>電気部品・設備：0.22% (2019年6月30日：0.22%)</b>			
2,608	AMETEK Inc	233	0.08
6,792	Emerson Electric Co	421	0.14
		<b>654</b>	<b>0.22</b>
<b>電子機器：1.06% (2019年6月30日：0.98%)</b>			
3,510	Agilent Technologies Inc	310	0.10
3,364	Amphenol Corp	322	0.11
1,487	FLIR Systems Inc	60	0.02
3,370	Fortive Corp	228	0.08
7,979	Honeywell International Inc	1,154	0.38
2,126	Keysight Technologies In	214	0.07
272	Mettler-Toledo International Inc	219	0.07
1,266	PerkinElmer Inc	124	0.04
1,187	Roper Technologies Inc	461	0.15
704	Waters Corp	127	0.04
		<b>3,219</b>	<b>1.06</b>
<b>エンジニアリング・建設：0.04% (2019年6月30日：0.04%)</b>			
1,479	Jacobs Engineering Group Inc	125	0.04
		<b>125</b>	<b>0.04</b>
<b>娯楽：0.02% (2019年6月30日：なし)</b>			
1,615	Live Nation Entertainment Inc	72	0.02
		<b>72</b>	<b>0.02</b>
<b>環境管理：0.21% (2019年6月30日：0.23%)</b>			
2,388	Republic Services Inc	196	0.06
4,414	Waste Management Inc	467	0.15
		<b>663</b>	<b>0.21</b>
<b>ETF（上場投資信託）：0.70% (2019年6月30日：8.11%)</b>			
7,500	Vanguard S&P 500 ETF	2,126	0.70
		<b>2,126</b>	<b>0.70</b>
<b>食品：1.19% (2019年6月30日：1.14%)</b>			
1,924	Campbell Soup Co	95	0.03
5,537	Conagra Brands Inc	195	0.06

6,891	General Mills Inc	425	0.14
1,676	Hershey Co	217	0.07
3,186	Hormel Foods Corp	154	0.05
1,296	J M Smucker Co	137	0.05
2,844	Kellogg Co	188	0.06

株数		公正価値 千米ドル	総純資産 比率（％）
<b>普通株式：97.15%（2019年6月30日：96.20%）（つづき）</b>			
<b>米国：94.82%（2019年6月30日：93.84%）（つづき）</b>			
<b>食品：1.19%（2019年6月30日：1.14%）（つづき）</b>			
7,084	Kraft Heinz Co	226	0.07
8,938	Kroger Co	303	0.10
1,660	Lamb Weston Holdings Inc	106	0.04
1,406	McCormick & Co Inc	252	0.08
16,228	Mondelez International Inc	830	0.27
5,771	Sysco Corp	315	0.10
3,346	Tyson Foods Inc Cl A	200	0.07
		<b>3,643</b>	<b>1.19</b>
<b>林産品・紙製品：0.05%（2019年6月30日：0.07%）</b>			
4,468	International Paper Co	157	0.05
		<b>157</b>	<b>0.05</b>
<b>ガス：0.08%（2019年6月30日：0.09%）</b>			
1,391	Atmos Energy Corp	139	0.05
4,352	NiSource Inc	99	0.03
		<b>238</b>	<b>0.08</b>
<b>工具・工作機械：0.11%（2019年6月30日：0.11%）</b>			
618	Snap-on Inc	86	0.03
1,752	Stanley Black & Decker Inc	244	0.08
		<b>330</b>	<b>0.11</b>
<b>ヘルスケア製品：3.35%（2019年6月30日：3.16%）</b>			
20,109	Abbott Laboratories	1,839	0.61
511	ABIOMED Inc	123	0.04
815	Align Technology Inc	224	0.07
5,785	Baxter International Inc	498	0.16
16,242	Boston Scientific Corp	570	0.19
559	Cooper Cos Inc	159	0.05
7,154	Danaher Corp	1,265	0.42
2,491	DENTSPLY SIRONA Inc	110	0.04
7,045	Edwards Lifesciences Corp	487	0.16
1,623	Henry Schein Inc	95	0.03
2,935	Hologic Inc	167	0.06
966	IDEXX Laboratories Inc	319	0.11
1,326	Intuitive Surgical Inc	756	0.25
1,645	ResMed Inc	316	0.10
966	STERIS Plc	148	0.05

3,665	Stryker Corp	660	0.22
528	Teleflex Inc	192	0.06
4,490	Thermo Fisher Scientific Inc	1,627	0.54
1,032	Varian Medical Systems Inc	126	0.04
837	West Pharmaceutical Services Inc	190	0.06
2,351	Zimmer Biomet Holdings Inc	281	0.09
		<b>10,152</b>	<b>3.35</b>

株数		公正価値 千米ドル	総純資産 比率（％）
<b>普通株式：97.15%（2019年6月30日：96.20%）（つづき）</b>			
<b>米国：94.82%（2019年6月30日：93.84%）（つづき）</b>			
<b>医療サービス：2.01%（2019年6月30日：1.75%）</b>			
2,866	Anthem Inc	754	0.25
6,584	Centene Corp	418	0.14
969	DaVita Inc	77	0.03
2,994	HCA Healthcare Inc	291	0.10
1,503	Humana Inc	583	0.19
2,019	Iqvia Holdings Inc	286	0.09
1,105	Laboratory Corp of America Holdings	184	0.06
1,520	Quest Diagnostics Inc	173	0.06
10,782	UnitedHealth Group Inc	3,181	1.06
883	Universal Health Services Inc	82	0.03
		<b>6,029</b>	<b>2.01</b>
<b>住宅建築業者：0.20%（2019年6月30日：0.13%）</b>			
3,761	DR Horton Inc	209	0.07
3,122	Lennar Corp	192	0.06
39	NVR Inc	127	0.04
2,866	PulteGroup Inc	98	0.03
		<b>626</b>	<b>0.20</b>
<b>家具・調度品／電化製品：0.05%（2019年6月30日：0.05%）</b>			
1,504	Leggett & Platt Inc	53	0.02
707	Whirlpool Corp	92	0.03
		<b>145</b>	<b>0.05</b>
<b>家庭用品：0.39%（2019年6月30日：0.35%）</b>			
947	Avery Dennison Corp	108	0.04
2,795	Church & Dwight Co Inc	216	0.07
1,422	Clorox Co	312	0.10
3,872	Kimberly-Clark Corp	547	0.18
		<b>1,183</b>	<b>0.39</b>
<b>家庭用雑貨：0.02%（2019年6月30日：0.02%）</b>			
4,339	Newell Brands Inc	69	0.02
		<b>69</b>	<b>0.02</b>
<b>保険：2.82%（2019年6月30日：3.15%）</b>			
8,157	Aflac Inc	294	0.10
3,571	Allstate Corp	346	0.11
9,792	American International Group Inc	305	0.10
2,627	Aon Plc	506	0.17

2,156	Arthur J Gallagher & Co	210	0.07
678	Assurant Inc	70	0.02
22,101	Berkshire Hathaway Inc Cl B	3,945	1.30
1,715	Cincinnati Financial Corp	110	0.04
1,113	Globe Life Inc	83	0.03
4,071	Hartford Financial Services Group Inc	157	0.05
2,197	Lincoln National Corp	81	0.03



株数		公正価値 千米ドル	総純資産 比率（％）
<b>普通株式：97.15% (2019年6月30日：96.20%) (つづき)</b>			
<b>米国：94.82% (2019年6月30日：93.84%) (つづき)</b>			
<b>保険：2.82% (2019年6月30日：3.15%) (つづき)</b>			
2,752	Loews Corp	94	0.03
5,800	Marsh & McLennan Cos Inc	623	0.20
8,770	MetLife Inc	320	0.11
2,896	Principal Financial Group Inc	120	0.04
6,654	Progressive Corp	533	0.18
4,491	Prudential Financial Inc	274	0.09
2,874	Travelers Cos Inc	328	0.11
2,313	Unum Group	38	0.01
1,605	W R Berkley Corp	92	0.03
		<b>8,529</b>	<b>2.82</b>
<b>インターネット：11.07% (2019年6月30日：8.18%)</b>			
3,411	Alphabet Inc Cl A	4,837	1.60
3,325	Alphabet Inc Cl C	4,700	1.56
4,763	Amazon.com Inc	13,140	4.36
465	Booking Holdings Inc	740	0.24
1,618	CDW Corp	188	0.06
2,513	E*TRADE Financial Corp	125	0.04
7,509	eBay Inc	394	0.13
1,540	Expedia Group Inc	127	0.04
692	F5 Networks Inc	97	0.03
27,336	Facebook Inc	6,208	2.05
5,000	Netflix Inc	2,275	0.75
6,161	NortonLifeLock Inc	122	0.04
8,920	Twitter Inc	266	0.09
1,156	VeriSign Inc	239	0.08
		<b>33,458</b>	<b>11.07</b>
<b>鉄鋼業：0.05% (2019年6月30日：0.06%)</b>			
3,423	Nucor Corp	142	0.05
		<b>142</b>	<b>0.05</b>
<b>レジャー：0.08% (2019年6月30日：0.20%)</b>			
5,386	Carnival Corp	88	0.03
2,914	Norwegian Cruise Line Holdings Ltd	48	0.02
1,952	Royal Caribbean Cruises Ltd	98	0.03
		<b>234</b>	<b>0.08</b>
<b>宿泊：0.29% (2019年6月30日：0.33%)</b>			

3,152	Hilton Worldwide Holdings Inc	232	0.08
3,820	Las Vegas Sands Corp	174	0.06
3,060	Marriott International Inc	262	0.09
5,607	MGM Resorts International	94	0.03
1,104	Wynn Resorts Ltd	82	0.03
		<b>844</b>	<b>0.29</b>

株数		公正価値 千米ドル	総純資産 比率（％）
<b>普通株式：97.15% (2019年6月30日：96.20%) (つづき)</b>			
<b>米国：94.82% (2019年6月30日：93.84%) (つづき)</b>			
<b>機械（総合）：0.60% (2019年6月30日：0.65%)</b>			
3,557	Deere & Co	559	0.19
1,636	Dover Corp	158	0.05
1,479	Flowserve Corp	42	0.01
857	IDEX Corp	135	0.04
3,931	Ingersoll Rand Inc	111	0.04
4,628	Otis Worldwide Corp	263	0.09
1,317	Rockwell Automation Inc	281	0.10
2,055	Westinghouse Air Brake Technologies Corp	118	0.04
2,045	Xylem Inc	133	0.04
		<b>1,800</b>	<b>0.60</b>
<b>機械（建設・土木）：0.26% (2019年6月30日：0.28%)</b>			
6,153	Caterpillar Inc	778	0.26
		<b>778</b>	<b>0.26</b>
<b>メディア：1.91% (2019年6月30日：2.11%)</b>			
1,713	Charter Communications Inc Cl A	874	0.29
51,780	Comcast Corp Cl A	2,018	0.67
1,819	Discovery Inc Cl A	38	0.01
3,596	Discovery Inc Cl C	69	0.02
2,923	DISH Network Corp	101	0.03
3,895	Fox Corp Cl A	104	0.03
1,811	Fox Corp Cl B	49	0.02
4,421	News Corp Cl A	52	0.02
1,384	News Corp Cl B	17	0.01
6,146	ViacomCBS Inc Cl B	143	0.05
20,535	Walt Disney Co	2,290	0.76
		<b>5,755</b>	<b>1.91</b>
<b>鉱業：0.25% (2019年6月30日：0.18%)</b>			
16,507	Freeport-McMoRan Inc	191	0.06
9,124	Newmont Corp	563	0.19
		<b>754</b>	<b>0.25</b>
<b>その他の製造業：1.02% (2019年6月30日：1.24%)</b>			
6,539	3M Co	1,020	0.34
1,536	A O Smith Corp	72	0.02
4,547	Eaton Corp Plc	398	0.13
99,441	General Electric Co	679	0.22

3,268	Illinois Tool Works Inc	571	0.19
1,459	Parker-Hannifin Corp	267	0.09
2,588	Textron Inc	85	0.03
		<b>3,092</b>	<b>1.02</b>
	<b>事務機器：0.06% (2019年6月30日：0.02%)</b>		
2,082	Xerox Holdings Corp	32	0.01

株数		公正価値 千米ドル	総純資産 比率（％）
<b>普通株式：97.15% (2019年6月30日：96.20%) (つづき)</b>			
<b>米国：94.82% (2019年6月30日：93.84%) (つづき)</b>			
<b>事務機器：0.06% (2019年6月30日：0.02%) (つづき)</b>			
604	Zebra Technologies Corp	155	0.05
		<b>187</b>	<b>0.06</b>
<b>石油・ガス：2.28% (2019年6月30日：3.66%)</b>			
4,291	Apache Corp	58	0.02
4,531	Cabot Oil & Gas Corp	78	0.03
21,225	Chevron Corp	1,894	0.63
2,236	Concho Resources Inc	115	0.04
12,192	ConocoPhillips	512	0.17
4,351	Devon Energy Corp	49	0.02
1,794	Diamondback Energy Inc	75	0.02
6,617	EOG Resources Inc	335	0.11
48,068	Exxon Mobil Corp	2,150	0.71
2,968	Hess Corp	154	0.05
1,693	HollyFrontier Corp	49	0.02
8,985	Marathon Oil Corp	55	0.02
7,392	Marathon Petroleum Corp	276	0.09
5,453	Noble Energy Inc	49	0.02
10,232	Occidental Petroleum Corp	187	0.06
4,964	Phillips 66	357	0.12
1,874	Pioneer Natural Resources Co	183	0.06
4,635	Valero Energy Corp	273	0.09
		<b>6,849</b>	<b>2.28</b>
<b>石油・ガスサービス：0.20% (2019年6月30日：0.35%)</b>			
7,447	Baker Hughes Co	115	0.04
9,973	Halliburton Co	129	0.04
4,414	National Oilwell Varco Inc	54	0.02
15,777	Schlumberger NV	290	0.10
		<b>588</b>	<b>0.20</b>
<b>包装・容器：0.18% (2019年6月30日：0.18%)</b>			
3,706	Ball Corp	258	0.09
1,078	Packaging Corp of America	108	0.04
1,770	Sealed Air Corp	58	0.02
2,947	Westrock Co	83	0.03
		<b>507</b>	<b>0.18</b>
<b>製薬：5.95% (2019年6月30日：5.06%)</b>			

20,035	AbbVie Inc	1,967	0.65
1,688	AmerisourceBergen Corp	170	0.06
3,352	Becton Dickinson and Co	802	0.27
25,723	Bristol-Myers Squibb Co	1,513	0.50
3,319	Cardinal Health Inc	173	0.06
4,195	Cigna Corp	787	0.26
14,860	CVS Health Corp	965	0.32

株数		公正価値 千米ドル	総純資産 比率（％）
<b>普通株式：97.15%（2019年6月30日：96.20%）（つづき）</b>			
<b>米国：94.82%（2019年6月30日：93.84%）（つづき）</b>			
<b>製薬：5.95%（2019年6月30日：5.06%）（つづき）</b>			
1,049	DexCom Inc	425	0.14
9,574	Eli Lilly and Co	1,572	0.52
29,951	Johnson & Johnson	4,213	1.40
1,840	McKesson Corp	282	0.09
28,695	Merck & Co Inc	2,219	0.73
5,877	Mylan NV	95	0.03
63,150	Pfizer Inc	2,065	0.68
5,399	Zoetis Inc	740	0.24
		<b>17,988</b>	<b>5.95</b>
<b>パイプライン：0.25%（2019年6月30日：0.37%）</b>			
22,110	Kinder Morgan Inc	335	0.11
5,001	ONEOK Inc	166	0.05
13,792	Williams Cos Inc	262	0.09
		<b>763</b>	<b>0.25</b>
<b>不動産：0.06%（2019年6月30日：0.06%）</b>			
3,810	CBRE Group Inc	172	0.06
		<b>172</b>	<b>0.06</b>
<b>不動産投資信託：2.69%（2019年6月30日：2.63%）</b>			
1,435	Alexandria Real Estate Equities Inc	233	0.08
5,040	American Tower Corp	1,303	0.43
1,692	Apartment Investment and Management Co	64	0.02
1,600	AvalonBay Communities Inc	247	0.08
1,643	Boston Properties Inc	148	0.05
4,738	Crown Castle International Corp	793	0.26
3,050	Digital Realty Trust Inc	433	0.14
4,188	Duke Realty Corp	148	0.05
1,006	Equinix Inc	707	0.23
3,977	Equity Residential	234	0.08
744	Essex Property Trust Inc	171	0.06
1,468	Extra Space Storage Inc	136	0.05
800	Federal Realty Investment Trust	68	0.02
6,119	Healthpeak Properties Inc	169	0.06
8,014	Host Hotels & Resorts Inc	86	0.03
3,273	Iron Mountain Inc	85	0.03
4,917	Kimco Realty Corp	63	0.02

1,300	Mid-America Apartment Communities Inc	149	0.05
8,397	Prologis Inc	784	0.26
1,709	Public Storage	328	0.11
3,904	Realty Income Corp	232	0.08
1,928	Regency Centers Corp	88	0.03
1,269	SBA Communications Corp	378	0.13
3,476	Simon Property Group Inc	238	0.08
870	SL Green Realty Corp	43	0.01



株数		公正価値 千米ドル	総純資産 比率（％）
<b>普通株式：97.15%（2019年6月30日：96.20%）（つづき）</b>			
<b>米国：94.82%（2019年6月30日：93.84%）（つづき）</b>			
<b>不動産投資信託：2.69%（2019年6月30日：2.63%）（つづき）</b>			
3,352	UDR Inc	125	0.04
4,241	Ventas Inc	155	0.05
1,803	Vornado Realty Trust	69	0.02
4,746	Welltower Inc	246	0.08
8,483	Weyerhaeuser Co	191	0.06
		<b>8,114</b>	<b>2.69</b>
<b>小売業：5.22%（2019年6月30日：4.84%）</b>			
786	Advance Auto Parts Inc	112	0.04
265	AutoZone Inc	299	0.10
2,584	Best Buy Co Inc	226	0.07
1,850	CarMax Inc	166	0.05
292	Chipotle Mexican Grill Inc	307	0.10
5,019	Costco Wholesale Corp	1,522	0.50
1,477	Darden Restaurants Inc	112	0.04
2,862	Dollar General Corp	545	0.18
2,697	Dollar Tree Inc	250	0.08
445	Domino's Pizza Inc	164	0.05
2,420	Gap Inc	31	0.01
1,640	Genuine Parts Co	143	0.05
12,227	Home Depot Inc	3,063	1.01
1,793	Kohl's Corp	37	0.01
2,653	L Brands Inc	40	0.01
8,583	Lowe's Cos Inc	1,160	0.38
8,453	McDonald's Corp	1,559	0.52
844	O'Reilly Automotive Inc	356	0.12
4,040	Ross Stores Inc	344	0.11
13,280	Starbucks Corp	977	0.32
5,684	Target Corp	682	0.23
1,242	Tiffany & Co	151	0.05
13,618	TJX Cos Inc	689	0.23
1,315	Tractor Supply Co	173	0.06
640	Ulta Salon Cosmetics & Fragrance Inc	130	0.04
8,377	Walgreens Boots Alliance Inc	355	0.12
16,098	Walmart Inc	1,928	0.64
3,422	Yum! Brands Inc	297	0.10

15,818

5.22

**貯蓄貸付組合：0.02%（2019年6月30日：0.02%）**

4,828 People's United Financial Inc

56

0.02

**56****0.02****半導体：4.65%（2019年6月30日：3.32%）**

13,315 Advanced Micro Devices Inc

701

0.23

4,188 Analog Devices Inc

514

0.17

10,419 Applied Materials Inc

630

0.21

株数		公正価値 千米ドル	総純資産 比率（％）
<b>普通株式：97.15%（2019年6月30日：96.20%）（つづき）</b>			
<b>米国：94.82%（2019年6月30日：93.84%）（つづき）</b>			
<b>半導体：4.65%（2019年6月30日：3.32%）（つづき）</b>			
4,545	Broadcom Inc	1,434	0.47
48,134	Intel Corp	2,880	0.95
404	IPG Photonics Corp	65	0.02
1,763	KLA Corp	343	0.11
1,650	Lam Research Corp	534	0.18
3,031	Maxim Integrated Products Inc	184	0.06
2,789	Microchip Technology Inc	294	0.10
12,644	Micron Technology Inc	651	0.22
6,993	NVIDIA Corp	2,657	0.88
1,304	Qorvo Inc	144	0.05
12,789	QUALCOMM Inc	1,166	0.39
1,897	Skyworks Solutions Inc	243	0.08
10,434	Texas Instruments Inc	1,325	0.44
2,764	Xilinx Inc	272	0.09
		<b>14,037</b>	<b>4.65</b>
<b>造船業：0.03%（2019年6月30日：0.03%）</b>			
460	Huntington Ingalls Industries Inc	80	0.03
		<b>80</b>	<b>0.03</b>
<b>ソフトウェア：10.32%（2019年6月30日：6.84%）</b>			
8,759	Activision Blizzard Inc	665	0.22
5,477	Adobe Inc	2,384	0.79
1,845	Akamai Technologies Inc	198	0.07
977	ANSYS Inc	285	0.09
2,492	Autodesk Inc	596	0.20
1,305	Broadridge Financial Solutions Inc	165	0.05
3,174	Cadence Design Systems Inc	305	0.10
3,460	Cerner Corp	237	0.08
1,319	Citrix Systems Inc	195	0.06
3,282	Electronic Arts Inc	433	0.14
7,024	Fidelity National Information Services Inc	942	0.31
6,393	Fiserv Inc	624	0.21
2,965	Intuit Inc	878	0.29
871	Jack Henry & Associates Inc	160	0.05
86,212	Microsoft Corp	17,546	5.82
966	MSCI Inc	322	0.11

23,662	Oracle Corp	1,308	0.43
3,629	Paychex Inc	275	0.09
548	Paycom Software Inc	170	0.06
10,243	salesforce.com Inc	1,919	0.64
2,168	ServiceNow Inc	878	0.29
1,714	Synopsys Inc	334	0.11
1,295	Take-Two Interactive Software Inc	181	0.06

株数		公正価値 千米ドル	総純資産 比率（％）
<b>普通株式：97.15% (2019年6月30日：96.20%) (つづき)</b>			
<b>米国：94.82% (2019年6月30日：93.84%) (つづき)</b>			
<b>ソフトウェア：10.32% (2019年6月30日：6.84%) (つづき)</b>			
452	Tyler Technologies Inc	157	0.05
		<b>31,157</b>	<b>10.32</b>
<b>通信：2.90% (2019年6月30日：2.89%)</b>			
611	Arista Networks Inc	128	0.04
81,000	AT&T Inc	2,449	0.81
11,229	CenturyLink Inc	113	0.04
48,212	Cisco Systems Inc	2,249	0.74
8,629	Corning Inc	223	0.07
3,767	Juniper Networks Inc	86	0.03
1,933	Motorola Solutions Inc	271	0.09
4,355	T Mobile Us Inc	1	0.00
6,261	T Mobile Us Inc (voting rights)	652	0.22
47,043	Verizon Communications Inc	2,593	0.86
		<b>8,765</b>	<b>2.90</b>
<b>織物：0.02% (2019年6月30日：0.03%)</b>			
676	Mohawk Industries Inc	69	0.02
		<b>69</b>	<b>0.02</b>
<b>玩具・ゲーム：0.04% (2019年6月30日：0.04%)</b>			
1,449	Hasbro Inc	109	0.04
		<b>109</b>	<b>0.04</b>
<b>輸送：1.46% (2019年6月30日：1.39%)</b>			
1,530	CH Robinson Worldwide Inc	121	0.04
8,702	CSX Corp	607	0.20
1,892	Expeditors International of Washington Inc	144	0.05
2,732	FedEx Corp	383	0.13
959	JB Hunt Transport Services Inc	115	0.04
1,080	Kansas City Southern	161	0.05
2,912	Norfolk Southern Corp	511	0.17
1,073	Old Dominion Freight Line Inc	182	0.06
7,714	Union Pacific Corp	1,304	0.43
8,005	United Parcel Service Inc Cl B	890	0.29
		<b>4,418</b>	<b>1.46</b>
<b>水道：0.09% (2019年6月30日：0.07%)</b>			
2,058	American Water Works Co Inc	265	0.09
		<b>265</b>	<b>0.09</b>

米国合計	286,531	94.82
普通株式合計	293,552	97.15

契約数	平均取得価額		未実現利益 千米ドル	総純資産 比率（％）
58	123,250	S&P 500 E-Mini September 2020	251	0.08
先物契約未実現利益合計			251	0.08

\* 先物契約のブローカーは、みずほセキュリティーズシンガポールである。

未決済先渡契約（0.21）％（2019年6月30日：0.00％）

決済日 日-月-年	購入額			売却額	未実現利益/（損失） 千米ドル	総純資産 比率（％）
15/7/2020	日本円	258,168,807	米ドル	2,407,016	(13)	0.00
15/7/2020	日本円	12,931,219,095	米ドル	120,524,081	(645)	(0.22)
15/7/2020	日本円	255,773,205	米ドル	2,393,928	(23)	(0.01)
15/7/2020	米ドル	7,206,320	日本円	773,270,682	37	0.01
15/7/2020	米ドル	3,038,862	日本円	325,670,226	20	0.01
未決済為替先渡契約未実現利益					57	0.02
未決済為替先渡契約未実現損失					(681)	(0.23)
未決済為替先渡契約未実現純損失					(624)	(0.21)
金融デリバティブ商品合計					(373)	(0.13)

	公正価値 千米ドル	総純資産 比率（％）
損益を通じて公正価値で測定する投資合計	293,179	97.02
現金および現金等価物	7,069	2.34
ブローカー現金	2,421	0.80
その他の資産および負債	(491)	(0.16)
受益者に帰属する純資産	302,178	100.00

[次へ](#)

## PassIM Trust

## STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION

As at 30 June 2020

		Series 2016 TOPIX Fund	Series 2016 Nikkei 225 Fund	Series 2018 S&P 500 Fund
		30 June 2020	30 June 2020	30 June 2020
		JPY'000	JPY'000	USD'000
<b>Assets</b>	<b>Notes</b>			
Financial assets at fair value through profit or loss	4	6,197,618	18,561,403	293,860
Interest receivable		-	-	1
Dividends receivable		9,929	26,949	385
Amounts due from brokers		5,654	-	-
Cash and cash equivalents		149,530	205,850	7,069
Cash at brokers		124,472	165,000	2,421
Other receivables		7,068	3,610	18
<b>Total assets</b>		<b>6,494,271</b>	<b>18,962,812</b>	<b>303,754</b>
<b>Liabilities</b>				
Financial liabilities at fair value through profit or loss	4	(8,715)	(5,490)	(681)
Management fees payable	9	(11,620)	(17,966)	(330)
Withholding tax payable		(1,520)	(4,127)	(111)
Custodian fees payable	12	(30,610)	(3,067)	(116)
Administration fees payable	11	(10,589)	(16,418)	(141)
Legal and professional fees payable		(1,272)	(1,992)	(30)
Audit fees payable		(712)	(845)	-
Amounts due to brokers		-	(26,514)	-
Other payables		(862)	(1,239)	(167)
<b>Total liabilities</b>		<b>(65,900)</b>	<b>(77,658)</b>	<b>(1,576)</b>
<b>Net assets attributable to holders of redeemable units</b>		<b>6,428,371</b>	<b>18,885,154</b>	<b>302,178</b>

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



## PassIM Trust

## STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION (continued)

As at 30 June 2020

		Series 2016 JPX – Nikkei 400 Fund 30 June 2020 JPY'000
<b>Assets</b>	<b>Notes</b>	
Financial assets at fair value through profit or loss	4	10,733,066
Dividends receivable		19,154
Amounts due from brokers		8,679
Cash and cash equivalents		156,465
Cash at brokers		97,318
Other receivables		1,965
<b>Total assets</b>		<b>11,016,647</b>
<b>Liabilities</b>		
Financial liabilities at fair value through profit or loss	4	(7,961)
Management fees payable	9	(15,315)
Withholding tax payable		(2,933)
Custodian fees payable	12	(4,044)
Administration fees payable	11	(12,448)
Legal and professional fees payable		(2,037)
Audit fees payable		(31)
Other payables		(2,879)
<b>Total liabilities</b>		<b>(47,648)</b>
<b>Total Equity</b>		<b>10,968,999</b>

The financial statements were approved and authorised for issue by the Trustee and the Directors of the Manager on 18 December 2020.



Intertrust Corporate Services (Cayman) Limited as Trustee

J.P. Morgan Mansart Management Limited as Manager

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

12

## PassIM Trust

## STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION (continued)

As at 30 June 2020

		Series 2016 JPX – Nikkei 400 Fund 30 June 2020 JPY'000
<b>Assets</b>	<b>Notes</b>	
Financial assets at fair value through profit or loss	4	10,733,066
Dividends receivable		19,154
Amounts due from brokers		8,679
Cash and cash equivalents		156,465
Cash at brokers		97,318
Other receivables		1,965
<b>Total assets</b>		<b>11,016,647</b>
<b>Liabilities</b>		
Financial liabilities at fair value through profit or loss	4	(7,961)
Management fees payable	9	(15,315)
Withholding tax payable		(2,933)
Custodian fees payable	12	(4,044)
Administration fees payable	11	(12,448)
Legal and professional fees payable		(2,037)
Audit fees payable		(31)
Other payables		(2,879)
<b>Total liabilities</b>		<b>(47,648)</b>
<b>Total Equity</b>		<b>10,968,999</b>

The financial statements were approved and authorised for issue by the Trustee and the Directors of the Manager on 18 December 2020.

Intertrust Corporate Services (Cayman) Limited as Trustee

J.P. Morgan Mansart Management Limited as Manager

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

12

## PassIM Trust

## STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION

As at 30 June 2019

		Series 2016 TOPIX Fund	Series 2016 Nikkei 225 Fund	Series 2018 S&P 500 Fund
		30 June 2019	30 June 2019	30 June 2019*
		JPY'000	JPY'000	USD'000
<b>Assets</b>	<b>Notes</b>			
Financial assets at fair value through profit or loss	4	10,566,401	24,341,537	27,149
Interest receivable		-	-	21
Dividends receivable		16,271	36,637	80
Amounts due from brokers		18,954	-	-
Cash and cash equivalents		255,029	280,564	973
Cash at brokers		90,540	166,336	185
Other receivables		1,535	1,418	-
<b>Total assets</b>		<b>10,948,730</b>	<b>24,826,492</b>	<b>28,408</b>
<b>Liabilities</b>				
Financial liabilities at fair value through profit or loss	4	(1,231)	-	-
Management fees payable	9	(8,264)	(18,087)	(64)
Withholding tax payable		(2,487)	(5,611)	(23)
Custodian fees payable	12	(20,646)	(691)	(12)
Administration fees payable	11	(9,264)	(15,009)	(43)
Legal and professional fees payable		(2,381)	(3,190)	(18)
Audit fees payable		(788)	(653)	(9)
Amounts due to brokers		(3,148)	-	-
Set up fees payable		(1,179)	(1,280)	-
Other payables		(2,602)	(3,209)	(33)
<b>Total liabilities</b>		<b>(51,990)</b>	<b>(47,730)</b>	<b>(202)</b>
<b>Net assets attributable to holders of redeemable units</b>		<b>10,896,740</b>	<b>24,778,762</b>	<b>28,206</b>

\*This Sub-Fund launched on 27 November 2018.

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

13

## PassIM Trust

## STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION (continued)

As at 30 June 2019

		Series 2016 JPX – Nikkei 400 Fund
		30 June 2019
		JPY'000
<b>Assets</b>	<b>Notes</b>	
Financial assets at fair value through profit or loss	4	15,051,284
Dividends receivable		25,400
Amounts due from brokers		25,636
Cash and cash equivalents		286,139
Cash at brokers		62,301
Other receivables		1,571
<b>Total assets</b>		<b>15,452,331</b>
<b>Liabilities</b>		
Management fees payable	9	(10,623)
Withholding tax payable		(3,890)
Custodian fees payable	12	(915)
Administration fees payable	11	(9,807)
Legal and professional fees payable		(3,226)
Audit fees payable		(716)
Amounts due to brokers		(6,309)
Set up fees payable		(2,612)
Other payables		(7,257)
<b>Total liabilities</b>		<b>(45,355)</b>
<b>Total Equity</b>		<b>15,406,976</b>

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

14

## PassIM Trust

## STATEMENTS OF COMPREHENSIVE INCOME

For the financial year from 1 July 2019 to 30 June 2020

		Series 2016 TOPIX Fund 30 June 2020 JPY'000	Series 2016 Nikkei 225 Fund 30 June 2020 JPY'000	Series 2018 S&P 500 Fund 30 June 2020 USD'000
Income	Notes			
Net gain/(loss) on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss	7	424,355	1,993,473	(12,575)
Dividend income		188,111	368,697	5,703
Interest (loss)		-	-	(7)
<b>Total net income/(loss)</b>		<b>612,466</b>	<b>2,362,170</b>	<b>(6,879)</b>
<b>Expenses</b>				
Management fees	9	(16,541)	(26,809)	(365)
Custodian fees	12	(10,587)	(3,069)	(266)
Administration fees	11	(8,687)	(12,658)	(168)
Legal and professional fees		(2,533)	(2,533)	(19)
Set up fees		(84)	-	(6)
Audit fees		(693)	(693)	(5)
License fees	13	(849)	(3,682)	(30)
Trustee fees	10	(380)	(380)	(9)
Other expenses		(1,082)	(3,111)	(143)
<b>Total operating expenses</b>		<b>(41,436)</b>	<b>(52,935)</b>	<b>(1,011)</b>
<b>Finance cost:</b>				
Distribution to Unitholders	14	(163,104)	(65,392)	(626)
<b>Profit/(Loss) before tax</b>		<b>407,926</b>	<b>2,243,843</b>	<b>(8,516)</b>
Withholding tax		(28,804)	(56,466)	(1,676)
<b>Net gain/(loss) attributable to holders of redeemable participating units</b>		<b>379,122</b>	<b>2,187,377</b>	<b>(10,192)</b>

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

**PassIM Trust****STATEMENTS OF COMPREHENSIVE INCOME (continued)***For the financial year from 1 July 2019 to 30 June 2020*

There are no gains or losses in the financial year other than those dealt with in the Statement of Comprehensive Income and accordingly no statement of total recognised gains and losses has been presented.

All results are from continuing operations.

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

16

**PassIM Trust****STATEMENTS OF COMPREHENSIVE INCOME (continued)***For the financial year from 1 July 2019 to 30 June 2020*

		Series 2016 JPX – Nikkei 400 Fund 30 June 2020 JPY'000
Income	Notes	
Net gain on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss	7	631,136
Dividend income		323,406
<b>Total net gain</b>		<b>954,542</b>
<b>Expenses</b>		
Management fees	9	(20,870)
Custodian fees	12	(3,162)
Administration fees	11	(10,027)
Legal and professional fees		(2,541)
Audit fees		(693)
License fees	13	(2,833)
Trustee fees	10	(380)
Other expenses		(1,347)
<b>Total operating expenses</b>		<b>(41,853)</b>
<b>Profit before tax</b>		<b>912,689</b>
Withholding tax		(49,530)
<b>Net gain attributable to holders of equity units</b>		<b>863,159</b>

There are no gains or losses in the financial year other than those dealt with in the Statement of Comprehensive Income and accordingly no statement of total recognised gains and losses has been presented.

All results are from continuing operations.

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

17

## PassIM Trust

## STATEMENTS OF COMPREHENSIVE INCOME

For the financial year/period from 1 July 2018 to 30 June 2019

Income	Notes	Series 2016 TOPIX Fund 30 June 2019 JPY'000	Series 2016 Nikkei 225 Fund 30 June 2019 JPY'000	Series 2018 S&P 500 Fund* 30 June 2019 USD'000
Net (loss)/gain on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss	7	(1,490,387)	(2,437,806)	3,468
Dividend income		325,250	387,610	517
<b>Total net (loss)/income</b>		<b>(1,165,137)</b>	<b>(2,050,196)</b>	<b>3,985</b>
<b>Expenses</b>				
Management fees	9	(20,362)	(30,866)	(64)
Custodian fees	12	(17,675)	(3,645)	(12)
Administration fees	11	(9,747)	(14,661)	(43)
Legal and professional fees		(2,528)	(2,528)	(18)
Set up fees		(274)	(402)	(9)
Audit fees		(721)	(721)	(9)
License fees	13	(1,180)	(4,150)	(9)
Trustee fees	10	(317)	(317)	(8)
Other expenses		(1,787)	(2,715)	(14)
<b>Total operating expenses</b>		<b>(54,591)</b>	<b>(60,005)</b>	<b>(186)</b>
<b>Finance cost:</b>				
Distribution to Unitholders	14	(239,611)	(18,794)	(88)
<b>(Loss)/Profit before tax</b>		<b>(1,459,339)</b>	<b>(2,128,995)</b>	<b>3,711</b>
Withholding tax		(49,804)	(59,362)	(151)
<b>Net (loss)/gain attributable to holders of redeemable participating units</b>		<b>(1,509,143)</b>	<b>(2,188,357)</b>	<b>3,560</b>

\*This Sub-Fund launched on 27 November 2018.

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

**PassIM Trust****STATEMENTS OF COMPREHENSIVE INCOME (continued)***For the financial year/period from 1 July 2018 to 30 June 2019*

There are no gains or losses in the financial year/period other than those dealt with in the Statement of Comprehensive Income and accordingly no statement of total recognised gains and losses has been presented.

All results are from continuing operations.

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

19

**PassIM Trust****STATEMENTS OF COMPREHENSIVE INCOME (continued)***For the financial year from 1 July 2018 to 30 June 2019*

		Series 2016 JPX – Nikkei 400 Fund 30 June 2019 JPY'000
Income	Notes	
Net (loss) on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss	7	(1,657,450)
Dividend income		388,624
<b>Total net (loss)</b>		<b>(1,268,826)</b>
<b>Expenses</b>		
Management fees	9	(22,360)
Custodian fees	12	(3,872)
Administration fees	11	(10,577)
Legal and professional fees		(2,528)
Set up fees		(14)
Audit fees		(721)
License fees	13	(2,898)
Trustee fees	10	(317)
Other expenses		(1,407)
<b>Total operating expenses</b>		<b>(44,694)</b>
<b>(Loss) before tax</b>		<b>(1,313,520)</b>
Withholding tax		(59,535)
<b>Net (loss) attributable to holders of equity units</b>		<b>(1,373,055)</b>

There are no gains or losses in the financial year other than those dealt with in the Statement of Comprehensive Income and accordingly no statement of total recognised gains and losses has been presented.

All results are from continuing operations.

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

20

## PassIM Trust

## STATEMENTS OF CHANGES IN NET ASSETS ATTRIBUTABLE TO REDEEMING PARTICIPATING UNITHOLDERS

For the financial year from 1 July 2019 to 30 June 2020

		Series 2016 TOPIX Fund	Series 2016 Nikkei 225 Fund	Series 2018 S&P 500 Fund
	Notes	30 June 2020 JPY'000	30 June 2020 JPY'000	30 June 2020 USD'000
Total assets attributable to redeeming participating unitholders at beginning of the financial year		10,896,740	24,778,762	28,206
Proceeds from the issue of redeemable participating units		-	25,473,054	284,164
Payment on the redemption of redeemable participating units		(4,847,491)	(33,554,039)	-
Net (decrease)/increase resulting from unit transactions		(4,847,491)	(8,080,985)	284,164
Net increase/(decrease) for the financial year in net assets attributable to unitholders from operations		379,122	2,187,377	(10,192)
Total assets attributable to redeeming participating unitholders at end of the financial year		6,428,371	18,885,154	302,178

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

## PassIM Trust

## STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY

For the financial year from 1 July 2019 to 30 June 2020

	Notes	Series 2016 JPX – Nikkei 400 Fund 30 June 2020 JPY'000
Total equity at beginning of the financial year		15,406,976
Proceeds from the issue of redeemable participating units		-
Payment on the redemption of redeemable participating units		(5,013,063)
Net (decrease) resulting from unit transactions		(5,013,063)
Distribution to Unitholders	14	(288,073)
Net increase for the financial year in net assets attributable to unitholders from operations		863,159
Total equity at end of the financial year		10,968,999

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

22

## PassIM Trust

## STATEMENTS OF CHANGES IN NET ASSETS ATTRIBUTABLE TO REDEEMING PARTICIPATING UNITHOLDERS (continued)

For the financial year/period from 1 July 2018 to 30 June 2019

	Notes	Series 2016 TOPIX Fund 30 June 2019 JPY'000	Series 2016 Nikkei 225 Fund 30 June 2019 JPY'000	Series 2018 S&P 500 Fund* 30 June 2019 USD'000
Total assets attributable to redeeming participating unitholders at beginning of the financial year		18,487,715	3,229,927	-
Proceeds from the issue of redeemable participating units		5,013,607	36,836,162	24,646
Payment on the redemption of redeemable participating units		(11,095,439)	(13,098,970)	-
Net (decrease)/increase resulting from unit transactions		(6,081,832)	23,737,192	24,646
Net (decrease)/increase for the financial year in net assets attributable to unitholders from operations		(1,509,143)	(2,188,357)	3,560
Total assets attributable to redeeming participating unitholders at end of the financial year/period		10,896,740	24,778,762	28,206

\*This Sub-Fund launched on 27 November 2018.

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

23



**PassIM Trust****STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY (continued)***For the financial year from 1 July 2018 to 30 June 2019*

	Notes	Series 2016 JPX – Nikkei 400 Fund 30 June 2019 JPY'000
Total equity at beginning of the financial year		17,051,803
Proceeds from the issue of redeemable participating units		-
Payment on the redemption of redeemable participating units		-
Net increase resulting from unit transactions		-
Distribution to Unitholders	14	(271,772)
Net (decrease) for the financial year in net assets attributable to unitholders from operations		(1,373,055)
Total equity at end of the financial year		15,406,976

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

## PassIM Trust

## STATEMENTS OF CASH FLOWS

For the financial year from 1 July 2019 to 30 June 2020

	Series 2016 TOPIX Fund	Series 2016 Nikkei 225 Fund	Series 2018 S&P 500 Fund
	30 June 2020 JPY'000	30 June 2020 JPY'000	30 June 2020 USD'000
Cash flows from operating activities			
Operating gain/(loss) for the financial year	379,122	2,187,377	(10,192)
Adjustments for:			
Distribution paid to Unitholders	163,104	65,392	626
Dividend income	(188,111)	(368,697)	(5,703)
Interest (loss)	-	-	7
Withholding tax on dividend income	28,804	56,466	1,676
Operating gain/(loss) before working capital changes	382,919	1,940,538	(13,586)
Decrease/(increase) in financial assets at fair value through profit or loss	4,368,783	5,780,134	(266,711)
Increase in financial liabilities at fair value through profit or loss	7,484	5,490	681
Decrease/(increase) in receivables	7,767	(2,192)	3
Increase in payables	6,426	24,438	692
(Increase)/decrease in cash at broker	(33,932)	1,336	(2,237)
Net cash provided by/(used in) operations	4,739,447	7,749,744	(281,158)
Income tax paid	(28,804)	(56,466)	(1,676)
Dividends received	194,453	378,385	5,399
Interest (loss)	-	-	(7)
Net cash provided by/(used in) operating activities	4,905,096	8,071,663	(277,442)
Cash flows (used in)/provided by financing activities			
Proceeds from issue of redeemable participating units	-	25,473,054	284,164
Payments from redemption of redeemable participating units	(4,847,491)	(33,554,039)	-
Distribution paid to Unitholders	(163,104)	(65,392)	(626)
Net cash (outflow)/inflow from financing activities	(5,010,595)	(8,146,377)	283,538
Net change in cash and cash equivalents	(105,499)	(74,714)	6,096
Cash and cash equivalents at the beginning of financial year	255,029	280,564	973
Cash and cash equivalents at the end of the financial year	149,530	205,850	7,069

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

25

## PassIM Trust

## STATEMENTS OF CASH FLOWS (continued)

For the financial year from 1 July 2019 to 30 June 2020

	Series 2016 JPX – Nikkei 400 Fund 30 June 2020 JPY'000
Cash flows from operating activities	
Operating gain for the financial year	863,159
Adjustments for:	
Dividend income	(323,406)
Withholding tax on dividend income	49,530
Operating gain before working capital changes	589,283
Decrease in financial assets at fair value through profit or loss	4,318,218
Increase in financial liabilities at fair value through profit or loss	7,961
Decrease in receivables	16,563
(Decrease) in payables	(5,668)
(Increase) in cash at broker	(35,017)
Net cash provided by operations	4,891,340
Income tax paid	(49,530)
Dividends received	329,652
Net cash provided by operating activities	5,171,462
Cash flows (used in) by financing activities	
Proceeds from issue of units to equity holders	-
Payments from redemption of units from equity holders	(5,013,063)
Distribution paid to Unitholders	(288,073)
Net cash outflow from financing activities	(5,301,136)
Net change in cash and cash equivalents	(129,674)
Cash and cash equivalents at the beginning of financial year	286,139
Cash and cash equivalents at the end of the financial year	156,465

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

26

## PassIM Trust

## STATEMENTS OF CASH FLOWS (continued)

For the financial year/period from 1 July 2018 to 30 June 2019

	Series 2016 TOPIX Fund	Series 2016 Nikkei 225 Fund	Series 2018 S&P 500 Fund*
	30 June 2019 JPY'000	30 June 2019 JPY'000	30 June 2019 USD'000
Cash flows from operating activities			
Operating (loss)/gain for the financial year	(1,509,143)	(2,188,357)	3,560
Adjustments for:			
Distribution paid to Unitholders	239,611	18,794	88
Dividend income	(325,250)	(387,610)	(517)
Withholding tax on dividend income	49,804	59,362	151
Operating loss/gain before working capital changes	(1,544,978)	(2,497,811)	3,282
Decrease/(increase) in financial assets at fair value through profit or loss	7,486,317	(21,335,781)	(27,149)
(Decrease) in financial liabilities at fair value through profit or loss	(8,232)	(1,229)	-
Decrease/(increase) in receivables	4,648	3,199,980	(21)
(Decrease)/increase in payables	(25,693)	(3,260,081)	202
Decrease/(increase) in cash at broker	39,408	(49,848)	(185)
Net cash provided by/(used in) operations	5,951,470	(23,944,770)	(23,871)
Income tax paid	(49,804)	(59,362)	(151)
Dividends received	332,640	358,379	437
Net cash provided by/(used in) operating activities	6,234,306	(23,645,753)	(23,585)
Cash flows (used in)/provided by financing activities			
Proceeds from issue of redeemable participating units	5,013,607	36,836,162	24,646
Payments from redemption of redeemable participating units	(11,095,439)	(13,098,970)	-
Distribution paid to Unitholders	(239,611)	(18,794)	(88)
Net cash (outflow)/inflow from financing activities	(6,321,443)	23,718,398	24,558
Net change in cash and cash equivalents	(87,137)	72,645	973
Cash and cash equivalents at the beginning of financial year	342,166	207,919	-
Cash and cash equivalents at the end of the financial year/period	255,029	280,564	973

\*This Sub-Fund launched on 27 November 2018.

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

## PassIM Trust

## STATEMENTS OF CASH FLOWS (continued)

For the financial year from 1 July 2018 to 30 June 2019

	Series 2016 JPX – Nikkei 400 Fund 30 June 2019 JPY'000
Cash flows from operating activities	
Operating (loss) for the financial year	(1,373,055)
Adjustments for:	
Dividend income	(388,624)
Withholding tax on dividend income	59,535
Operating (loss) before working capital changes	(1,702,144)
Decrease in financial assets at fair value through profit or loss	1,701,596
(Decrease) in financial liabilities at fair value through profit or loss	(5,580)
(Increase) in receivables	(5,540)
(Decrease) in payables	(4,389)
Decrease in cash at broker	46,657
Net cash provided by operations	30,600
Income tax paid	(59,535)
Dividends received	388,008
Net cash provided by operating activities	359,073
Cash flows (used in) by financing activities	
Proceeds from issue of units to equity holders	-
Payments from redemption of units from equity holders	-
Distribution paid to Unitholders	(271,772)
Net cash outflow from financing activities	(271,772)
Net change in cash and cash equivalents	87,301
Cash and cash equivalents at the beginning of financial year	198,838
Cash and cash equivalents at the end of the financial year	286,139

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

## PassIM Trust

---

### NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

#### 1. General Information

PassIM Trust (the “Trust”), is a unit trust established as an umbrella fund under the laws of the Cayman Islands pursuant to the Trust Deed dated 2 December 2014, as amended and restated pursuant to an Amended and Restated Declaration of Trust dated 25 July 2018 (the “Trust Deed”).

For the purposes of AIFMD, the Trust will constitute a Non-European Economic Area (“NON-EEA”) AIF with a European Economic Area (“EEA”) AIFM. The distribution of this trust is restricted to Japanese investors only.

The Trust has been established as an umbrella fund and accordingly the assets of the Trust are separated into different sub-Funds (together, the “Sub-Funds”). As at 30 June 2020, the Trust holds 14 Sub-Funds, Series 2016 JPX-Nikkei 400 Fund, Series 2016 Nikkei 225 Fund, Series 2016 TOPIX Fund, Series 2018 S&P 500 Fund, China 2x Bull Fund, China 2x Bear Fund, Gold 2x Bull Fund, Gold 2x Bear Fund, India 2x Bull Fund, India 2x Bear Fund, AUD Target Maturity Bond Fund 201609, AUD Target Maturity Bond Fund 201612, US Technology 2X Bull Fund and US Technology 2X Bear Fund.

For the Sub-Funds Series 2016 TOPIX Fund, Series 2016 JPX – Nikkei 400 Fund, Series 2016 Nikkei 225 Fund and Series 2018 S&P 500 Fund for which this Annual Report and Audited Financial Statements have been prepared, the fund administrators are State Street Fund Services (Ireland) Limited and State Street Cayman Trust Company Limited. Fund custodian are State Street Custodial Services (Ireland) Limited and State Street Bank and Trust Company. For the remaining 10 Sub-Funds, the fund administrators are BNP Paribas Securities Services and BNP Paribas Fund Administration Services (Ireland) Limited and fund custodian is BNP Paribas Securities Services. A separate Annual Report and Audited Financial Statements have been prepared for these 10 Sub-Funds.

Series 2016 TOPIX Fund commenced its operations from 20 September 2016, Series 2016 JPX – Nikkei 400 Fund commenced its operations from 14 October 2016, Series 2016 Nikkei 225 Fund commenced its operations from 24 October 2016 and Series 2018 S&P 500 Fund commenced its operations from 27 November 2018.

The Sub-Funds invest in Index Securities (as defined in the Supplements of the Sub-Funds) having significantly the same weightings as those of the JPX-Nikkei Index 400, Nikkei 225 Index, S&P 500 Index and TOPIX Index and Financial Derivative Instruments (“FDI”), including, but not limited to, futures for tracking the performance of the JPX-Nikkei Index 400, Nikkei 225 Index, S&P 500 Index and TOPIX Index and for the purpose of efficient portfolio management, including equitisation of cash exposures.

## PassIM Trust

---

### NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (continued)

#### 1. General Information (continued)

The Sub-Funds operate principally as index tracking funds and as such, the adverse performance of an Index Security will not ordinarily result in the elimination of that Index Security from the Sub-Funds' portfolios. The Sub-Funds may not be invested in all the Index Securities of the JPX-Nikkei Index 400, Nikkei 225 Index, S&P 500 Index and TOPIX Index at all times due to various factors such as, but not limited to, the passive investment strategy of the Sub-Funds and changes to the composition of the JPX-Nikkei Index 400, Nikkei 225 Index, S&P 500 Index and TOPIX Index. For example, when an Index Security ceases to be a constituent of the JPX-Nikkei Index 400, Nikkei 225 Index, S&P 500 Index and TOPIX Index, Nikko Asset Management Co., Ltd. ("Investment Manager") may rebalance the Sub-Funds' portfolio by selling the outgoing Index Security and using the proceeds to invest in a replacement Index Security, which will reflect the replacement constituent of the JPX-Nikkei Index 400, Nikkei 225 Index, S&P 500 Index and TOPIX Index. However, the Sub-Funds' portfolio may at any time contain securities which are not a constituent of the JPX-Nikkei Index 400, Nikkei 225 Index, S&P 500 Index and TOPIX Index, but will be within the permitted investment universe of the Sub-Funds.

#### 2. Summary of significant accounting policies

The principal accounting policies applied in the preparation of these financial statements are set out below. These policies have been consistently applied to the financial year presented, unless otherwise stated.

All references to net asset value ("NAV") throughout these financial statements refer to net assets attributable to registered holders of Units ("Unitholders") unless otherwise stated.

##### (a) Basis of preparation

The financial statements of the Sub-Funds have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS").

The financial statements have been prepared under the historical cost convention as modified by the revaluation of financial assets and financial liabilities at fair value through profit or loss. The financial statements have been prepared on a going concern basis.

The preparation of the financial statements in conformity with IFRS requires management to make judgements, estimates and assumptions that effect the application of accounting policies and the reported amounts of assets, liabilities, income and expenses.

## PassIM Trust

### NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (continued)

#### 2. Summary of significant accounting policies (continued)

##### (a) Basis of preparation (continued)

Actual results may differ from these estimates. Estimates and underlying assumptions are reviewed on an ongoing basis. Revisions to accounting estimates are recognised in the financial year in which the estimates are revised and in any future periods affected.

The base currency of the Sub-Funds (excluding Series 2018 S&P 500 Fund) as well as the operational currency of the redeemable participating units (the "Units") is Japanese Yen ("JPY"). The base currency of Series 2018 S&P 500 Fund is United States Dollar ("USD"). The financial statements of the Sub-Funds (excluding Series 2018 S&P 500 Fund) are presented in JPY. The financial statements of Series 2018 S&P 500 Fund are presented in USD.

#### New standards, amendments and interpretations issued and effective for the financial year ended 30 June 2020

IFRIC 23 "Uncertainty over Income Tax Treatments" was issued in June 2017 and became effective for periods beginning on or after 1 January 2019. It clarifies the accounting for uncertainties in income taxes which is applied to the determination of taxable profits (tax loss), tax bases, unused tax losses, unused tax credits and tax rates, when there is uncertainty over income tax treatments in accordance with IAS 12. It clarifies that the Entity should consider whether tax treatments should be considered independently or collectively, whether the relevant tax authority will or will not accept each tax treatment and, the requirement to reassess its judgements and estimates if facts and circumstances change. The application of IFRIC 23 has not had a significant effect on the Sub-Funds' financial position, performance or disclosures in its financial statements.

#### New standards, amendments and interpretations issued but not effective for the financial year ended 30 June 2020 and not early adopted

IFRS 17: Insurance Contracts, was issued in May 2017 and will become effective for accounting periods beginning on or after 1 January 2023. It applies to: insurance contracts, including reinsurance contracts, issued by an entity; reinsurance contracts held by an entity; and investment contracts with discretionary participation features issued by an entity that issues insurance contracts. An insurance contract is defined as 'a contract under which one party (the issuer) accepts significant insurance risk from another party (the policyholder) by agreeing to compensate the policyholder if a specified uncertain future event (the insured event) adversely affects the policyholder'. The new standard is not expected to have any significant impact on the Sub-Funds' financial position, performance or disclosures in its financial statements.

## PassIM Trust

---

### NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (continued)

#### 2. Summary of significant accounting policies (continued)

##### (b) Financial assets and liabilities at fair value through profit or loss

###### *(i) Classification*

The Sub-Funds classify their investments in equity securities and FDI as financial assets or liabilities at fair value through profit or loss in accordance with IFRS 9 "Financial Instruments" ("IFRS 9").

###### *(ii) Valuation of Investments*

J.P. Morgan Mansart Management Limited (the "Manager") has appointed State Street Fund Services (Ireland) Limited (the "Administrator") for the purposes of calculating the NAV of the Sub-funds' and valuing each asset in accordance with the pricing hierarchy and procedures outlined in the Securities Valuation Price Source Agreement.

The Investment Manager must assist the Administrator and the Manager in pricing the assets of the Sub-funds' where applicable, including the provision of any supporting pricing information.

Realised gains and losses on financial assets at fair value through profit or loss represent the difference between disposal proceeds or valuation and historic cost and take into account all brokers' charges and commissions. Realised and unrealised gains or losses on financial assets at fair value through profit or loss are recorded in the Statement of Comprehensive Income.

###### *(iii) Recognition and derecognition*

Purchases and sales of investments are recognised on trade date - the date on which the Sub-Funds commit to purchase or sell the investments. Investments are derecognised when the rights to receive cash flows from the investments have expired or the Sub-Funds have transferred substantially all risks and rewards of ownership.



## PassIM Trust

---

### NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (continued)

#### 2. Summary of significant accounting policies (continued)

##### (b) Financial assets and liabilities at fair value through profit or loss (continued)

###### *(iv) Measurement*

Investments are initially recognised at fair value, and transaction costs for financial assets carried at fair value through profit or loss are expensed as incurred.

Subsequent to initial recognition, investments are measured at fair value. The fair value of financial assets and liabilities traded in active markets is based on their quoted market prices at the close of trading on the reporting date. The quoted market prices used for financial assets held by the Sub-Funds are the market closing prices at reporting date.

Gains and losses arising from changes in the fair value of the “financial assets at fair value through profit or loss” category are included in the Statement of Comprehensive Income within “net gains of financial assets at fair value through profit or loss” in the financial year in which they arise.

##### (c) Financial Derivative Instruments

FDI are recognised at fair value on the date on which a FDI contract is entered into and subsequently are re-measured at their fair value. All FDI are carried as assets when their fair value is positive and as liabilities when their fair value is negative. Changes in fair values of FDI are included in the Statement of Comprehensive Income. The price is based on counterparty tradeable market price. The fair value of future contracts is based upon daily quoted settlement prices. Changes in the value of the contract are recognized as unrealized gain or losses in the income statement. The fair value of open forward foreign currency exchange contracts and open foreign currency exchange spot contracts is calculated as the difference between the contracted rate and the current forward rate that would close out the contract on the Statement of Financial Position date.

## PassIM Trust

---

### NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (continued)

#### 2. Summary of significant accounting policies (continued)

##### (d) Fair value estimation

The fair value of financial asset and liabilities traded in active markets (such as publicly traded FDI and trading securities) is based on quoted market prices at the date of the Statement of Financial Position. When the Sub-Funds hold FDI with offsetting market risks, it uses mid-market prices as a basis for establishing fair values for the offsetting risk positions and applies this bid or asking price to the net open position, as appropriate. The fair value of financial assets and liabilities that are not traded in an active market is determined using bid price of broker quotes. In particular, the fair value of debt securities is determined by reference to the broker quotes as obtained from independent pricing sources including Financial Times Evaluated and Bloomberg.

##### (e) Offsetting financial instruments

Financial assets and liabilities are offset and the net amount is reported in the Statement of Financial Position when there is a legally enforceable right to offset the recognised amounts and there is an intention to settle on a net basis, or realise the asset and settle the liability simultaneously.

##### (f) Amounts due from/to broker

Amounts due from/to broker represent receivables for securities sold and payables for securities purchased that have been contracted for but not yet settled or delivered at the financial year end respectively.

##### (g) Income and expenses

Interest income is recognised on a time-proportionate basis using the effective interest method. It includes interest income from cash and cash equivalents and on debt securities at fair value through profit or loss.

Expenses are accounted for on an accrual basis.

## PassIM Trust

---

### NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (continued)

#### 2. Summary of significant accounting policies (continued)

##### (h) Foreign currency translation

###### *(i) Functional and presentation currency*

Items included in the Sub-Funds' financial statements are measured using the currency of the primary economic environment in which it operates (the "functional currency").

This is JPY for the Sub-Funds (excluding Series 2018 S&P 500 Fund) which reflects the primary capital raising market. The financial statements are presented in the JPY which is also the Sub-Funds' (excluding Series 2018 S&P 500 Fund) presentation currency. The functional presentation currency of Series 2018 S&P 500 Fund is USD.

###### *(ii) Transactions and balances*

Foreign currency transactions are translated into the functional currency using the exchange rates prevailing at the dates of the transactions. Foreign currency assets and liabilities are translated into the functional currency, using the exchange rate prevailing at the financial position date.

Foreign exchange gains and losses resulting from the settlement of such transactions and from the translation at period-end exchange rates of all assets and liabilities denominated in foreign currencies are recognised in the Statement of Comprehensive Income.

The Sub-Funds do not isolate that portion of gains or losses on trading securities and FDI which is due to changes in foreign exchange rates from that which is due to changes in the market price of securities. Such fluctuations are included in the net gains or losses on financial assets and financial liabilities at fair value through profit or loss in the Statement of Comprehensive Income.

##### (i) Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents include deposits held at call with banks, other short-term highly liquid investments with original maturities of three months or less, and bank overdrafts. Bank overdrafts, if any, are shown as liabilities in the Statement of Financial Position.

## PassIM Trust

---

### NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (continued)

#### 2. Summary of significant accounting policies (continued)

##### (j) Cash at Broker

Cash at broker includes margin deposits for futures contracts which relates to collateral held with the relevant broker.

##### (k) Redeemable units

Unitholders may request the Sub-Funds to redeem all or any of their units on any redemption date at the net asset value per unit on such redemption date, in accordance with the redemption procedures. The minimum redemption amount that applies to the Sub-Funds are contained in the Prospectus or, as the case may be, the relevant Supplement. The Manager may, in its absolute discretion, waive the minimum redemption amount for each class in general, or in respect of a specific redemption request in whole or in part.

Series 2016 TOPIX Fund, Series 2016 Nikkei 225 Fund and Series 2018 S&P 500 Fund have two classes of units in issue as at 30 June 2020. Series 2016 JPX – Nikkei 400 Fund has one class units in issue as at 30 June 2020. Units are classified as equity when there is only one class of units outstanding for a Sub-Fund as at the Statement of Financial Position date and these units meet all the other conditions of equity classification under IAS 32 “Financial Instruments Presentation”, including the condition that these units were the most subordinated units in issue in that Sub-Fund.

##### (l) Taxation

The Sub-Funds currently incur withholding taxes imposed by certain countries on investment income and capital gains. Such income or gains are recorded gross of withholding taxes in the Statement of Comprehensive Income.

Withholding taxes are shown as a separate item in the Statement of Comprehensive Income.

Refer to Note 15 for details of taxation.

## PassIM Trust

---

### NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (continued)

#### 2. Summary of significant accounting policies (continued)

##### (m) Preliminary expenses

The preliminary expenses of the Trust and each Sub-Fund are borne by the respective Sub-Funds. The preliminary expenses incurred in the establishment of the Trust and the Sub-Funds are recognised as expenses of the Sub-Funds in the financial year in which they arise.

##### (n) Distributions

The Manager has complete discretion as to the amount and timing of the distributions payable to the Unitholders of the Sub-Funds. All distributions will be paid net of any taxes required to be withheld.

#### 3. Financial risk management

The Sub-Funds activities expose them to a variety of risks, including but not limited to market price risk, interest rate risk, currency risk, credit risk and liquidity risk arising from the financial instruments held. The financial instruments are held in accordance with the published investment policies of the Sub-Funds and managed accordingly to achieve the investment objectives.

The risks and respective risk management policies employed to manage these risks are disclosed below:

##### (a) Market price risk

Market risk arises mainly from uncertainty about future prices of financial instruments held. It represents the potential loss the Sub-Funds might suffer through holding market positions in the face of price movements. Market risk is managed by the Manager. In the case of these Sub-Funds, market risk within the FDI will be significant, but is entirely in line with investor returns. Realised and unrealised gains are recognised in the Statement of Comprehensive Income in the financial year in which they arise.

An outbreak of an infectious respiratory illness caused by a novel coronavirus known as COVID-19 was first detected in China in December 2019 and has now developed into a global pandemic. This coronavirus has resulted in travel restrictions, closed international borders, enhanced health screenings at ports of entry and elsewhere, disruption of and delays in healthcare service preparation and delivery, prolonged quarantines, cancellations, supply chain disruptions, and lower consumer demand, as well as general concern and uncertainty.

## PassIM Trust

### NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (continued)

#### 3. Financial risk management (continued)

##### (a) Market price risk (continued)

The impact of COVID-19 has adversely affected the economies of many nations across the entire global economy, individual issuers and capital markets, and could continue to extents that cannot necessarily be foreseen. In addition, the impact of infectious illnesses in emerging market countries may be greater due to generally less established healthcare systems. Public health crises caused by the COVID-19 outbreak may exacerbate other pre-existing political, social and economic risks in certain countries or globally. The duration of the COVID-19 outbreak and its effects cannot be determined with certainty.

As at reporting date the overall market exposure is as follows:

Series 2016 TOPIX Fund	30 June 2020
	JPY'000
<i>Held for trading</i>	
Equities	6,197,618
<b>Total financial assets at fair value through profit or loss</b>	<b>6,197,618</b>
<i>Held for trading</i>	
Futures	(8,715)
<b>Total financial liabilities at fair value through profit or loss</b>	<b>(8,715)</b>

If the prices of listed equities and FDI had increased/decreased by 1%, the Sub-Fund's net assets attributable to Unitholders at end of the financial year would have resulted in an increase/decrease of JPY61,889,030.

Series 2016 Nikkei 225 Fund	30 June 2020
	JPY'000
<i>Held for trading</i>	
Equities	18,561,403
<b>Total financial assets at fair value through profit or loss</b>	<b>18,561,403</b>

## PassIM Trust

### NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (continued)

#### 3. Financial risk management (continued)

##### (a) Market price risk (continued)

Series 2016 Nikkei 225 Fund (continued)	30 June 2020
	JPY'000
<i>Held for trading</i>	
Futures	(5,490)
<b>Total financial liabilities at fair value through profit or loss</b>	<b>(5,490)</b>

If the prices of listed equities and FDI had increased/decreased by 1%, the Sub-Fund's net assets attributable to Unitholders at end of the financial year would have resulted in an increase/decrease of JPY185,559,130.

Series 2018 S&P 500 Fund	30 June 2020
	USD'000
<i>Held for trading</i>	
Equities	293,552
Futures	251
Forwards	57
<b>Total financial assets at fair value through profit or loss</b>	<b>293,860</b>
<i>Held for trading</i>	
Forwards	(681)
<b>Total financial liabilities at fair value through profit or loss</b>	<b>(681)</b>

If the prices of listed equities and FDI had increased/decreased by 1%, the Sub-Fund's net assets attributable to Unitholders at end of the financial year would have resulted in an increase/decrease of USD2,931,790.

## PassIM Trust

### NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (continued)

#### 3. Financial risk management (continued)

##### (a) Market price risk (continued)

Series 2016 JPX – Nikkei 400 Fund	30 June 2020
	JPY'000
<i>Held for trading</i>	
Equities	10,733,066
<b>Total financial assets at fair value through profit or loss</b>	<b>10,733,066</b>
<i>Held for trading</i>	
Futures	(7,961)
<b>Total financial liabilities at fair value through profit or loss</b>	<b>(7,961)</b>

If the prices of listed equities and FDI had increased/decreased by 1%, the Sub-Fund's net assets attributable to Unitholders at end of the financial year would have resulted in an increase/decrease of JPY107,251,050.

As at 30 June 2019 the overall market exposure is as follows:

Series 2016 TOPIX Fund	30 June 2019
	JPY'000
<i>Held for trading</i>	
Equities	10,566,401
<b>Total financial assets at fair value through profit or loss</b>	<b>10,566,401</b>
<i>Held for trading</i>	
Futures	(1,231)
<b>Total financial liabilities at fair value through profit or loss</b>	<b>(1,231)</b>

If the prices of listed equities and FDI had increased/decreased by 1%, the Sub-Fund's net assets attributable to Unitholders at end of the financial year would have resulted in an increase/decrease of JPY105,651,700.



## PassIM Trust

### NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (continued)

#### 3. Financial risk management (continued)

##### (a) Market price risk (continued)

Series 2016 Nikkei 225 Fund	30 June 2019
	JPY'000
<i>Held for trading</i>	
Equities	24,338,763
Futures	2,774
<b>Total financial assets at fair value through profit or loss</b>	<b>24,341,537</b>

If the prices of listed equities and FDI had increased/decreased by 1%, the Sub-Fund's net assets attributable to Unitholders at end of the financial year would have resulted in an increase/decrease of JPY243,415,370.

Series 2018 S&P 500 Fund*	30 June 2019
	USD'000
<i>Held for trading</i>	
Equities	27,134
Futures	14
Forwards	1
<b>Total financial assets at fair value through profit or loss</b>	<b>27,149</b>
<i>Held for trading</i>	
Forwards**	-
<b>Total financial liabilities at fair value through profit or loss</b>	<b>-</b>

\*This Sub-Fund launched on 27 November 2018.

\*\*Forwards which are less than \$500 are rounded to zero.

If the prices of listed equities and FDI had increased/decreased by 1%, the Sub-Fund's net assets attributable to Unitholders at end of the financial period would have resulted in an increase/decrease of USD271,490.

## PassIM Trust

### NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (continued)

#### 3. Financial risk management (continued)

##### (a) Market price risk (continued)

Series 2016 JPX – Nikkei 400 Fund		30 June 2019
		JPY'000
<i>Held for trading</i>		
Equities		15,051,097
Futures		187
<b>Total financial assets at fair value through profit or loss</b>		<b>15,051,284</b>

If the prices of listed equities and FDI had increased/decreased by 1%, the Sub-Fund's net assets attributable to Unitholders at end of the financial year would have resulted in an increase/decrease of JPY150,512,840.

##### (b) Interest rate risk

Interest rate risk arises from the possibility that changes in interest rates will affect future cash flows or the fair values of financial instruments. Changes to prevailing interest rates or changes in expectations of future rates may result in an increase or decrease in the value of the securities held. In general, if interest rates rise, the value of fixed income securities will decline. A decline in interest rates will in general have the opposite effect. Other assets and liabilities bear no interest rate risk. The Sub-Funds invest primarily in equity securities, therefore is not significantly exposed to interest rate risk and no sensitivity analysis has been presented.

##### (c) Currency risk

Currency risk is the risk that the value of financial instruments will fluctuate due to changes in foreign exchange rates. The Sub-Funds are not exposed to currency risk arising from balances and transactions in foreign currencies as the majority of their assets and liabilities are denominated in JPY and USD, the Sub-Funds' functional and presentation currency. Accordingly, the Management considers that it is not necessary to present a sensitivity analysis of currency risk.

## PassIM Trust

### NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (continued)

#### 3. Financial risk management (continued)

##### (d) Credit risk

Credit risk is the risk that an issuer or a counterparty will be unable or unwilling to meet a commitment (including payment of amounts in full when due) that it has entered into with the Sub-Funds.

The Sub-Funds will be exposed to credit risk on parties with whom it trades and will also bear the risk of settlement default. Cash and trading securities are held with the Custodian throughout the year. All trading securities held by the Sub-Funds are companies listed on recognised stock exchanges in Japan and the United States. None of them are in the nature of debt. The settlement of equities with the counterparty is on an against delivery basis and is regulated by rules of respective stock exchanges. In general, there is no credit risk involved for such kind of cash settlement.

For the purpose of cash management, the Sub-Fund has bank accounts with the Custodian and Broker. Intertrust Corporate Services (Cayman) Limited as Trustee has appointed State Street Custodial Services (Ireland) Limited and State Street Bank and Trust Company as its Custodian.

All the assets/(liabilities) of the Sub-Funds were held with the Custodian except cash held at the Broker, Mizuho Securities Singapore, for futures trading.

The tables below summarises the amount of the Sub-Funds' assets held with the Custodian and Broker with external rating and maximum exposure to credit risk as at 30 June 2020 and as at 30 June 2019:

30 June 2020	S&P Global Ratings	Series 2016 TOPIX Fund JPY'000	Series 2016 Nikkei 225 Fund JPY'000	Series 2018 S&P 500 Fund USD'000	Series 2016 JPX – Nikkei 400 Fund JPY'000
Assets at Custodian	AA-	6,338,433	18,761,763	293,816	10,881,570
Assets at Broker	A	124,472	165,000	2,421	97,318

## PassIM Trust

### NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (continued)

#### 3. Financial risk management (continued)

##### (d) Credit risk (continued)

30 June 2019	S&P Global Ratings	Series 2016 TOPIX Fund JPY'000	Series 2016 Nikkei 225 Fund JPY'000	Series 2018 S&P 500 Fund* USD'000	Series 2016 JPX – Nikkei 400 Fund JPY'000
Assets at Custodian	AA-	10,820,198	24,622,102	27,147	15,337,423
Assets at Broker	A	90,540	166,336	185	62,301

\*This Sub-Fund launched on 27 November 2018.

##### (e) Liquidity risk

Liquidity risk is the risk of encountering difficulty in meeting obligations associated with financial liabilities.

The Sub-Funds are exposed to daily cash redemptions of participating units. Sub-Funds therefore invest the majority of their assets in investments that are traded in an active market and can be readily disposed. The Sub-Funds' majority assets are listed securities which are considered readily realisable as they are listed on well established stock exchanges.

The tables on the following page analyse the Sub Funds' financial liabilities which will be settled on a net basis into relevant maturity groupings based on the remaining period at the Statement of Financial Position date to the contractual maturity date. The amounts disclosed in the tables are the contractual undiscounted cash flows. All payables are due for settlement within one month.

## PassIM Trust

### NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (continued)

#### 3. Financial risk management (continued)

##### (e) Liquidity risk (continued)

##### Series 2016 TOPIX Fund

As at 30 June 2020	Less than 3 months
	JPY'000
Financial liabilities at fair value through profit or loss	8,715
Withholding tax payable	1,520
Administration fees payable	10,589
Audit fees payable	712
Management fees payable	11,620
Custodian fees payable	30,610
Legal and professional fees payable	1,272
Other payables	862
Net asset value attributable to redeeming participating unitholders	6,428,371
<b>Total liabilities</b>	<b>6,494,271</b>

##### Series 2016 Nikkei 225 Fund

As at 30 June 2020	Less than 3 months
	JPY'000
Financial liabilities at fair value through profit or loss	5,490
Withholding tax payable	4,127
Administration fee payable	16,418
Audit fees payable	845
Management fees payable	17,966
Custodian fees payable	3,067
Legal and professional fees payable	1,992
Amounts due to brokers	26,514
Other payables	1,239
Net asset value attributable to redeeming participating unitholders	18,885,154
<b>Total liabilities</b>	<b>18,962,812</b>

## PassIM Trust

### NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (continued)

#### 3. Financial risk management (continued)

##### (e) Liquidity risk (continued)

##### Series 2018 S&P 500 Fund

As at 30 June 2020	Less than 3 months
	USD'000
Financial liabilities at fair value through profit or loss	681
Withholding tax payable	111
Administration fees payable	141
Management fees payable	330
Custodian fees payable	116
Legal and professional fees payable	30
Other payables	167
Net asset value attributable to redeeming participating unitholders	302,178
<b>Total liabilities</b>	<b>303,754</b>

##### Series 2016 JPX – Nikkei 400 Fund

As at 30 June 2020	Less than 3 months
	JPY'000
Financial liabilities at fair value through profit or loss	7,961
Withholding tax payable	2,933
Administration fees payable	12,448
Audit fees payable	31
Management fees payable	15,315
Custodian fees payable	4,044
Legal and professional fees payable	2,037
Other payables	2,879
<b>Total liabilities</b>	<b>47,648</b>

## PassIM Trust

### NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (continued)

#### 3. Financial risk management (continued)

##### (e) Liquidity risk (continued)

#### Series 2016 TOPIX Fund

As at 30 June 2019	Less than 3 months
	JPY'000
Financial liabilities at fair value through profit or loss	1,231
Withholding tax payable	2,487
Administration fees payable	9,264
Audit fees payable	788
Management fees payable	8,264
Custodian fees payable	20,646
Legal and professional fees payable	2,381
Set up fees payable	1,179
Amounts due to brokers	3,148
Other payables	2,602
Net asset value attributable to redeeming participating unitholders	10,896,740
<b>Total liabilities</b>	<b>10,948,730</b>

#### Series 2016 Nikkei 225 Fund

As at 30 June 2019	Less than 3 months
	JPY'000
Withholding tax payable	5,611
Administration fee payable	15,009
Audit fees payable	653
Management fees payable	18,087
Custodian fees payable	691
Legal and professional fees payable	3,190
Set up fees payable	1,280
Other payables	3,209
Net asset value attributable to redeeming participating unitholders	24,778,762
<b>Total liabilities</b>	<b>24,826,492</b>

## PassIM Trust

### NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (continued)

#### 3. Financial risk management (continued)

##### (e) Liquidity risk (continued)

##### Series 2018 S&P 500 Fund\*

As at 30 June 2019	Less than 3 months
	USD'000
Withholding tax payable	23
Administration fee payable	43
Audit fees payable	9
Management fees payable	64
Custodian fees payable	12
Legal and professional fees payable	18
Other payables	33
Net asset value attributable to redeeming participating unitholders	28,206
<b>Total liabilities</b>	<b>28,408</b>

\* This Sub-Fund launched on 27 November 2018.

##### Series 2016 JPX – Nikkei 400 Fund

As at 30 June 2019	Less than 3 months
	JPY'000
Withholding tax payable	3,890
Administration fees payable	9,807
Audit fees payable	716
Management fees payable	10,623
Custodian fees payable	915
Legal and professional fees payable	3,226
Set up fees payable	2,612
Amounts due to brokers	6,309
Other payables	7,257
<b>Total liabilities</b>	<b>45,355</b>



## PassIM Trust

---

### NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (continued)

#### 3. Financial risk management (continued)

##### (f) Capital risk management

The Sub-Funds' capital is represented by the Units in the Sub-Funds and shown as net assets attributable to the holders of redeemable units in the Statement of Financial Position. In order to achieve the investment objectives, the Sub-Funds endeavor to invest its capital in accordance with the investment policies as outlined in the Prospectus, whilst maintaining sufficient liquidity to meet redemption requests. Such liquidity is augmented by the holding of liquid investments.

#### 4. Fair value measurement

The Sub-Funds classify fair value measurements using a fair value hierarchy that reflects the significance of the inputs used in making the measurements. The fair value hierarchy has the following levels:

Level 1 - Inputs that reflects unadjusted quoted prices in active markets for identical assets or liabilities that the Sub-Funds have the ability to access at measurement date;

Investments whose values are based on quoted market prices in active markets, and are therefore classified within Level 1.

Level 2 - Inputs other than quoted prices that are observable for the asset or liability either directly or indirectly, including inputs in markets that are not considered to be active;

Investments that trade in markets that are not considered to be active, but are valued based on quoted market prices, dealer quotations or alternative pricing sources supported by observable inputs are classified within Level 2.

As Level 2 investments include positions that are not traded in active markets and/or are subject to transfer restrictions, valuations may be adjusted to reflect illiquidity and/or non-transferability, which are generally based on available market information.

Level 3 - Valuation techniques using significant unobservable inputs. This category includes all instruments where the valuation technique includes inputs not based on observable data and the unobservable inputs could have a significant impact on the instrument's valuation. This category includes instruments that are valued based on quoted prices for similar instruments where significant unobservable adjustments or assumptions are required to reflect differences between the instruments.

## PassIM Trust

### NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (continued)

#### 4. Fair value measurement (continued)

The level in the fair value hierarchy within which the fair value measurement is categorised in its entirety is determined on the basis of the lowest level input that is significant to the fair value measurement in its entirety. For this purpose, the significance of an input is assessed against the fair value measurement in its entirety. If a fair value measurement uses observable inputs that require significant adjustment based on unobservable inputs, that measurement is a Level 3 measurement. Assessing the significance of a particular input to the fair value measurement in its entirety requires judgement, considering factors specific to the asset or liability.

The determination of what constitutes “observable” requires significant judgment by the Managers. The Managers consider observable data to be that market data that is readily available, regularly distributed or updated, reliable and verifiable, not proprietary, and provided by independent sources that are actively involved in the relevant market.

The following tables analyses within the fair value hierarchy the Sub-Funds’ financial assets and liabilities measured at fair value at the financial year ended 30 June 2020:

#### Series 2016 TOPIX Fund

	Level 1	Level 2	Level 3	Total
	JPY'000	JPY'000	JPY'000	JPY'000
<b>Financial assets</b>				
<i>Financial assets at fair value</i>				
<i>through profit or loss</i>				
Equity securities	6,197,618	-	-	6,197,618
<b>Total</b>	<b>6,197,618</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6,197,618</b>
<b>Financial liabilities</b>				
<i>Financial liabilities at fair</i>				
<i>value through profit or loss</i>				
Futures	(8,715)	-	-	(8,715)
<b>Total</b>	<b>(8,715)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(8,715)</b>

## PassIM Trust

### NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (continued)

#### 4. Fair value measurement (continued)

##### Series 2016 Nikkei 225 Fund

	Level 1	Level 2	Level 3	Total
	JPY'000	JPY'000	JPY'000	JPY'000
<b>Financial assets</b>				
<i>Financial assets at fair value through profit or loss</i>				
Equity securities	18,561,403	-	-	18,561,403
<b>Total</b>	<b>18,561,403</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18,561,403</b>
<b>Financial liabilities</b>				
<i>Financial liabilities at fair value through profit or loss</i>				
Futures	(5,490)	-	-	(5,490)
<b>Total</b>	<b>(5,490)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(5,490)</b>

##### Series 2018 S&P 500 Fund

	Level 1	Level 2	Level 3	Total
	USD'000	USD'000	USD'000	USD'000
<b>Financial assets</b>				
<i>Financial assets at fair value through profit or loss</i>				
Equity securities	293,552	-	-	293,552
Futures	251	-	-	251
Forwards	-	57	-	57
<b>Total</b>	<b>293,803</b>	<b>57</b>	<b>-</b>	<b>293,860</b>

## PassIM Trust

### NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (continued)

#### 4. Fair value measurement (continued)

##### Series 2018 S&P 500 Fund (continued)

	Level 1	Level 2	Level 3	Total
	USD'000	USD'000	USD'000	USD'000
<b>Financial liabilities</b>				
<i>Financial liabilities at fair value</i>				
<i>through profit or loss</i>				
Forwards	-	(681)	-	(681)
<b>Total</b>	-	(681)	-	(681)

##### Series 2016 JPX – Nikkei 400 Fund

	Level 1	Level 2	Level 3	Total
	JPY'000	JPY'000	JPY'000	JPY'000
<b>Financial assets</b>				
<i>Financial assets at fair value</i>				
<i>through profit or loss</i>				
Equity securities	10,733,066	-	-	10,733,066
<b>Total</b>	<b>10,733,066</b>	-	-	<b>10,733,066</b>
<b>Financial liabilities</b>				
<i>Financial liabilities at fair</i>				
<i>value through profit or loss</i>				
Futures	(7,961)	-	-	(7,961)
<b>Total</b>	<b>(7,961)</b>	-	-	<b>(7,961)</b>

## PassIM Trust

### NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (continued)

#### 4. Fair value measurement (continued)

The following table analyses within the fair value hierarchy the Sub-Funds' financial assets and liabilities measured at fair value at the financial year ended 30 June 2019:

##### Series 2016 TOPIX Fund

	Level 1	Level 2	Level 3	Total
	JPY'000	JPY'000	JPY'000	JPY'000
<b>Financial assets</b>				
<i>Financial assets at fair value</i>				
<i>through profit or loss</i>				
Equity securities	10,566,401	-	-	10,566,401
<b>Total</b>	<b>10,566,401</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10,566,401</b>
<b>Financial liabilities</b>				
<i>Financial liabilities at fair value</i>				
<i>through profit or loss</i>				
Futures	(1,231)	-	-	(1,231)
<b>Total</b>	<b>(1,231)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1,231)</b>

## PassIM Trust

### NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (continued)

#### 4. Fair value measurement (continued)

##### Series 2016 Nikkei 225 Fund

	Level 1	Level 2	Level 3	Total
	JPY'000	JPY'000	JPY'000	JPY'000
<b>Financial assets</b>				
<i>Financial assets at fair value through profit or loss</i>				
Equity securities	24,338,763	-	-	24,338,763
Futures	2,774	-	-	2,774
<b>Total</b>	<b>24,341,537</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>24,341,537</b>

##### Series 2018 S&P 500 Fund\*

	Level 1	Level 2	Level 3	Total
	USD'000	USD'000	USD'000	USD'000
<b>Financial assets</b>				
<i>Financial assets at fair value through profit or loss</i>				
Equity securities	27,134	-	-	27,134
Futures	14	-	-	14
Forwards	-	1	-	1
<b>Total</b>	<b>27,148</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>27,149</b>

## PassIM Trust

### NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (continued)

#### 4. Fair value measurement (continued)

##### Series 2018 S&P 500 Fund\* (continued)

	Level 1	Level 2	Level 3	Total
	USD'000	USD'000	USD'000	USD'000
<b>Financial liabilities</b>				
<i>Financial liabilities at fair value</i>				
<i>through profit or loss</i>				
Forwards**	-	-	-	-
<b>Total</b>	-	-	-	-

\* This Sub-Fund launched on 27 November 2018.

\*\*Level 2 securities which are less than \$500 are rounded to zero.

##### Series 2016 JPX – Nikkei 400 Fund

	Level 1	Level 2	Level 3	Total
	JPY'000	JPY'000	JPY'000	JPY'000
<b>Financial assets</b>				
<i>Financial assets at fair value</i>				
<i>through profit or loss</i>				
Equity securities	15,051,097	-	-	15,051,097
Futures	187	-	-	187
<b>Total</b>	<b>15,051,284</b>	-	-	<b>15,051,284</b>

Transfers between levels of the fair value hierarchy are deemed to have occurred at the end of the financial year and are deemed to have occurred when the pricing source or methodology used to price an investment has changed which triggers a change in level as defined under IFRS 13. There were no transfers between Levels 1, 2 or 3 during the financial year.

## PassIM Trust

---

### NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (continued)

#### 4. Fair value measurement (continued)

Assets and liabilities not carried at fair value are carried at amortised cost; their carrying values are a reasonable approximation of fair value. Cash includes deposits held with banks and other short-term investments in an active market and they are categorised as Level 1. Receivable for investments sold and other receivables include the contractual amounts for settlement of trades and other obligations due to the Sub-Funds. Other payables represent the contractual amounts and obligations due by the Sub-Funds for settlement of trades and expenses. All receivable and payable balances are categorised as Level 2. The value of redeeming units is calculated based on the net difference between total assets and all other liabilities. A demand feature is attached to these units, as they are redeemable at the holders' option and can be put back to the Sub-Funds at any dealing date for cash equal to a proportionate share of the Sub-Fund's net asset value attributable to the share class. As such, Level 2 is deemed to be the most appropriate categorisation for the net assets attributable to holders of redeeming units.

#### 5. Financial instruments by category

##### *Financial assets*

Apart from investments disclosed in the Statement of Financial Position which are classified as at fair value through profit or loss, all other financial assets as disclosed in the Statement of Financial Position, including other receivables, amounts due from broker and cash and cash equivalents, are categorized as "other financial receivables".

##### *Financial liabilities*

Apart from investments disclosed in the Statement of Financial Position which are classified as fair value through profit or loss, all financial liabilities as disclosed in the Statement of Financial Position, including administration fee payable, management fee payable, trustee fee payable, audit fee payable, amounts due to broker and other payables are categorised as "other financial liabilities".

#### 6. Financial Derivative Instruments by category

The Sub-Funds hold futures and forwards.

A futures contract is an agreement between two parties to buy or sell a security or currency at a specific price or rate at a future date. The daily change in contract value is recorded as an unrealised gain or loss and the Sub-Funds recognise a realised gain or loss when the contract is closed. Unrealised gains and losses on futures contracts are recognised in the Statement of Comprehensive Income.



## PassIM Trust

### NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (continued)

#### 6. Financial Derivative Instruments by category (continued)

A forward currency contract is an agreement between two parties to buy and sell a currency at a set price on a future date (or to pay or receive the amount of the change in relative values of the two currencies). The market price of a forward currency contract fluctuates with changes in forward currency exchange rates.

As of 30 June 2020, the Sub-Funds' Statement of Financial Position included the following futures:

30 June 2020	Notional value	Fair value
	JPY'000	JPY'000
Series 2016 TOPIX Fund	242,439	(8,715)
Series 2016 Nikkei 225 Fund	288,321	(5,490)
Series 2016 JPX – Nikkei 400 Fund	241,094	(7,961)

30 June 2020	Notional value	Fair value
	USD'000	USD'000
Series 2018 S&P 500 Fund	2,649	251

As of 30 June 2020, the Sub-Funds' Statement of Financial Position included the following forwards:

30 June 2020	Unrealised loss
	USD'000
Series 2018 S&P 500 Fund	(624)

## PassIM Trust

### NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (continued)

#### 6. Financial Derivative Instruments by category (continued)

As of 30 June 2019, the Sub-Funds' Statement of Financial Position included the following futures:

30 June 2019	Notional value	Fair value
	JPY'000	JPY'000
Series 2016 TOPIX Fund	328,021	(1,231)
Series 2016 Nikkei 225 Fund	428,062	2,774
Series 2016 JPX – Nikkei 400 Fund	350,548	187

30 June 2019	Notional value	Fair value
	USD'000	USD'000
Series 2018 S&P 500 Fund*	1,002	14

\*This Sub-Fund launched 27 November 2018.

As of 30 June 2019, the Sub-Funds' Statement of Financial Position included the following forwards:

30 June 2019	Unrealised gain
	USD'000
Series 2018 S&P 500 Fund*	1

\*This Sub-Fund launched 27 November 2018.

## PassIM Trust

### NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (continued)

#### 7. Net gain/(loss) on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss

Series 2016 TOPIX Fund	30 June 2020
	JPY'000

#### Net gain on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss:

Realised gain on investments	48,687
Realised gain on financial derivatives	33,932
Unrealised gain on investments	349,220
Unrealised loss on financial derivatives	(7,484)
	<u>424,355</u>

Series 2016 Nikkei 225 Fund	30 June 2020
	JPY'000

#### Net gain on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss:

Realised gain on investments	271,328
Realised gain on financial derivatives	43,664
Unrealised gain on investments	1,686,746
Unrealised loss on financial derivatives	(8,265)
	<u>1,993,473</u>

## PassIM Trust

---

### NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (continued)

#### 7. Net gain/(loss) on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss (continued)

Series 2018 S&P 500 Fund	30 June 2020
	USD'000

Net loss on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss:

Realised loss on investments	(13,744)
Realised gain on financial derivatives	925
Unrealised gain on investments	633
Unrealised loss on financial derivatives	(389)
	<u>(12,575)</u>

Series 2016 JPX – Nikkei 400 Fund	30 June 2020
	JPY'000

Net gain on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss:

Realised loss on investments	(274,907)
Realised gain on financial derivatives	35,017
Unrealised gain on investments	879,174
Unrealised loss on financial derivatives	(8,148)
	<u>631,136</u>

## PassIM Trust

### NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (continued)

#### 7. Net gain/(loss) on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss (continued)

Series 2016 TOPIX Fund	30 June 2019
	JPY'000
<b>Net loss on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss:</b>	
Realised gain on investments	424,140
Realised loss on financial derivatives	(39,409)
Unrealised loss on investments	(1,883,350)
Unrealised gain on financial derivatives	8,232
	<u>(1,490,387)</u>
<b>Series 2016 Nikkei 225 Fund</b>	<b>30 June 2019</b>
	JPY'000
<b>Net loss on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss:</b>	
Realised loss on investments	(276,680)
Realised loss on financial derivatives	(30,152)
Unrealised loss on investments	(2,134,978)
Unrealised gain on financial derivatives	4,004
	<u>(2,437,806)</u>

## PassIM Trust

### NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (continued)

#### 7. Net gain/(loss) on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss (continued)

Series 2018 S&P 500 Fund\* 30 June 2019  
USD'000

**Net gain on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss:**

Realised gain on investments	2,445
Realised gain on financial derivatives	25
Unrealised gain on investments	982
Unrealised gain on financial derivatives	16
	3,468

\*This Sub-Fund launched 27 November 2018.

Series 2016 JPX – Nikkei 400 Fund 30 June 2019  
JPY'000

**Net loss on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss:**

Realised loss on investments	(82,532)
Realised loss on financial derivatives	(41,657)
Unrealised loss on investments	(1,539,028)
Unrealised gain on financial derivatives	5,767
	(1,657,450)

## PassIM Trust

---

### NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (continued)

#### 8. Redeemable units in issue

Redeemable participating units are classified as equity for Series 2016 JPX - Nikkei 400 Fund and liability for Series 2016 TOPIX Fund, Series 2016 Nikkei 225 Fund and Series 2018 S&P 500 Fund. Series 2016 TOPIX Fund, Series 2016 Nikkei 225 Fund and Series 2018 S&P 500 Fund do not fulfil the criteria of having a single share class required to classify redeemable participating units as equity. Redeemable participating units are carried at the redemption amount that is payable at the date of the Statement of Financial Position if the holders exercise their rights to put the units back to the Sub-Funds for cash at the relevant dealing day.

Redeemable participating units are issued and redeemed at the option of the holders at prices based on the Sub-Funds' NAV per unit at the time of issue or redemption.

The Sub-Funds' NAV per unit is calculated by dividing the net assets attributable to holders of each class of redeemable participating units with the total number of outstanding redeemable participating units for each respective class. In accordance with the provisions of the Sub-Funds' regulations, investment positions are valued based on the quoted market prices for the purpose of determining the NAV per unit for subscriptions and redemptions. Unitholders may redeem their units on any dealing day which is daily in whole or in part. In addition, in accordance with the explanatory memorandum, the preliminary expenses incurred in the formation of the Trust and the Sub-Funds are borne by the Sub-Funds.

Series 2016 TOPIX, Series 2016 Nikkei 225 Fund and Series 2018 S&P 500 Fund have two classes of units in issue as at 30 June 2020, Class A and Class B. Series 2016 JPX – Nikkei 400 Fund has one class of units in issue as at and 30 June 2020, Class A.

## PassIM Trust

### NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (continued)

#### 8. Redeemable units in issue (continued)

The movements of the Redeemable Participating Units during the financial year from 1 July 2019 to 30 June 2020 are as follows:

Series 2016 TOPIX Fund	30 June 2020	30 June 2020
	Class A	Class B
Number of units in issue at the beginning of the financial year	6,974,500	38,891
Units issued	-	-
Units redeemed	(2,874,500)	(26,000)
Number of units in issue at the end of the financial year	4,100,000	12,891
Net assets attributable to Unitholders - JPY'000	6,408,489	19,882
Net asset value per unit - JPY'000	1.56	1.54

Series 2016 Nikkei 225 Fund	30 June 2020	30 June 2020
	Class A	Class B
Number of units in issue at the beginning of the financial year	1,179,700	3,023
Units issued	647,600	484,000
Units redeemed	(1,461,300)	-
Number of units in issue at the end of the financial year	366,000	487,023
Net assets attributable to Unitholders - JPY'000	8,153,365	10,731,789
Net asset value per unit - JPY'000	22.28	22.04



**PassIM Trust****NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (continued)****8. Redeemable units in issue (continued)**

Series 2018 S&P 500 Fund	30 June 2020	30 June 2020
	Class A	Class B
Number of units in issue at the beginning of the financial year	25,415	2,223
Units issued	499,600	2,618,100
Units redeemed	(366,600)	(1,437,901)
Number of units in issue at the end of the financial year	158,415	1,182,422
Net assets attributable to Unitholders - USD'000	185,882	116,296
Net asset value per unit - USD'000	1.17	0.10
Series 2016 JPX – Nikkei 400 Fund		30 June 2020
		Class A
Number of units in issue at the beginning of the financial year		1,127,400
Units issued		-
Units redeemed		(338,000)
Number of units in issue at the end of the financial year		789,400
Net assets attributable to equity Unitholders- JPY'000		10,968,999
Net asset value per unit - JPY'000		13.90

## PassIM Trust

### NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (continued)

#### 8. Redeemable units in issue (continued)

Series 2016 TOPIX, Series 2016 Nikkei 225 Fund and Series 2018 S&P 500 Fund have two classes of units in issue as at 30 June 2019, Class A and Class B. Series 2016 JPX – Nikkei 400 Fund has one class of units in issue as at and 30 June 2019, Class A. The movements of the Redeemable Participating Units during the financial year/period from 1 July 2018 to 30 June 2019 are as follows:

Series 2016 TOPIX Fund	30 June 2019	30 June 2019
	Class A	Class B
Number of units in issue at the beginning of the financial year	10,624,500	38,891
Units issued	2,750,000	-
Units redeemed	(6,400,000)	-
Number of units in issue at the end of the financial year	6,974,500	38,891
Net assets attributable to Unitholders - JPY'000	10,837,077	59,663
Net asset value per unit - JPY'000	1.55	1.53

Series 2016 Nikkei 225 Fund	30 June 2019	30 June 2019
	Class A	Class B
Number of units in issue at the beginning of the financial year	109,000	39,423
Units issued	1,215,000	413,000
Units redeemed	(144,300)	(449,400)
Number of units in issue at the end of the financial year	1,179,700	3,023
Net assets attributable to Unitholders - JPY'000	24,715,217	63,545
Net asset value per unit - JPY'000	20.95	21.02

## PassIM Trust

### NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (continued)

#### 8. Redeemable units in issue (continued)

Series 2018 S&P 500 Fund*	30 June 2019	30 June 2019
	Class A	Class B
Number of units in issue at the beginning of the financial year	-	-
Units issued	145,100	2,223
Units redeemed	(119,685)	-
Number of units in issue at the end of the financial year	25,415	2,223
Net assets attributable to Unitholders - USD'000	27,996	209
Net asset value per unit - USD'000	1.10	0.09

\* This Sub-Fund launched 27 November 2018.

Series 2016 JPX – Nikkei 400 Fund	30 June 2019
	Class A
Number of units in issue at the beginning of the financial year	1,127,400
Units issued	-
Units redeemed	-
Number of units in issue at the end of the financial year	1,127,400
Net assets attributable to equity Unitholders- JPY'000	15,406,976
Net asset value per unit - JPY'000	13.67

#### 9. Management fees

An aggregate amount of the management fees described below as (a), (b) and (sc) is payable to the Manager out of the assets of the Sub-Funds. The Manager will pay, out of the management fees, the fees of the Investment Manager and the Distributor, as allocated by the Manager as follows, subject to its absolute discretion.

## PassIM Trust

### NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (continued)

#### 9. Management fees (continued)

The management fees are calculated on each Valuation Day, accrued daily and payable in JPY quarterly in arrears for Series 2016 Topix Fund, Series 2016 JPX - Nikkei 400 Fund and Series 2016 Nikkei 225 Fund and payable in US Dollars quarterly in arrears for Series 2018 S&P 500 Fund.

- (a) For Series 2016 Topix Fund, Series 2016 JPX - Nikkei 400 Fund and Series 2016 Nikkei 225 Fund the Manager is entitled to receive out of the assets of the Sub-Funds a fee at an annual rate of 0.02% of the NAV of the Sub-Funds. For Series 2018 S&P 500 Fund the Manager is entitled to receive out of the assets of the Sub-Fund the following Net Asset Value percentage per Class: Class A - 0.02% and Class B - 0.04%.

- (b) Investment Manager Fee:

For Series 2016 Topix Fund, Series 2016 JPX - Nikkei 400 Fund and Series 2016 Nikkei 225 Fund the Investment Manager is entitled to receive out of the assets of the Sub-Fund a fee at annual rate of: (i) 0.07% of the NAV of the Sub-Fund for any portion of the aggregate NAV of the Sub-Fund which is equal to or less than JPY25 billion; (ii) 0.06% of the NAV of the Sub-Fund for any portion of the aggregate NAV of the Sub-Fund which is more than JPY25 billion and equal or less than JPY50 billion; and (iii) 0.05% of the NAV of the Sub-Fund for any portion of the aggregate NAV of the Sub-Fund which is more than JPY50 billion, provided that the Investment Manager shall be entitled to a minimum of JPY10,000,000 per annum. For Series 2018 S&P 500 Fund the Investment Manager is entitled to receive out of the assets of the Sub-Fund a fee at annual rate of: (i) 0.11% of the NAV of the Sub-Fund for any portion of the aggregate NAV of the Sub-Fund which is equal to or less than USD250 million; (ii) 0.10% of the NAV of the Sub-Fund for any portion of the aggregate NAV of the Sub-Fund which is more than USD250 million and equal or less than USD500 million; and (iii) 0.09% of the NAV of the Sub-Fund for any portion of the aggregate NAV of the Sub-Fund which is more than USD500 million, provided that the Investment Manager shall be entitled to a minimum of USD100,000 per annum.

- (c) For all Sub-Funds the Distributor is entitled to receive out of the assets of the Sub-Fund a fee at an annual rate of 0.05% of the NAV of the Sub-Fund.

The investment management fees for the Series 2016 TOPIX Fund for the financial year amounted to JPY16,540,928 (30 June 2019: JPY20,361,646) with JPY11,620,380 (30 June 2019: JPY8,264,100) in outstanding fees at the end of the financial year.

## PassIM Trust

---

### NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (continued)

#### 9. Management fees (continued)

The investment management fees for the Series 2016 Nikkei 225 Fund for the financial year amounted to JPY26,809,479 (30 June 2019: JPY30,866,252) with JPY17,965,752 (30 June 2019: JPY18,087,202) in outstanding fees at the end of the financial year.

The investment management fees for the Series 2018 S&P 500 Fund for the financial year amounted to USD364,869 (30 June 2019: USD63,826), with USD330,303 (30 June 2019: USD63,826) in outstanding fees at the end of the financial year.

The investment management fees for the Series 2016 JPX – Nikkei 400 Fund for the financial year amounted to JPY20,870,148 (30 June 2019: JPY22,359,852) with JPY15,314,984 (30 June 2019: JPY10,622,730) in outstanding fees at the end of the financial year.

#### 10. Trustee fees

Intertrust Corporate Services (Cayman) Limited (the “Trustee”) is entitled to receive out of the assets of the Sub-Funds, the annual Trustee Fee of USD2,500 payable quarterly in arrears, plus fees for additional time, disbursements, out-of-pocket expenses and start-up expenses.

The Trustee fees for the Series 2016 TOPIX Fund for the financial year amounted to JPY379,955 (30 June 2019: JPY316,638) with JPYNil (30 June 2019: JPYNil) in outstanding fees at the end of the financial year.

The Trustee fees for the Series 2016 Nikkei 225 Fund for the financial year amounted to JPY379,955 (30 June 2019: JPY316,638) with JPYNil (30 June 2019: JPYNil) in outstanding fees at the end of the financial year.

The Trustee fees for the Series 2018 S&P 500 Fund for the financial year amounted to USD8,744 (30 June 2019: USD7,744) with USDNil (30 June 2019: USDNil) in outstanding fees at the end of the financial year.

The Trustee fees for the Series 2016 JPX – Nikkei 400 Fund for the financial year amounted to JPY379,955 (30 June 2019: JPY316,638) with JPYNil (30 June 2019: JPYNil) in outstanding fees at the end of the financial year.

## PassIM Trust

### NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (continued)

#### 11. Administrators fees

For Series 2016 Topix Fund, Series 2016 JPX - Nikkei 400 Fund and Series 2016 Nikkei 225 Fund, State Street Fund Services (Ireland) Limited (the "Administrator") is entitled to receive out of the assets of the Sub-Funds a fee at annual rate of: (i) 0.07% of the NAV of the Sub-Funds for any portion of the aggregate NAV of the Sub-Funds which is equal to or less than JPY10 billion; (ii) 0.06% of the NAV of the Sub-Funds for any portion of the aggregate NAV of the Sub-Funds which is more than JPY10 billion and equal or less than JPY25 billion; (iii) 0.05% of the NAV of the Sub-Funds for any portion of the aggregate NAV of the Sub-Funds which is more than JPY25 billion and equal or less than JPY50 billion; and (iv) 0.04% of the NAV of the Sub-Funds for any portion of the aggregate NAV of the Sub-Funds which is more than JPY50 billion, provided that the Administrator shall be entitled to a minimum of JPY720,000 per month.

The Administrator Fee is calculated on each Valuation Day and shall be accrued daily. The Administrator Fee is payable in Japanese Yen quarterly in arrears.

The Administrator will be reimbursed by the Sub-Funds for its disbursements and out-of-pocket expenses.

For Series 2018 S&P 500 Fund, State Street Cayman Trust Company, Ltd. (the "Administrator") is entitled to receive out of the assets of the Sub-Fund a fee at annual rate of: (i) 0.07% of the NAV of the Sub-Fund for any portion of the aggregate NAV of the Sub-Fund which is equal to or less than USD 100 million; (ii) 0.06% of the NAV of the Sub-Fund for any portion of the aggregate NAV of the Sub-Fund which is more than USD 100 million and equal or less than USD 250 million; (iii) 0.05% of the NAV of the Sub-Fund for any portion of the aggregate NAV of the Sub-Fund which is more than USD 250 million and equal or less than USD 500 million; and (iv) 0.04% of the NAV of the Sub-Fund for any portion of the aggregate NAV of the Sub-Fund which is more than USD 500 million, provided that the Administrator shall be entitled to a minimum of USD 6,000 per month. The Administrator Fee will be calculated on each Valuation Day and shall be accrued daily. The Administrator Fee shall be payable in US Dollars quarterly in arrears. The Administrator will be reimbursed by the Sub-Fund for its disbursements and out-of-pocket expenses.

The Administrator fees for the Series 2016 TOPIX Fund for the financial year amounted to JPY8,687,343 (30 June 2019: JPY9,746,628) with JPY10,588,880 (30 June 2019: JPY9,263,928) in outstanding fees at the end of the financial year.

The Administrator fees for the Series 2016 Nikkei 225 Fund for the financial year amounted to JPY12,658,352 (30 June 2019: JPY14,661,030) with JPY16,417,546 (30 June 2019: JPY15,008,748) in outstanding fees at the end of the financial year.

## PassIM Trust

---

### NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (continued)

#### 11. Administrators fees (continued)

The Administrator fees for the Series 2018 S&P 500 Fund for the financial year amounted to USD168,223 (30 June 2019: USD42,608) with USD141,100 (30 June 2019: USD42,608) in outstanding fees at the end of the financial year.

The Administrator fees for the Series 2016 JPX – Nikkei 400 Fund for the financial year amounted to JPY10,027,305 (30 June 2019: JPY10,577,314) with JPY12,447,828 (30 June 2019: JPY9,807,072) in outstanding fees at the end of the financial year.

#### 12. Custodians fees

For Series 2016 Topix Fund, Series 2016 JPX - Nikkei 400 Fund and Series 2016 Nikkei 225 Fund, State Street Custodial Services (Ireland) Limited (the “Custodian”) is entitled to receive out of the assets of the Sub-Funds a fee at an annual rate of 0.01% of the NAV of the Sub-Funds, provided that the Custodian shall be entitled to a minimum of JPY 120,000 per month. The Custodian Fee will be calculated each Valuation Day and shall be accrued daily. The Custodian Fee shall be payable in Japanese Yen quarterly in arrears.

For Series 2018 S&P 500 Fund, State Street Bank and Trust Company (the “Custodian”) is entitled to receive out of the assets of the Sub-Fund a fee at an annual rate of 0.01% of the NAV of the Sub-Fund, provided that the Custodian shall be entitled to a minimum of USD 1,000 per month. The Custodian Fee will be calculated on each Valuation Day and shall be accrued daily. The Custodian Fee shall be payable in US Dollars quarterly in arrears. The Custodian will be reimbursed by the Sub-Fund for its disbursements and out-of-pocket expenses.

The Custodian fees for the Series 2016 TOPIX Fund for the financial year amounted to JPY10,586,872 (30 June 2019: JPY17,674,688) with JPY30,609,634 (30 June 2019: JPY20,645,683) in outstanding fees at the end of the financial year.

The Custodian fees for the Series 2016 Nikkei 225 Fund for the financial year amounted to JPY3,068,648 (30 June 2019: JPY3,645,449) with JPY3,066,598 (30 June 2019: JPY690,680) in outstanding fees at the end of the financial year.

The Custodian fees for the Series 2018 S&P 500 Fund for the financial year amounted to USD266,441 (30 June 2019: USD11,813) with USD115,903 (30 June 2019: USD11,813) in outstanding fees at the end of the financial year.

---

## PassIM Trust

---

### NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (continued)

#### 12. Custodians fees (continued)

The Custodian fees for the Series 2016 JPX – Nikkei 400 Fund for the financial year amounted to JPY3,162,031 (30 June 2019: JPY3,871,562) with JPY4,043,884 (30 June 2019: JPY915,089) in outstanding fees at the end of the financial year.

#### 13. License fees

Fees incurred in connection with the reference to a licensed index are paid to the JPX-Nikkei Index 400 licensor, Nikkei 225 Index licensor, S&P 500 Index licensor and TOPIX Index licensor and borne by the Sub-Funds.

The License fee for the Series 2016 JPX – Nikkei 400 Fund and the Series 2016 Nikkei 225 Fund is 0.02% of the NAV of the Sub-Funds provided that the licensor shall be entitled to a minimum of JPY100,000 per annum for each of these Sub-Funds. For Series 2018 S&P Fund it is 0.01% of the NAV of the Sub-Fund. For the Series 2016 TOPIX Fund is (i) 0.01% of the NAV of the Sub-Fund for any portion of the aggregate NAV of the Sub-Fund which is less than JPY10 billion; (ii) 0.005% of the NAV of the Sub-Fund for any portion of the aggregate NAV of the Sub-Fund which is equal or more than JPY10 billion and less than JPY50 billion; (iii) 0.003% of the NAV of the Sub-Fund for any portion of the aggregate NAV of the Sub-Fund which is equal or more than JPY50 billion and less than JPY100 billion; (iv) 0.002% of the NAV of the Sub-Fund for any portion of the aggregate NAV of the Sub-Fund which is equal or more than JPY100 billion and less than JPY300 billion; (v) 0.001% of the NAV of the Sub-Fund for any portion of the aggregate NAV of the Sub-Fund which is equal or more than JPY300 billion and less than JPY500 billion and (vi) 0.0005% of the NAV of the Sub-Fund for any portion of the aggregate NAV of the Sub-Fund which is equal or more than JPY500 billion, provided that the licensor shall be entitled to a minimum of JPY100,000 per annum.

The License fee will be calculated on each Valuation Day, accrued daily and payable in JPY except Series 2018 S&P 500 Fund, will be payable in US Dollars.

The License fees for the Series 2016 TOPIX Fund for the financial year amounted to JPY848,967 (30 June 2019: JPY1,180,191) with JPYNil (30 June 2019: JPYNil) in outstanding fees at the end of the financial year.

The License fees for the Series 2016 Nikkei 225 Fund for the financial year amounted to JPY3,682,153 (30 June 2019: JPY4,150,441) with JPYNil (30 June 2019: JPYNil) in outstanding fees at the end of the financial year.



## PassIM Trust

---

### NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (continued)

#### 13. License fees (continued)

The License fee for the Series 2018 S&P 500 Fund for the financial period amounted to USD29,986 (30 June 2019: USD8,878) with USDNil (30 June 2019: USDNil) in outstanding fees at the end of the financial year.

The License fees for the Series 2016 JPX – Nikkei 400 Fund for the financial year amounted to JPY2,832,684 (30 June 2019: JPY2,897,630) with JPYNil (30 June 2019: JPYNil) in outstanding fees at the end of the financial year.

#### 14. Distribution

The Sub-Funds' investments are expected to generate a certain amount of income on a periodic basis.

It is the current intention of the Manager (although it is under no obligation to do so) to make semi-annual distributions in February and August for Class A, and in May and November for Class B of each year to Unitholders of record of the Sub-Funds on the Business Day immediately preceding the relevant distribution date.

Distributions may be made out of the net income, realised and unrealised capital gains net of realised and unrealised losses and capital of the Sub-Funds for the relevant financial year, or in such other manner as specified in the Trust Deed. The Manager has complete discretion as to the amount and timing of the distributions payable to the Unitholders of the Sub-Funds.

However, the Manager will on each occasion consult with the Investment Manager as to the amount of such distributions and will rely on the Administrator's continuing calculations and information as to the amount available to be distributed based on the possibility of continuing sustainable pay-out amounts on such semi-annual basis.

All distributions will be paid net of any taxes required to be withheld.

## PassIM Trust

### NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (continued)

#### 14. Distribution (continued)

The table below summarises the distribution of the Sub-Funds as at 30 June 2020:

Ex-date	Series 2016 TOPIX Fund JPY'000	Series 2016 Nikkei 225 Fund JPY'000	Series 2018 S&P 500 Fund USD'000	Series 2016 JPX Nikkei 400 Fund JPY'000
01 August 2019	97,783	-	-	152,883
01 November 2019	465	457	-	-
03 February 2020	64,680	-	626	135,190
01 May 2020	176	64,935	-	-
<b>Total distribution</b>	<b>163,104</b>	<b>65,392</b>	<b>626</b>	<b>288,073</b>

The table below summarises the distribution of the Sub-Funds as at 30 June 2019:

Ex-date	Series 2016 TOPIX Fund JPY'000	Series 2016 Nikkei 225 Fund JPY'000	Series 2018 S&P 500 Fund* USD'000	Series 2016 JPX Nikkei 400 Fund JPY'000
01 August 2018	156,035	-	-	140,161
01 November 2018	470	18,191	-	-
01 February 2019	82,554	-	88	131,611
07 May 2019	552	603	-	-
<b>Total distribution</b>	<b>239,611</b>	<b>18,794</b>	<b>88</b>	<b>271,772</b>

\*This Sub-Fund launched 27 November 2018.

## PassIM Trust

---

### NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (continued)

#### 15. Taxation

The Trust and its sub-funds are not subject to any income, withholding or capital gains taxes in the Cayman Islands. The only taxes which will be chargeable on the Trust and its Sub-Funds in the Cayman Islands are nominal amounts payable to the registrar of Sub-Fund.

The Sub-Funds are registered as an exempted trust pursuant to Section 74 of the Trusts Law. The Trustee has obtained a tax exemption certificate from the Governor-in-Cabinet of the Cayman Islands, which provides that, for a period of 50 years from the date of the creation of the Sub-Funds, no law that is thereafter enacted in the Cayman Islands imposing any tax or duty to be levied on income or on capital assets, gains, or appreciation or any tax in the nature of estate duty or inheritance tax will apply to any property comprised in the Sub-Funds, or to any income arising under the Sub-Funds or to the Trustee or to the Unitholders in respect of any such property or income. Accordingly, no provision for income taxes is included in these financial statements.

Unitholders will not be subject to any income, withholding or capital gains taxes in the Cayman Islands, with respect to the Units owned by them and distributions received on such Units, nor will they be subject to any estate or inheritance taxes in the Cayman Islands. There are no exchange controls in Cayman.

Dividend and interest income received by the Sub-Funds may be subject to withholding tax imposed in the country of origin. Investment income is recorded gross of such taxes.

The Trust and its Sub-Funds have been formed as a unit trust under the Cayman Islands law. The Trust and its Sub-Funds are assumed to be treated as a foreign investment trust, as a matter of Japanese law, which is similar to a securities investment trust under the Law concerning Investment Trusts and Investment Corporations of Japan. Further, it is anticipated that the Sub-Funds are not listed on any stock exchange.

The Cayman Islands are not party to any double taxation treaties. Under current Cayman Islands law no tax will be charged in the Cayman Islands on profits or gains of the Sub-Funds and dividends of the Sub-Funds will be payable to Unitholders reside in or outside the Cayman Islands without deduction of tax. No stamp duty is levied in the Cayman Islands on the transfer or redemption of Units in the Sub-Funds. The Sub-Funds invest in securities issued by entities which are domiciled in countries other than the Cayman Islands.

## PassIM Trust

---

### NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (continued)

#### 15. Taxation (continued)

Many of these foreign countries have tax laws which indicate that capital gains taxes are required to be determined on a self-assessment basis and, therefore, such taxes may not be deducted by the Sub-Funds' broker on a "withholding" basis.

#### 16. Transactions with related parties

Parties are considered to be related if one party has the ability to control the other party to exercise significant influence over the other party in making financial or operational decision.

Details of the related party transactions are included in Notes 9, 10 and 11.

There are no other related party transactions during the financial year.

#### 17. Comparative period

The comparative amounts in these financial statements for Series 2016 TOPIX Fund, Series 2016 JPX - Nikkei 400 Fund and Series 2016 Nikkei 225 Fund are for the financial year ended 30 June 2019. The comparative amounts for Series 2018 S&P 500 Fund are for the financial period from 27 November 2018 to 30 June 2019.

#### 18. Significant events during the financial year

An outbreak of an infectious respiratory illness caused by a novel coronavirus known as COVID-19 was first detected in China in December 2019 and has now developed into a global pandemic. The impact of this significant event on the Trust's financial risk exposure is disclosed in Note 3. The Investment Manager has assessed the impact of market conditions arising from the COVID-19 outbreak on the Trust's ability to meet its investment objectives. Based on the latest available information, the Trust continues to be managed in line with its investment objectives, with no disruption to the operations of the Trust and the publication of net asset values.

There were no other significant events during the financial year.

## PassIM Trust

---

### NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (continued)

#### 19. Post Balance Sheet events

There are no significant events after the financial year end date that would have an impact to the financial statements.

#### 20. Approval of the financial statements

The financial statements for the financial year ended 30 June 2020 were approved and authorised for issue by the Trustee on 18 December 2020.

## Series 2018 S&amp;P 500 Fund

## SCHEDULE OF INVESTMENTS (unaudited)

As at 30 June 2020

Nominal	Fair Value USD'000	% of Total Net Assets
<b>Common Stock: 97.15% (30 June 2019: 96.20%)</b>		
<b>Bermuda: 0.03% (30 June 2019: 0.04%)</b>		
<b>Insurance: 0.03% (30 June 2019: 0.04%)</b>		
455 Everest Re Group Ltd	94	0.03
	<b>94</b>	<b>0.03</b>
<b>Total Bermuda</b>	<b>94</b>	<b>0.03</b>
<b>Ireland: 1.30% (30 June 2019: 1.03%)</b>		
<b>Auto Parts &amp; Equipment: 0.08% (30 June 2019: 0.07%)</b>		
3,047 Aptiv Plc	237	0.08
	<b>237</b>	<b>0.08</b>
<b>Computers: 0.51% (30 June 2019: 0.43%)</b>		
7,242 Accenture Plc	1,555	0.51
	<b>1,555</b>	<b>0.51</b>
<b>Electronics: 0.04% (30 June 2019: 0.04%)</b>		
1,048 Allegion Plc	107	0.04
	<b>107</b>	<b>0.04</b>
<b>Healthcare Products: 0.46% (30 June 2019: 0.47%)</b>		
15,246 Medtronic Plc	1,398	0.46
	<b>1,398</b>	<b>0.46</b>
<b>Insurance: 0.10% (30 June 2019: Nil)</b>		
1,464 Willis Towers Watson Plc	288	0.10
	<b>288</b>	<b>0.10</b>
<b>Miscellaneous Manufacturing: 0.08% (30 June 2019: Nil)</b>		
2,719 Trane Technologies Plc	242	0.08
	<b>242</b>	<b>0.08</b>
<b>Pharmaceuticals: 0.03% (30 June 2019: 0.02%)</b>		
1,550 Perrigo Co Plc	86	0.03
	<b>86</b>	<b>0.03</b>
<b>Total Ireland</b>	<b>3,913</b>	<b>1.30</b>
<b>Switzerland: 0.37% (30 June 2019: 0.40%)</b>		
<b>Electronics: 0.15% (30 June 2019: 0.16%)</b>		
1,650 Garmin Ltd	161	0.05
3,750 TE Connectivity Ltd	306	0.10
	<b>467</b>	<b>0.15</b>
<b>Insurance: 0.22% (30 June 2019: 0.24%)</b>		
5,131 Chubb Ltd	650	0.22
	<b>650</b>	<b>0.22</b>
<b>Total Switzerland</b>	<b>1,117</b>	<b>0.37</b>
<b>United Kingdom: 0.63% (30 June 2019: 0.89%)</b>		
<b>Apparel: Nil (30 June 2019: 0.02%)</b>		
<b>Chemicals: 0.43% (30 June 2019: 0.39%)</b>		
5,971 Linde Plc	1,267	0.43
	<b>1,267</b>	<b>0.43</b>
<b>Commercial Services: 0.11% (30 June 2019: 0.09%)</b>		
4,535 IHS Markit Ltd	342	0.11
	<b>342</b>	<b>0.11</b>

## Series 2018 S&amp;P 500 Fund

## SCHEDULE OF INVESTMENTS (unaudited) (continued)

As at 30 June 2020

Nominal		Fair Value USD'000	% of Total Net Assets
<b>Common Stock: 97.15% (30 June 2019: 96.20%) (continued)</b>			
<b>United Kingdom: 0.63% (30 June 2019: 0.89%) (continued)</b>			
<b>Environmental Control: 0.02% (30 June 2019: 0.02%)</b>			
1,884	Pentair Plc	72	0.02
		<b>72</b>	<b>0.02</b>
<b>Insurance: Nil (30 June 2019: 0.26%)</b>			
<b>Oil &amp; Gas Services: 0.01% (30 June 2019: 0.04%)</b>			
4,782	TechnipFMC Plc	33	0.01
		<b>33</b>	<b>0.01</b>
<b>Packaging &amp; Containers: 0.06% (30 June 2019: 0.07%)</b>			
17,899	Amcor Plc	183	0.06
		<b>183</b>	<b>0.06</b>
<b>Total United Kingdom</b>		<b>1,897</b>	<b>0.63</b>
<b>United States: 94.82% (30 June 2019: 93.84%)</b>			
<b>Advertising: 0.07% (30 June 2019: 0.10%)</b>			
4,429	Interpublic Group of Cos Inc	76	0.03
2,436	Omnicom Group Inc	133	0.04
		<b>209</b>	<b>0.07</b>
<b>Aerospace &amp; Defense: 1.65% (30 June 2019: 2.22%)</b>			
6,095	Boeing Co	1,117	0.38
2,642	General Dynamics Corp	395	0.13
4,363	Howmet Aerospace Inc	69	0.02
2,454	L3Harris Technologies Inc	416	0.14
2,806	Lockheed Martin Corp	1,024	0.34
1,762	Northrop Grumman Corp	542	0.18
16,721	Raytheon Technologies Corp	1,030	0.34
417	Teledyne Technologies Inc	130	0.04
572	TransDigm Group Inc	253	0.08
		<b>4,976</b>	<b>1.65</b>
<b>Agriculture: 0.76% (30 June 2019: 0.84%)</b>			
21,127	Altria Group Inc	829	0.27
6,315	Archer-Daniels-Midland Co	252	0.08
17,702	Philip Morris International Inc	1,240	0.41
		<b>2,321</b>	<b>0.76</b>
<b>Airlines: 0.20% (30 June 2019: 0.36%)</b>			
1,394	Alaska Air Group Inc	51	0.02
5,650	American Airlines Group Inc	74	0.02
6,453	Delta Air Lines Inc	181	0.06
6,097	Southwest Airlines Co	208	0.07
2,873	United Airlines Holdings Inc	99	0.03
		<b>613</b>	<b>0.20</b>
<b>Apparel: 0.59% (30 June 2019: 0.60%)</b>			
3,957	Hanesbrands Inc	45	0.01
14,097	NIKE Inc Cl B	1,382	0.46

## Series 2018 S&amp;P 500 Fund

## SCHEDULE OF INVESTMENTS (unaudited) (continued)

As at 30 June 2020

Nominal		Fair Value USD'000	% of Total Net Assets
<b>Common Stock: 97.15% (30 June 2019: 96.20%) (continued)</b>			
<b>United States: 94.82% (30 June 2019: 93.84%) (continued)</b>			
<b>Apparel: 0.59% (30 June 2019: 0.60%) (continued)</b>			
806	PVH Corp	39	0.01
543	Ralph Lauren Corp	39	0.01
3,139	Tapestry Inc	42	0.01
2,142	Under Armour Inc Cl A	21	0.01
2,234	Under Armour Inc Cl C	20	0.01
3,625	VF Corp	221	0.07
		<b>1,809</b>	<b>0.59</b>
<b>Auto Manufacturers: 0.41% (30 June 2019: 0.42%)</b>			
1,677	Cummins Inc	291	0.10
44,407	Ford Motor Co	270	0.09
14,317	General Motors Co	362	0.12
3,930	PACCAR Inc	294	0.10
		<b>1,217</b>	<b>0.41</b>
<b>Auto Parts &amp; Equipment: 0.03% (30 June 2019: 0.03%)</b>			
2,357	BorgWarner Inc	83	0.03
		<b>83</b>	<b>0.03</b>
<b>Banks: 4.21% (30 June 2019: 5.53%)</b>			
88,766	Bank of America Corp	2,108	0.70
9,160	Bank Of New York Mellon Corp	354	0.12
23,667	Citigroup Inc	1,209	0.40
4,850	Citizens Financial Group Inc	122	0.04
1,581	Comerica Inc	60	0.02
8,093	Fifth Third Bancorp	156	0.05
1,949	First Republic Bank	207	0.07
3,519	Goldman Sachs Group Inc	695	0.23
11,530	Huntington Bancshares Inc	104	0.03
34,640	JPMorgan Chase & Co	3,259	1.09
11,089	KeyCorp	135	0.04
1,458	M&T Bank Corp	152	0.05
13,614	Morgan Stanley	658	0.22
2,365	Northern Trust Corp	188	0.06
4,823	PNC Financial Services Group Inc	507	0.17
10,880	Regions Financial Corp	121	0.04
4,001	State Street Corp	254	0.08
586	SVB Financial Group	126	0.04
15,319	Truist Financial Corp	575	0.19
15,583	US Bancorp	574	0.19
42,416	Wells Fargo & Co	1,086	0.36
1,863	Zions Bancorp NA	63	0.02
		<b>12,713</b>	<b>4.21</b>
<b>Beverages: 1.61% (30 June 2019: 1.65%)</b>			
2,073	Brown-Forman Corp Cl B	132	0.04



## Series 2018 S&amp;P 500 Fund

## SCHEDULE OF INVESTMENTS (unaudited) (continued)

As at 30 June 2020

Nominal		Fair Value USD'000	% of Total Net Assets
<b>Common Stock: 97.15% (30 June 2019: 96.20%) (continued)</b>			
<b>United States: 94.82% (30 June 2019: 93.84%) (continued)</b>			
<b>Beverages: 1.61% (30 June 2019: 1.65%) (continued)</b>			
43,944	Coca-Cola Co	1,963	0.65
1,909	Constellation Brands Inc	334	0.11
2,138	Molson Coors Beverage Co	73	0.02
4,250	Monster Beverage Corp	295	0.10
15,774	PepsiCo Inc	2,086	0.69
		<b>4,883</b>	<b>1.61</b>
<b>Biotechnology: 2.04% (30 June 2019: 1.81%)</b>			
2,510	Alexion Pharmaceuticals Inc	282	0.09
6,687	Amgen Inc	1,577	0.52
1,855	Biogen Inc	496	0.16
243	Bio-Rad Laboratories Inc	110	0.04
8,508	Corteva Inc	228	0.08
14,256	Gilead Sciences Inc	1,097	0.36
1,671	Illumina Inc	619	0.20
2,051	Incyte Corp	213	0.07
1,147	Regeneron Pharmaceuticals Inc	715	0.24
2,948	Vertex Pharmaceuticals Inc	856	0.28
		<b>6,193</b>	<b>2.04</b>
<b>Building Materials: 0.36% (30 June 2019: 0.31%)</b>			
9,256	Carrier Global Corp	206	0.07
1,588	Fortune Brands Home & Security Inc	102	0.03
8,457	Johnson Controls International Plc	289	0.10
708	Martin Marietta Materials Inc	146	0.05
2,998	Masco Corp	151	0.05
1,506	Vulcan Materials Co	174	0.06
		<b>1,068</b>	<b>0.36</b>
<b>Chemicals: 1.22% (30 June 2019: 1.30%)</b>			
2,511	Air Products and Chemicals Inc	606	0.20
1,209	Albemarle Corp	93	0.03
1,344	Celanese Corp	116	0.04
2,431	CF Industries Holdings Inc	68	0.02
8,421	Dow Inc	343	0.11
8,342	Dupont De Nemours Inc	443	0.15
1,545	Eastman Chemical Co	108	0.04
2,811	Ecolab Inc	559	0.18
1,472	FMC Corp	147	0.05
1,215	International Flavors & Fragrances Inc	149	0.05
2,921	LyondellBasell Industries NV	192	0.06
3,964	Mosaic Co	50	0.02
2,682	PPG Industries Inc	284	0.09
919	Sherwin-Williams Co	531	0.18
		<b>3,689</b>	<b>1.22</b>

## Series 2018 S&amp;P 500 Fund

## SCHEDULE OF INVESTMENTS (unaudited) (continued)

As at 30 June 2020

Nominal	Fair Value USD'000	% of Total Net Assets
<b>Common Stock: 97.15% (30 June 2019: 96.20%) (continued)</b>		
<b>United States: 94.82% (30 June 2019: 93.84%) (continued)</b>		
<b>Commercial Services: 2.25% (30 June 2019: 1.74%)</b>		
4,886 Automatic Data Processing Inc	727	0.24
958 Cintas Corp	255	0.08
1,380 Equifax Inc	237	0.08
953 FleetCor Technologies Inc	240	0.08
1,014 Gartner Inc	123	0.04
3,400 Global Payments Inc	577	0.19
2,188 H&R Block Inc	31	0.01
431 MarketAxess Holdings Inc	216	0.07
1,833 Moody's Corp	504	0.17
4,053 Nielsen Holdings Plc	60	0.02
13,348 Paypal Holdings Inc	2,326	0.77
1,565 Quanta Services Inc	61	0.02
1,303 Robert Half International Inc	69	0.02
1,602 Rollins Inc	68	0.02
2,739 S&P Global Inc	902	0.30
819 United Rentals Inc	122	0.04
1,845 Verisk Analytics Inc	314	0.10
	<b>6,832</b>	<b>2.25</b>
<b>Computers: 6.52% (30 June 2019: 4.12%)</b>		
46,318 Apple Inc	16,897	5.59
6,146 Cognizant Technology Solutions Corp	349	0.12
2,885 Dxc Technology Co	48	0.02
1,525 Fortinet Inc	209	0.07
14,606 Hewlett Packard Enterprise	142	0.05
16,256 HP Inc	283	0.09
10,094 International Business Machines Corp	1,219	0.40
1,518 Leidos Holdings Inc	142	0.05
2,514 NetApp Inc	112	0.04
2,567 Seagate Technology Plc	124	0.04
3,407 Western Digital Corp	150	0.05
	<b>19,675</b>	<b>6.52</b>
<b>Cosmetics &amp; Personal Care: 1.51% (30 June 2019: 1.37%)</b>		
9,737 Colgate-Palmolive Co	713	0.24
3,383 Coty Inc	15	0.00
2,555 Estee Lauder Cos Inc	482	0.16
28,144 Procter & Gamble Co	3,365	1.11
	<b>4,575</b>	<b>1.51</b>
<b>Distribution &amp; Wholesale: 0.23% (30 June 2019: 0.19%)</b>		
2,349 Copart Inc	196	0.06
6,512 Fastenal Co	279	0.09
3,456 LKQ Corp	91	0.03
492 WW Grainger Inc	155	0.05
	<b>721</b>	<b>0.23</b>

## Series 2018 S&amp;P 500 Fund

## SCHEDULE OF INVESTMENTS (unaudited) (continued)

As at 30 June 2020

Nominal		Fair Value USD'000	% of Total Net Assets
<b>Common Stock: 97.15% (30 June 2019: 96.20%) (continued)</b>			
<b>United States: 94.82% (30 June 2019: 93.84%) (continued)</b>			
<b>Diversified Financial Services: 3.89% (30 June 2019: 3.84%)</b>			
7,504	American Express Co	714	0.24
1,391	Ameriprise Financial Inc	209	0.07
1,754	BlackRock Inc	954	0.31
5,176	Capital One Financial Corp	324	0.11
1,247	Cboe Global Markets Inc	116	0.04
13,026	Charles Schwab Corp	439	0.15
4,077	CME Group Inc	663	0.22
3,482	Discover Financial Services	174	0.06
3,153	Franklin Resources Inc	66	0.02
6,221	Intercontinental Exchange Inc	570	0.19
4,278	Invesco Ltd	46	0.02
10,048	Mastercard Inc	2,971	0.97
1,306	Nasdaq Inc	156	0.05
1,386	Raymond James Financial Inc	95	0.03
6,105	Synchrony Financial	135	0.04
2,587	T Rowe Price Group Inc	319	0.11
19,180	Visa Inc Cl A	3,706	1.23
4,671	Western Union Co	101	0.03
		<b>11,758</b>	<b>3.89</b>
<b>Electric: 2.80% (30 June 2019: 2.78%)</b>			
7,559	Aes Corp	110	0.04
2,836	Alliant Energy Corp	136	0.05
2,807	Ameren Corp	198	0.07
5,634	American Electric Power Co Inc	449	0.15
6,192	CenterPoint Energy Inc	116	0.04
3,254	CMS Energy Corp	190	0.06
3,798	Consolidated Edison Inc	273	0.09
9,541	Dominion Energy Inc	775	0.26
2,190	DTE Energy Co	235	0.08
8,354	Duke Energy Corp	667	0.22
4,297	Edison International	233	0.08
2,276	Entergy Corp	214	0.07
2,578	Eversource Energy	153	0.05
3,825	Exelon Corp	319	0.11
11,078	FirstEnergy Corp	402	0.13
6,159	NextEra Energy Inc	239	0.08
5,564	NRG Energy Inc	1,336	0.44
2,775	Pinnacle West Capital Corp	90	0.03
1,279	PPL Corp	94	0.03
8,740	Public Service Enterprise Group Inc	226	0.07
5,748	Sempra Energy	283	0.09
3,326	Southern Co	390	0.13
12,005		622	0.21

## Series 2018 S&amp;P 500 Fund

## SCHEDULE OF INVESTMENTS (unaudited) (continued)

As at 30 June 2020

Nominal		Fair Value USD'000	% of Total Net Assets
<b>Common Stock: 97.15% (30 June 2019: 96.20%) (continued)</b>			
<b>United States: 94.82% (30 June 2019: 93.84%) (continued)</b>			
<b>Electric: 2.80% (30 June 2019: 2.78%) (continued)</b>			
3,586	WEC Energy Group Inc	314	0.10
5,969	Xcel Energy Inc	373	0.12
		<b>8,437</b>	<b>2.80</b>
<b>Electrical Components &amp; Equipment: 0.22% (30 June 2019: 0.22%)</b>			
2,608	AMETEK Inc	233	0.08
6,792	Emerson Electric Co	421	0.14
		<b>654</b>	<b>0.22</b>
<b>Electronics: 1.06% (30 June 2019: 0.98%)</b>			
3,510	Agilent Technologies Inc	310	0.10
3,364	Amphenol Corp	322	0.11
1,487	FLIR Systems Inc	60	0.02
3,370	Fortive Corp	228	0.08
7,979	Honeywell International Inc	1,154	0.38
2,126	Keysight Technologies Inc	214	0.07
272	Mettler-Toledo International Inc	219	0.07
1,266	PerkinElmer Inc	124	0.04
1,187	Roper Technologies Inc	461	0.15
704	Waters Corp	127	0.04
		<b>3,219</b>	<b>1.06</b>
<b>Engineering &amp; Construction: 0.04% (30 June 2019: 0.04%)</b>			
1,479	Jacobs Engineering Group Inc	125	0.04
		<b>125</b>	<b>0.04</b>
<b>Entertainment: 0.02% (30 June 2019: Nil)</b>			
1,615	Live Nation Entertainment Inc	72	0.02
		<b>72</b>	<b>0.02</b>
<b>Environmental Control: 0.21% (30 June 2019: 0.23%)</b>			
2,388	Republic Services Inc	196	0.06
4,414	Waste Management Inc	467	0.15
		<b>663</b>	<b>0.21</b>
<b>ETF: 0.70% (30 June 2019: 8.11%)</b>			
7,500	Vanguard S&P 500 ETF	2,126	0.70
		<b>2,126</b>	<b>0.70</b>
<b>Food: 1.19% (30 June 2019: 1.14%)</b>			
1,924	Campbell Soup Co	95	0.03
5,537	Conagra Brands Inc	195	0.06
6,891	General Mills Inc	425	0.14
1,676	Hershey Co	217	0.07
3,186	Hormel Foods Corp	154	0.05
1,296	J M Smucker Co	137	0.05
2,844	Kellogg Co	188	0.06

## Series 2018 S&amp;P 500 Fund

## SCHEDULE OF INVESTMENTS (unaudited) (continued)

As at 30 June 2020

Nominal		Fair Value USD'000	% of Total Net Assets
<b>Common Stock: 97.15% (30 June 2019: 96.20%) (continued)</b>			
<b>United States: 94.82% (30 June 2019: 93.84%) (continued)</b>			
<b>Food: 1.19% (30 June 2019: 1.14%) (continued)</b>			
7,084	Kraft Heinz Co	226	0.07
8,938	Kroger Co	303	0.10
1,660	Lamb Weston Holdings Inc	106	0.04
1,406	McCormick & Co Inc	252	0.08
16,228	Mondelez International Inc	830	0.27
5,771	Sysco Corp	315	0.10
3,346	Tyson Foods Inc Cl A	200	0.07
		<b>3,643</b>	<b>1.19</b>
<b>Forest Products &amp; Paper: 0.05% (30 June 2019: 0.07%)</b>			
4,468	International Paper Co	157	0.05
		<b>157</b>	<b>0.05</b>
<b>Gas: 0.08% (30 June 2019: 0.09%)</b>			
1,391	Atmos Energy Corp	139	0.05
4,352	NISource Inc	99	0.03
		<b>238</b>	<b>0.08</b>
<b>Hand &amp; Machine Tools: 0.11% (30 June 2019: 0.11%)</b>			
618	Snap-on Inc	86	0.03
1,752	Stanley Black & Decker Inc	244	0.08
		<b>330</b>	<b>0.11</b>
<b>Healthcare Products: 3.35% (30 June 2019: 3.16%)</b>			
20,109	Abbott Laboratories	1,839	0.61
511	ABIOMED Inc	123	0.04
815	Align Technology Inc	224	0.07
5,785	Baxter International Inc	498	0.16
16,242	Boston Scientific Corp	570	0.19
559	Cooper Cos Inc	159	0.05
7,154	Danaher Corp	1,265	0.42
2,491	DENTSPLY SIRONA Inc	110	0.04
7,045	Edwards Lifesciences Corp	487	0.16
1,623	Henry Schein Inc	95	0.03
2,935	Hologic Inc	167	0.06
966	IDEXX Laboratories Inc	319	0.11
1,326	Intuitive Surgical Inc	756	0.25
1,645	ResMed Inc	316	0.10
966	STERIS Plc	148	0.05
3,665	Stryker Corp	660	0.22
528	Teleflex Inc	192	0.06
4,490	Thermo Fisher Scientific Inc	1,627	0.54
1,032	Varian Medical Systems Inc	126	0.04
837	West Pharmaceutical Services Inc	190	0.06
2,351	Zimmer Biomet Holdings Inc	281	0.09
		<b>10,152</b>	<b>3.35</b>

## Series 2018 S&amp;P 500 Fund

## SCHEDULE OF INVESTMENTS (unaudited) (continued)

As at 30 June 2020

Nominal	Fair Value USD'000	% of Total Net Assets
<b>Common Stock: 97.15% (30 June 2019: 96.20%) (continued)</b>		
<b>United States: 94.82% (30 June 2019: 93.84%) (continued)</b>		
<b>Healthcare Services: 2.01% (30 June 2019: 1.75%)</b>		
2,866 Anthem Inc	754	0.25
6,584 Centene Corp	418	0.14
969 DaVita Inc	77	0.03
2,994 HCA Healthcare Inc	291	0.10
1,503 Humana Inc	583	0.19
2,019 Iqvia Holdings Inc	286	0.09
1,105 Laboratory Corp of America Holdings	184	0.06
1,520 Quest Diagnostics Inc	173	0.06
10,782 UnitedHealth Group Inc	3,181	1.06
883 Universal Health Services Inc	82	0.03
	<b>6,029</b>	<b>2.01</b>
<b>Home Builders: 0.20% (30 June 2019: 0.13%)</b>		
3,761 DR Horton Inc	209	0.07
3,122 Lennar Corp	192	0.06
39 NVR Inc	127	0.04
2,866 PulteGroup Inc	98	0.03
	<b>626</b>	<b>0.20</b>
<b>Home Furnishings: 0.05% (30 June 2019: 0.05%)</b>		
1,504 Leggett & Platt Inc	53	0.02
707 Whirlpool Corp	92	0.03
	<b>145</b>	<b>0.05</b>
<b>Household Products &amp; Wares: 0.39% (30 June 2019: 0.35%)</b>		
947 Avery Dennison Corp	108	0.04
2,795 Church & Dwight Co Inc	216	0.07
1,422 Clorox Co	312	0.10
3,872 Kimberly-Clark Corp	547	0.18
	<b>1,183</b>	<b>0.39</b>
<b>Housewares: 0.02% (30 June 2019: 0.02%)</b>		
4,339 Newell Brands Inc	69	0.02
	<b>69</b>	<b>0.02</b>
<b>Insurance: 2.82% (30 June 2019: 3.15%)</b>		
8,157 Aflac Inc	294	0.10
3,571 Allstate Corp	346	0.11
9,792 American International Group Inc	305	0.10
2,627 Aon Plc	506	0.17
2,156 Arthur J Gallagher & Co	210	0.07
678 Assurant Inc	70	0.02
22,101 Berkshire Hathaway Inc Cl B	3,945	1.30
1,715 Cincinnati Financial Corp	110	0.04
1,113 Globe Life Inc	83	0.03
4,071 Hartford Financial Services Group Inc	157	0.05
2,197 Lincoln National Corp	81	0.03

## Series 2018 S&amp;P 500 Fund

## SCHEDULE OF INVESTMENTS (unaudited) (continued)

As at 30 June 2020

Nominal		Fair Value USD'000	% of Total Net Assets
<b>Common Stock: 97.15% (30 June 2019: 96.20%) (continued)</b>			
<b>United States: 94.82% (30 June 2019: 93.84%) (continued)</b>			
<b>Insurance: 2.82% (30 June 2019: 3.15%) (continued)</b>			
2,752	Loews Corp	94	0.03
5,800	Marsh & McLennan Cos Inc	623	0.20
8,770	MetLife Inc	320	0.11
2,896	Principal Financial Group Inc	120	0.04
6,654	Progressive Corp	533	0.18
4,491	Prudential Financial Inc	274	0.09
2,874	Travelers Cos Inc	328	0.11
2,313	Unum Group	38	0.01
1,605	W R Berkley Corp	92	0.03
		<b>8,529</b>	<b>2.82</b>
<b>Internet: 11.07% (30 June 2019: 8.18%)</b>			
3,411	Alphabet Inc Cl A	4,837	1.60
3,325	Alphabet Inc Cl C	4,700	1.56
4,763	Amazon.com Inc	13,140	4.36
465	Booking Holdings Inc	740	0.24
1,618	CDW Corp	188	0.06
2,513	E*TRADE Financial Corp	125	0.04
7,509	eBay Inc	394	0.13
1,540	Expedia Group Inc	127	0.04
692	F5 Networks Inc	97	0.03
27,336	Facebook Inc	6,208	2.05
5,000	Netflix Inc	2,275	0.75
6,161	NortonLifeLock Inc	122	0.04
8,920	Twitter Inc	266	0.09
1,156	VeriSign Inc	239	0.08
		<b>33,458</b>	<b>11.07</b>
<b>Iron &amp; Steel: 0.05% (30 June 2019: 0.06%)</b>			
3,423	Nucor Corp	142	0.05
		<b>142</b>	<b>0.05</b>
<b>Leisure Time: 0.08% (30 June 2019: 0.20%)</b>			
5,386	Carnival Corp	88	0.03
2,914	Norwegian Cruise Line Holdings Ltd	48	0.02
1,952	Royal Caribbean Cruises Ltd	98	0.03
		<b>234</b>	<b>0.08</b>
<b>Lodging: 0.29% (30 June 2019: 0.33%)</b>			
3,152	Hilton Worldwide Holdings Inc	232	0.08
3,820	Las Vegas Sands Corp	174	0.06
3,060	Marriott International Inc	262	0.09
5,607	MGM Resorts International	94	0.03
1,104	Wynn Resorts Ltd	82	0.03
		<b>844</b>	<b>0.29</b>

## Series 2018 S&amp;P 500 Fund

## SCHEDULE OF INVESTMENTS (unaudited) (continued)

As at 30 June 2020

Nominal		Fair Value USD'000	% of Total Net Assets
<b>Common Stock: 97.15% (30 June 2019: 96.20%) (continued)</b>			
<b>United States: 94.82% (30 June 2019: 93.84%) (continued)</b>			
<b>Machinery - Diversified: 0.60% (30 June 2019: 0.65%)</b>			
3,557	Deere & Co	559	0.19
1,636	Dover Corp	158	0.05
1,479	Flowserve Corp	42	0.01
857	IDEX Corp	135	0.04
3,931	Ingersoll Rand Inc	111	0.04
4,628	Otis Worldwide Corp	263	0.09
1,317	Rockwell Automation Inc	281	0.10
2,055	Westinghouse Air Brake Technologies Corp	118	0.04
2,045	Xylem Inc	133	0.04
		<b>1,800</b>	<b>0.60</b>
<b>Machinery Construction &amp; Mining: 0.26% (30 June 2019: 0.28%)</b>			
6,153	Caterpillar Inc	778	0.26
		<b>778</b>	<b>0.26</b>
<b>Media: 1.91% (30 June 2019: 2.11%)</b>			
1,713	Charter Communications Inc Cl A	874	0.29
51,780	Comcast Corp Cl A	2,018	0.67
1,819	Discovery Inc Cl A	38	0.01
3,596	Discovery Inc Cl C	69	0.02
2,923	DISH Network Corp	101	0.03
3,895	Fox Corp Cl A	104	0.03
1,811	Fox Corp Cl B	49	0.02
4,421	News Corp Cl A	52	0.02
1,384	News Corp Cl B	17	0.01
6,146	ViacomCBS Inc Cl B	143	0.05
20,535	Walt Disney Co	2,290	0.76
		<b>5,755</b>	<b>1.91</b>
<b>Mining: 0.25% (30 June 2019: 0.18%)</b>			
16,507	Freeport-McMoRan Inc	191	0.06
9,124	Newmont Corp	563	0.19
		<b>754</b>	<b>0.25</b>
<b>Miscellaneous Manufacturing: 1.02% (30 June 2019: 1.24%)</b>			
6,539	3M Co	1,020	0.34
1,536	A O Smith Corp	72	0.02
4,547	Eaton Corp Plc	398	0.13
99,441	General Electric Co	679	0.22
3,268	Illinois Tool Works Inc	571	0.19
1,459	Parker-Hannifin Corp	267	0.09
2,588	Textron Inc	85	0.03
		<b>3,092</b>	<b>1.02</b>
<b>Office &amp; Business Equipment: 0.06% (30 June 2019: 0.02%)</b>			
2,082	Xerox Holdings Corp	32	0.01



## Series 2018 S&amp;P 500 Fund

## SCHEDULE OF INVESTMENTS (unaudited) (continued)

As at 30 June 2020

Nominal	Fair Value USD'000	% of Total Net Assets
<b>Common Stock: 97.15% (30 June 2019: 96.20%) (continued)</b>		
<b>United States: 94.82% (30 June 2019: 93.84%) (continued)</b>		
<b>Office &amp; Business Equipment: 0.06% (30 June 2019: 0.02%) (continued)</b>		
604 Zebra Technologies Corp	155	0.05
	<b>187</b>	<b>0.06</b>
<b>Oil &amp; Gas: 2.28% (30 June 2019: 3.66%)</b>		
4,291 Apache Corp	58	0.02
4,531 Cabot Oil & Gas Corp	78	0.03
21,225 Chevron Corp	1,894	0.63
2,236 Concho Resources Inc	115	0.04
12,192 ConocoPhillips	512	0.17
4,351 Devon Energy Corp	49	0.02
1,794 Diamondback Energy Inc	75	0.02
6,617 EOG Resources Inc	335	0.11
48,068 Exxon Mobil Corp	2,150	0.71
2,968 Hess Corp	154	0.05
1,693 HollyFrontier Corp	49	0.02
8,985 Marathon Oil Corp	55	0.02
7,392 Marathon Petroleum Corp	276	0.09
5,453 Noble Energy Inc	49	0.02
10,232 Occidental Petroleum Corp	187	0.06
4,964 Phillips 66	357	0.12
1,874 Pioneer Natural Resources Co	183	0.06
4,635 Valero Energy Corp	273	0.09
	<b>6,849</b>	<b>2.28</b>
<b>Oil &amp; Gas Services: 0.20% (30 June 2019: 0.35%)</b>		
7,447 Baker Hughes Co	115	0.04
9,973 Halliburton Co	129	0.04
4,414 National Oilwell Varco Inc	54	0.02
15,777 Schlumberger NV	290	0.10
	<b>588</b>	<b>0.20</b>
<b>Packaging &amp; Containers: 0.18% (30 June 2019: 0.18%)</b>		
3,706 Ball Corp	258	0.09
1,078 Packaging Corp of America	108	0.04
1,770 Sealed Air Corp	58	0.02
2,947 Westrock Co	83	0.03
	<b>507</b>	<b>0.18</b>
<b>Pharmaceuticals: 5.95% (30 June 2019: 5.06%)</b>		
20,035 AbbVie Inc	1,967	0.65
1,688 AmerisourceBergen Corp	170	0.06
3,352 Becton Dickinson and Co	802	0.27
25,723 Bristol-Myers Squibb Co	1,513	0.50
3,319 Cardinal Health Inc	173	0.06
4,195 Cigna Corp	787	0.26
14,860 CVS Health Corp	965	0.32

## Series 2018 S&amp;P 500 Fund

## SCHEDULE OF INVESTMENTS (unaudited) (continued)

As at 30 June 2020

Nominal		Fair Value USD'000	% of Total Net Assets
<b>Common Stock: 97.15% (30 June 2019: 96.20%) (continued)</b>			
<b>United States: 94.82% (30 June 2019: 93.84%) (continued)</b>			
<b>Pharmaceuticals: 5.95% (30 June 2019: 5.06%) (continued)</b>			
1,049	DexCom Inc	425	0.14
9,574	Eli Lilly and Co	1,572	0.52
29,951	Johnson & Johnson	4,213	1.40
1,840	McKesson Corp	282	0.09
28,695	Merck & Co Inc	2,219	0.73
5,877	Mylan NV	95	0.03
63,150	Pfizer Inc	2,065	0.68
5,399	Zoetis Inc	740	0.24
		<b>17,988</b>	<b>5.95</b>
<b>Pipelines: 0.25% (30 June 2019: 0.37%)</b>			
22,110	Kinder Morgan Inc	335	0.11
5,001	ONEOK Inc	166	0.05
13,792	Williams Cos Inc	262	0.09
		<b>763</b>	<b>0.25</b>
<b>Real Estate: 0.06% (30 June 2019: 0.06%)</b>			
3,810	CBRE Group Inc	172	0.06
		<b>172</b>	<b>0.06</b>
<b>Real Estate Investment Trust: 2.69% (30 June 2019: 2.63%)</b>			
1,435	Alexandria Real Estate Equities Inc	233	0.08
5,040	American Tower Corp	1,303	0.43
1,692	Apartment Investment and Management Co	64	0.02
1,600	AvalonBay Communities Inc	247	0.08
1,643	Boston Properties Inc	148	0.05
4,738	Crown Castle International Corp	793	0.26
3,050	Digital Realty Trust Inc	433	0.14
4,188	Duke Realty Corp	148	0.05
1,006	Equinix Inc	707	0.23
3,977	Equity Residential	234	0.08
744	Essex Property Trust Inc	171	0.06
1,468	Extra Space Storage Inc	136	0.05
800	Federal Realty Investment Trust	68	0.02
6,119	Healthpeak Properties Inc	169	0.06
8,014	Host Hotels & Resorts Inc	86	0.03
3,273	Iron Mountain Inc	85	0.03
4,917	Kimco Realty Corp	63	0.02
1,300	Mid-America Apartment Communities Inc	149	0.05
8,397	Prologis Inc	784	0.26
1,709	Public Storage	328	0.11
3,904	Realty Income Corp	232	0.08
1,928	Regency Centers Corp	88	0.03
1,269	SBA Communications Corp	378	0.13
3,476	Simon Property Group Inc	238	0.08
870	SL Green Realty Corp	43	0.01

## Series 2018 S&amp;P 500 Fund

## SCHEDULE OF INVESTMENTS (unaudited) (continued)

As at 30 June 2020

Nominal		Fair Value USD'000	% of Total Net Assets
<b>Common Stock: 97.15% (30 June 2019: 96.20%) (continued)</b>			
<b>United States: 94.82% (30 June 2019: 93.84%) (continued)</b>			
<b>Real Estate Investment Trust: 2.69% (30 June 2019: 2.63%) (continued)</b>			
3,352	UDR Inc	125	0.04
4,241	Ventas Inc	155	0.05
1,803	Vornado Realty Trust	69	0.02
4,746	Welltower Inc	246	0.08
8,483	Weyerhaeuser Co	191	0.06
		<b>8,114</b>	<b>2.69</b>
<b>Retail: 5.22% (30 June 2019: 4.84%)</b>			
786	Advance Auto Parts Inc	112	0.04
265	AutoZone Inc	299	0.10
2,584	Best Buy Co Inc	226	0.07
1,850	CarMax Inc	166	0.05
292	Chipotle Mexican Grill Inc	307	0.10
5,019	Costco Wholesale Corp	1,522	0.50
1,477	Darden Restaurants Inc	112	0.04
2,862	Dollar General Corp	545	0.18
2,697	Dollar Tree Inc	250	0.08
445	Domino's Pizza Inc	164	0.05
2,420	Gap Inc	31	0.01
1,640	Genuine Parts Co	143	0.05
12,227	Home Depot Inc	3,063	1.01
1,793	Kohl's Corp	37	0.01
2,653	L Brands Inc	40	0.01
8,583	Lowe's Cos Inc	1,160	0.38
8,453	McDonald's Corp	1,559	0.52
844	O'Reilly Automotive Inc	356	0.12
4,040	Ross Stores Inc	344	0.11
13,280	Starbucks Corp	977	0.32
5,684	Target Corp	682	0.23
1,242	Tiffany & Co	151	0.05
13,618	TJX Cos Inc	689	0.23
1,315	Tractor Supply Co	173	0.06
640	Ulta Salon Cosmetics & Fragrance Inc	130	0.04
8,377	Walgreens Boots Alliance Inc	355	0.12
16,098	Walmart Inc	1,928	0.64
3,422	Yum! Brands Inc	297	0.10
		<b>15,818</b>	<b>5.22</b>
<b>Savings &amp; Loans: 0.02% (30 June 2019: 0.02%)</b>			
4,828	People's United Financial Inc	56	0.02
		<b>56</b>	<b>0.02</b>
<b>Semiconductors: 4.65% (30 June 2019: 3.32%)</b>			
13,315	Advanced Micro Devices Inc	701	0.23
4,188	Analog Devices Inc	514	0.17
10,419	Applied Materials Inc	630	0.21

## Series 2018 S&amp;P 500 Fund

## SCHEDULE OF INVESTMENTS (unaudited) (continued)

As at 30 June 2020

Nominal		Fair Value USD'000	% of Total Net Assets
<b>Common Stock: 97.15% (30 June 2019: 96.20%) (continued)</b>			
<b>United States: 94.82% (30 June 2019: 93.84%) (continued)</b>			
<b>Semiconductors: 4.65% (30 June 2019: 3.32%) (continued)</b>			
4,545	Broadcom Inc	1,434	0.47
48,134	Intel Corp	2,880	0.95
404	IPG Photonics Corp	65	0.02
1,763	KLA Corp	343	0.11
1,650	Lam Research Corp	534	0.18
3,031	Maxim Integrated Products Inc	184	0.06
2,789	Microchip Technology Inc	294	0.10
12,644	Micron Technology Inc	651	0.22
6,993	NVIDIA Corp	2,657	0.88
1,304	Qorvo Inc	144	0.05
12,789	QUALCOMM Inc	1,166	0.39
1,897	Skyworks Solutions Inc	243	0.08
10,434	Texas Instruments Inc	1,325	0.44
2,764	Xilinx Inc	272	0.09
		<b>14,037</b>	<b>4.65</b>
<b>Shipbuilding: 0.03% (30 June 2019: 0.03%)</b>			
460	Huntington Ingalls Industries Inc	80	0.03
		<b>80</b>	<b>0.03</b>
<b>Software: 10.32% (30 June 2019: 6.84%)</b>			
8,759	Activision Blizzard Inc	665	0.22
5,477	Adobe Inc	2,384	0.79
1,845	Akamai Technologies Inc	198	0.07
977	ANSYS Inc	285	0.09
2,492	Autodesk Inc	596	0.20
1,305	Broadridge Financial Solutions Inc	165	0.05
3,174	Cadence Design Systems Inc	305	0.10
3,460	Cerner Corp	237	0.08
1,319	Citrix Systems Inc	195	0.06
3,282	Electronic Arts Inc	433	0.14
7,024	Fidelity National Information Services Inc	942	0.31
6,393	Fiserv Inc	624	0.21
2,965	Intuit Inc	878	0.29
871	Jack Henry & Associates Inc	160	0.05
86,212	Microsoft Corp	17,546	5.82
966	MSCI Inc	322	0.11
23,662	Oracle Corp	1,308	0.43
3,629	Paychex Inc	275	0.09
548	Paycom Software Inc	170	0.06
10,243	salesforce.com Inc	1,919	0.64
2,168	ServiceNow Inc	878	0.29
1,714	Synopsys Inc	334	0.11
1,295	Take-Two Interactive Software Inc	181	0.06

## Series 2018 S&amp;P 500 Fund

## SCHEDULE OF INVESTMENTS (unaudited) (continued)

As at 30 June 2020

Nominal		Fair Value USD'000	% of Total Net Assets
<b>Common Stock: 97.15% (30 June 2019: 96.20%) (continued)</b>			
<b>United States: 94.82% (30 June 2019: 93.84%) (continued)</b>			
<b>Software: 10.32% (30 June 2019: 6.84%) (continued)</b>			
452	Tyler Technologies Inc	157	0.05
		<b>31,157</b>	<b>10.32</b>
<b>Telecommunications: 2.90% (30 June 2019: 2.89%)</b>			
611	Arista Networks Inc	128	0.04
81,000	AT&T Inc	2,449	0.81
11,229	CenturyLink Inc	113	0.04
48,212	Cisco Systems Inc	2,249	0.74
8,629	Corning Inc	223	0.07
3,767	Juniper Networks Inc	86	0.03
1,933	Motorola Solutions Inc	271	0.09
4,355	T Mobile Us Inc	1	0.00
6,261	T Mobile Us Inc (voting rights)	652	0.22
47,043	Verizon Communications Inc	2,593	0.86
		<b>8,765</b>	<b>2.90</b>
<b>Textiles: 0.02% (30 June 2019: 0.03%)</b>			
676	Mohawk Industries Inc	69	0.02
		<b>69</b>	<b>0.02</b>
<b>Toys &amp; Games: 0.04% (30 June 2019: 0.04%)</b>			
1,449	Hasbro Inc	109	0.04
		<b>109</b>	<b>0.04</b>
<b>Transportation: 1.46% (30 June 2019: 1.39%)</b>			
1,530	CH Robinson Worldwide Inc	121	0.04
8,702	CSX Corp	607	0.20
1,892	Expeditors International of Washington Inc	144	0.05
2,732	FedEx Corp	383	0.13
959	JB Hunt Transport Services Inc	115	0.04
1,080	Kansas City Southern	161	0.05
2,912	Norfolk Southern Corp	511	0.17
1,073	Old Dominion Freight Line Inc	182	0.06
7,714	Union Pacific Corp	1,304	0.43
8,005	United Parcel Service Inc Cl B	890	0.29
		<b>4,418</b>	<b>1.46</b>
<b>Water: 0.09% (30 June 2019: 0.07%)</b>			
2,058	American Water Works Co Inc	265	0.09
		<b>265</b>	<b>0.09</b>
<b>Total United States</b>		<b>286,531</b>	<b>94.82</b>
<b>Total Common Stock</b>		<b>293,552</b>	<b>97.15</b>

## Series 2018 S&amp;P 500 Fund

## SCHEDULE OF INVESTMENTS (unaudited) (continued)

As at 30 June 2020

## Open Futures Contracts\* 0.08% (30 June 2019: 0.05%)

No of contracts	Average cost price		Unrealised Gain USD'000	% of Total Net Assets
58	123,250	S&P 500 E-Mini September 2020	251	0.08
Total Unrealised Gain on Futures Contract			251	0.08

\*The broker for Futures Contracts is Mizuho Securities Singapore.

## Open Forward Contracts (0.21)% (30 June 2019: 0.00%)

Settlement Date	Amount Bought	Amount Sold	Unrealised Gain/(Loss) USD'000	% of Total Net Assets
15/7/2020	JPY 258,168,807	USD 2,407,016	(13)	0.00
15/7/2020	JPY 12,931,219,095	USD 120,524,081	(645)	(0.22)
15/7/2020	JPY 255,773,205	USD 2,393,928	(23)	(0.01)
15/7/2020	USD 7,206,320	JPY 773,270,682	37	0.01
15/7/2020	USD 3,038,862	JPY 325,670,226	20	0.01
Unrealised gain on Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts			57	0.02
Unrealised loss on Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts			(681)	(0.23)
Net unrealised loss on Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts			(624)	(0.21)
Total Financial Derivative Instruments			(373)	(0.13)

	Fair Value USD'000	% of Total Net Assets
Total investments at fair value through profit or loss	293,179	97.02
Cash and cash equivalent	7,069	2.34
Cash at broker	2,421	0.80
Other assets and liabilities	(491)	(0.16)
Net assets attributable to equity unitholders	302,178	100.00

## 中間財務書類

- a. ファンドの日本語の中間財務書類は、国際財務報告基準に準拠して作成された原文（英文）の中間財務書類を日本語に翻訳したものである（ただし、円換算部分を除く。）。これは「中間財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第76条第4項ただし書の規定の適用によるものである。
- b. ファンドの原文の中間財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）の監査を受けていない。
- c. ファンドの原文の中間財務書類は、米ドルで表示されている。日本語の中間財務書類には、主要な金額について円貨換算が併記されている。日本円による金額は、2021年5月31日現在における株式会社三菱ＵＦＪ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝109.76円）で換算されている。なお、百万円未満の金額は四捨五入されており、日本円に換算された金額は、四捨五入のため合計欄の数値が総数と一致しない場合がある。

## ( 1 ) 資産及び負債の状況

## パッシム・トラスト

## 無監査財政状態計算書

2020年12月31日現在

シリーズ2018 S&amp;P 500ファンド

2020年12月31日

	注記	千米ドル	百万円
<b>資産</b>			
損益を通じて公正価値で測定する金融資産	4	199,048	21,848
未収配当金		149	16
現金および現金等価物		3,842	422
ブローカー現金		970	106
その他の未収金		22	2
資産合計		204,031	22,394
<b>負債</b>			
損益を通じて公正価値で測定する金融負債	4	(82)	(9)
未払管理報酬	9	(146)	(16)
未払源泉徴収税		(43)	(5)
未払保管会社報酬	12	(72)	(8)
未払管理事務代行会社報酬	11	(60)	(7)
未払弁護士報酬および専門家報酬		(40)	(4)
未払監査報酬		-	-
その他の未払金		(92)	(10)
負債合計		(535)	(59)
買戻可能受益証券保有者に帰属する純資産		203,496	22,336

添付の注記は本財務書類と不可分のものである。



## パッシム・トラスト

## 監査済財政状態計算書

2020年6月30日現在

## シリーズ2018 S&amp;P 500ファンド

2020年6月30日

	注記	千円ドル	百万円
<b>資産</b>			
損益を通じて公正価値で測定する金融資産	4	293,860	32,254
未収利息		1	0
未収配当金		385	42
ブローカー債権		-	-
現金および現金等価物		7,069	776
ブローカー現金		2,421	266
その他の未収金		18	2
資産合計		<u>303,754</u>	<u>33,340</u>
<b>負債</b>			
損益を通じて公正価値で測定する金融負債	4	(681)	(75)
未払管理報酬	9	(330)	(36)
未払源泉徴収税		(111)	(12)
未払保管会社報酬	12	(116)	(13)
未払管理事務代行会社報酬	11	(141)	(15)
未払弁護士報酬および専門家報酬		(30)	(3)
未払監査報酬		-	-
ブローカー債務		-	-
その他の未払金		(167)	(18)
負債合計		<u>(1,576)</u>	<u>(173)</u>
買戻可能受益証券保有者に帰属する純資産		<u>302,178</u>	<u>33,167</u>

添付の注記は本財務書類と不可分のものである。

## パッシム・トラスト

## 無監査包括利益計算書

2020年7月1日から2020年12月31日までの会計期間

シリーズ2018 S&amp;P 500ファンド

2020年12月31日

	注記	千米ドル	百万円
収益			
損益を通じて公正価値で測定する金融資産および負債に係る純利益	7	67,815	7,443
受取配当金		1,893	208
受取利息		5	1
その他の収益		-	-
純収益合計		69,713	7,652
費用			
管理報酬	9	(146)	(16)
保管会社報酬	12	(106)	(12)
管理事務代行会社報酬	11	(70)	(8)
弁護士報酬および専門家報酬		(10)	(1)
監査報酬		(3)	(0)
ライセンス料	13	(11)	(1)
受託会社報酬	10	(4)	(0)
その他の費用		(57)	(6)
運営費用合計		(407)	(45)
財務費用：			
受益者への分配	14	(2,488)	(273)
税引前利益		66,818	7,334
源泉徴収税		(517)	(57)
買戻可能参加型受益証券保有者に帰属する純利益		66,301	7,277

包括利益計算書で扱われている以外に当会計期間における損益はなく、したがって認識済損益の合計についての計算書は表示されない。

すべての実績は継続事業によるものである。

添付の注記は本財務書類と不可分のものである。

## パッシム・トラスト

## 無監査包括利益計算書

2019年7月1日から2019年12月31日までの会計期間

シリーズ2018 S&amp;P 500ファンド

2019年12月31日

	注記	千米ドル	百万円
収益			
損益を通じて公正価値で測定する金融資産および負債に係る純利益	7	16,192	1,777
受取配当金		1,144	126
利差（損）		(8)	(1)
純収益合計		17,328	1,902
費用			
管理報酬	9	(82)	(9)
保管会社報酬	12	(9)	(1)
管理事務代行会社報酬	11	(44)	(5)
弁護士報酬および専門家報酬		(9)	(1)
設立費用		(6)	(1)
監査報酬		(3)	(0)
ライセンス料	13	(8)	(1)
受託会社報酬	10	(4)	(0)
その他の費用		(29)	(3)
運営費用合計		(194)	(21)
財務費用：			
受益者への分配	14	-	-
税引前利益		17,134	1,881
源泉徴収税		(373)	(41)
買戻可能参加型受益証券保有者に帰属する純利益		16,761	1,840

包括利益計算書で扱われている以外に当会計期間における損益はなく、したがって認識済損益の合計についての計算書は表示されない。

すべての実績は継続事業によるものである。

添付の注記は本財務書類と不可分のものである。

## パッシム・トラスト

## 無監査買戻可能参加型受益証券保有者に帰属する純資産変動計算書

2020年7月1日から2020年12月31日までの会計期間

シリーズ2018 S&amp;P 500ファンド

2020年12月31日

注記	千米ドル	百万円
期首現在の買戻可能参加型受益証券保有者に帰属する資産合計	302,178	33,167
買戻可能参加型受益証券の発行受取額	(164,983)	(18,109)
買戻可能参加型受益証券の買戻支払額	-	-
受益証券取引による純減少額	(164,983)	(18,109)
運営による受益者に帰属する純資産の当期における純増加額	66,301	7,277
期末現在の買戻可能参加型受益証券保有者に帰属する資産合計	203,496	22,336

添付の注記は本財務書類と不可分のものである。

## パッシム・トラスト

## 無監査買戻可能参加型受益証券保有者に帰属する純資産変動計算書

2019年7月1日から2019年12月31日までの会計期間

シリーズ2018 S&amp;P 500ファンド

2019年12月31日

注記	千米ドル	百万円
----	------	-----

期首現在の買戻可能参加型受益証券保有者に帰属する資産合計	28,206	3,096
------------------------------	--------	-------

買戻可能参加型受益証券の発行受取額	82,669	9,074
-------------------	--------	-------

買戻可能参加型受益証券の買戻支払額	-	-
-------------------	---	---

受益証券取引による純増（減）額	82,669	9,074
-----------------	--------	-------

運営による受益者に帰属する純資産の当期における純増加額	16,761	1,840
-----------------------------	--------	-------

期末現在の買戻可能参加型受益証券保有者に帰属する資産合計	127,636	14,009
------------------------------	---------	--------

添付の注記は本財務書類と不可分のものである。

## パッシム・トラスト

## 無監査キャッシュ・フロー計算書

2020年7月1日から2020年12月31日までの会計期間

シリーズ2018 S&amp;P 500ファンド

2020年12月31日

千米ドル

百万円

## 運営活動によるキャッシュ・フロー

当期運営利益	66,301	7,277
--------	--------	-------

## 調整：

受益者への支払分配金	2,488	273
------------	-------	-----

受取配当金	(1,893)	(208)
-------	---------	-------

利差益	(5)	(1)
-----	-----	-----

受取配当金に係る源泉徴収税	517	57
---------------	-----	----

運転資金変動前運営利益	67,408	7,399
-------------	--------	-------

損益を通じて公正価値で測定する金融資産の減少	94,812	10,407
------------------------	--------	--------

損益を通じて公正価値で測定する金融負債の（減少）	(599)	(66)
--------------------------	-------	------

未収金の（増）減	(4)	(0)
----------	-----	-----

未払金の（減少）	(441)	(48)
----------	-------	------

ブローカー現金の（増）減	1,451	159
--------------	-------	-----

運営により生じた現金純額	162,627	17,850
--------------	---------	--------

所得税支払額	(517)	(57)
--------	-------	------

受取配当金	2,129	234
-------	-------	-----

利差益	5	1
-----	---	---

運営活動により生じた現金純額	164,244	18,027
----------------	---------	--------

## 財務活動（に使用された）キャッシュ・フロー

買戻可能参加型受益証券の発行受取額	(164,983)	(18,109)
-------------------	-----------	----------

買戻可能参加型受益証券の買戻支払額	-	-
-------------------	---	---

受益者への支払分配金	(2,488)	(273)
------------	---------	-------

財務活動による現金流出純額	(167,471)	(18,382)
---------------	-----------	----------

現金および現金等価物の純変動	(3,227)	(354)
----------------	---------	-------

現金および現金等価物の期首残高	7,069	776
-----------------	-------	-----

現金および現金等価物の期末残高

3,842

422

添付の注記は本財務書類と不可分のものである。

## パッシム・トラスト

## 無監査キャッシュ・フロー計算書

2019年7月1日から2019年12月31日までの会計期間

シリーズ2018 S&amp;P 500ファンド

2019年12月31日

千米ドル

百万円

## 運営活動によるキャッシュ・フロー

当期運営利益	16,761	1,840
--------	--------	-------

## 調整：

受取配当金	(1,144)	(126)
-------	---------	-------

受取利息	8	1
------	---	---

受取配当金に係る源泉徴収税	373	41
---------------	-----	----

運転資金変動前運営利益	15,998	1,756
-------------	--------	-------

損益を通じて公正価値で測定する金融資産の（増）減	(96,734)	(10,618)
--------------------------	----------	----------

損益を通じて公正価値で測定する金融負債の（増）減	442	49
--------------------------	-----	----

未収金の（増）減	(70)	(8)
----------	------	-----

未払金の（増）減	(5)	(1)
----------	-----	-----

ブローカー現金の（増加）	(549)	(60)
--------------	-------	------

運営により生じた／（に使用された）現金純額	(80,918)	(8,882)
-----------------------	----------	---------

所得税支払額	(373)	(41)
--------	-------	------

受取配当金	1,068	117
-------	-------	-----

受取利息	(8)	(1)
------	-----	-----

運営活動により生じた／（に使用された）現金純額	(80,231)	(8,806)
-------------------------	----------	---------

## 財務活動（に使用された）／により生じたキャッシュ・フロー

買戻可能参加型受益証券の発行受取額	82,669	9,074
-------------------	--------	-------

買戻可能参加型受益証券の買戻支払額	-	-
-------------------	---	---

財務活動による現金（流出）／流入純額	82,669	9,074
--------------------	--------	-------

現金および現金等価物の純変動	2,438	268
----------------	-------	-----

現金および現金等価物の期首残高	973	107
-----------------	-----	-----

現金および現金等価物の期末残高	3,411	374
-----------------	-------	-----



添付の注記は本財務書類と不可分のものである。

[次へ](#)

## パッシム・トラスト

## 財務書類に対する注記

## 1. 一般事項

パッシム・トラスト（以下「トラスト」という。）は、2014年12月2日付信託証書（2018年7月25日付修正および改訂済み信託宣言）（以下「信託証書」という。）に従い、ケイマン諸島の法律に基づくアンブレラ・ファンドとして組成されたユニット・トラストである。

オルタナティブ投資ファンド運用者指令（以下「AIFMD」という。）の目的のため、トラストは、欧州経済領域（以下「EEA」という。）のAIFMを伴う欧州経済領域外（以下「NON-EEA」という。）のAIFに該当する。本トラストの販売は、日本の投資家に限定される。

トラストは、アンブレラ・ファンドとして設定されており、このため、トラストの資産は、異なるサブ・ファンド（以下、総称して「サブ・ファンド」という。）に分割される。2020年12月31日現在、トラストは、以下のサブ・ファンド14本を保有している。（シリーズ2016 JPX日経400ファンド、シリーズ2016 日経225ファンド、シリーズ2016 TOPIXファンド、シリーズ2018 S&P 500ファンド、中国2倍ブル・ファンド、中国2倍ベア・ファンド、ゴールド2倍ブル・ファンド、ゴールド2倍ベア・ファンド、インド2倍ブル・ファンド、インド2倍ベア・ファンド、豪ドル建て償還時ターゲット債券ファンド201609、豪ドル建て償還時ターゲット債券ファンド201612、米国テクノロジー2倍ブル・ファンドおよび米国テクノロジー2倍ベア・ファンド）

本中間報告書および無監査財務書類が作成されるシリーズ2016 TOPIXファンド、シリーズ2016 JPX日経400ファンド、シリーズ2016 日経225ファンドおよびシリーズ2018 S&P 500ファンドについて、ファンドの管理事務代行会社は、ステート・ストリート・ファンド・サービシーズ（アイルランド）リミテッドおよびステート・ストリート・ケイマン・トラスト・カンパニー・リミテッドである。ファンドの保管会社は、ステート・ストリート・カストディアル・サービシーズ（アイルランド）リミテッドおよびステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニーである。残りのサブ・ファンド10本について、ファンドの管理事務代行会社は、BNPパリバ・セキュリティーズ・サービシズおよびBNPパリバ・ファンド・アドミニストレーション・サービシーズ（アイルランド）リミテッドで、ファンドの保管会社は、BNPパリバ・セキュリティーズ・サービシズである。それらのサブ・ファンド10本について、別個の中間報告書および無監査財務書類が作成される。

シリーズ2016 TOPIXファンドは2016年9月20日から、シリーズ2016 JPX日経400ファンドは2016年10月14日から、シリーズ2016 日経225ファンドは2016年10月24日から、そしてシリーズ2018 S&P 500ファンドは2018年11月27日からその運用を開始した。

サブ・ファンドは、JPX日経インデックス400、日経225、スタンダード・アンド・プアーズ500インデックスおよびTOPIX指数とほぼ同じ組入比率の指数構成銘柄（サブ・ファンドの補遺信託証書に定義される）、ならびにJPX日経インデックス400、日経225、スタンダード・アンド・プアーズ500インデックスおよびTOPIX指数のパフォーマンスの追跡および効率的なポートフォリオ運用（現金エクスポージャーのエクイティエクスポージャーへの転換を含む）を目的とする先物を含むが、これに限らない金融デリバティブ商品（以下「FDI」という。）に投資する。

サブ・ファンドは、主に、指数連動型ファンドとして運用されるため、通常、指数構成銘柄のパフォーマンスの悪化により、当該指数構成銘柄がサブ・ファンドのポートフォリオから除外されることはない。サブ・ファンドは、サブ・ファンドのパッシブ投資戦略やJPX日経インデックス400、日経225、スタンダード・アンド・プアーズ500インデックスおよびTOPIX指数の構成銘柄の変更等（ただし、これらに限られない。）の様々な要因により、常にJPX日経インデックス400、日経225、スタンダード・アンド・プアーズ500インデックスおよびTOPIX指数の全ての指数構成銘柄に投資することはできない。例えば、ある指数構成銘柄がJPX日経インデックス400、日経225、スタンダード・アンド・プアーズ500インデックスおよびTOPIX指数の構成銘柄でなくなった場合、日興アセットマネジメント株式会社（以下「投資運用会社」という。）は、当該指数構成銘柄を売却し、その手取金を代替の指数構成銘柄への投資に利用することにより、サブ・ファンドのポートフォリオのリバランスを行うことができ、これによりJPX日経インデックス400、日経225、スタンダード・アンド・プアーズ500インデックスおよびTOPIX指数の構成銘柄の変更が反映される。ただし、サブ・ファンドのポートフォリオには、任意の時期に、JPX日経インデックス400、日経225、スタンダード・アンド・プアーズ500インデックスおよびTOPIX指数の構成銘柄ではないがサブ・ファンドの認められた投資範囲内に含まれる有価証券が含まれる場合がある。

## 2. 重要な会計方針の要約

本財務書類の作成に適用された基本的会計方針は以下に記載されている。別段の記載のない限り、表示対象の会計期間に対し、当該方針が一貫して適用される。

本財務書類の純資産価額（以下「NAV」という。）に関する参照の全ては、別段の記載のない限り、登録済の受益証券保有者（以下「受益者」という。）に帰属する純資産をいう。

### (a) 作成の基礎

サブ・ファンドの財務書類は、国際財務報告基準（以下「IFRS」という。）に準拠して作成されている。

財務書類は取得原価主義に基づいて作成されているが、損益を通じて公正価値で測定する金融資産および金融負債の再評価による修正が加えられている。財務書類は、継続企業の前提で作成されている。

IFRSに準拠した財務書類の作成にあたり、経営陣は、会計方針の適用ならびに資産、負債、収益および費用の報告額に影響する判断、見積りおよび仮定を行うことが要求される。

実際の結果は、かかる見積りと異なることがある。見積りおよび裏付けとなる仮定は、継続ベースで見直される。会計見積りの修正は、当該見積りが修正される会計期間、および影響を受ける将来の期間に認識される。

サブ・ファンド（シリーズ2018 S&P 500ファンドを除く）の基準通貨および買戻可能参加型受益証券（以下「受益証券」という。）の運用通貨は日本円である。シリーズ2018 S&P 500ファンドの基準通貨は米ドルである。サブ・ファンド（シリーズ2018 S&P 500ファンドを除く）の財務書類は日本円で表示される。シリーズ2018 S&P 500ファンドの財務書類は米ドルで表示される。

2020年7月1日から開始する会計期間に対して効力を生じる公表済の新基準、修正基準および解釈指針

2020年7月1日から開始する会計期間に対して効力を生じる、サブ・ファンドの財政状態、パフォーマンスまたは財務書類の開示に重要な影響を及ぼす公表済の新基準、解釈指針または既存の基準に対する修正はない。

2020年7月1日から開始する会計期間に対して効力を生じておらず、また早期適用もしていない公表済の新基準、修正基準および解釈指針

2020年7月1日から開始する会計期間に対して効力を生じておらず、サブ・ファンドの財政状態、パフォーマンスまたは財務書類の開示に重要な影響を及ぼす公表済の新基準、解釈指針または既存の基準に対する修正はない。

**b) 損益を通じて公正価値で測定される金融資産および負債****(i) 分類**

サブ・ファンドは、IFRS第9号「金融商品」（以下「IFRS第9号」という。）に従って、資本証券およびFDIへの投資を損益を通じて公正価値で測定する金融資産または負債として分類する。

**(ii) 投資有価証券の評価**

J.P.モルガン・マンサール・マネジメント・リミテッド（以下「管理会社」という。）は、ステート・ストリート・ファンド・サービシーズ（アイルランド）リミテッド（以下「管理事務代行会社」という。）との間で証券評価額提供契約を締結し、サブ・ファンドのNAVの計算ならびに同契約に概説されている価格ヒエラルキーおよび手続きに沿って各資産を評価することを委託している。

投資運用会社は、管理事務代行会社および管理会社がサブ・ファンドの資産を値付けする際に、必要に応じて値付情報の裏付けの提供を含む支援をしなければならない。

損益を通じて公正価値で測定する金融資産に係る実現損益は、売却手取額または評価額と取得原価との差額を表章しており、かつブローカーの請求および手数料の全てを考慮したものである。損益を通じて公正価値で測定する金融資産に係る実現および未実現損益は、包括利益計算書に計上される。

**(iii) 認識および認識の中止**

投資の売買は、取引日（サブ・ファンドが投資の購入または売却を約定した日）に認識される。投資は、当該投資からのキャッシュ・フローを受取る権利が失効した、またはサブ・ファンドがリスクおよび所有に伴う便益を実質的に全て移譲した時に、認識を中止する。

**(iv) 測定**

投資は、当初に公正価値で認識され、損益を通じて公正価値で計上される金融資産の取引コストは、発生時に費用計上される。

当初認識後、投資は公正価値で測定される。活発な市場で取引される金融資産および負債の公正価値は、報告日における取引終了時点の市場価格に基づく。サブ・ファンドが保有する金融資産に使用された市場価格は、報告日現在の終値である。

「損益を通じて公正価値で測定する金融資産」カテゴリーの公正価値の変動から生じる損益は、これらが発生した会計年度における包括利益計算書の「損益を通じて公正価値で測定する金融資産の純利益」に含まれる。

### (c) 金融デリバティブ商品

FDIは、FDI契約が締結された日付に公正価値で認識され、その後、その公正価値で再測定される。全てのFDIは、その公正価値がプラスの場合、資産として計上され、その公正価値がマイナスの場合、負債として計上される。FDIの公正価値の変動は、包括利益計算書に含まれる。

### (d) 公正価値の見積り

活発な市場で取引されている金融資産および負債（公開市場で取引されているFDIおよび売買目的証券など）の公正価値は、財政状態計算書の日付現在における市場価格に基づく。サブ・ファンドは、市場リスクを相殺するFDIを有する場合、リスク相殺ポジションの公正価値の設定基準として、中値を使用し、ネット・オープン・ポジションに対しては、必要に応じて呼値が適用される。活発な市場で取引されていない金融資産および負債の公正価値は、ブローカー相場の買呼値を用いて決定される。特に、負債証券の公正価値は、フィナンシャル・タイムズの評価額およびブルームバーグの評価額を含む独立した値付ソースから入手した、ブローカー相場の参照によって決定される。

### (e) 金融商品の相殺

認識された金額を法的に相殺する権利があり、純額ベースで決済する、または資産を現金化し、負債を同時に決済する意思がある場合、金融資産および負債は相殺され、純額が財政状態計算書に報告される。

### (f) ブローカー債権 / 債務

ブローカー債権 / 債務は、それぞれ期末時点で契約されているが、未決済であるか、引き渡されていない、売却証券の未収金または購入証券の未払金を表章する。

### (g) 収益および費用

受取利息は、実効金利法を使用して期間比例で認識される。収益には、現金および現金等価物の受取利息ならびに損益を通じて公正価値で測定する負債証券の受取利息が含まれる。

費用は、発生主義で会計処理される。

**(h) 外貨換算****(i) 機能通貨および表示通貨**

サブ・ファンドの財務書類に含まれる項目は、サブ・ファンドが運営を行う主要な経済環境の通貨（以下「機能通貨」という。）を用いて測定される。

サブ・ファンド（シリーズ2018 S&P 500ファンドを除く）の機能通貨は日本円であり、主要な資本調達市場を反映している。シリーズ2018 S&P 500ファンドを除く財務書類は日本円で表示され、それは、サブ・ファンド（シリーズ2018 S&P 500ファンドを除く）の表示通貨でもある。シリーズ2018 S&P 500ファンドの機能通貨および表示通貨は米ドルである。

**(ii) 取引および残高**

外貨建て取引は、取引日の実勢為替レートを用いて機能通貨に換算される。外貨建て資産および負債は、財政状態計算書の日付現在の実勢為替レートを用いて機能通貨に換算される。

かかる取引の決済および期末為替レートを用いた外貨建て資産や負債の換算から発生する為替差損益は、包括利益計算書に認識される。

サブ・ファンドは、証券取引およびFDI取引に係る損益の部分について、為替変動によるものと証券の市場価格の変動によるものとに区別していない。かかる変動は、包括利益計算書の損益を通じて公正価値で測定する金融資産および金融負債に係る純損益に含まれる。

**(i) 現金および現金等価物**

現金および現金等価物には、要求払い預金で保有される預金、当初満期が3か月以内のその他短期で流動性が高い投資および当座借越が含まれる。当座借越は、もしあれば、財政状態計算書に負債として表示される。

**(j) ブローカー現金**

ブローカー現金は、先物契約の証拠金預け入れが含まれ、それはブローカーで保有される担保に関係している。

**(k) 買戻可能受益証券**

受益者は、買戻手続に従い、いずれの買戻日においても、かかる買戻日現在の受益証券1口当たりの純資産価格で受益証券の全てまたは一部を買い戻すことをサブ・ファンドに請求することができる。サブ・ファンドに適用される最低買戻金額は、英文目論見書に記載されており、場合によっては、関連する補遺信託証書に記載されている。管理会社は、その絶対的な裁量により、各クラス全体に関して、または特定の買戻請求の全部もしくは一部に関して最低買戻金額を放棄することができる。

2020年12月31日現在、シリーズ2016 TOPIXファンド、シリーズ2016 日経225ファンドおよびシリーズ2018 S&P 500ファンドが有する発行済受益証券は2クラスである。2020年12月31日現在、シリーズ2016 JPX日経400ファンドが有する発行済受益証券は1クラスである。受益証券は、(i)財政状態計算書の日付時点で、サブ・ファンドの発行済受益証券が1クラスのみであり、(ii)当該受益証券が、IAS第32号の「金融商品：表示」に基づいて、資本分類についてのその他全ての条件を、当該受益証券が満たす場合（これらの受益証券がサブ・ファンドにより発行されている中で最劣後受益証券であるという条件が含まれる。）に、受益証券は資本に分類される。

## (l) 税金

サブ・ファンドには、現在、投資利益およびキャピタル・ゲインに関する特定の諸国による源泉徴収税が発生している。かかる収益または利益は、包括利益計算書の源泉徴収税の総額で計上される。

源泉徴収税は、包括利益計算書に個別項目として表示される。

税金の詳細については注記15を参照のこと。

## (m) 設立費用

トラストおよび各サブ・ファンドの設立費用は、それぞれのサブ・ファンドが負担する。トラストおよびサブ・ファンドの組成時に発生した設立費用は、それらが生じた会計期間にサブ・ファンドの費用として認識される。

## (n) 分配金

管理会社は、サブ・ファンドの受益者に支払われる分配の金額および時期について完全な裁量権を有する。全ての分配金は、源泉徴収税を控除して支払われる。

## 3. 金融リスク管理

サブ・ファンドの活動は、保有金融商品から生じる市場価格リスク、金利リスク、通貨リスク、信用リスクおよび流動性リスクを含むが、これに限らない、様々なリスクに晒される。金融商品は、サブ・ファンドの公表済の投資方針に従って保有され、それに応じた投資目的を達成するために管理される。

要約中間報告ではリスク関連の注記の報告をしない。サブ・ファンドの金融リスク管理の目的および方針は2020年6月30日終了年度についてのサブ・ファンドの監査済財務書類に開示されているものと一致している。

## 4. 公正価値測定

サブ・ファンドは、測定を行う際に使用されるインプットの重要性を反映している公正価値ヒエラルキーを用いて、公正価値測定を分類する。公正価値ヒエラルキーは以下のレベルに分けられる。

レベル1 - 測定日にサブ・ファンドが入手可能な、同一の資産または負債の活発な市場における無調整の相場価格を反映したインプット。

投資の評価が、活発な市場における相場価格に基づくため、レベル1に分類される。

レベル2 - 活発とはみなされない市場におけるインプットを含む、直接的または間接的に観察可能な資産または負債の相場価格以外のインプット。

活発な市場とはみなされないが、観察可能なインプットとして裏付けされる市場価格、ディーラー相場または他の値付情報に基づき評価され、市場で取引される投資は、レベル2に分類される。

レベル2の投資には、活発な市場で取引されていない、および/または譲渡制限のあるポジションが含まれ、評価は、通常、入手可能な市場情報に基づいて、非流動性および/または非譲渡性を反映するよう調整されることがある。

レベル3 - 重要な観察不可能なインプットを使用する評価技法。評価技法に観察可能なデータに基づかないインプットが含まれ、かつ観察不可能なインプットが商品の評価に重要な影響を及ぼすであろう場合、当該カテゴリーに全ての商品が含まれる。重要な観察不可能な調整または前提に、商品間の差異を反映することが求められる場合、当該カテゴリーには、類似商品の相場価格に基づき評価される商品が含まれる。

全体としての公正価値測定が分類される公正価値ヒエラルキーのレベルは、全体としての公正価値測定に対して重要であるインプットのうち最も低いレベルのインプットに基づき決定される。かかる目的において、インプットの重要性は全体としての公正価値測定に対して評価される。公正価値測定が観測可能なインプットを使用する場合であっても、当該インプットが観察不可能なインプットに基づく重要な調整を必要とする場合、当該測定はレベル3の測定である。全体としての公正価値測定に対する特定のインプットの重要性の評価では、資産または負債に特有な要素を考慮した判断が要求される。

「観察可能」を構成するものを決定するには、管理会社の重要な判断が要求される。管理会社は、容易に入手可能であり、定期的に配信または更新され、信頼性がありかつ検証可能な、属的なものでない、および関連市場において積極的に関与している独立したソースによって提供される市場データを観測可能データとみなす。

以下の表は、公正価値で測定される2020年7月1日から2020年12月31日までの会計期間のサブ・ファンドの金融資産および負債に関する公正価値ヒエラルキーの分析である。

シリーズ2016 TOPIXファンド	レベル1 千円	レベル2 千円	レベル3 千円	合計 千円
<b>金融資産</b>				
損益を通じて公正価値で測定する金融資産				
株式証券	3,992,904	-	-	3,992,904
先物	7,297			7,297
合計	4,000,201	-	-	4,000,201

シリーズ2016 日経225ファンド	レベル1 千円	レベル2 千円	レベル3 千円	合計 千円
<b>金融資産</b>				
損益を通じて公正価値で測定する金融資産				



株式証券	15,241,943	-	-	15,241,943
先物	27,821			27,821
合計	15,269,764	-	-	15,269,764

## シリーズ2018 S&amp;P 500ファンド

	レベル1 千米ドル	レベル2 千米ドル	レベル3 千米ドル	合計 千米ドル
<b>金融資産</b>				
損益を通じて公正価値で測定する金融資産				
株式証券	198,081	-	-	198,081
先物	98	-	-	98
先渡し	-	869	-	869
合計	198,179	869	-	199,048
<b>金融負債</b>				
損益を通じて公正価値で測定する金融負債				
先渡し	-	(82)	-	(82)
合計	-	(82)	-	(82)

## シリーズ2016 JPX日経400ファンド

	レベル1 千円	レベル2 千円	レベル3 千円	合計 千円
<b>金融資産</b>				
損益を通じて公正価値で測定する金融資産				
株式証券	7,390,999	-	-	7,390,999
先物	3,776			3,776
合計	7,394,775	-	-	7,394,775

以下の表は、公正価値で測定される2020年6月30日に終了した会計年度のサブ・ファンドの金融資産および負債に関する公正価値ヒエラルキーの分析である。

## シリーズ2016 TOPIXファンド

	レベル1 千円	レベル2 千円	レベル3 千円	合計 千円
<b>金融資産</b>				
損益を通じて公正価値で測定する金融資産				
株式証券	6,197,618	-	-	6,197,618
合計	6,197,618	-	-	6,197,618
<b>金融負債</b>				
損益を通じて公正価値で測定する金融負債				
先物	(8,715)	-	-	(8,715)
合計	(8,715)	-	-	(8,715)

## シリーズ2016 日経225ファンド

	レベル1 千円	レベル2 千円	レベル3 千円	合計 千円
<b>金融資産</b>				
損益を通じて公正価値で測定する金融資産				
株式証券	18,561,403	-	-	18,561,403
<b>合計</b>	18,561,403	-	-	18,561,403
<b>金融負債</b>				
損益を通じて公正価値で測定する金融負債				
先物	(5,490)	-	-	(5,490)
<b>合計</b>	(5,490)	-	-	(5,490)

## シリーズ2018 S&amp;P 500ファンド

	レベル1 千米ドル	レベル2 千米ドル	レベル3 千米ドル	合計 千米ドル
<b>金融資産</b>				
損益を通じて公正価値で測定する金融資産				
株式証券	293,552	-	-	293,552
先物	251	-	-	251
先渡し	-	57	-	57
<b>合計</b>	293,803	57	-	293,860
<b>金融負債</b>				
損益を通じて公正価値で測定する金融負債				
先渡し	-	(681)	-	(681)
<b>合計</b>	-	(681)	-	(681)

## シリーズ2016 JPX日経400ファンド

	レベル1 千円	レベル2 千円	レベル3 千円	合計 千円
<b>金融資産</b>				
損益を通じて公正価値で測定する金融資産				
株式証券	10,733,066	-	-	10,733,066
<b>合計</b>	10,733,066	-	-	10,733,066
<b>金融負債</b>				
損益を通じて公正価値で測定する金融負債				
先物	(7,961)	-	-	(7,961)
<b>合計</b>	(7,961)	-	-	(7,961)

公正価値ヒエラルキーのレベル間の移動は、期末に生じたものとみなされ、またIFRS第13号に基づく定義通りに、レベルの変動を引き起こすような投資の値付けに使用される値付けソースまたは方法が変更された場

合、公正価値ヒエラルキーのレベル間の移動が生じたものとみなされる。表示されている会計期間中、レベル1、2および3の間で移動はなかった。

公正価値で計上されない資産および負債は、償却原価で計上され、その計上額は、合理的な公正価値に近似する。銀行預金を含む現金および活発な市場におけるその他の短期投資は、レベル1に分類される。投資売却未収金およびその他の未収金は、決済取引の契約額およびサブ・ファンドに対するその他の債務を含む。その他の未払金は、契約上の金額ならびに取引および費用の決済に対してサブ・ファンドが負う債務を表す。全ての未収金および未払金の残高は、レベル2に分類される。買戻可能受益証券の評価は、総資産とその他の全ての負債との間の正味差額に基づき計算される。受益証券は受益者の選択で買戻しが可能であり、受益証券クラスに帰属するサブ・ファンドの純資産価額の受益証券の割合に等しい現金で、いずれの取引日においてもサブ・ファンドに買戻させることができるため、要求払条項が当該受益証券に付されている。そのため、レベル2は、買戻可能受益証券保有者に帰属する純資産に対する最良のカテゴリー化とみなされている。

## 5. カテゴリー別金融商品

### 金融資産

財政状態計算書に開示される損益を通じて公正価値で分類される投資とは別に、その他の未収金、ブローカーからの債権額ならびに現金および現金等価物を含む、財政状態計算書に開示されるその他全ての金融資産は、「その他の金融未収金」に分類される。

### 金融負債

財政状態計算書に開示される損益を通じて公正価値で分類される投資とは別に、未払管理事務代行会社報酬、未払管理報酬、未払受託会社報酬、未払監査報酬、ブローカーに対する債務額およびその他の未払金を含む、財政状態計算書に開示される全ての金融負債は、「その他の金融負債」として分類される。

## 6. カテゴリー別金融デリバティブ商品

サブ・ファンドは、先物と先渡しを保有している。

先物契約は、将来の日付の特定の価格またはレートで証券または通貨を売買する二当事者間の契約である。契約額の日々の変動は、未実現損益として計上され、サブ・ファンドは、当該契約が終了した時点で実現損益を認識する。先物契約に係る未実現損益は、包括利益計算書に認識される。

先渡通貨契約とは、将来のある日に定められた価格で通貨を売買する（または、二つの通貨の相対的な価値の変化量を支払う、もしくは受け取る）という二当事者間の契約である。先渡通貨契約の市場価格は、先渡為替レートの変動に伴い変動する。

2020年12月31日現在、サブ・ファンドの財政状態計算書には、以下の先物が含まれていた。

2020年12月31日現在	想定元本 千円	公正価値 千円
シリーズ2016 TOPIXファンド	263,283	7,297
シリーズ2016 日経225ファンド	803,232	27,821
シリーズ2016 JPX日経400ファンド	167,738	3,776

2020年12月31日現在	想定元本 千米ドル	公正価値 千米ドル
シリーズ2018 S&P 500ファンド	1,152	98

2020年12月31日現在、サブ・ファンドの財政状態計算書には、以下の先渡しが含まれていた。

2020年12月31日現在	未実現利益 千米ドル
シリーズ2018 S&P 500ファンド	787

2020年6月30日現在、サブ・ファンドの財政状態計算書には、以下の先物が含まれていた。

2020年6月30日現在	想定元本 千円	公正価値 千円
シリーズ2016 TOPIXファンド	242,439	(8,715)
シリーズ2016 日経225ファンド	288,321	(5,490)
シリーズ2016 JPX日経400ファンド	241,094	(7,961)

2020年6月30日現在	想定元本 千米ドル	公正価値 千米ドル
シリーズ2018 S&P 500ファンド	2,649	251

2020年6月30日現在、サブ・ファンドの財政状態計算書には、以下の先渡しが含まれていた。

2020年6月30日現在	未実現（損失） 千米ドル
シリーズ2018 S&P 500ファンド	(624)

## 7. 損益を通じて公正価値で測定する金融資産および負債に係る純利益 / （損失）

シリーズ2016 TOPIXファンド	2020年7月1日から2020年12月31日 までの会計期間 千円
--------------------	---

### 損益を通じて公正価値で測定する 金融資産および負債に係る純利益：

投資実現（損失）	(39,574)
金融デリバティブ実現利益	11,566
投資未実現利益	726,056
金融デリバティブ未実現利益	16,012
	714,060

## シリーズ2016 日経225ファンド

2020年7月1日から2020年12月31日

までの会計期間

千円

損益を通じて公正価値で測定する  
金融資産および負債に係る純利益：

投資実現利益	567,576
金融デリバティブ実現利益	101,356
投資未実現利益	2,971,776
金融デリバティブ未実現利益	33,311
	<hr/>
	3,674,019
	<hr/>

## シリーズ2018 S&amp;P 500ファンド

2020年7月1日から2020年12月31日

までの会計期間

千米ドル

損益を通じて公正価値で測定する  
金融資産および負債に係る純利益：

投資実現利益	42,511
金融デリバティブ実現利益	1,074
投資未実現利益	22,997
金融デリバティブ未実現利益	1,233
	<hr/>
	67,815
	<hr/>

## シリーズ2016 JPX日経400ファンド

2020年7月1日から2020年12月31日

までの会計期間

千円

損益を通じて公正価値で測定する  
金融資産および負債に係る純利益：

投資実現利益	252,215
金融デリバティブ実現利益	17,730
投資未実現利益	1,432,140
金融デリバティブ未実現利益	11,738
	<hr/>
	1,713,823
	<hr/>

## シリーズ2016 TOPIXファンド

2019年7月1日から2019年12月31日

までの会計期間

千円

損益を通じて公正価値で測定する  
金融資産および負債に係る純利益：

投資実現（損失）	(45,190)
----------	----------

金融デリバティブ実現利益	31,647
投資未実現利益	1,077,037
金融デリバティブ未実現利益	1,571
	<hr/>
	1,065,065
	<hr/>

## シリーズ2016 日経225ファンド

2019年7月1日から2019年12月31日

までの会計期間

千円

損益を通じて公正価値で測定する  
金融資産および負債に係る純利益：

投資実現利益	443,713
金融デリバティブ実現利益	60,993
投資未実現利益	2,170,144
金融デリバティブ未実現利益	487
	<hr/>
	2,675,337
	<hr/>

## シリーズ2018 S&amp;P 500ファンド

2019年7月1日から2019年12月31日

までの会計期間

千米ドル

損益を通じて公正価値で測定する  
金融資産および負債に係る純利益：

投資実現利益	7,616
金融デリバティブ実現利益	238
投資未実現利益	8,748
金融デリバティブ未実現（損失）	(410)
	<hr/>
	16,192
	<hr/>

## シリーズ2016 JPX日経400ファンド

2019年7月1日から2019年12月31日

までの会計期間

千円

損益を通じて公正価値で測定する  
金融資産および負債に係る純利益：

投資実現（損失）	(170,713)
金融デリバティブ実現利益	27,491
投資未実現利益	1,866,840
金融デリバティブ未実現利益	97
	<hr/>
	1,723,715
	<hr/>

## 8. 発行済買戻可能受益証券

買戻可能参加型受益証券は、シリーズ2016 JPX日経400ファンドについては資本に分類され、またシリーズ2016 TOPIXファンド、シリーズ2016 日経225ファンドおよびシリーズ2018 S&P 500ファンドについては負債に分類される。シリーズ2016 TOPIXファンド、シリーズ2016 日経225ファンドおよびシリーズ2018 S&P 500ファンドは、資本として買戻可能参加型受益証券の分類に要求される単一の受益証券クラスを有するという基準を満たしていない。受益者が、関連する取引日における現金で、その受益証券をサブ・ファンドに買戻させるという権利を行使した場合、買戻可能参加型受益証券は、財政状態計算書の日付現在の未払いの買戻額として計上される。

買戻可能参加型受益証券は、発行または買戻し時にサブ・ファンドの受益証券1口当たりのNAVに基づく価格で、受益者の選択により、発行および買戻される。

サブ・ファンドの受益証券1口当たりのNAVは、買戻可能参加型受益証券の各クラスの受益者に帰属する純資産を、各クラスの買戻可能参加型受益証券の発行済口数の合計で除して計算される。サブ・ファンドの規定の条項に従って、投資持ち高は、申込みおよび買戻し受益証券1口当たりのNAVを算定する目的で、市場価格に基づき評価される。

受益者は、いずれの取引日においても、その受益証券の全てまたは一部を買戻すことができる。さらに、説明覚書に従って、トラストおよびサブ・ファンドの組成において発生した設立費用は、サブ・ファンドが負担する。

2020年12月31日現在、シリーズ2016 TOPIXファンド、シリーズ2016 日経225ファンドおよびシリーズ2018 S&P 500ファンドは、2クラスの発行済受益証券（AクラスおよびBクラス）を有する。2020年12月31日現在、シリーズ2016 JPX日経400ファンドは、1クラスの発行済受益証券（Aクラス）を有する。

2020年7月1日から2020年12月31日までの会計期間中の買戻可能参加型受益証券の変動は以下の通りである。

#### シリーズ2016 TOPIXファンド

2020年12月31日

	Aクラス	Bクラス
期首現在の発行済受益証券口数	4,100,000 口	12,891 口
受益証券発行	2,972 口	- 口
受益証券買戻し	(1,760,000) 口	(3,000) 口
期末現在の発行済受益証券口数	2,342,972 口	9,891 口
受益者に帰属する純資産	4,243,885 千円	17,751 千円
受益証券1口当たり純資産価格	1.81 千円	1.79 千円

#### シリーズ2016 日経225ファンド

2020年12月31日

	Aクラス	Bクラス
期首現在の発行済受益証券口数	366,000 口	487,023 口
受益証券発行	170,791 口	- 口
受益証券買戻し	(385,000) 口	(46,800) 口
期末現在の発行済受益証券口数	151,791 口	440,223 口
受益者に帰属する純資産	4,161,716 千円	11,934,383 千円

受益証券 1 口当たり純資産価格	27.42 千円	27.11 千円
------------------	----------	----------

## シリーズ2018 S&amp;P 500ファンド

2020年12月31日

	Aクラス	Bクラス
期首現在の発行済受益証券口数	158,415 口	1,182,422 口
受益証券発行	304,100 口	383,600 口
受益証券買戻し	(341,800) 口	(1,292,700) 口
期末現在の発行済受益証券口数	120,715 口	273,322 口
受益者に帰属する純資産	169,696 千米ドル	33,800 千米ドル
受益証券 1 口当たり純資産価格	1.41 千米ドル	0.12 千米ドル

## シリーズ2016 JPX日経400ファンド

2020年12月31日

	Aクラス
期首現在の発行済受益証券口数	789,400 口
受益証券発行	- 口
受益証券買戻し	(320,000) 口
期末現在の発行済受益証券口数	469,400 口
受益者に帰属する純資産	7,568,628 千円
受益証券 1 口当たり純資産価格	16.12 千円

2020年 6 月30日現在、シリーズ2016 TOPIXファンド、シリーズ2016 日経225ファンドおよびシリーズ2018 S&P 500ファンドは、2 クラスの発行済受益証券（AクラスおよびBクラス）を有する。2020年 6 月30日現在、シリーズ2016 JPX日経400ファンドは、1 クラスの発行済受益証券（Aクラス）を有する。2019年 7 月 1 日から2020年 6 月30日までの会計年度 / 期間中の買戻可能参加型受益証券の変動は以下の通りである。

## シリーズ2016 TOPIXファンド

2020年 6 月30日

	Aクラス	Bクラス
期首現在の発行済受益証券口数	6,974,500 口	38,891 口
受益証券発行	- 口	- 口
受益証券買戻し	(2,874,500) 口	(26,000) 口
期末現在の発行済受益証券口数	4,100,000 口	12,891 口
受益者に帰属する純資産	6,408,489 千円	19,882 千円
受益証券 1 口当たり純資産価格	1.56 千円	1.54 千円

## シリーズ2016 日経225ファンド

2020年 6 月30日

	Aクラス	Bクラス
期首現在の発行済受益証券口数	1,179,700 口	3,023 口
受益証券発行	647,600 口	484,000 口
受益証券買戻し	(1,461,300) 口	- 口



期末現在の発行済受益証券口数	366,000 口	487,023 口
受益者に帰属する純資産	8,153,365 千円	10,731,789 千円
受益証券 1 口当たり純資産価格	22.28 千円	22.04 千円

## シリーズ2018 S&amp;P 500ファンド

2020年 6 月30日

	Aクラス	Bクラス
期首現在の発行済受益証券口数	25,415 口	2,223 口
受益証券発行	499,600 口	2,618,100 口
受益証券買戻し	(366,600) 口	(1,437,901) 口
期末現在の発行済受益証券口数	158,415 口	1,182,422 口
受益者に帰属する純資産	185,882 千米ドル	116,296 千米ドル
受益証券 1 口当たり純資産価格	1.17 千米ドル	0.10 千米ドル

## シリーズ2016 JPX日経400ファンド

2020年 6 月30日

	Aクラス
期首現在の発行済受益証券口数	1,127,400 口
受益証券発行	- 口
受益証券買戻し	(338,000) 口
期末現在の発行済受益証券口数	789,400 口
受益者に帰属する純資産	10,968,999 千円
受益証券 1 口当たり純資産価格	13.90 千円

## 9. 管理報酬

以下において(a)、(b)および(c)として記載される各管理報酬の合計額が、サブ・ファンドの資産から管理会社に支払われる。管理会社は、当該管理報酬から、投資運用会社および販売会社の報酬（管理会社がその絶対的な裁量に従い、以下の通り配分する。）を支払う。各管理報酬は、各評価日毎に計算され、日々発生し、シリーズ2016 TOPIXファンド、シリーズ2016 JPX日経400ファンドおよびシリーズ2016 日経225ファンドについては、各四半期毎に日本円で後払いされ、シリーズ2018 S&P 500ファンドについては、各四半期毎に米ドルで後払いされるものとする。

- (a) シリーズ2016 TOPIXファンド、シリーズ2016 JPX日経400ファンドおよびシリーズ2016 日経225ファンドについて、管理会社は、サブ・ファンドの資産から、サブ・ファンドのNAVの年率0.02%の管理会社報酬を受領する権利を有する。シリーズ2018 S&P 500ファンドについて、管理会社は、サブ・ファンドの資産から、各クラスごとのNAVに対して以下の料率の管理会社報酬を受領する権利を有する。Aクラス：0.02%およびBクラス：0.04%。

- (b) 投資運用会社報酬

シリーズ2016 TOPIXファンド、シリーズ2016 JPX日経400ファンドおよびシリーズ2016 日経225ファンドについて、投資運用会社は、サブ・ファンドの資産から、( )サブ・ファンドのNAVの合計の250億円以下の部分について、サブ・ファンドのNAVの年率0.07%の報酬、( )サブ・ファンドのNAVの合計の

250億円を超え、かつ500億円以下の部分について、サブ・ファンドのNAVの年率0.06%の報酬、および（ ）サブ・ファンドのNAVの合計の500億円を超える部分について、サブ・ファンドのNAVの年率0.05%の報酬を受領する権利を有する。ただし、投資運用会社は、1年当たり最低10,000,000円の報酬を受領する権利を有する。シリーズ2018 S&P 500ファンドについて、投資運用会社は、サブ・ファンドの資産から、（ ）サブ・ファンドのNAVの合計の250百万米ドル以下の部分について、サブ・ファンドのNAVの年率0.11%の報酬、（ ）サブ・ファンドのNAVの合計の250百万米ドルを超え、かつ500百万米ドル以下の部分について、サブ・ファンドのNAVの年率0.10%の報酬、および（ ）サブ・ファンドのNAVの合計の500百万米ドルを超える部分について、サブ・ファンドのNAVの年率0.09%の報酬を受領する権利を有する。ただし、投資運用会社は、1年当たり最低100,000米ドルの報酬を受領する権利を有する。

- (c) すべてのサブ・ファンドについて、販売会社は、サブ・ファンドの資産から、サブ・ファンドのNAVの年率0.05%の報酬を受領する権利を有する。

当期について、シリーズ2016 TOPIXファンドの管理報酬は、6,833,011円（2019年12月31日：9,203,798円）であり、期末現在の未払報酬は6,868,301円（2020年6月30日：11,620,380円）であった。

当期について、シリーズ2016 日経225ファンドの管理報酬は、12,691,986円（2019年12月31日：17,220,488円）であり、期末現在の未払報酬は12,731,428円（2020年6月30日：17,965,752円）であった。

当期について、シリーズ2018 S&P 500ファンドの管理報酬は、145,899米ドル（2019年12月31日：81,571米ドル）であり、期末現在の未払報酬は145,899米ドル（2020年6月30日：330,303米ドル）であった。

当期について、シリーズ2016 JPX日経400ファンドの管理報酬は、9,057,979円（2019年12月31日：11,375,533円）であり、期末現在の未払報酬は9,045,093円（2020年6月30日：15,314,984円）であった。

## 10. 受託会社報酬

インタートラスト・コーポレート・サービシーズ（ケイマン）リミテッド（以下「受託会社」という。）は、サブ・ファンドの資産から、各四半期毎に後払いされる年額2,500米ドルの受託報酬を、追加的に費やした時間に対する報酬、立替金、立替費用および設立費用を加算して受領する権利を有する。

当期について、シリーズ2016 TOPIXファンドの受託会社報酬は、140,935円（2019年12月31日：191,700円）であり、期末現在の未払報酬はなかった（2020年6月30日：なし）。

当期について、シリーズ2016 日経225ファンドの受託会社報酬は、140,935円（2019年12月31日：191,700円）であり、期末現在の未払報酬はなかった（2020年6月30日：なし）。

当期について、シリーズ2018 S&P 500ファンドの受託会社報酬は、4,409米ドル（2019年12月31日：4,396米ドル）であり、期末現在の未払報酬はなかった（2020年6月30日：なし）。

当期について、シリーズ2016 JPX日経400ファンドの受託会社報酬は、140,935円（2019年12月31日：191,700円）であり、期末現在の未払報酬はなかった（2020年6月30日：なし）。

## 11. 管理事務代行会社報酬

シリーズ2016 TOPIXファンド、シリーズ2016 JPX日経400ファンドおよびシリーズ2016 日経225ファンドについて、ステート・ストリート・ファンド・サービシーズ（アイルランド）リミテッド（以下「管理事務代行会社」という。）は、サブ・ファンドの資産から、（ ）サブ・ファンドのNAVの合計の100億円以下の部分に

について、サブ・ファンドのNAVの年率0.07%の報酬、( )サブ・ファンドのNAVの合計の100億円を超え、かつ250億円以下の部分について、サブ・ファンドのNAVの年率0.06%の報酬、( )サブ・ファンドのNAVの合計の250億円を超え、かつ500億円以下の部分について、サブ・ファンドのNAVの年率0.05%の報酬、および( )サブ・ファンドのNAVの合計の500億円を超える部分について、サブ・ファンドのNAVの年率0.04%の報酬を受領する権利を有する。ただし、管理事務代行会社は、1月当たり最低720,000円の報酬を受領する権利を有する。

管理事務代行会社報酬は、各評価日毎に計算され、日々発生する。管理事務代行会社報酬は、各四半期毎に日本円で後払いされるものとする。

管理事務代行会社は、立替金および立替費用についてサブ・ファンドから払戻しを受ける。

シリーズ2018 S&P 500ファンドについて、ステート・ストリート・ケイマン・トラスト・カンパニー・リミテッド（以下「管理事務代行会社」という。）は、サブ・ファンドの資産から、( )サブ・ファンドのNAVの合計の100百万米ドル以下の部分について、サブ・ファンドのNAVの年率0.07%の報酬、( )サブ・ファンドのNAVの合計の100百万米ドルを超え、かつ250百万米ドル以下の部分について、サブ・ファンドのNAVの年率0.06%の報酬、( )サブ・ファンドのNAVの合計の250百万米ドルを超え、かつ500百万米ドル以下の部分について、サブ・ファンドのNAVの年率0.05%の報酬、および( )サブ・ファンドのNAVの合計の500百万米ドルを超える部分について、サブ・ファンドのNAVの年率0.04%の報酬を受領する権利を有する。ただし、管理事務代行会社は、1月当たり最低6,000米ドルの報酬を受領する権利を有する。管理事務代行会社報酬は、各評価日毎に計算され、日々発生する。管理事務代行会社報酬は、各四半期毎に米ドルで後払いされるものとする。管理事務代行会社は、立替金および立替費用についてサブ・ファンドから払戻しを受ける。

当期について、シリーズ2016 TOPIXファンドの管理事務代行会社報酬は、2,496,368円（2019年12月31日：4,390,950円）であり、期末現在の未払報酬は4,355,248円（2020年6月30日：10,588,880円）であった。

当期について、シリーズ2016 日経225ファンドの管理事務代行会社報酬は、1,523,181円（2019年12月31日：7,948,769円）であり、期末現在の未払報酬は5,960,865円（2020年6月30日：16,417,546円）であった。

当期について、シリーズ2018 S&P 500ファンドの管理事務代行会社報酬は、69,696米ドル（2019年12月31日：43,682米ドル）であり、期末現在の未払報酬は60,289米ドル（2020年6月30日：141,100米ドル）であった。

当期について、シリーズ2016 JPX日経400ファンドの管理事務代行会社報酬は、1,067,616円（2019年12月31日：5,383,441円）であり、期末現在の未払報酬は4,355,248円（2020年6月30日：12,447,828円）であった。

## 12. 保管会社報酬

シリーズ2016 TOPIXファンド、シリーズ2016 JPX日経400ファンドおよびシリーズ2016 日経225ファンドについて、ステート・ストリート・カストディアル・サービシズ（アイルランド）リミテッド（以下「保管会社」という。）は、サブ・ファンドの資産から、サブ・ファンドのNAVの年率0.01%の報酬を受領する権利を有する。ただし、保管会社は、1月当たり最低120,000円の報酬を受領する権利を有する。保管会社報酬は、各評価日毎に計算され、日々発生する。保管会社報酬は、各四半期毎に日本円で後払いされるものとする。

シリーズ2018 S&P 500ファンドについて、ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー（以下「保管会社」という。）は、サブ・ファンドの資産から、サブ・ファンドのNAVの年率0.01%の報酬を

受領する権利を有する。ただし、保管会社は、1月当たり最低1,000米ドルの報酬を受領する権利を有する。保管会社報酬は、各評価日毎に計算され、日々発生する。保管会社報酬は、各四半期毎に米ドルで後払いされるものとする。保管会社は、立替金および立替費用についてサブ・ファンドから払戻しを受ける。

当期について、シリーズ2016 TOPIXファンドの保管会社報酬はなく(2019年12月31日:6,617,038円)、期末現在の未払報酬は3,938,800円(2020年6月30日:30,609,634円)であった。

当期について、シリーズ2016 日経225ファンドの保管会社報酬は、13,919,905円(2019年12月31日:1,896,761円)であり、期末現在の未払報酬は1,452,410円(2020年6月30日:3,066,598円)であった。

当期について、シリーズ2018 S&P 500ファンドの保管会社報酬は、106,407米ドル(2019年12月31日:9,332米ドル)であり、期末現在の未払報酬は71,847米ドル(2020年6月30日:115,903米ドル)であった。

当期について、シリーズ2016 JPX日経400ファンドの保管会社報酬は、3,477,420円(2019年12月31日:522,051円)であり、期末現在の未払報酬は1,344,577円(2020年6月30日:4,043,884円)であった。

### 13. ライセンス料

ライセンスされた指数の参照に関連する報酬は、サブ・ファンドが負担し、JPX日経インデックス400、日経225、スタンダード・アンド・プアーズ500インデックスおよびTOPIX指数のライセンサーに支払われる。

シリーズ2016 JPX日経400ファンドおよびシリーズ2016 日経225ファンドのライセンス料は、サブ・ファンドのNAVの0.02%である。ただしライセンサーは、各サブ・ファンドについて1年当たり最低100,000円のライセンス料を受領する権利を有する。シリーズ2018 S&P 500ファンドのライセンス料は、サブ・ファンドのNAVの0.01%である。シリーズ2016 TOPIXファンドのライセンス料は、( )サブ・ファンドのNAVの合計の100億円未満の部分について、サブ・ファンドのNAVの年率0.01%、( )サブ・ファンドのNAVの合計の100億円以上、かつ500億円未満の部分について、サブ・ファンドのNAVの年率0.005%、( )サブ・ファンドのNAVの合計の500億円以上、かつ1000億円未満の部分について、サブ・ファンドのNAVの年率0.003%、( )サブ・ファンドのNAVの合計の1000億円以上、かつ3000億円未満の部分について、サブ・ファンドのNAVの年率0.002%、( )サブ・ファンドのNAVの合計の3000億円以上、かつ5000億円未満の部分について、サブ・ファンドのNAVの年率0.001%、および( )サブ・ファンドのNAVの合計の5000億円以上の部分について、サブ・ファンドのNAVの年率0.0005%となる見込みである。ただし、ライセンサーは、1年当たり最低100,000円のライセンス料を受領する権利を有する。

ライセンス料は、各評価日毎に計算され、日々発生し、シリーズ2018 S&P 500ファンドが米ドルで支払われるのを除き、日本円で支払われる。

当期について、シリーズ2016 TOPIXファンドのライセンス料は、261,029円(2019年12月31日:507,250円)であり、期末現在の未払のライセンス料はなかった(2020年6月30日:なし)。

当期について、シリーズ2016 日経225ファンドのライセンス料は、1,818,918円(2019年12月31日:2,412,487円)であり、期末現在の未払のライセンス料はなかった(2020年6月30日:なし)。

当期について、シリーズ2018 S&P 500ファンドのライセンス料は、10,918米ドル(2019年12月31日:7,717米ドル)であり、期末現在の未払のライセンス料はなかった(2020年6月30日:なし)。

当期について、シリーズ2016 JPX日経400ファンドのライセンス料は、1,140,529円(2019年12月31日:2,897,630円)であり、期末現在の未払のライセンス料はなかった(2020年6月30日:なし)。

## 14. 分配金

サブ・ファンドによる投資は、定期的に一定の金額の収益を生み出すと予想される。

管理会社は現在、Aクラスについては毎年2月と8月およびBクラスについては毎年5月と11月に、関連する分配日の直前の営業日においてサブ・ファンドの受益者名簿に記載されている受益者に対して半期分配を行う意向である（ただし、かかる分配を行う義務は負わない。）。

分配は、関連する会計期間に係るサブ・ファンドの純収益、実現および未実現損失控除後の実現および未実現キャピタル・ゲインならびに元本から行うことができ、または信託証書に記載するその他の方法により行うことができる。管理会社は、サブ・ファンドの受益者に支払われる分配の金額および時期について完全な裁量権を有する。

ただし、管理会社は、毎回、かかる分配金額に関して投資運用会社と協議し、半期ベースにおいて持続的な支払いが継続できる金額に基づく分配可能額に関して、管理事務代行会社の継続的な計算および情報に依拠する。

分配金は全て、源泉徴収が義務付けられる税金の控除後に支払われる。

以下の表は、2020年12月31日に終了した期間のサブ・ファンドの分配金を要約したものである。

分配落ち日	シリーズ2016 TOPIXファンド 千円	シリーズ2016 日経225ファンド 千円	シリーズ2018 S&P 500ファンド 千米ドル	シリーズ2016 JPX日経400ファンド 千円
2020年8月3日	-	-	2,488	-
2020年8月4日	50,985	46,231	-	97,630
2020年11月2日	113	55,853	-	-
<b>分配金合計</b>	<b>51,098</b>	<b>102,084</b>	<b>2,488</b>	<b>97,630</b>

以下の表は、2019年12月31日に終了した期間のサブ・ファンドの分配金を要約したものである。

分配落ち日	シリーズ2016 TOPIXファンド 千円	シリーズ2016 日経225ファンド 千円	シリーズ2018 S&P 500ファンド 千米ドル	シリーズ2016 JPX日経400ファンド 千円
2019年8月1日	97,783	-	-	152,882
2019年11月1日	465	457	-	-
<b>分配金合計</b>	<b>98,248</b>	<b>457</b>	<b>-</b>	<b>152,882</b>

## 15. 税金

トラストおよびサブ・ファンドは、ケイマン諸島におけるいかなる所得税、源泉徴収税またはキャピタル・ゲイン税も課されることはない。ケイマン諸島においてトラストおよびサブ・ファンドに課される唯一の税金は、サブ・ファンドの登記所に支払われる額面金額である。

サブ・ファンドは、信託法のセクション第74項に準拠した免税信託として登録されている。受託会社は、ケイマン諸島内閣長官に対し、サブ・ファンドの設定日から50年の間に制定される、所得もしくはキャピタル資産もしくはキャピタル・ゲインもしくは利益に課せられる税金もしくは課徴金、または資産税もしくは相

続税の性質を有する何らかの税金を課す法律が、サブ・ファンドに保有される資産もしくはサブ・ファンドに発生した利益に対し、または当該資産または利益に関して受託会社もしくは受益者に対し、適用されないものとする旨の誓約を取得している。したがって、所得税引当金は、当該財務書類に含まれない。

受益者が所有する受益証券およびかかる受益証券の分配金の受取に関して、受益者は、ケイマン諸島における所得税、源泉徴収税またはキャピタル・ゲイン税を課されることはなく、受益者がケイマン諸島における資産税または相続税を課されることもない。ケイマン諸島における外国為替管理上の制限はない。

サブ・ファンドが受け取る配当金および利息は、当該本国において源泉徴収されることがある。投資収益は、かかる税金の合計額で計上される。

トラストおよびサブ・ファンドは、ケイマン諸島の法律に基づき、ユニット・トラストとして組成されている。日本の法律の条項により、トラストおよびサブ・ファンドは、日本の投資信託および投資会社法に関する法律に基づく、証券投資信託に類似の外国投資信託として取り扱われることを前提としている。さらに、サブ・ファンドは、証券取引所に上場されることを想定していない。

ケイマン諸島は、二重課税防止条約に対する当事者ではない。ケイマン諸島の現行法規に基づき、サブ・ファンドのケイマン諸島における利益に課税されることはなく、サブ・ファンドの配当は、税控除されことなくケイマン諸島の内外に居住する受益者に支払われる。サブ・ファンドの受益証券の譲渡または買戻しに関するケイマン諸島における印紙税は課されない。サブ・ファンは、ケイマン諸島以外の諸国に籍を置く事業体が発行する証券に投資する。

当該諸国の多くは、キャピタル・ゲイン税を申告ベースで算定することを義務付ける税法を有しており、したがって、かかる税金が「源泉徴収」ベースでサブ・ファンドのブローカーによって控除されないことがある。

## 16. 関連当事者との取引

当事者とは、ある当事者が、財務上または運営上の決定を行う際、他方当事者に重要な影響力を行使しうる支配能力を他方当事者に対して有する場合、関連しているとみなされる。

関連当事者取引の詳細は、注記9、10および11に含まれる。

当会計期間中、その他の関連当事者取引はない。

## 17. 比較対象

本財務書類の比較数値は2020年6月30日に終了した会計年度および2019年12月31日に終了した会計期間についてである。

## 18. 当会計期間中の重要な事象

新型コロナウイルス「COVID-19」による感染性呼吸器疾患の大発生は、2019年12月に中国で初めて検出され、現在では世界的な大流行に発展している。投資運用会社は、トラストの投資目的を達成する能力に関してCOVID-19により生じている市況の影響を評価している。直近の入手可能な情報による限り、トラストはその投資目的に従って運用を継続しており、トラストの運用および純資産価額の公表についての混乱はない。

当会計期間中にその他の重要な事象はなかった。

## 19. 後発事象

会計期間末より後に財務書類に影響を与えるような重要な事象はない。

## 20. 財務書類の承認

2020年12月31日に終了した会計期間の財務書類は、受託会社によって2021年3月23日付で承認され、発行を許可された。

[次へ](#)

## ( 2 ) 投資有価証券明細表等

シリーズ2018 S&amp;P 500ファンド

投資有価証券明細表

2020年12月31日現在

株数	公正価値 千米ドル	総純資産 比率（％）
普通株式：96.07% (2020年6月30日：97.15%)		
バミューダ：0.03% (2020年6月30日：0.03%)		
保険：0.03% (2020年6月30日：0.03%)		
247 Everest Re Group Ltd	58	0.03
	58	0.03
バミューダ合計	58	0.03
アイルランド：1.24% (2020年6月30日：1.30%)		
自動車部品・設備：0.11% (2020年6月30日：0.08%)		
1,667 Aptiv Plc	217	0.11
	217	0.11
コンピューター：0.49% (2020年6月30日：0.51%)		
3,912 Accenture Plc	1,021	0.49
	1,021	0.49
電子機器：0.03% (2020年6月30日：0.04%)		
568 Allegion Plc	66	0.03
	66	0.03
ヘルスケア製品：0.48% (2020年6月30日：0.46%)		
8,312 Medtronic Plc	974	0.48
	974	0.48
保険：なし (2020年6月30日：0.10%)		
その他の製造業：0.11% (2020年6月30日：0.08%)		
1,483 Trane Technologies Plc	215	0.11
	215	0.11
製薬：0.02% (2020年6月30日：0.03%)		
843 Perrigo Co Plc	38	0.02
	38	0.02
アイルランド合計	2,531	1.24
スイス：0.39% (2020年6月30日：0.37%)		
電子機器：0.17% (2020年6月30日：0.15%)		
921 Garmin Ltd	110	0.05
2,042 TE Connectivity Ltd	247	0.12
	357	0.17
保険：0.22% (2020年6月30日：0.22%)		
2,787 Chubb Ltd	429	0.22



		<b>429</b>	<b>0.22</b>
<b>スイス合計</b>		<b>786</b>	<b>0.39</b>
<b>イギリス：0.70%（2020年6月30日：0.63%）</b>			
<b>化学：0.42%（2020年6月30日：0.43%）</b>			
3,241 Linde Plc	854	0.42	
	<b>854</b>	<b>0.42</b>	
<b>商業サービス：0.10%（2020年6月30日：0.11%）</b>			
2,301 IHS Markit Ltd	207	0.10	

株数		公正価値 千円ドル	総純資産 比率（％）
<b>普通株式：96.07%（2020年6月30日：97.15%）（つづき）</b>			
<b>イギリス：0.70%（2020年6月30日：0.63%）（つづき）</b>			
<b>環境管理：0.03%（2020年6月30日：0.02%）</b>			
1,027	Pentair Plc	55	0.03
		<b>55</b>	<b>0.03</b>
<b>保険：0.08%（2020年6月30日：なし）</b>			
796	Willis Towers Watson Plc	168	0.08
		<b>168</b>	<b>0.08</b>
<b>石油・ガスサービス：0.01%（2020年6月30日：0.01%）</b>			
2,609	TechnipFMC Plc	25	0.01
		<b>25</b>	<b>0.01</b>
<b>包装・容器：0.06%（2020年6月30日：0.06%）</b>			
9,686	Ancor Plc	114	0.06
		<b>114</b>	<b>0.06</b>
	<b>イギリス合計</b>	<b>1,423</b>	<b>0.70</b>
<b>米国：93.71%（2020年6月30日：94.82%）</b>			
<b>広告業：0.07%（2020年6月30日：0.07%）</b>			
2,409	Interpublic Group of Cos Inc	57	0.03
1,328	Omnicom Group Inc	83	0.04
		<b>140</b>	<b>0.07</b>
<b>航空宇宙・防衛：1.48%（2020年6月30日：1.65%）</b>			
3,277	Boeing Co	701	0.34
1,435	General Dynamics Corp	214	0.11
2,410	Howmet Aerospace Inc	69	0.03
1,297	L3Harris Technologies Inc	245	0.12
1,520	Lockheed Martin Corp	540	0.27
957	Northrop Grumman Corp	292	0.14
9,378	Raytheon Technologies Corp	671	0.33
228	Teledyne Technologies Inc	89	0.04
336	TransDigm Group Inc	208	0.10
		<b>3,029</b>	<b>1.48</b>
<b>農業：0.71%（2020年6月30日：0.76%）</b>			
11,476	Altria Group Inc	471	0.23
3,436	Archer-Daniels-Midland Co	173	0.09
9,617	Philip Morris International Inc	796	0.39
		<b>1,440</b>	<b>0.71</b>
<b>航空：0.25%（2020年6月30日：0.20%）</b>			
764	Alaska Air Group Inc	40	0.02
3,772	American Airlines Group Inc	59	0.03

3,938	Delta Air Lines Inc	158	0.08
3,645	Southwest Airlines Co	170	0.08
1,807	United Airlines Holdings Inc	78	0.04
		<b>505</b>	<b>0.25</b>
<b>アバレル：0.73% (2020年6月30日：0.59%)</b>			
2,151	Hanesbrands Inc	31	0.02

株数	公正価値 千米ドル	総純資産 比率（％）
<b>普通株式：96.07%（2020年6月30日：97.15%）（つづき）</b>		
<b>米国：93.71%（2020年6月30日：94.82%）（つづき）</b>		
<b>アパレル：0.73%（2020年6月30日：0.59%）（つづき）</b>		
7,749 NIKE Inc	1,096	0.54
439 PVH Corp	41	0.02
298 Ralph Lauren Corp	31	0.02
1,713 Tapestry Inc	53	0.03
1,164 Under Armour Inc	20	0.01
1,202 Under Armour Inc Cl C	18	0.01
1,975 VF Corp	169	0.08
	<b>1,459</b>	<b>0.73</b>
<b>自動車製造業：2.07%（2020年6月30日：0.41%）</b>		
914 Cummins Inc	208	0.10
24,130 Ford Motor Co	212	0.10
7,778 General Motors Co	324	0.16
2,139 PACCAR Inc	185	0.09
4,683 Tesla Inc	3,304	1.62
	<b>4,233</b>	<b>2.07</b>
<b>自動車部品・設備：0.03%（2020年6月30日：0.03%）</b>		
1,510 BorgWarner Inc	58	0.03
	<b>58</b>	<b>0.03</b>
<b>銀行：4.53%（2020年6月30日：4.21%）</b>		
47,010 Bank of America Corp	1,425	0.70
5,034 Bank of New York Mellon Corp	214	0.11
12,857 Citigroup Inc	793	0.39
2,637 Citizens Financial Group Inc	94	0.05
859 Comerica Inc	48	0.02
4,399 Fifth Third Bancorp	121	0.06
1,074 First Republic Bank	158	0.08
2,125 Goldman Sachs Group Inc	560	0.28
6,282 Huntington Bancshares Inc	79	0.04
18,823 JPMorgan Chase & Co	2,391	1.17
6,030 KeyCorp	99	0.05
792 M&T Bank Corp	101	0.05
8,826 Morgan Stanley	605	0.30
1,285 Northern Trust Corp	120	0.06
2,616 PNC Financial Services Group Inc	390	0.19
5,931 Regions Financial Corp	96	0.05
2,179 State Street Corp	159	0.08

320	SVB Financial Group	124	0.06
8,325	Truist Financial Corp	399	0.20
8,465	US Bancorp	394	0.19
25,531	Wells Fargo & Co	771	0.38
1,013	Zions Bancorp NA	44	0.02
		<b>9,185</b>	<b>4.53</b>

株数		公正価値 千円ドル	総純資産 比率（％）
<b>普通株式：96.07%（2020年6月30日：97.15%）（つづき）</b>			
<b>米国：93.71%（2020年6月30日：94.82%）（つづき）</b>			
<b>飲料：1.54%（2020年6月30日：1.61%）</b>			
1,127	Brown-Forman Corp	90	0.04
23,884	Coca-Cola Co	1,310	0.64
1,047	Constellation Brands Inc	229	0.11
1,162	Molson Coors Beverage Co	53	0.03
2,282	Monster Beverage Corp	211	0.10
8,534	PepsiCo Inc	1,266	0.62
		<b>3,159</b>	<b>1.54</b>
<b>バイオテクノロジー：1.52%（2020年6月30日：2.04%）</b>			
1,351	Alexion Pharmaceuticals Inc	211	0.10
3,595	Amgen Inc	827	0.41
950	Biogen Inc	233	0.11
133	Bio-Rad Laboratories Inc	78	0.04
4,601	Corteva Inc	178	0.09
7,741	Gilead Sciences Inc	451	0.22
902	Illumina Inc	334	0.16
1,149	Incyte Corp	100	0.05
648	Regeneron Pharmaceuticals Inc	313	0.15
1,606	Vertex Pharmaceuticals Inc	380	0.19
		<b>3,105</b>	<b>1.52</b>
<b>建築資材：0.38%（2020年6月30日：0.36%）</b>			
5,031	Carrier Global Corp	190	0.09
858	Fortune Brands Home & Security Inc	74	0.04
4,470	Johnson Controls International Plc	208	0.10
385	Martin Marietta Materials Inc	109	0.05
1,616	Masco Corp	89	0.04
818	Vulcan Materials Co	121	0.06
		<b>791</b>	<b>0.38</b>
<b>化学：1.25%（2020年6月30日：1.22%）</b>			
1,365	Air Products and Chemicals Inc	373	0.18
657	Albemarle Corp	97	0.05
722	Celanese Corp	94	0.05
1,321	CF Industries Holdings Inc	51	0.03
4,580	Dow Inc	254	0.12
4,532	Dupont De Nemours Inc	322	0.16
837	Eastman Chemical Co	84	0.04
1,534	Ecolab Inc	332	0.16

801	FMC Corp	92	0.05
660	International Flavors & Fragrances Inc	72	0.04
1,588	LyondellBasell Industries NV	146	0.07
2,130	Mosaic Co	49	0.02
1,459	PPG Industries Inc	210	0.10
505	Sherwin-Williams Co	371	0.18
		<b>2,547</b>	<b>1.25</b>

株数		公正価値 千円ドル	総純資産 比率（％）
<b>普通株式：96.07%（2020年6月30日：97.15%）（つづき）</b>			
<b>米国：93.71%（2020年6月30日：94.82%）（つづき）</b>			
<b>商業サービス：2.23%（2020年6月30日：2.25%）</b>			
2,648	Automatic Data Processing Inc	467	0.23
543	Cintas Corp	192	0.09
751	Equifax Inc	145	0.07
515	FleetCor Technologies Inc	141	0.07
551	Gartner Inc	88	0.04
1,848	Global Payments Inc	398	0.20
234	MarketAxess Holdings Inc	134	0.07
997	Moody's Corp	289	0.14
2,205	Nielsen Holdings Plc	46	0.02
7,235	Paypal Holdings Inc	1,694	0.83
857	Quanta Services Inc	62	0.03
704	Robert Half International Inc	44	0.02
1,366	Rollins Inc	53	0.03
1,486	S&P Global Inc	488	0.24
445	United Rentals Inc	103	0.05
1,004	Verisk Analytics Inc	208	0.10
		<b>4,552</b>	<b>2.23</b>
<b>コンピューター：7.30%（2020年6月30日：6.52%）</b>			
98,691	Apple Inc	13,094	6.43
3,302	Cognizant Technology Solutions Corp	271	0.13
1,571	Dxc Technology Co	40	0.02
832	Fortinet Inc	124	0.06
7,948	Hewlett Packard Enterprise	94	0.05
8,482	HP Inc	209	0.10
5,502	International Business Machines Corp	693	0.34
826	Leidos Holdings Inc	87	0.04
1,379	NetApp Inc	91	0.04
1,380	Seagate Technology Plc	86	0.04
1,879	Western Digital Corp	104	0.05
		<b>14,893</b>	<b>7.30</b>
<b>化粧品・パーソナルケア：1.45%（2020年6月30日：1.51%）</b>			
5,293	Colgate-Palmolive Co	453	0.22
1,399	Estee Lauder Cos Inc	372	0.18
15,312	Procter & Gamble Co	2,130	1.05
		<b>2,955</b>	<b>1.45</b>
<b>流通・卸売：0.31%（2020年6月30日：0.23%）</b>			



1,283	Copart Inc	163	0.08
3,545	Fastenal Co	173	0.09
1,729	LKQ Corp	61	0.03
248	Pool Corp	92	0.05
278	WW Grainger Inc	114	0.06
		<b>603</b>	<b>0.31</b>

株数		公正価値 千円ドル	総純資産 比率（％）
<b>普通株式：96.07%（2020年6月30日：97.15%）（つづき）</b>			
<b>米国：93.71%（2020年6月30日：94.82%）（つづき）</b>			
<b>各種金融サービス：3.90%（2020年6月30日：3.89%）</b>			
4,028	American Express Co	487	0.24
729	Ameriprise Financial Inc	142	0.07
876	BlackRock Inc	632	0.31
2,825	Capital One Financial Corp	279	0.14
667	Cboe Global Markets Inc	62	0.03
9,212	Charles Schwab Corp	489	0.24
2,217	CME Group Inc	404	0.20
1,893	Discover Financial Services	171	0.08
1,683	Franklin Resources Inc	42	0.02
3,466	Intercontinental Exchange Inc	400	0.20
2,326	Invesco Ltd	41	0.02
5,433	Mastercard Inc	1,939	0.95
709	Nasdaq Inc	94	0.05
753	Raymond James Financial Inc	72	0.04
3,353	Synchrony Financial	116	0.06
1,398	T Rowe Price Group Inc	212	0.10
10,471	Visa Inc	2,289	1.12
2,539	Western Union Co	56	0.03
		<b>7,927</b>	<b>3.90</b>
<b>電気：2.53%（2020年6月30日：2.80%）</b>			
4,107	AES Corp	97	0.05
1,542	Alliant Energy Corp	79	0.04
1,527	Ameren Corp	119	0.06
3,065	American Electric Power Co Inc	255	0.13
3,364	CenterPoint Energy Inc	73	0.04
1,768	CMS Energy Corp	108	0.05
2,113	Consolidated Edison Inc	153	0.08
5,038	Dominion Energy Inc	379	0.19
1,195	DTE Energy Co	145	0.07
4,545	Duke Energy Corp	416	0.20
2,337	Edison International	147	0.07
1,236	Entergy Corp	123	0.06
1,401	Eversource Energy	78	0.04
2,117	Eversource Energy	183	0.09
6,024	Exelon Corp	254	0.12
3,351	FirstEnergy Corp	103	0.05

12,098	NextEra Energy Inc	933	0.46
1,508	NRG Energy Inc	57	0.03
695	Pinnacle West Capital Corp	56	0.03
4,748	PPL Corp	134	0.07
3,124	Public Service Enterprise Group Inc	182	0.09
1,781	Sempra Energy	227	0.11
6,523	Southern Co	401	0.20

株数		公正価値 千円ドル	総純資産 比率（％）
<b>普通株式：96.07%（2020年6月30日：97.15%）（つづき）</b>			
<b>米国：93.71%（2020年6月30日：94.82%）（つづき）</b>			
<b>電気：2.53%（2020年6月30日：2.80%）（つづき）</b>			
1,948	WEC Energy Group Inc	179	0.09
3,245	Xcel Energy Inc	216	0.11
		<b>5,097</b>	<b>2.53</b>
<b>電気部品・設備：0.23%（2020年6月30日：0.22%）</b>			
1,421	AMETEK Inc	172	0.08
3,693	Emerson Electric Co	297	0.15
		<b>469</b>	<b>0.23</b>
<b>電子機器：1.12%（2020年6月30日：1.06%）</b>			
1,890	Agilent Technologies Inc	224	0.11
1,847	Amphenol Corp	242	0.12
810	FLIR Systems Inc	36	0.02
2,082	Fortive Corp	147	0.07
4,333	Honeywell International Inc	922	0.45
1,144	Keysight Technologies Inc	151	0.07
147	Mettler-Toledo International Inc	168	0.08
648	Roper Technologies Inc	279	0.14
832	Vontier Corp	28	0.01
383	Waters Corp	95	0.05
		<b>2,292</b>	<b>1.12</b>
<b>エンジニアリング・建設：0.04%（2020年6月30日：0.04%）</b>			
800	Jacobs Engineering Group Inc	87	0.04
		<b>87</b>	<b>0.04</b>
<b>娯楽：0.03%（2020年6月30日：0.02%）</b>			
883	Live Nation Entertainment Inc	65	0.03
		<b>65</b>	<b>0.03</b>
<b>環境管理：0.20%（2020年6月30日：0.21%）</b>			
1,299	Republic Services Inc	125	0.06
2,401	Waste Management Inc	283	0.14
		<b>408</b>	<b>0.20</b>
<b>食品：1.05%（2020年6月30日：1.19%）</b>			
1,251	Campbell Soup Co	60	0.03
3,017	Conagra Brands Inc	109	0.05
3,775	General Mills Inc	222	0.11
911	Hershey Co	139	0.07
1,734	Hormel Foods Corp	81	0.04
705	J M Smucker Co	81	0.04

1,571	Kellogg Co	98	0.05
4,001	Kraft Heinz Co	139	0.07
4,782	Kroger Co	152	0.07
904	Lamb Weston Holdings Inc	71	0.03
1,536	McCormick & Co InMD	147	0.07

株数		公正価値 千円ドル	総純資産 比率（％）
<b>普通株式：96.07%（2020年6月30日：97.15%）（つづき）</b>			
<b>米国：93.71%（2020年6月30日：94.82%）（つづき）</b>			
<b>食品：1.05%（2020年6月30日：1.19%）（つづき）</b>			
8,832	Mondelez International Inc	516	0.25
3,145	Sysco Corp	234	0.11
1,816	Tyson Foods Inc	117	0.06
		<b>2,166</b>	<b>1.05</b>
<b>林産品・紙製品：0.06%（2020年6月30日：0.05%）</b>			
2,427	International Paper Co	121	0.06
		<b>121</b>	<b>0.06</b>
<b>ガス：0.07%（2020年6月30日：0.08%）</b>			
777	Atmos Energy Corp	74	0.04
2,366	NiSource Inc	54	0.03
		<b>128</b>	<b>0.07</b>
<b>工具・工作機械：0.12%（2020年6月30日：0.11%）</b>			
335	Snap-on Inc	57	0.03
989	Stanley Black & Decker Inc	177	0.09
		<b>234</b>	<b>0.12</b>
<b>ヘルスケア製品：3.45%（2020年6月30日：3.35%）</b>			
10,945	Abbott Laboratories	1,198	0.59
279	ABIOMED Inc	90	0.04
443	Align Technology Inc	237	0.12
3,154	Baxter International Inc	253	0.12
8,842	Boston Scientific Corp	318	0.16
303	Cooper Cos Inc	110	0.05
3,904	Danaher Corp	867	0.43
1,350	DENTSPLY SIRONA Inc	71	0.03
3,849	Edwards Lifesciences Corp	351	0.17
1,587	Hologic Inc	116	0.06
527	IDEXX Laboratories Inc	263	0.13
726	Intuitive Surgical Inc	594	0.29
691	PerkinElmer Inc	99	0.05
895	ResMed Inc	190	0.09
527	STERIS Plc	100	0.05
2,019	Stryker Corp	495	0.24
288	Teleflex Inc	119	0.06
2,447	Thermo Fisher Scientific Inc	1,140	0.56
564	Varian Medical Systems Inc	99	0.05
457	West Pharmaceutical Services Inc	129	0.06

1,280	Zimmer Biomet Holdings Inc	197	0.10
		<b>7,036</b>	<b>3.45</b>
<b>医療サービス：1.97%（2020年6月30日：2.01%）</b>			
1,536	Anthem Inc	493	0.24
1,017	Catalent Inc	106	0.05
3,580	Centene Corp	215	0.11
456	DaVita Inc	54	0.03

株数		公正価値 千円ドル	総純資産 比率（％）
<b>普通株式：96.07%（2020年6月30日：97.15%）（つづき）</b>			
<b>米国：93.71%（2020年6月30日：94.82%）（つづき）</b>			
<b>医療サービス：1.97%（2020年6月30日：2.01%）（つづき）</b>			
1,630	HCA Healthcare Inc	268	0.13
817	Humana Inc	335	0.16
1,184	Iqvia Holdings Inc	212	0.10
601	Laboratory Corp of America Holdings	122	0.06
832	Quest Diagnostics Inc	99	0.05
5,859	UnitedHealth Group Inc	2,054	1.01
480	Universal Health Services Inc	66	0.03
		<b>4,024</b>	<b>1.97</b>
<b>住宅建築業者：0.20%（2020年6月30日：0.20%）</b>			
2,048	DR Horton Inc	141	0.07
1,699	Lennar Corp	130	0.06
22	NVR Inc	90	0.04
1,656	PulteGroup Inc	71	0.03
		<b>432</b>	<b>0.20</b>
<b>家具・調度品／電化製品：0.05%（2020年6月30日：0.05%）</b>			
818	Leggett & Platt Inc	36	0.02
386	Whirlpool Corp	70	0.03
		<b>106</b>	<b>0.05</b>
<b>家庭用品：0.33%（2020年6月30日：0.39%）</b>			
515	Avery Dennison Corp	80	0.04
1,534	Church & Dwight Co Inc	134	0.07
778	Clorox Co	157	0.08
2,100	Kimberly-Clark Corp	283	0.14
		<b>654</b>	<b>0.33</b>
<b>家庭用雑貨：0.02%（2020年6月30日：0.02%）</b>			
2,332	Newell Brands Inc	50	0.02
		<b>50</b>	<b>0.02</b>
<b>保険：2.83%（2020年6月30日：2.82%）</b>			
4,034	Aflac Inc	179	0.09
1,878	Allstate Corp	206	0.10
5,320	American International Group Inc	201	0.10
1,412	Aon Plc	298	0.15
1,188	Arthur J Gallagher & Co	147	0.07
366	Assurant Inc	50	0.02
12,018	Berkshire Hathaway Inc	2,787	1.37
924	Cincinnati Financial Corp	81	0.04



595	Globe Life Inc	57	0.03
2,213	Hartford Financial Services Group Inc	108	0.05
1,122	Lincoln National Corp	56	0.03
1,443	Loews Corp	65	0.03
3,132	Marsh & McLennan Cos Inc	366	0.18
4,724	MetLife Inc	222	0.11
1,578	Principal Financial Group Inc	78	0.04

株数		公正価値 千円ドル	総純資産 比率（％）
<b>普通株式：96.07%（2020年6月30日：97.15%）（つづき）</b>			
<b>米国：93.71%（2020年6月30日：94.82%）（つづき）</b>			
<b>保険：2.83%（2020年6月30日：2.82%）（つづき）</b>			
3,616	Progressive Corp	358	0.18
2,445	Prudential Financial Inc	191	0.09
1,564	Travelers Cos Inc	220	0.11
1,258	Unum Group	29	0.01
869	W R Berkley Corp	58	0.03
		<b>5,757</b>	<b>2.83</b>
<b>インターネット：10.89%（2020年6月30日：11.07%）</b>			
1,857	Alphabet Inc Cl A	3,254	1.60
1,793	Alphabet Inc Cl C	3,141	1.54
2,634	Amazon.com Inc	8,578	4.22
253	Booking Holdings Inc	563	0.28
883	CDW Corp	116	0.06
4,044	eBay Inc	203	0.10
779	Etsy Inc	139	0.07
839	Expedia Group Inc	111	0.05
380	F5 Networks Inc	67	0.03
14,845	Facebook Inc	4,054	1.98
2,728	Netflix Inc	1,475	0.72
3,655	NortonLifeLock Inc	76	0.04
4,911	Twitter Inc	266	0.13
620	VeriSign Inc	134	0.07
		<b>22,177</b>	<b>10.89</b>
<b>鉄鋼業：0.05%（2020年6月30日：0.05%）</b>			
1,864	Nucor Corp	99	0.05
		<b>99</b>	<b>0.05</b>
<b>レジャー：0.11%（2020年6月30日：0.08%）</b>			
4,593	Carnival Corp	99	0.05
1,949	Norwegian Cruise Line Holdings Ltd	50	0.02
1,150	Royal Caribbean Cruises Ltd	86	0.04
		<b>235</b>	<b>0.11</b>
<b>宿泊：0.33%（2020年6月30日：0.29%）</b>			
1,713	Hilton Worldwide Holdings Inc	191	0.09
2,028	Las Vegas Sands Corp	121	0.06
1,642	Marriott International Inc	217	0.11
2,532	MGM Resorts International	80	0.04
600	Wynn Resorts Ltd	68	0.03

677

0.33

**機械（総合）：0.70%（2020年6月30日：0.60%）**

1,935	Deere & Co	521	0.26
890	Dover Corp	112	0.06
804	Flowserve Corp	30	0.01
468	IDEX Corp	93	0.05
2,295	Ingersoll Rand Inc	105	0.05
2,515	Otis Worldwide Corp	170	0.08

株数	公正価値 千円ドル	総純資産 比率（％）
<b>普通株式：96.07%（2020年6月30日：97.15%）（つづき）</b>		
<b>米国：93.71%（2020年6月30日：94.82%）（つづき）</b>		
<b>機械（総合）：0.70%（2020年6月30日：0.60%）（つづき）</b>		
717 Rockwell Automation Inc	180	0.09
1,105 Westinghouse Air Brake Technologies Corp	81	0.04
1,113 Xylem Inc	113	0.06
	<b>1,405</b>	<b>0.70</b>
<b>機械（建設・土木）：0.30%（2020年6月30日：0.26%）</b>		
3,355 Caterpillar Inc	611	0.30
	<b>611</b>	<b>0.30</b>
<b>メディア：2.20%（2020年6月30日：1.91%）</b>		
901 Charter Communications Inc Cl A	596	0.29
28,195 Comcast Corp	1,477	0.73
990 Discovery Inc Cl A	30	0.01
1,822 Discovery Inc Cl C	48	0.02
1,527 DISH Network Corp	49	0.02
2,084 Fox Corp Cl A	61	0.03
955 Fox Corp Cl B	28	0.01
2,414 News Corp Cl A	43	0.02
752 News Corp Cl B	13	0.01
3,489 ViacomCBS Inc	130	0.06
11,180 Walt Disney Co	2,025	1.00
	<b>4,500</b>	<b>2.20</b>
<b>鉱業：0.26%（2020年6月30日：0.25%）</b>		
8,972 Freeport-McMoRan Inc	233	0.11
4,961 Newmont Corp	297	0.15
	<b>530</b>	<b>0.26</b>
<b>その他の製造業：1.09%（2020年6月30日：1.02%）</b>		
3,562 3M Co	623	0.31
836 A O Smith Corp	46	0.02
2,461 Eaton Corp Plc	296	0.15
54,094 General Electric Co	584	0.29
1,779 Illinois Tool Works Inc	363	0.18
795 Parker-Hannifin Corp	217	0.11
1,413 Textron Inc	68	0.03
	<b>2,197</b>	<b>1.09</b>
<b>事務機器：0.07%（2020年6月30日：0.06%）</b>		
1,029 Xerox Holdings Corp	24	0.01
329 Zebra Technologies Corp	126	0.06

150

0.07

**石油・ガス：1.76% (2020年6月30日：2.28%)**

2,331	Apache Corp	33	0.02
2,461	Cabot Oil & Gas Corp	40	0.02
11,888	Chevron Corp	1,004	0.49
1,212	Concho Resources Inc	71	0.03

株数		公正価値 千円ドル	総純資産 比率（％）
<b>普通株式：96.07%（2020年6月30日：97.15%）（つづき）</b>			
<b>米国：93.71%（2020年6月30日：94.82%）（つづき）</b>			
<b>石油・ガス：1.76%（2020年6月30日：2.28%）（つづき）</b>			
6,595	ConocoPhillips	264	0.13
2,362	Devon Energy Corp	37	0.02
976	Diamondback Energy Inc	47	0.02
3,602	EOG Resources Inc	180	0.09
26,110	Exxon Mobil Corp	1,076	0.53
1,688	Hess Corp	89	0.04
920	HollyFrontier Corp	24	0.01
4,875	Marathon Oil Corp	33	0.02
4,018	Marathon Petroleum Corp	166	0.08
5,175	Occidental Petroleum Corp	90	0.04
2,697	Phillips 66	189	0.09
1,015	Pioneer Natural Resources Co	116	0.06
2,518	Valero Energy Corp	142	0.07
		<b>3,601</b>	<b>1.76</b>
<b>石油・ガスサービス：0.20%（2020年6月30日：0.20%）</b>			
4,235	Baker Hughes Co	88	0.04
5,459	Halliburton Co	103	0.05
2,398	National Oilwell Varco Inc	33	0.02
8,596	Schlumberger NV	188	0.09
		<b>412</b>	<b>0.20</b>
<b>包装・容器：0.18%（2020年6月30日：0.18%）</b>			
2,020	Ball Corp	188	0.09
586	Packaging Corp of America	81	0.04
958	Sealed Air Corp	44	0.02
1,622	Westrock Co	71	0.03
		<b>384</b>	<b>0.18</b>
<b>製薬：5.27%（2020年6月30日：5.95%）</b>			
10,902	AbbVie Inc	1,168	0.57
908	AmerisourceBergen Corp	89	0.04
1,791	Becton Dickinson and Co	448	0.22
13,955	Bristol-Myers Squibb Co	866	0.43
1,812	Cardinal Health Inc	97	0.05
2,231	Cigna Corp	464	0.23
8,083	CVS Health Corp	552	0.27
593	DexCom Inc	219	0.11
4,903	Eli Lilly and Co	828	0.41

882	Henry Schein Inc	59	0.03
16,257	Johnson & Johnson	2,558	1.26
992	McKesson Corp	173	0.09
15,624	Merck & Co Inc	1,278	0.63
34,324	Pfizer Inc	1,263	0.62
7,450	Viatis Inc	140	0.07

株数	公正価値 千円ドル	総純資産 比率（％）
<b>普通株式：96.07%（2020年6月30日：97.15%）（つづき）</b>		
<b>米国：93.71%（2020年6月30日：94.82%）（つづき）</b>		
<b>製薬：5.27%（2020年6月30日：5.95%）（つづき）</b>		
2,935 Zoetis Inc	486	0.24
	<b>10,688</b>	<b>5.27</b>
<b>パイプライン：0.20%（2020年6月30日：0.25%）</b>		
12,022 Kinder Morgan Inc	164	0.08
2,744 ONEOK Inc	105	0.05
7,494 Williams Cos Inc	150	0.07
	<b>419</b>	<b>0.20</b>
<b>不動産：0.06%（2020年6月30日：0.06%）</b>		
2,072 CBRE Group Inc	130	0.06
	<b>130</b>	<b>0.06</b>
<b>不動産投資信託：2.29%（2020年6月30日：2.69%）</b>		
765 Alexandria Real Estate Equities Inc	136	0.07
2,743 American Tower Corp	616	0.30
862 AvalonBay Communities Inc	138	0.07
875 Boston Properties Inc	83	0.04
2,663 Crown Castle International Corp	424	0.21
1,730 Digital Realty Trust Inc	241	0.12
2,297 Duke Realty Corp	92	0.05
550 Equinix Inc	393	0.19
2,115 Equity Residential	125	0.06
403 Essex Property Trust Inc	96	0.05
798 Extra Space Storage Inc	92	0.05
425 Federal Realty Investment Trust	36	0.02
3,325 Healthpeak Properties Inc	101	0.05
4,356 Host Hotels & Resorts Inc	64	0.03
1,780 Iron Mountain Inc	52	0.03
2,671 Kimco Realty Corp	40	0.02
706 Mid-America Apartment Communities Inc	89	0.04
4,565 Prologis Inc	455	0.22
939 Public Storage	217	0.11
2,167 Realty Income Corp	135	0.07
974 Regency Centers Corp	44	0.02
686 SBA Communications Corp	194	0.10
2,025 Simon Property Group Inc	173	0.09
448 SL Green Realty Corp	27	0.01
1,818 UDR Inc	70	0.03



2,313	Ventas Inc	113	0.06
968	Vornado Realty Trust	36	0.02
2,577	Welltower Inc	167	0.08
4,609	Weyerhaeuser Co	155	0.08
		<b>4,604</b>	<b>2.29</b>
<b>小売業：5.06% (2020年6月30日：5.22%)</b>			
419	Advance Auto Parts Inc	66	0.03

株数	公正価値 千円ドル	総純資産 比率（％）
<b>普通株式：96.07%（2020年6月30日：97.15%）（つづき）</b>		
<b>米国：93.71%（2020年6月30日：94.82%）（つづき）</b>		
<b>小売業：5.06%（2020年6月30日：5.22%）（つづき）</b>		
143 AutoZone Inc	170	0.08
1,423 Best Buy Co Inc	142	0.07
1,013 CarMax Inc	96	0.05
173 Chipotle Mexican Grill Inc	240	0.12
2,725 Costco Wholesale Corp	1,027	0.50
804 Darden Restaurants Inc	96	0.05
1,513 Dollar General Corp	318	0.16
1,452 Dollar Tree Inc	157	0.08
243 Domino's Pizza Inc	93	0.05
1,270 Gap Inc	26	0.01
891 Genuine Parts Co	89	0.04
6,648 Home Depot Inc	1,766	0.87
1,443 L Brands Inc	54	0.03
4,525 Lowe's Cos Inc	726	0.36
4,601 McDonald's Corp	987	0.49
447 O'Reilly Automotive Inc	202	0.10
2,198 Ross Stores Inc	270	0.13
7,248 Starbucks Corp	775	0.38
3,092 Target Corp	546	0.27
667 Tiffany & Co	88	0.04
7,414 TJX Cos Inc	506	0.25
719 Tractor Supply Co	101	0.05
348 Ulta Salon Cosmetics & Fragrance Inc	100	0.05
4,438 Walgreens Boots Alliance Inc	177	0.09
8,561 Walmart Inc	1,233	0.61
1,863 Yum! Brands Inc	202	0.10
	<b>10,253</b>	<b>5.06</b>
<b>貯蓄貸付組合：0.02%（2020年6月30日：0.02%）</b>		
2,624 People's United Financial Inc	34	0.02
	<b>34</b>	<b>0.02</b>
<b>半導体：4.95%（2020年6月30日：4.65%）</b>		
7,427 Advanced Micro Devices Inc	681	0.33
2,282 Analog Devices Inc	337	0.17
5,640 Applied Materials Inc	487	0.24
2,498 Broadcom Inc	1,094	0.54
25,306 Intel Corp	1,261	0.62

221	IPG Photonics Corp	49	0.02
954	KLA Corp	247	0.12
889	Lam Research Corp	420	0.21
1,651	Maxim Integrated Products Inc	146	0.07
1,608	Microchip Technology Inc	222	0.11
6,874	Micron Technology Inc	517	0.25
3,822	NVIDIA Corp	1,996	0.98

株数		公正価値 千円ドル	総純資産 比率（％）
<b>普通株式：96.07%（2020年6月30日：97.15%）（つづき）</b>			
<b>米国：93.71%（2020年6月30日：94.82%）（つづき）</b>			
<b>半導体：4.95%（2020年6月30日：4.65%）（つづき）</b>			
704	Qorvo Inc	117	0.06
6,984	QUALCOMM Inc	1,063	0.52
1,026	Skyworks Solutions Inc	157	0.08
1,025	Teradyne Inc	123	0.06
5,669	Texas Instruments Inc	930	0.46
1,514	Xilinx Inc	215	0.11
		<b>10,062</b>	<b>4.95</b>
<b>造船業：0.02%（2020年6月30日：0.03%）</b>			
250	Huntington Ingalls Industries Inc	43	0.02
		<b>43</b>	<b>0.02</b>
<b>ソフトウェア：9.44%（2020年6月30日：10.32%）</b>			
4,773	Activision Blizzard Inc	443	0.22
2,962	Adobe Inc	1,481	0.73
1,005	Akamai Technologies Inc	106	0.05
530	ANSYS Inc	193	0.09
1,358	Autodesk Inc	415	0.20
714	Broadridge Financial Solutions Inc	109	0.05
1,722	Cadence Design Systems Inc	235	0.12
1,893	Cerner Corp	149	0.07
760	Citrix Systems Inc	99	0.05
1,791	Electronic Arts Inc	257	0.13
3,832	Fidelity National Information Services Inc	542	0.27
3,551	Fiserv Inc	404	0.20
1,623	Intuit Inc	616	0.30
471	Jack Henry & Associates Inc	76	0.04
46,688	Microsoft Corp	10,383	5.09
512	MSCI Inc	229	0.11
11,714	Oracle Corp	758	0.37
1,976	Paychex Inc	184	0.09
303	Paycom Software Inc	137	0.07
5,650	salesforce.com Inc	1,256	0.62
1,205	ServiceNow Inc	663	0.33
942	Synopsys Inc	244	0.12
710	Take-Two Interactive Software Inc	148	0.07
249	Tyler Technologies Inc	109	0.05
		<b>19,236</b>	<b>9.44</b>

**通信：2.44%（2020年6月30日：2.90%）**

336	Arista Networks Inc	98	0.05
44,005	AT&T Inc	1,266	0.62
6,098	CenturyLink Inc	59	0.03
26,094	Cisco Systems Inc	1,168	0.57
4,718	Corning Inc	170	0.08
2,036	Juniper Networks Inc	46	0.02

株数		公正価値 千円ドル	総純資産 比率（％）
<b>普通株式：96.07%（2020年6月30日：97.15%）（つづき）</b>			
<b>米国：93.71%（2020年6月30日：94.82%）（つづき）</b>			
<b>通信：2.44%（2020年6月30日：2.90%）（つづき）</b>			
1,047	Motorola Solutions Inc	178	0.09
3,602	T Mobile Us Inc	486	0.24
25,554	Verizon Communications Inc	1,501	0.74
		<b>4,972</b>	<b>2.44</b>
<b>織物：0.03%（2020年6月30日：0.02%）</b>			
369	Mohawk Industries Inc	52	0.03
		<b>52</b>	<b>0.03</b>
<b>玩具・ゲーム：0.04%（2020年6月30日：0.04%）</b>			
787	Hasbro Inc	74	0.04
		<b>74</b>	<b>0.04</b>
<b>輸送：1.62%（2020年6月30日：1.46%）</b>			
839	CH Robinson Worldwide Inc	79	0.04
4,723	CSX Corp	429	0.21
1,045	Expeditors International of Washington Inc	99	0.05
1,492	FedEx Corp	387	0.19
516	JB Hunt Transport Services Inc	71	0.03
578	Kansas City Southern	118	0.06
1,568	Norfolk Southern Corp	373	0.18
594	Old Dominion Freight Line Inc	116	0.06
4,161	Union Pacific Corp	866	0.43
4,417	United Parcel Service Inc	744	0.37
		<b>3,282</b>	<b>1.62</b>
<b>水道：0.08%（2020年6月30日：0.09%）</b>			
1,119	American Water Works Co Inc	172	0.08
		<b>172</b>	<b>0.08</b>
<b>米国合計</b>		<b>190,706</b>	<b>93.71</b>
<b>普通株式合計</b>		<b>195,504</b>	<b>96.07</b>
<b>ETF（上場投資信託）：1.27%（2020年6月30日：0.70%）</b>			
<b>米国：1.27%（2020年6月30日：0.70%）</b>			
7,500	Vanguard S&P 500 ETF	2,577	1.27
		<b>2,577</b>	<b>1.27</b>
<b>ETF（上場投資信託）合計</b>		<b>2,577</b>	<b>1.27</b>
<b>譲渡可能証券合計</b>		<b>198,081</b>	<b>97.34</b>

## 未決済先物契約\* 0.05% (2020年6月30日：0.08%)

契約数	平均取得価額	未実現利益 千米ドル	総純資産 比率（％）
25	30,750 S&P 500 E-Mini March 2021	98	0.05
先物契約未実現利益合計		98	0.05

\* 先物契約のブローカーは、みずほセキュリティーズシンガポールである。

## 未決済先渡契約0.38%（2020年6月30日：(0.21)%）

決済日 日-月-年	購入額		売却額	未実現利益/（損失） 千米ドル	総純資産 比率（％）
15/01/2021	日本円	4,184,495,759 米ドル	39,797,632	738	0.36
15/01/2021	日本円	128,117,707 米ドル	1,232,787	8	0.00
15/01/2021	日本円	967,600,000 米ドル	9,275,782	97	0.05
15/01/2021	日本円	92,530,165 米ドル	888,849	7	0.00
15/01/2021	日本円	108,684,786 米ドル	1,034,208	19	0.01
15/01/2021	米ドル	9,821,041 日本円	1,021,496,000	(74)	(0.04)
15/01/2021	米ドル	9,893,164 日本円	1,022,145,600	(8)	(0.00)
未決済為替先渡契約未実現利益				869	0.42
未決済為替先渡契約未実現損失				(82)	(0.04)
未決済為替先渡契約未実現純利益				787	0.38
金融デリバティブ商品合計				885	0.43

	公正価値 千米ドル	総純資産 比率（％）
損益を通じて公正価値で測定する投資合計	198,966	97.77
現金および現金等価物	3,842	1.89
ブローカー現金	970	0.48
その他の資産および負債	(282)	(0.14)
受益者に帰属する純資産	203,496	100.00

[次へ](#)

## 2 ファンドの現況 純資産額計算書

（2021年5月末日現在）

		米ドル ( および を除く )	千円 ( および を除く )
・資産総額		354,378,171	38,896,548
・負債総額		1,124,447	123,419
・純資産総額 ( - )		353,253,724	38,773,129
・発行済口数	Aクラス受益証券	180,515口	
	Bクラス受益証券	530,323口	
・1口当たり純資産価格	Aクラス受益証券	1,576.41米ドル	173,027円
	Bクラス受益証券	14,244円	-

(注) 米ドルの円貨換算は、便宜上、2021年5月31日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝109.76円）による。



## 第三部 特別情報

### 3 管理会社の経理状況

「3 管理会社の経理状況」は、以下の内容に更新されます。

- a．管理会社の直近2事業年度の日本文の財務書類は、英国における法令に準拠して作成された原文の財務書類を翻訳したものである。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式および作成方法に関する規則」第131条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b．管理会社の原文の財務書類は、外国監査法人等であるプライスウォーターハウスクーパース エルエルピーから監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。
- c．管理会社の原文の財務書類は、米ドルで表示されている。日本文の財務書類には、円貨換算が併記されている。日本円による金額は、2021年5月31日現在における株式会社三菱ＵＦＪ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝109.76円）で換算されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。日本円による金額は、四捨五入のため合計欄の数値が総数と一致しない場合がある。

## ( 1 ) 貸借対照表

## J.P.モルガン・マンサール・マネジメント・リミテッド

## 貸借対照表

2020年12月31日現在

	注記	2020年		2019年	
		米ドル	千円	米ドル	千円
非流動資産					
繰延税金資産	13	41,827	4,591	-	-
流動資産					
現金および現金等価物	14	15,308,007	1,680,207	13,661,742	1,499,513
債権	15	6,588,374	723,140	6,637,394	728,520
流動資産合計		21,896,381	2,403,347	20,299,136	2,228,033
資産合計		21,938,208	2,407,938	20,299,136	2,228,033
流動負債					
債務：					
1年以内に返済予定の金額	16	(6,376,524)	(699,887)	(6,041,154)	(663,077)
純流動資産		15,519,857	1,703,460	14,257,982	1,564,956
純資産		15,561,684	1,708,050	14,257,982	1,564,956
株主資本					
払込済株主資本	17	25,000,002	2,744,000	25,000,002	2,744,000
その他の準備金		34,864	3,827	34,864	3,827
累積損失		(9,473,182)	(1,039,776)	(10,776,884)	(1,182,871)
株主資本合計		15,561,684	1,708,050	14,257,982	1,564,956

注記は、本財務書類の不可欠の一部である。

2021年4月20日に取締役会が本財務書類を承認し、取締役会を代表して署名：

マシュー・メリング

取締役

2021年4月20日

## ( 2 ) 損益計算書

## J.P.モルガン・マンサール・マネジメント・リミテッド

## 損益計算書

2020年12月31日に終了した年度

	注記	2020年		2019年	
		米ドル	千円	米ドル	千円
営業収益	6	18,366,426	2,015,899	9,460,856	1,038,424
営業費用	6	(12,523,244)	(1,374,551)	(5,281,301)	(579,676)
管理費用		(4,494,555)	(493,322)	(3,807,165)	(417,874)
その他の収益	7	63,558	6,976	2,193	241
営業利益		1,412,185	155,001	374,583	41,114
利息および類似収益	8	9,754	1,071	103,410	11,350
支払利息および類似費用	9	(11,097)	(1,218)	(8,500)	(933)
所得税控除前利益	10	1,410,842	154,854	469,493	51,532
所得税費用	11	(107,140)	(11,760)	(86,611)	(9,506)
会計年度の利益		1,303,702	143,094	382,882	42,025

## 包括利益計算書

上記の会計年度の利益以外に、包括利益または包括費用のその他の勘定科目はなかった（2019年：なし）。その結果、会計年度の利益は、当年度および前年度の包括利益の合計を表す。

注記は、本財務書類の不可欠の一部である。

## J.P.モルガン・マンサール・マネジメント・リミテッド

## 株主資本変動計算書

2020年12月31日に終了した年度

	払込済株主資本		その他の準備金		累積損失		株主資本合計	
	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円
2019年1月1日 現在残高	25,000,002	2,744,000	34,864	3,827	(11,159,766)	(1,224,896)	13,875,100	1,522,931
当年度利益	-	-	-	-	382,882	42,025	382,882	42,025
2019年12月31日 現在残高	25,000,002	2,744,000	34,864	3,827	(10,776,884)	(1,182,871)	14,257,982	1,564,956
当年度利益	-	-	-	-	1,303,702	143,094	1,303,702	143,094
2020年12月31日 現在残高	25,000,002	2,744,000	34,864	3,827	(9,473,182)	(1,039,776)	15,561,684	1,708,050

その他の準備金は、当社が従業員に付与した株式に基づく報奨に関連する。

注記は、本財務書類の不可欠の一部である。

## J.P. モルガン・マンサール・マネジメント・リミテッド

## 財務書類に対する注記

## １．一般情報

当社は英国において設立され、同地に本拠地を置く非公開有限責任会社である。当社の直接の親会社は、アメリカ合衆国（以下「米国」という。）、デラウェア州で設立されたザ・ベアー・スターンズ・カンパニーズ・エル・エル・シーである。当社の最終の親会社および当社の業績が連結される唯一のグループの親会社は、米国デラウェア州で設立されたJPモルガン・チェース・アンド・カンパニー（以下「会社」または「JPモルガン・チェース」という。）である。会社の連結財務書類は、当社の登記事務所（英国、ロンドン E14 5JP、カナリー・ワーフ、バンク・ストリート25）より入手可能である。

## 主要事業

当社は、リスク管理業務および戦略的な資産運用業務を顧客に提供する資産管理会社である。当社は、金融行為監督機構（以下「FCA」という。）により定められている規制上の許可に従って、投資信託、投資ソリューションおよびその他の資産ソリューションを販売、設立および管理する。当社は、FCAによって認可および規制されている。

## ２．作成基準

本財務書類は、財務報告基準第101号「開示減免のフレームワーク」（以下「FRS第101号」という。）に準拠して作成されている。FRS第101号は、2006年会社法の要件に準拠して国際財務報告基準（以下「IFRS」という。）の認識および測定に係る要求事項を適用している。

本財務書類は、取得原価主義および2006年会社法に準拠して継続企業的前提基準で作成されている。

FRS第101号に準拠した本財務書類の作成にあたり、2006年会社法の要件に準拠してIFRSの以下の要求事項の例外規定が適用されている。

- ・ 当グループの資本性金融商品に関する株式報酬の一定の開示（IFRS第2号「株式に基づく報酬」第45(b)項および第46項から第52項）
- ・ 株式資本の調整に関する比較情報の開示（IAS第1号第38項「財務書類の表示」（以下「IAS第1号」という。）IAS第1号第79(a)(iv)項）
- ・ IFRSへの準拠表明（IAS第1号第16項）
- ・ キャッシュ・フロー計算書および関連する注記（IAS第7号「キャッシュ・フロー計算書」）
- ・ 公表済であるが未発効である新基準または改訂基準に関する開示（IAS第8号第30項および第31項「会計方針、会計上の見積りの変更および誤謬」）
- ・ 主要な経営陣の報酬の開示（IAS第24号第17項「関連当事者に関する開示」（以下「IAS第24号」という。））
- ・ 完全所有グループ会社との関連当事者取引（IAS第24号）

## ３．重要な会計上の見積りおよび判断

財務書類の作成においては、一般に経営陣が、当該財務書類の認識額に影響を及ぼす判断、見積りおよび仮定を行うことが要求される。当社の事業の性質および残高により、本財務書類の作成にあたり、重要な会計上の見積りや判断は必要とされない。

## 4．重要な会計方針

本財務書類の作成に適用されている重要な会計方針は、以下に記載される通りである。別段の記載がない限り、表示される各年度に対して、当該方針が一貫して適用されている。

### 4.1 機能通貨および表示通貨

当社の財務書類に含まれる項目は、企業が運営を行う主要な経済環境の通貨を使用して測定される（以下「機能通貨」という。）。アメリカ合衆国ドル（以下「米ドル」という。）が、当社の機能通貨および表示通貨と見なされる。

### 4.2 為替換算

外貨建ての貨幣性資産および貨幣性負債は、貸借対照表日の為替レートにより米ドルに換算される。外貨建ての損益項目は、取引日の為替レートにより米ドルに換算される。換算により生じる損益は、損益計算書に直接計上される。

取得原価で計上されている外貨建ての非貨幣性項目は、取引が最初に認識された日付の為替レートにより米ドルに換算される。

### 4.3 収益および費用の認識

#### 資産運用報酬

当該収益のカテゴリーには、投資運用および関連サービスからの報酬が含まれる。

投資運用報酬は通常、運用資産の価値に基づいており、運用サービスが提供される各期間毎に、当該期間に係る運用資産の価値が把握可能となる期末に回収および認識される。当社は、資産運用事業に関連して、販売およびその他のサービスを提供する契約上の取決めを第三者と締結している。

#### アクセス契約からの収益

当社は、その他のJPモルガン・チェースの関連会社と契約上の取り決めに基づき、特定の投資ストラクチャーに関して主要な管理会社および／または投資運用会社の形式で業務を提供し、かかる商品の当初の準備を支援している。この契約からの収益は、かかる契約に定義されている一定の固定費用および契約に規定されている範囲内でファンドの設立時に発生した費用の立替によって決定される。

#### 費用

第三者のサービス提供者へ支払われた金額は、ファンド関連費用の営業費用に計上される。営業費用には、保管費用、決済手数料および為替手数料、規制対応費用、管理事務報酬、監査報酬または弁護士報酬が含まれるが、これらに限定されない。すべての費用は、対象の契約が法的に拘束力を有する時点、または合意された（後日の）支払期日に認識される。

### 4.4 引当金

引当金は、過去の事象の結果として当社が現在の債務を（法的または推定的に）有しており、当該債務を決済するために経済的便益の流出が必要となる可能性が高く、また当該債務の金額について信頼性のある見積りができる場合に認識される。

#### 4.5 年金およびその他の退職後給付

当社は、英国の確定拠出年金制度に加入している。

確定拠出制度は、当社が定義されたレベルの拠出金を支払う年金制度である。確定拠出型年金制度に拠出される債務は、費用として認識され、発生基準で損益計算書に計上される。

#### 4.6 株式に基づく報酬制度

株式に基づく報奨は、会社のインセンティブ報奨制度に基づき当社の従業員に対して行われる。かかる株式、新株予約権、または株式オプションの公正価値は、条件付報奨が付与された時点で測定される。当該評価額は、雇用主の社会保障費用または他の給与と共に成果基準に関連する期間にわたり、当社に対する報酬費用として認識される。付与されたすべての報奨は、株式による決済である。当社は、権利喪失の水準を見積り、付与日時点においてかかる権利喪失率を適用する。

#### 4.7 現金および現金等価物

現金および現金等価物には、現金および銀行預金ならびに満期が3か月または3か月未満の銀行への貸出金が含まれる。

#### 4.8 当期法人税および繰延法人税

課税所得（当期税）に係る未払法人税は、利益が発生した期間の費用として認識される。控除対象となる損失に係る未収還付法人税は、当期または過年度に生じた課税所得との相殺により還付可能とみなされる場合にのみ、当期税金資産として認識される。当期税金は、貸借対照表日現在に施行されている、または実質的に施行されている税率および税法を使用して算定される。

繰延税は、資産負債の課税基準額と財務書類上の簿価額との差額から生じる一時的差異に対して、負債法を用いて、全額引き当てられる。繰延税は、貸借対照表日までに施行され、または実質的に施行されている税率および法律が、当該繰延税金資産が実現し、もしくは繰延税金負債が決済される時点において適用されているとの予測の下に、それらの税率および法律を使用して算定される。繰延税金資産および繰延税金負債は、法的な権利があり、かつ純額ベースによる決済の意向がある場合にのみ相殺される。当期税金および繰延税金は、当該税金が同一期間または異なる期間において資本に認識される項目に関連する場合、資本に直接認識される。

#### 4.9 金融商品

##### 4.9.1 金融資産および金融負債

##### i. 金融資産および金融負債の認識

当社は、金融資産および金融負債を、当該商品の契約条項の当事者となった時点で認識する。金融資産の通常方法による売買は、当社が資産を売買することを約定する日である取引日に認識される。

## ii. 金融資産および金融負債の分類および測定

当初認識時、金融資産は償却原価、その他の包括利益（以下「FVOCI」という。）を通じた公正価値、または損益を通じた公正価値（以下「FVTPL」という。）で分類され測定される。分類は、金融資産を管理するビジネスモデルとその契約上のキャッシュ・フローの特性の両方に基づく。当社が資産グループのビジネスモデルを決定するに当たり検討する要因は、これらの資産のキャッシュ・フローがどのように回収されたか、資産のパフォーマンスがどのように評価され主要経営陣に報告されたか、リスクはどのように評価され管理されているか、および管理者がどのように報酬を受けているのかについての過去の実績が含まれる。

当初認識時、金融負債は償却原価またはFVTPLのどちらかで測定されるものに分類される。

### a) 償却原価で測定される金融資産および金融負債

金融資産は、それらが、契約上のキャッシュ・フローを回収することを目的とするビジネスモデルに基づき保有され（回収目的保有）、かつキャッシュ・フローがもっぱら元本および利息の支払いのみである契約条件（以下「SPPI」という。）を有する場合、償却原価で測定される。当社は、SPPIの評価を行うに当たり、契約上のキャッシュ・フローが、基本的な貸付の取決めと整合性があるかどうか（すなわち、利息は、基本的な貸付の取決めと整合した貨幣の時間価値、信用リスク、その他の基本的貸付リスクおよび利益マージンに対する対価のみが含まれる。）を検討する。契約条件に、基本的な貸付の取決めと整合性のないリスクまたはボラティリティーに対するエクスポージャーを導入する場合、関連する金融資産は、FVTPLで分類および測定される。組込デリバティブを有する金融資産は、そのキャッシュ・フローがSPPIであるかどうかを決定する際に全体的に検討される。これらの基準の適用の結果、負債性金融資産のみが償却原価で測定される資格を有する。

償却原価で測定される金融資産には、現金および現金等価物ならびに回収目的保有のビジネスモデルにおける債権が含まれる。

金融負債は、それらが売買目的で保有またはFVTPLで測定するよう指定されていない限り、償却原価で測定される。当社のほとんどの金融負債は償却原価で測定される。償却原価で測定される金融負債には、債務、未払金およびその他のJPモルガン・チェースの関連会社に対する債務が含まれる。

償却原価で測定される金融資産および金融負債は、当初に、以下に説明のある取引費用を含む公正価値で認識される。当初に認識された金額は、その後、元本支払額と実効金利法を用いた経過利息が減額される（以下参照）。さらに、金融資産の簿価は、損益を通じて予想信用損失の引当金を認識することで調整される。

実効金利法は、該当する期間の受取利息または支払利息を配分するために用いられる。実効金利とは、金融資産または金融負債の予想残存期間（場合によっては、より短い期間）にわたって将来の現金支払額または受取額の見積額を、金融資産または金融負債の正味帳簿価額に割引きする率である。実効金利は、金融資産または金融負債の当初認識時に設定される。実効金利の計算には、すべての手数料の授受、取引コストおよび実効金利の不可欠な部分であるディスカウントまたはプレミアムが含まれる。取引コストとは、金融資産または金融負債の取得、発行または処分に直接起因する増分コストである。

償却原価で測定される金融資産の処分から生じる損益は、関連する「取引利益」または「その他の非金利収益」に認識される。

### 4.9.2 受取利息および支払利息

金融資産が、信用損失に陥らない限り、受取利息は、予想信用損失に対する引当金を調整する前に、金融資産の帳簿価額に対する適切な実効金利法を適用することにより認識される。金融資産が、信用損失となった場



合、受取利息は、予想信用損失に対する引当金を含む金融資産の帳簿価額に対する適切な実効金利を適用することにより認識される。

金融負債の支払利息は、金融負債の償却原価に対する実効金利法を適用することにより認識される。FVTPLで分類されたものを除く金融資産および金融負債に係る受取利息および支払利息は、それぞれ償却原価で測定される金融資産からの受取利息ならびにFVOCIおよび償却原価で測定される金融負債からの支払利息として表示される。「負」の金利の結果として生じる利息は、受取利息または支払利息として総額で認識される。

#### 4.9.3 金融資産の減損

当社は、償却原価で測定される金融資産についてECLを認識する。

ECLは、償却原価またはFVOCIで測定される範囲内の金融商品に基づいて決定される。ECLは、ステージ1およびステージ2の資産についてはポートフォリオ・ベース(モデル化された)のアプローチにより集合的に測定されるが、一般的にステージ3の資産については個別に測定される。ECLは、予想可能期間に合理的かつサポート可能な(R&S) 予想可能期間、転換期間および残存期間を含み、貨幣の時間的価値を考慮した金融商品の範囲における12か月間(ステージ1)または予想残存期間(ステージ2または3)にわたって予想される。金融商品のECL測定およびステージングを決定するに当たり、当社は、会社全体の定義の統一を維持するため、パーゼルのデフォルト定義と整合性のあるデフォルト定義を適用する。

引当金の妥当性の判断は複雑であり、本質的に不確実な状況の影響について経営陣の判断を必要とする。さらに、引当金の見積りには、起こりうる結果を幅広く検討することが含まれており、経営陣はその最善の見積りを決定するために評価を行う。

当社は、各報告期間におけるECLの見積もりの策定に使用される方法論およびインプットに関する決定および判断の妥当性を検討し、それらを適切に文書化しなければならない。

#### 4.10 金融資産および金融負債の認識の中止

以下のいずれかの条件を満たすことで、資産からキャッシュ・フローを受領する契約上の権利が失効または譲渡された時点で、金融資産の認識は中止される。

- a) 当社が、実質的にすべてのリスクおよび資産の所有に伴う経済価値を譲渡する場合。
- b) 当社が、実質的にすべてのリスクおよび経済価値を維持することも譲渡することもしないが、当該資産の管理を放棄する場合。

金融負債の認識が中止となるのは、それらが消滅する、債務が返済される、取り消されるもしくは失効した時点である。

#### 4.11 株主資本

当社の株主資本は、資本に分類される普通株式で構成されている。

### 5. セグメント分析

当社は、自社の負債性金融商品または資本性金融商品が公開市場で取引されていないことから、IFRS第8号「営業セグメント」の適用範囲に含まれないため、当社の収益および資産のセグメント別分析は必要とされない。当社は、EMEAの地理的地域において事業を行う。

## 6．営業収益および費用

	2020年	2019年
	米ドル	米ドル
アクセス契約報酬	3,947,116	3,227,052
資産管理報酬		
投資運用報酬	14,419,310	6,233,804
	18,366,426	9,460,856
営業費用	(12,523,244))	(5,281,301)
	5,843,182	4,179,555

投資運用報酬は、ファンド・ソリューション事業によるリスク管理および戦略的資産運用サービスに関する報酬を表している。当期収益は、アクセス契約に関するその他のJPモルガン・チェースの関連会社から受領した報酬3,947,116米ドル（2019年：3,227,052米ドル）が含まれる。営業費用には、ファンドのために当社が支払ったファンドの費用が含まれている。この取決めは、すべての費用または合意された特定の限度を超える費用の支払いを含めることがある。当社は、売上高の代わりに営業収益を開示している。これは、営業収益の開示が当社の活動の実績および性質をより正確に反映するためである。

## 7．その他の収益

	2020年	2019年
	米ドル	米ドル
為替差益	63,558	2,193

## 8．利息および類似収益

	2020年	2019年
	米ドル	米ドル
利息および類似収益：		
金融商品、償却原価	9,754	103,410

すべての利息および類似収益は、その他のJPモルガン・チェースの関連会社からの未収金である。

## 9．支払利息および類似費用

2020年	2019年
-------	-------

米ドル

米ドル

支払利息および類似費用：

金融商品、償却原価

11,097

8,500

すべての支払利息および類似費用は、その他のJPモルガン・チェースの関連会社からの未払金である。

## 10．所得税控除前利益

2020年

2019年

米ドル

米ドル

所得税控除前利益は、以下の費用を控除後の金額である：

当社の年次財務書類の監査に対する監査人の報酬

68,360

98,509

監査関連保証サービス

22,969

23,263

賃金および給与

1,944,965

1,538,626

社会保障費

299,803

267,990

その他の年金費用および給付費用

153,779

149,485

株式に基づく報酬

147,811

299,742

当年度において、当社にサービスを提供する月平均人員数は6名であった（2019年：6名）。

## 11．所得税費用

2020年

2019年

米ドル

米ドル

## (a) 当年度税金負担の分析

当年度税金

当年度の利益に係る当年度の税金

235,578

86,611

前年度に関する調整

(86,611)

-

当年度税金合計

148,967

86,611

繰延税金

当年度負担

(41,827)

-

繰延税金合計

(41,827)

-

当年度税金費用合計

107,140

86,611

## (b) 当年度税金負担に影響する要因

当年度税金負担は、英国における法人税の標準税率19%（2019年：19%）と同じである。この差異の説明は以下の通りである。

	2020年	2019年
	米ドル	米ドル
所得税控除前利益	1,410,842	469,493
所得税控除前利益に英国法人税の標準税率19% （2019年：19%）を乗じた額	268,060	89,204
影響の内訳：		
前年度に関する調整	(86,611)	-
損金不算入額	1,458	623
非課税収益	(33,940)	(3,216)
従業員株式制度	(41,827)	-
当年度税金負担合計	107,140	86,611

## 12．取締役報酬および人件費

	2020年	2019年
	米ドル	米ドル
報酬総額	17,383	28,080
確定拠出制度への拠出額合計	125	381
LTIPに基づき株式を受け取ったか、または受け取る予定の取締役の人数	2	3
確定拠出年金の権利が生じている取締役の人数	2	3

2006年会社法に準拠して、上記取締役の報酬は適格なサービスに対してLTIPを含む当社に支払われたか、または支払われる予定の金額を表している。取締役は適格ではないサービスについても報酬を受け取るが、そうした報酬に関する開示は義務付けられていない。

## 最高年俸の取締役

2020年度について、最高年俸の取締役の報酬は、200,000英ポンド未満であり、2006年会社法の要件に基づく開示を義務付けられていない。

## 13．繰延税金資産

	2020年	2019年
	米ドル	米ドル

以下に帰属する一時的差異を構成する残高：

## 株式に基づく報酬：

1月1日現在期首残高	-	-
期間中の損益計算書に計上される繰延税金	41,827	-
12月31日現在期末残高	41,827	-

## 14．現金および現金等価物

銀行残高の全額は、JPモルガン・チェースの関連会社に保有されている。

## 15．債権

	2020年	2019年
	米ドル	米ドル
前払いおよび未収収益	11,186	-
営業債権	6,577,188	6,637,394
	6,588,374	6,637,394

営業債権には、JPモルガン・チェースの関連会社に対する債権残高1,649,063米ドル（2019年：3,227,052米ドル）が含まれる。

## 16．債務：1年以内に返済予定の金額

	2020年	2019年
	米ドル	米ドル
営業債務	4,518,483	4,836,731
未払金	1,540,744	1,092,063
当座借越	68,013	22,840
納税債務	249,284	89,520
	6,376,524	6,041,154

1年以内に返済予定の債務には、JPモルガン・チェースの関連会社に対する債務残高818,764米ドル（2019年：1,017,347米ドル）が含まれる。

## 17．払込済株式資本

	2020年	2019年
	米ドル	米ドル
発行済および完全払込済株式資本		
額面1株当たり1ポンドの普通株式1株（2019年：1株）	2	2

額面 1 株当たり 1 米ドルの普通株式25,000,000株

（2019年：25,000,000株）

25,000,000	25,000,000
25,000,002	25,000,002

## 18. 年金費用

当社は英国の確定拠出年金制度に加入している。

2020年度において、当社は、106,388米ドル（2019年：101,409米ドル）の年金費用合計を計上した。

## 19. 株式に基づく報酬

### 従業員株式報奨

当社の最終の親会社であるJPモルガン・チェース・アンド・カンパニーは、2015年5月19日付で修正・改訂され、2018年5月15日付で追加修正・改訂された長期インセンティブ制度（以下「LTIP」という。）に基づき、長期株式報奨を一部の従業員に付与した。LTIPの条項に基づき、2020年12月31日現在、67百万株（2019年：75百万株）の普通株式が2022年5月までに発行可能となっている。LTIPは、会社が現在、株式インセンティブ報奨を付与している、唯一の運用中の制度である。下記において、LTIPならびに会社の旧制度および取得によって引き継いだ制度を「LTI制度」と総称する。会社の株式インセンティブ制度はこのような制度からなる。

会社は、各報奨の各トランシェについて、これらが独自の権利確定日を有する個別の報奨であるかのように、報酬費用を個別に認識している。付与された各トランシェについて、報酬費用は、各トランシェの付与日から権利確定日までの報奨の確定方法に従って認識されるが、従業員が権利確定日までの期間中に適格規定で定める一定の勤務年数に到達しないことを条件とする。一定の勤務年数を定めた適格規定が付された報奨および将来における相当量の役務提供の要件なしで付与された報奨については、会社は、退職後の制約による影響を考慮せず、付与日時点で従業員に提供される予定の報奨の見積額を未払計上する。権利確定日までの期間中に適格規定で定める一定の勤務年数に到達する予定の従業員に付与された各トランシェについては、報酬費用が、付与日から従業員が適格規定で定める一定の勤務年数に到達した日と各トランシェの権利確定日のいずれか早い方の日までの報奨の確定方法に従って認識される。

### 制限付株式ユニット

制限付株式ユニット（以下「RSU」という。）は、付与に伴い無償で対象者に与えられる。通常、RSUは年に1回付与され、2年後に50%、3年後に残りの50%の割合で一般的に権利が確定し、権利確定日時点で普通株式に転換される。さらに、RSUには通常、一定の勤務年数を定めた適格規定が設けられており、これにより従業員は、年齢または勤務に関する要件に基づく退職後およびその他の制限を条件として、自己都合退職時にも権利の確定を継続することができる。すべての当該報奨は、権利が確定するまでは失効の対象であり、一定の規定された状況下では権利確定前に解約に至る可能性もあるクロバック条項が付されている。RSUは、RSUの発行されている期間において、対象普通株式に係る配当支払額に相当する現金支払額を受領する権利を受益者に付与する。

RSUの報酬費用は、付与された株式数に付与日の株価を乗じて測定され、従業員株式オプションおよびSAR（株式増価受益権）の報酬費用は、付与日にブラック・ショールズ評価モデルを用いて測定される。これらの報奨の報酬費用は、上記の通り認識される。

## 全従業員を対象とした株式オプション

2019年度または2020年度に全従業員を対象とした株式オプションの付与はなかった。

2020年12月31日に終了した年度における加重平均株価は、106.52米ドル（2019年：113.7米ドル）であった。

## 株式に基づくインセンティブに関する報酬費用

株式に基づく報酬に関する当年度の費用総額は、147,811米ドル（2019年：299,742米ドル）であり、そのすべてが株式で決済される株式に基づく報酬に関連していた。

[次へ](#)

**J.P. MORGAN MANSART MANAGEMENT LIMITED****Balance sheet**

31 December		2020	2019
	Note	\$	\$
<b>Non-current assets</b>			
Deferred tax asset	13	41,827	—
<b>Current assets</b>			
Cash and cash equivalents	14	15,308,007	13,661,742
Debtors	15	6,588,374	6,637,394
<b>Total current assets</b>		<b>21,896,381</b>	<b>20,299,136</b>
<b>Total assets</b>		<b>21,938,208</b>	<b>20,299,136</b>
<b>Current liabilities</b>			
Creditors: amounts falling due within one year	16	(6,376,524)	(6,041,154)
<b>Net current assets</b>		<b>15,519,857</b>	<b>14,257,982</b>
<b>Net assets</b>		<b>15,561,684</b>	<b>14,257,982</b>
<b>Equity</b>			
Called-up share capital	17	25,000,002	25,000,002
Other reserves		34,864	34,864
Accumulated losses		(9,473,182)	(10,776,884)
<b>Total equity</b>		<b>15,561,684</b>	<b>14,257,982</b>

The notes on pages 21 - 28 form an integral part of these financial statements.

The financial statements on pages 18 - 28 were approved by the Board of Directors on 20 April 2021 and signed on its behalf by:



**Matthew Melling**  
Director

Date: 20 April 2021



**J.P. MORGAN MANSART MANAGEMENT LIMITED****Income statement**

Year ended 31 December		2020	2019
	Note	\$	\$
Operating income	6	18,366,426	9,460,856
Operating expense	6	(12,523,244)	(5,281,301)
Administrative expenses		(4,494,555)	(3,807,165)
Other income	7	63,558	2,193
<b>Operating profit</b>		<b>1,412,185</b>	<b>374,583</b>
Interest and similar income	8	9,754	103,410
Interest expense and similar charges	9	(11,097)	(8,500)
<b>Profit before income tax</b>	10	<b>1,410,842</b>	<b>469,493</b>
Income tax expense	11	(107,140)	(86,611)
<b>Profit for the financial year</b>		<b>1,303,702</b>	<b>382,882</b>

**Statement of comprehensive income**

There were no other items of comprehensive income or expense other than the profit for the financial year shown above (2019: \$nil). As a result, profit for the financial year represents total comprehensive income in both the current and prior financial year.

The notes on pages 21 - 28 form an integral part of these financial statements.

**J.P. MORGAN MANSART MANAGEMENT LIMITED****Statement of changes in equity**

	Called-up share capital	Other reserves	Accumulated losses	Total equity
	\$	\$	\$	\$
Balance as at 1 January 2019	25,000,002	34,864	(11,159,766)	13,875,100
Profit for the financial year	—	—	382,882	382,882
Balance as at 31 December 2019	25,000,002	34,864	(10,776,884)	14,257,982
Profit for the financial year	—	—	1,303,702	1,303,702
Balance as at 31 December 2020	25,000,002	34,864	(9,473,182)	15,561,684

Other reserves relate to share based payment awards granted to employees by the Company.

The notes on pages 21 - 28 form an integral part of these financial statements.

## J.P. MORGAN MANSART MANAGEMENT LIMITED

### Notes to the financial statements

#### 1. General information

The Company is a private limited company incorporated and domiciled in United Kingdom. The Company's immediate parent undertaking is The Bear Stearns Companies LLC, incorporated in the state of Delaware in the United States of America ("U.S.") The Company's ultimate parent undertaking, and the parent undertaking of the only group in which the results of the Company are consolidated, is JPMorgan Chase & Co. (the "Firm" or "JPMorgan Chase"), which is incorporated in the state of Delaware in the U.S. The consolidated financial statements of the Firm can be obtained from the Company's registered office at 25 Bank Street, Canary Wharf, London, E14 5JP, England.

#### Principal activities

The Company is an asset management company which provides risk management and strategic asset management services to clients. The Company promotes, launches and manages funds, investments and other investment solutions in line with its regulatory permissions as set by the Financial Conduct Authority ("FCA"). The Company is authorised and regulated by the Financial Conduct Authority ("FCA").

#### 2. Basis of preparation

These financial statements have been prepared in accordance with Financial Reporting Standard 101, "Reduced Disclosure Framework" ("FRS 101"). FRS 101 applies the recognition and measurement requirements of International Financial Reporting Standards ("IFRS") in conformity with the requirements of the Companies Act 2006.

The financial statements have been prepared on a going concern basis under the historical cost convention and in accordance with the Companies Act 2006.

The following exemptions from the requirements of IFRS in conformity with the requirements of the Companies Act 2006 have been applied in the preparation of these financial statements, in accordance with FRS 101:

- Certain share based payment disclosures in respect of Group equity instruments (IFRS 2, 'Share-based payment' paragraphs 45(b) and 46 to 52);
- Comparative information disclosures (paragraph 38 of IAS 1, 'Presentation of financial statements' ('IAS 1')) for reconciliation of share capital (paragraph 79(a)(iv) of IAS 1);
- Statement of compliance to IFRS (paragraph 16, IAS 1);
- Cash flow statement and related notes (IAS 7 Cash flow statements);
- Disclosures in relation to new or revised standards issued but not yet effective (paragraph 30 and 31, IAS 8 'Accounting policies, changes in accounting estimates and errors');
- Key management compensation disclosures (paragraph 17, IAS 24 'Related Party Disclosures' ('IAS 24'));
- Related party transactions with wholly owned group undertakings (IAS 24).

#### 3. Critical accounting estimates and judgements

The preparation of financial statements generally requires management to make judgements, estimates and assumptions that affect the amounts recognised in the financial statements. Due to the nature of Company's business and balances, no significant accounting estimates or judgements were required in preparation of these financial statements.

#### 4. Significant accounting policies

The following are the significant accounting policies applied in the preparation of these financial statements. These policies have been applied consistently in each of the years presented, unless otherwise stated.

##### 4.1 Functional and presentation currency

Items included in the financial statements of the Company are measured using the currency of the primary economic environment in which the entity operates (the "functional currency"). United States ("U.S.") dollars is considered as the functional and presentation currency of the Company.

##### 4.2 Foreign currency translation

Monetary assets and monetary liabilities in foreign currencies are translated into U.S. dollars at rates of exchange ruling on the balance sheet date. Income and expense items denominated in foreign currencies are translated into U.S. dollars at exchange rates prevailing at the date of the transactions. Any gains or losses arising on translation are taken directly to the income statement.

Non-monetary items denominated in foreign currencies that are stated at historical cost are translated into U.S. dollars at the exchange rate ruling at the date when the transaction was initially recognised.

## **J.P. MORGAN MANSART MANAGEMENT LIMITED**

### **Notes to the financial statements (continued)**

#### **4. Significant accounting policies (continued)**

##### **4.3 Income and expense recognition**

###### *Asset management fees*

This revenue category includes fees from investment management and related services.

Investment management fees are typically based on the value of assets under management and are collected and recognised at the end of each period over which the management services are provided and the value of the managed assets is known. The Company has contractual arrangements with third parties for providing distribution and other services in connection with its asset management activities.

###### *Income from Access agreement:*

The Company has contractual arrangements with another JP Morgan Chase undertaking for providing services in the form of principal manager and or investment manager for certain investment structure and to assist with the initial preparations of such products. Income from this agreement is driven by the reimbursement of certain fixed costs as defined in the agreement and expenses incurred in establishing the Funds subject to the limits prescribed therein

###### *Expenses*

Amounts paid to third-party service providers are recorded in operating expenses under fund related expenses. Operating expenses include, but are not limited to custody costs, settlement and exchange fees, regulatory fees, administrative, audit or legal fees. All expenses are recognised when the underlying contract becomes legally binding or at the agreed due date if later.

##### **4.4 Provisions**

Provisions are recognised when the Company has a present legal or constructive obligation as a result of past events, it is probable that an outflow of economic benefits will be required to settle the obligation, and a reliable estimate of the amount of the obligation can be made.

##### **4.5 Pensions and other post-retirement benefits**

The Company participates in a defined contribution pension scheme in the United Kingdom.

A defined contribution plan is a pension plan under which the Company pays a defined level of contributions. Obligations for contributions to defined contribution pension plans are recognised as an expense and charged to the income statement on an accrual basis.

##### **4.6 Share-based payment awards**

Share-based payment awards may be made to employees of the Company under the Firm's incentive awards schemes. The fair value of any such shares, rights to shares or share options is measured when the conditional award is made. This value is recognised as the compensation expense to the Company over the period to which the performance criteria relate together with employer's social security expenses or other payroll taxes. All of the awards granted are equity settled. The Company estimates the level of forfeitures and applies this forfeiture rate at the grant date.

##### **4.7 Cash and cash equivalents**

Cash and cash equivalents include cash and balances at banks and loans and advances to banks with maturities of three months or less.

##### **4.8 Current and deferred income tax**

Income tax payable on taxable profits (current tax) is recognised as an expense in the period in which the profits arise. Income tax recoverable on tax allowable losses is recognised as a current tax asset only to the extent that it is regarded as recoverable by offset against taxable profits arising in the current or prior period. Current tax is measured using tax rates and tax laws that have been enacted or substantively enacted at the balance sheet date.

Deferred tax is provided in full, using the liability method, on temporary differences arising from the differences between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts in the financial statements. Deferred tax is determined using tax rates and legislation enacted or substantively enacted by the balance sheet date, which are expected to apply when the deferred tax asset is realised or the deferred tax liability is settled. Deferred tax assets and liabilities are only offset when there is both a legal right and an intention to settle on a net basis. Current tax and deferred tax are recognised directly in equity if the tax relates to items that are recognised in the same or a different period in equity.

## J.P. MORGAN MANSART MANAGEMENT LIMITED

### Notes to the financial statements (continued)

#### 4. Significant accounting policies (continued)

##### 4.9 Financial instruments

##### 4.9.1 Financial assets and financial liabilities

###### i. Recognition of financial assets and financial liabilities

The Company recognises financial assets and financial liabilities when it becomes a party to the contractual provisions of the instrument. Regular way purchases and sales of financial assets are recognised on the trade-date, which is the date on which the Company commits to purchase or sell an asset.

###### ii. Classification and measurement of financial assets and financial liabilities

On initial recognition, financial assets are classified and measured at amortised cost, fair value through other comprehensive income ("FVOCI") or fair value through profit or loss ("FVTPL"). The classification is based on both the business model for managing the financial assets and their contractual cash flow characteristics. Factors considered by the Company in determining the business model for a group of assets include past experience on how the cash flows for these assets were collected, how the assets' performance is evaluated and reported to key management personnel, how risks are assessed and managed, and how managers are compensated.

On initial recognition, financial liabilities are classified as measured at either amortised cost or FVTPL.

###### a) Financial assets and financial liabilities measured at amortised cost

Financial assets are measured at amortised cost if they are held under a business model with the objective to collect contractual cash flows ("Hold to Collect") and they have contractual terms under which cash flows are solely payments of principal and interest ("SPPI"). In making the SPPI assessment, the Company considers whether the contractual cash flows are consistent with a basic lending arrangement (i.e. interest includes only consideration for the time value of money, credit risk, other basic lending risks and a profit margin that is consistent with a basic lending arrangement). Where the contractual terms introduce exposure to risk or volatility that are inconsistent with a basic lending arrangement, the related financial asset is classified and measured at FVTPL. Financial assets with embedded derivatives are considered in their entirety when determining whether their cash flows are SPPI. As a result of the application of these criteria, only debt financial assets are eligible to be measured at amortised cost.

Financial assets measured at amortised cost include cash and cash equivalents and debtors that are in the Hold to Collect business model.

Financial liabilities are measured at amortised cost unless they are held for trading or designated as measured at FVTPL. Most of the Company's financial liabilities are measured at amortised cost. Financial liabilities measured at amortised cost include trade creditors, accruals and amounts owed to other JP Morgan Chase undertakings.

Financial assets and financial liabilities measured at amortised cost are initially recognised at fair value including transaction costs (which are explained below). The initial amount recognised is subsequently reduced for principal repayments and for accrued interest using the effective interest method (see below). In addition, the carrying amount of financial assets is adjusted by recognising an expected credit loss allowance through the profit or loss.

The effective interest method is used to allocate interest income or interest expense over the relevant period. The effective interest rate is the rate that discounts estimated future cash payments or receipts through the expected life of the financial asset or financial liability or a shorter period when appropriate, to the net carrying amount of the financial asset or financial liability. The effective interest rate is established on initial recognition of the financial asset or financial liability. The calculation of the effective interest rate includes all fees and commissions paid or received, transaction costs, and discounts or premiums that are an integral part of the effective interest rate. Transaction costs are incremental costs that are directly attributable to the acquisition, issuance or disposal of a financial asset or financial liability.

Gains and losses arising on the disposal of financial assets measured at amortised cost are recognised in trading profit or other non-interest revenue as relevant.

##### 4.9.2 Interest income and interest expense

Unless a financial asset is credit-impaired, interest income is recognised by applying the effective interest method to the carrying amount of a financial asset before adjusting for any allowance for expected credit losses. If a financial asset is credit-impaired, interest income is recognised by applying the effective interest rate to the carrying amount of the financial asset including any allowance for expected credit losses.

## **J.P. MORGAN MANSART MANAGEMENT LIMITED**

### **Notes to the financial statements (continued)**

#### **4. Significant accounting policies (continued)**

##### **4.9 Financial instruments (continued)**

##### **4.9.2 Interest income and interest expense (continued)**

Interest expense on financial liabilities is recognised by applying the effective interest method to the amortised cost of financial liabilities. Interest income and expense on financial assets and financial liabilities, excluding those classified at FVTPL, are presented in interest income from financial assets measured at amortised cost and FVOCI and interest expense from financial liabilities measured at amortised cost respectively. Interest generated as a result of 'negative' interest rates is recognised gross, as interest income or interest expense.

##### **4.9.3 Impairment of financial assets**

The Company recognises ECL for financial assets that are measured at amortised cost.

The ECL is determined on in-scope financial instruments measured at amortized cost or FVOCI. ECL are measured collectively via a portfolio-based (modeled) approach for Stage 1 and 2 assets but are generally measured individually for Stage 3 assets. ECL are forecasted over the 12-month term (Stage 1) or expected life (Stage 2 or 3) of in-scope financial instruments, where the forecast horizon includes the reasonable and supportable (R&S) forecast period, the reversion period and the residual period and considers the time value of money. In determining the ECL measurement and staging for a financial instrument, the Company applies the definition of default consistent with the Basel definition of default to maintain uniformity of the definition across the Firm.

Determining the appropriateness of the allowance is complex and requires judgment by management about the effect of circumstances that are inherently uncertain. Further, estimating the allowance involves consideration of a range of possible outcomes, which management evaluates to determine its best estimate.

The Company must consider the appropriateness of decisions and judgments regarding methodology and inputs utilized in developing estimates of ECL each reporting period and document them appropriately.

##### **4.10 Derecognition of financial assets and financial liabilities**

Financial assets are derecognised when the contractual right to receive cash flows from the asset has expired, or has been transferred with either of the following conditions met:

- a) the Company has transferred substantially all the risks and rewards of ownership of the asset; or
- b) the Company has neither retained nor transferred substantially all of the risks and rewards; but has relinquished control of the asset.

Financial liabilities are derecognised when they are extinguished, that is when the obligation is discharged, cancelled or expires.

##### **4.11 Share Capital**

The share capital of the Company consists of ordinary shares, classified as equity.

#### **5. Segmental analysis**

The Company is not in scope of IFRS 8 'Operating segments', as its debt or equity instruments are not traded on a public market, therefore segmental analysis of the Company's revenue and assets is not necessary. The Company operates in the EMEA geographic region.

**J.P. MORGAN MANSART MANAGEMENT LIMITED****Notes to the financial statements (continued)****6. Operating income and expense**

	2020	2019
	\$	\$
Access Agreement fees	3,947,116	3,227,052
Asset management fees		
Investment management fees	14,419,310	6,233,804
	<b>18,366,426</b>	<b>9,460,856</b>
Operating expenses	(12,523,244)	(5,281,301)
	<b>5,843,182</b>	<b>4,179,555</b>

Investment management fees represents fees for risk management and strategic asset management services, via its fund solutions business. Current year income includes fees of \$3,947,116 (2019: \$3,227,052) from other JPMorgan Chase undertakings pertaining to the Access Agreement. Operating expenses include fund costs paid by the Company on behalf of the funds. This arrangement may include payment of all the expenses or those expenses exceeding specific limit which has been agreed upon. The Company has disclosed operating income instead of turnover as this reflects more accurately the results and nature of the Company's activities.

**7. Other income**

	2020	2019
	\$	\$
Foreign exchange translation gain	63,558	2,193

**8. Interest and similar income**

	2020	2019
	\$	\$
Interest and similar income:		
Financial instruments at amortised cost	9,754	103,410

All interest and similar income is receivable from other JPMorgan Chase undertakings.

**9. Interest expense and similar charges**

	2020	2019
	\$	\$
Interest expense and similar charges:		
Financial instruments at amortised cost	11,097	8,500

All interest expense and similar charges is payable to other JPMorgan Chase undertakings.

**10. Profit before income tax**

	2020	2019
	\$	\$
Profit before income tax is stated after charging:		
Auditors' remuneration for the audit of the Company's annual financial statements	68,360	98,509
Audit-related assurance services	22,969	23,263
Wages and salaries	1,944,965	1,538,626
Social security costs	299,803	267,990
Other pension and benefit costs	153,779	149,485
Share based payments	147,811	299,742

The average monthly number of persons providing services to the Company during the year was 6 (2019: 6).

**J.P. MORGAN MANSART MANAGEMENT LIMITED****Notes to the financial statements (continued)****11. Income tax expense**

	2020	2019
	\$	\$
<b>(a) Analysis of tax charge for the year</b>		
<b>Current taxation</b>		
Current tax on profits for the year	235,578	86,611
Adjustment in respect of prior years	(86,611)	—
<b>Total current tax</b>	<b>148,967</b>	<b>86,611</b>
<b>Deferred tax</b>		
Current year charge	(41,827)	—
<b>Total deferred tax</b>	<b>(41,827)</b>	<b>—</b>
<b>Total tax expense for the year</b>	<b>107,140</b>	<b>86,611</b>

**(b) Factors affecting the current tax charge for the year**

The tax charge for the year is same as the standard rate of corporation tax in the UK 19% (2019: 19%). The differences are explained below:

	2020	2019
	\$	\$
Profit before income tax	1,410,842	469,493
Profit before income tax multiplied by standard rate of UK corporation tax 19% (2019: 19%)	268,060	89,204
Effects of:		
Adjustment in respect of prior years	(86,611)	—
Non deductible expenses	1,458	623
Income not taxable	(33,940)	(3,216)
Employee stock plan	(41,827)	—
<b>Total tax charge for the year</b>	<b>107,140</b>	<b>86,611</b>

**12. Directors' emoluments and staff costs**

	2020	2019
	\$	\$
Aggregate emoluments	17,383	28,080
Total contributions to a defined contribution plan	125	381
Number of directors with shares received or receivable under LTIPs	2	3
Number of directors to whom defined contribution pension rights accrued	2	3

In accordance with the Companies Act 2006, the directors' emoluments above represent the proportion paid or payable in respect of qualifying services to the Company including LTIPs. Directors also received emoluments for non-qualifying services, which are not required to be disclosed.

**Highest paid director**

For 2020, the emoluments of the highest paid director is under £200,000 which is not required to be disclosed under the requirements of the Companies Act 2006.



## J.P. MORGAN MANSART MANAGEMENT LIMITED

### Notes to the financial statements (continued)

#### 13. Deferred tax asset

	2020	2019
	\$	\$
The balance comprises temporary differences attributable to:		
Share based payments:		
Opening balance as of 1 January	—	—
Deferred tax charged to income statement for the period	41,827	—
Closing balance as of 31 December	41,827	—

#### 14. Cash and cash equivalents

All bank balances are held with JPMorgan Chase undertakings.

#### 15. Debtors

	2020	2019
	\$	\$
Prepayment and accrued income	11,186	—
Trade debtors	6,577,188	6,637,394
	6,588,374	6,637,394

Trade debtors includes balance owed by a JPMorgan Chase undertaking of \$1,649,063 (2019: \$3,227,052).

#### 16. Creditors: amounts falling due within one year

	2020	2019
	\$	\$
Trade creditors	4,518,483	4,836,731
Accruals	1,540,744	1,092,063
Bank overdraft	68,013	22,840
Tax liabilities	249,284	89,520
	6,376,524	6,041,154

Creditors: amounts falling due within one year includes balances owed to JPMorgan Chase undertakings of \$818,764 (2019: \$1,017,347).

#### 17. Called-up share capital

	2020	2019
	\$	\$
Issued and fully paid share capital		
1 (2019: 1) Ordinary share of £1	2	2
25,000,000 (2019: 25,000,000) Ordinary shares of \$1 each	25,000,000	25,000,000
	25,000,002	25,000,002

#### 18. Pension costs

The Company participates in a defined contribution pension scheme in the United Kingdom.

The Company recorded a total pension expense of \$106,388 for the year 2020 (2019: \$101,409).

## J.P. MORGAN MANSART MANAGEMENT LIMITED

### Notes to the financial statements (continued)

#### 19. Share based payments

##### Employee stock-based awards

The ultimate parent of the Company, JPMorgan Chase & Co. has granted long-term share-based awards to certain key employees under its LTIP (Long Term Incentive Plan), as amended and restated effective May 19, 2015 and further amended and restated effective May 15, 2018. Under the terms of the LTIP, as of 31 December 2020, 67 million shares of common stock were available for issuance through May 2022 (2019: 75 million shares). The LTIP is the only active plan under which the Firm is currently granting share-based incentive awards. In the following discussion, the LTIP, plus prior Firm plans and plans assumed as the result of acquisitions, are referred to collectively as the "LTIP Plans" and such plans constitute the Firms' share-based incentive plans.

The Firm separately recognises compensation expense for each tranche of each award as if it were a separate award with its own vesting date. For each tranche granted, compensation expense is recognised in line with how awards vest from the grant date until the vesting date of the respective tranche, provided that the employees will not become full-career eligible during the vesting period. For awards with full-career eligibility provisions and awards granted with no future substantive service requirement, the Firm accrues the estimated value of awards expected to be awarded to employees as of the grant date without giving consideration to the impact of post-employment restrictions. For each tranche granted to employees who will become full-career eligible during the vesting period, compensation expense is recognised in line with how awards vest from the grant date until the earlier of the employee's full-career eligibility date or the vesting date of the respective tranche.

##### Restricted stock units

Restricted stock units ("RSUs") are awarded at no cost to the recipient upon their grant. RSUs are generally granted annually and generally vest at a rate of 50% after two years, 50% after three years, and convert into shares of common stock at the vesting date. In addition, RSUs typically include full-career eligibility provisions, which allow employees to continue to vest upon voluntary termination, subject to post-employment and other restrictions based on age or service-related requirements. All of these awards are subject to forfeiture until vested and contain clawback provisions that may result in cancellation prior to vesting under certain specified circumstances. RSUs entitle the recipient to receive cash payments equivalent to any dividends paid on the underlying common stock during the period the RSUs are outstanding.

Compensation expense for RSUs is measured based upon the number of shares granted multiplied by the stock price at the grant date, and for employee stock options and SARs (stock appreciation rights), is measured at the grant date using the Black-Scholes valuation model. Compensation expense for these awards is recognised as described above.

##### Broad-based employee stock options

No broad-based employee stock options were granted in 2019 or in 2020.

The weighted-average share price during the year ended 31 December 2020 was \$106.52 (2019: \$113.7).

##### Compensation expense related to stock-based incentives

The total expense for the year relating to share based payments was \$147,811 (2019: \$299,742), all of which relates to equity settled share based payments.

## 独立監査人報告書

### パッシム・トラストの受託会社御中

#### 監査意見

我々は、パッシム・トラスト（以下「トラスト」という。）のサブ・ファンドであるシリーズ2016 日経225 ファンド、シリーズ2016 JPX日経400ファンド、シリーズ2016 TOPIXファンドおよびシリーズ2018 S&P 500 ファンド（以下、総称して「サブ・ファンド」という。）の2020年6月30日現在の財政状態計算書、2020年6月30日に終了した年度の包括利益計算書、資本変動計算書／買戻可能受益証券保有者に帰属する純資産変動計算書およびキャッシュ・フロー計算書ならびに関連する財務書類に対する注記から構成される財務書類について監査を行った。当該財務書類は、その中に記載される会計方針の下に作成されている。

我々の意見では、添付の財務書類は、国際財務報告基準（以下「IFRS」という。）に準拠して2020年6月30日現在のサブ・ファンドの財務状態ならびに同日に終了した年度の財務実績およびキャッシュ・フローについて、すべての重要な点において公正に表示しているものと認める。

監査意見を含む本報告書は、全体としてのトラストの受益者のためにのみ、および規制当局への報告目的にのみ作成されている。意見を述べるにあたり、我々が事前に同意書で明確に同意している場合を除き、我々は、その他の目的に対して責任を負わず、また、本報告書を閲覧するその他の者または本報告書を入手する可能性のあるその他の者に対して責任を負うものではない。

#### 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。これらの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「IESBA規程」という。）に従ってトラストから独立した立場にあり、また我々はIESBA規程に従って他の倫理的な責任も果たしている。我々は、我々が入手した監査証拠が監査意見表明のための基礎を得るのに十分かつ適切であると判断している。

#### 財務書類に対する経営陣および統治責任者の責任

経営陣は、IFRSに準拠して、財務書類の作成および公正表示、ならびに不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、重要な虚偽表示がない財務書類を作成するために必要であると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、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、継続企業の前提による会計基準を使用する責任を負う。

統治責任者は、トラストの財務報告プロセスを監督する責任を負う。

## 財務書類の監査に関する監査人の責任

我々の監査の目的は、全体としての財務書類に、不正または誤謬による重要な虚偽表示がないかどうかに関する合理的な保証を得て、監査意見を表明することにある。

合理的な保証は、高い水準の保証であるが、ISAに準拠して行った監査が、すべての重要な虚偽表示を常に発見することを保証するものではない。虚偽表示は、不正または誤謬から発生する可能性があり、個別にまたは全体としてみると、当該財務書類の利用者の意思決定に影響を与えると合理的に見込まれる場合に、重要性があると判断される。

我々は、ISAに準拠して実施する監査の過程を通じて、職業的専門家としての判断を行い、職業的懐疑心を保持し、また、以下を行う。

- ・ 不正または誤謬による財務書類の重要な虚偽表示リスクを識別、評価し、当該リスクに対応した監査手続を立案、実施し、監査意見の基礎となる十分かつ適切な監査証拠を入手する。不正による重要な虚偽表示を発見できないリスクは、誤謬による重要な虚偽表示を発見できないリスクよりも高くなる。これは、不正には、共謀、文書の偽造、取引等の記録からの除外、虚偽の陳述、または内部統制の無効化が伴うためである。
- ・ 状況に応じて適切な監査手続を立案するために、監査に関連する内部統制を理解する。ただし、これは、トラストの内部統制の有効性に対する意見を表明するためではない。
- ・ 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。
- ・ 経営陣が継続企業を前提として財務書類を作成することが適切であるかどうか、また、入手した監査証拠に基づき、トラストの継続企業の前提に重要な疑義を生じさせるような事象または状況に関して重要な不確実性が認められるかどうかを結論付ける。重要な不確実性が認められる場合は、監査報告書において財務書類の開示に注意を喚起すること、または重要な不確実性に関する財務書類の開示が適切でない場合は、財務書類に対して除外事項付意見を表明することが求められている。監査人の結論は、監査報告書日までに入手した監査証拠に基づいているが、将来の事象や状況により、トラストは継続企業として存続できなくなる可能性がある。
- ・ 開示を含む財務書類の全体的な表示、構成および内容について、また、財務書類が対象となる取引および事象を公正表示を実現する方法で表示しているかについて評価する。

我々は、計画した監査の範囲とその実施時期、監査の実施過程で識別した内部統制の重要な不備を含む監査上の重要な発見事項について、統治責任者に対して報告を行う。

グラントソントン  
ジョージ・タウン、  
ケイマン諸島  
2020年12月21日

[次へ](#)

## INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT TO THE TRUSTEE OF PASSIM TRUST

### Opinion

We have audited the financial statements of the sub-funds Series 2016 JPX-Nikkei 225 Fund, Series 2016 JPX-Nikkei 400 Fund, Series 2016 TOPIX Fund and Series 2018 S&P 500 Fund (together the “sub-funds”) of the PASSIM Trust (or the “Trust”) , which comprise the statement of financial position as at 30 June 2020, statement of comprehensive income, statement of changes in equity/net assets attributable to holders of redeemable units and statement of cash flows for the year ended 30 June 2020 and the related notes to the financial statements. These financial statements have been prepared under the accounting policies set out therein.

In our opinion, the accompanying financial statements present fairly, in all material respects the financial position of the sub-funds as at 30 June 2020 and its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards (“IFRS”).

This report, including the opinion, has been prepared for and only for the Trust's unitholders as a body and for regulatory filing purposes only. 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.

### Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (“ISA”). Our responsibilities under those standards are further described in the Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements section of our report. We are independent of the Trust in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (“IESBA Code”), and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### Responsibilities of Management and Those Charged with Governance for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with IFRS, 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 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 Trust or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Those charged with governance are responsible for overseeing the Trust's financial reporting process.

### 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 ISA 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 ISA, 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 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 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 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.

Grant Thornton  
George Town,  
Cayman Islands  
21 December 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る。

[次へ](#)

（訳文）

## 独立監査人の監査報告書

J.P. モルガン・マンサール・マネジメント・リミテッドのメンバー各位

財務書類の監査に対する報告

監査意見

J.P. モルガン・マンサール・マネジメント・リミテッドの財務書類に対する私どもの意見は、以下の通りである。

- ・ 2020年12月31日現在の当社の財政状態および同日に終了した年度における当社の利益について真実かつ公正な概観を提供している。
- ・ 英国において一般に公正妥当と認められる会計慣行（FRS第101号「開示減免のフレームワーク」により構成される英国会計基準および適用される法律）に準拠して適正に作成されている。
- ・ 2006年会社法の規定に準拠して作成されている。

私どもは、2020年12月31日現在の貸借対照表、同日に終了した年度における損益計算書、包括利益計算書および株主資本変動計算書ならびに重要な会計方針の記載を含む財務書類に対する注記により構成されている、年次報告書に含まれる財務書類について監査を行った。

監査意見の根拠

私どもは、国際監査基準（英国）（以下「ISA（英国）」という。）および適用される法律に準拠して監査を行った。ISA（英国）のもとでの私どもの責任は、当報告書の「財務書類監査に対する監査人の責任」において詳述されている。私どもは、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。

独立性

私どもは、FRC倫理基準を含む、英国における財務書類の監査に関連のある倫理規定に基づき当社に対して独立性を保持しており、また、当該規定で定められるその他の倫理上の責任を果たしている。

継続企業の前提に関する結論

私どもが行った作業に基づき、私どもは、財務書類の公表が承認される日から12か月以内の期間において、個別に、または集合的に、当社が継続企業として存続する能力について重要な疑義を生じさせ得る、事象または状況に関連する重要な不確実性を特定していない。

財務書類の監査において、私どもは、取締役が財務書類の作成に継続企業の前提による会計処理を実施することが適切であるという結論に達した。

しかしながら、将来のすべての事象または状況を予見することはできないため、この結論が当社の継続企業として存続する能力を保証するものではない。

継続企業の前提に関する私どもの責任および取締役の責任は、本報告書の関連セクションに記載される。

## その他の記載内容の報告

年次報告書のうち財務書類および監査報告書以外のすべての情報は、その他の記載内容を構成する。取締役は、その他の記載内容に対して責任を有している。私どもの財務書類に対する監査意見の対象範囲には、その他の記載内容は含まれておらず、したがって私どもは、当該その他の記載内容に対して、監査意見、または当報告書で明確に記載された範囲を除き、いかなる保証も表明しない。

財務書類監査における私どもの責任は、その他の記載内容を通読し、通読の過程において、その他の記載内容と財務書類または私どもが監査の過程で得た知識との間に重要な相違があるかどうか考慮すること、また、そのような重要な相違以外にその他の記載内容に重要な虚偽表示の兆候があるかどうか留意することにある。私どもは、明らかに重要な不一致または重要な虚偽表示を識別した場合には、財務書類の重要な虚偽表示であるのか、またはその他の記載内容の重要な虚偽表示であるのかを結論付けるための手続きを実施するよう求められている。私どもは、実施した作業に基づき、その他の記載内容に重要な虚偽表示があると判断した場合には、当該事実を報告することが求められている。私どもは、これらの責任に基づき報告すべき事項はない。

私どもは、戦略レポートおよび取締役報告書について、英国における2006年会社法が求める開示事項が含まれているかについても検討した。

また私どもは、2006年会社法により、監査の過程において行った作業に基づいて、以下に記載される特定の意見および事項を報告することが求められている。

### 戦略レポートおよび取締役報告書

監査の過程において行った作業に基づく私どもの意見では、2020年12月31日をもって終了した年度における戦略レポートおよび取締役報告書に含まれる情報は、当該財務書類と整合しており、適用法の要件に準拠して作成されている。

監査の過程で入手した当社の知識および理解ならびにその状況を考慮した上で、私どもは、戦略レポートおよび取締役報告書においていかなる重要な虚偽表示も認識しなかった。

### 財務書類および監査に関する責任

#### 財務書類に関する取締役の責任

取締役の責任の記載に詳述の通り、取締役は適切なフレームワークに準拠して財務書類を作成し、当該財務書類が真実かつ公正な概観を提供するものであることを充足させる責任を有している。また取締役は不正または誤謬による重要な虚偽表示のない財務書類を作成するために取締役が必要と判断した内部統制に対する責任を有している。

財務書類を作成するに当たり、取締役は、当社が継続企業として存続する能力があるかどうかを評価し、必要がある場合には当該継続企業の前提に関する事項を開示する責任を有し、また、取締役が当社の清算もしくは事業停止の意図があるか、またはそうする以外に現実的な代替案がない場合を除き、継続企業の前提に基づいて財務書類を作成する責任を有している。

#### 財務書類の監査に関する監査人の責任



私どもの監査の目的は、全体としての財務書類に、不正または誤謬による重要な虚偽表示がないかどうかに関する合理的な保証を得て、監査意見を含む監査報告書を作成することにある。合理的な保証は、高い水準の保証であるが、ISA（英国）に準拠して行った監査が、すべての重要な虚偽表示を常に発見することを保証するものではない。虚偽表示は、不正または誤謬から発生する可能性があり、個別にまたは集計すると、当該財務書類の利用者の意思決定に影響を与えると合理的に見込まれる場合に、重要性があると判断される。

不法行為を含む異常事項は、法令違反の事例である。私どもは上記の責任に従って、不法行為を含む異常事項に関する重要な虚偽表示を発見するための手続きを立案している。不法行為を含め、私どもの手続きがどの程度の異常事項を発見できるかについては、以下に詳述する。

当社および業界に対する私どもの理解に基づき、私どもは、金融行為監督機構（以下「FCA」という。）に関連する法令違反の主要なリスクを特定し、当該違反による財務書類への重要な影響の可能性を検討した。また、2006年会社法のように、財務書類に直接影響を与える法令についても検討した。私どもは、財務書類の不正操作に対する経営陣の動機と機会（内部統制の無効化リスクを含む）を評価し、主要なリスクは不適切な仕訳入力の計上および会計上の見積りへの経営陣の偏向の適用に関するものであると判断した。実施した監査手続きは以下を含む。

- ・ 重要な会計上の見積り、特に株式に基づく報酬費用に関する計算の際に、上級管理職によってなされた主要な仮定と判断への検証と確認。
- ・ 上級管理職が計上する仕訳入力を含む、不正リスク基準の適用を経由したテスト用の仕訳入力の特定。
- ・ 経営陣が異常事項を防止および発見するために実施している事業体レベルの統制の評価。
- ・ 上級管理職、英国監査・コンプライアンス委員会、内部監査・内部法務アドバイザーとの照会（既知または疑いのある法令違反の事例および不正を含む）。
- ・ 内部通報手続き、報告および経営陣による当該事項の調査の評価。
- ・ コンプライアンスおよび規制手続きに関連する規制当局（FCA）との主要対応の検討。

上記の監査手続きには固有の限界がある。私どもは、財務書類に反映される事象や取引と密接に関連しない法令違反の事例について気づく可能性は低いと考えている。また、不正による重要な虚偽表示を発見しないリスクは、不正が、例えば偽造または意図的な虚偽表示による隠蔽、または共謀によるものである場合があるため、誤謬による虚偽表示を発見しないリスクよりも高くなる。

財務書類監査に関する私どもの責任の詳細については、FRCのウェブサイト[www.frc.org.uk/auditors-responsibilities](http://www.frc.org.uk/auditors-responsibilities)に示されている。当記載は私どもの監査報告書の一部を構成する。

## 当報告書の利用

監査意見を含む当報告書は、2006年会社法第3章第16条に準拠して機関としての会社のメンバーのためにのみ作成されたものであり、その他の目的はない。意見を述べるにあたり、私どもが事前に同意書で明確に同意している場合を除き、私どもは、その他の目的に対して責任を負わず、また、当報告書を閲覧するその他の者または当報告書を入手する可能性のあるその他の者に対して責任を負うものではない。

## 報告を要求されているその他の事項

### 2006年会社法による例外事項の報告

2006年会社法に基づき、私どもは、以下に該当する事項がある場合、私どもの意見としてその報告を要求されている。

- ・ 私どもの監査に必要なすべての情報および説明を私どもが入手していない場合。
- ・ 当社が適切な会計記録を保持していない、あるいは私どもが往査をしていない支店から私どもの監査に対して十分な回答を得ていない場合。
- ・ 法で定められた取締役報酬の一定の開示が行われていない場合。
- ・ 財務書類が会計記録および回答と一致していない場合。

この責任に基づき報告すべき例外事項はない。

シーナ・コウチーニョ（上級監査人）

プライスウォーターハウスクーパース エルエルピーを代表して

勅許会計士、法定監査人

ロンドン

2021年4月20日

---

注：この監査報告書の訳文は、英語で作成された原文監査報告書を翻訳したものです。訳文が原文監査報告書の内容を正確に表すことを確保するために相当な注意が払われていますが、情報、見解または意見のあらゆる解釈において、英語版の原文監査報告書がこの訳文に優先します。

[次へ](#)

## **Independent auditors' report to the members of JP. Morgan Mansart Management Limited**

### **Report on the audit of the financial statements**

#### **Opinion**

In our opinion, JP. Morgan Mansart Management Limited's financial statements:

- give a true and fair view of the state of the Company's affairs as at 31 December 2020 and of its profit for the year then ended;
- have been properly prepared in accordance with United Kingdom Generally Accepted Accounting Practice (United Kingdom Accounting Standards, comprising FRS 101 "Reduced Disclosure Framework", and applicable law); and
- have been prepared in accordance with the requirements of the Companies Act 2006.

We have audited the financial statements, included within the Annual Report, which comprise: the balance sheet as at 31 December 2020; the income statement, the statement of comprehensive income, the statement of changes in equity for the year then ended; and the notes to the financial statements, which include a description of the significant accounting policies.

#### **Basis for opinion**

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (UK) ("ISAs (UK)") and applicable law. Our responsibilities under ISAs (UK) are further described in the Auditors' 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 remained independent of the company in accordance with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements in the UK, which includes the FRC's Ethical Standard, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements.

#### **Conclusions relating to going concern**

Based on the work we have performed, we have not identified any material uncertainties relating to events or conditions that, individually or collectively, may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern for a period of at least twelve months from when the financial statements are authorised for issue.

In auditing the financial statements, we have concluded that the directors' use of the going concern basis of accounting in the preparation of the financial statements is appropriate.

However, because not all future events or conditions can be predicted, this conclusion is not a guarantee as to the company's ability to continue as a going concern.

Our responsibilities and the responsibilities of the directors with respect to going concern are described in the relevant sections of this report.

## Reporting on other information

The other information comprises all of the information in the Annual Report other than the financial statements and our auditors' report thereon. The directors are responsible for the other information. Our opinion on the financial statements does not cover the other information and, accordingly, we do not express an audit opinion or, except to the extent otherwise explicitly stated in this report, any form of assurance thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit, or otherwise appears to be materially misstated. If we identify an apparent material inconsistency or material misstatement, we are required to perform procedures to conclude whether there is a material misstatement of the financial statements or a material misstatement of the other information. 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 based on these responsibilities.

With respect to the Strategic report and Directors' report, we also considered whether the disclosures required by the UK Companies Act 2006 have been included.

Based on our work undertaken in the course of the audit, the Companies Act 2006 requires us also to report certain opinions and matters as described below.

### *Strategic Report and Directors' Report*

In our opinion, based on the work undertaken in the course of the audit, the information given in the Strategic report and Directors' report for the year ended 31 December 2020 is consistent with the financial statements and has been prepared in accordance with applicable legal requirements.

In light of the knowledge and understanding of the company and its environment obtained in the course of the audit, we did not identify any material misstatements in the Strategic report and Directors' report.

## Responsibilities for the financial statements and the audit

### *Responsibilities of the directors for the financial statements*

As explained more fully in the Statement of directors' responsibilities set out on page 13, the directors are responsible for the preparation of the financial statements in accordance with the applicable framework and for being satisfied that they give a true and fair view. The directors are also responsible for such internal control as they determine is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, the directors are responsible for assessing the company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the directors either intend to liquidate the company or to cease operations, or have no realistic alternative but to do so.

### *Auditors' 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 auditors' report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs (UK) 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.

Irregularities, including fraud, are instances of non-compliance with laws and regulations. We design procedures in line with our responsibilities, outlined above, to detect material misstatements in respect of irregularities, including fraud. The extent to which our procedures are capable of detecting irregularities, including fraud, is detailed below.

Based on our understanding of the company and industry, we identified that the principal risks of non-compliance with laws and regulations related to the Financial Conduct Authority (FCA), and we considered the extent to which non-compliance might have a material effect on the financial statements. We also considered those laws and regulations that have a direct impact on the financial statements such as the Companies Act 2006. We evaluated management's incentives and opportunities for fraudulent manipulation of the financial statements (including the risk of override of controls), and determined that the principal risks were related to the posting of inappropriate journal entries and the application of management bias in accounting estimates. Audit procedures performed included:

- Challenge and validation of key assumptions and judgements made by senior management in calculating critical key accounting estimates, in particular in relation to share-based payment expenses;
- Identification of journal entries for testing via the application of fraud risk criteria, including journal entries posted by senior management;
- Evaluation of entity level controls put in place by management to prevent and detect irregularities;
- Enquiries with senior management, the UK Audit and Compliance Committee, internal audit and internal legal advisors including consideration of known or suspected instances of non-compliance with laws and regulations, and fraud;
- Assessment of whistleblowing procedures, reports and management's investigation of such matters; and
- Review of key correspondence with regulatory authorities (the FCA) in relation to compliance and regulatory proceedings.

There are inherent limitations in the audit procedures described above. We are less likely to become aware of instances of non-compliance with laws and regulations that are not closely related to events and transactions reflected in the financial statements. Also, the risk of not detecting a material misstatement due to fraud is higher than the risk of not detecting one resulting from error, as fraud may involve deliberate concealment by, for example, forgery or intentional misrepresentations, or through collusion.

A further description of our responsibilities for the audit of the financial statements is located on the FRC's website at: [www.frc.org.uk/auditorsresponsibilities](http://www.frc.org.uk/auditorsresponsibilities). This description forms part of our auditors' report.

#### *Use of this report*

This report, including the opinions, has been prepared for and only for the company's members as a body in accordance with Chapter 3 of Part 16 of the Companies Act 2006 and for no other purpose. We do not, in giving these opinions, 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.

#### **Other required reporting**

**Companies Act 2006 exception reporting**

Under the Companies Act 2006 we are required to report to you if, in our opinion:

- we have not obtained all the information and explanations we require for our audit; or
- adequate accounting records have not been kept by the Company, or returns adequate for our audit have not been received from branches not visited by us; or
- certain disclosures of directors' remuneration specified by law are not made; or
- the financial statements are not in agreement with the accounting records and returns.

We have no exceptions to report arising from this responsibility.

Sheena Coutinho (Senior Statutory Auditor)  
for and on behalf of PricewaterhouseCoopers LLP  
Chartered Accountants and Statutory Auditors  
London

20 April 2021

---

( ) 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。