

【表紙】

【提出書類】 半期報告書

【提出先】 関東財務局長

【提出日】 令和３年８月31日

【計算期間】 第10期中（自 令和２年12月１日 至 令和３年５月31日）

【ファンド名】 DIAMケイマン・トラスト－Aspect マネージド・フューチャーズ・
ファンド
(DIAM Cayman Trust - Aspect Managed Futures Fund)

【発行者名】 クイーンズゲート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー・リミ
テッド
(Queensgate Bank and Trust Company Ltd.)

【代表者の役職氏名】 授権された署名者 カルラ・ボッデン
(Karla Bodden, Authorized Signatory)
授権された署名者 シネイド・ワグナー
(Sinead Wagner, Authorized Signatory)

【本店の所在の場所】 ケイマン諸島、KY1-1202、グランド・ケイマン、ハーバー・プレイ
ス、サウス・チャーチ・ストリート103
(103 South Church Street, Harbour Place, Grand Cayman, KY1-
1202, Cayman Islands)

【代理人の氏名又は名称】 弁護士 栗 林 康 幸

【代理人の住所又は所在地】 東京都千代田区丸の内二丁目２番２号 丸の内三井ビル
シティユーワ法律事務所

【事務連絡者氏名】 弁護士 齋 藤 崇

【連絡場所】 東京都千代田区丸の内二丁目２番２号 丸の内三井ビル
シティユーワ法律事務所

【電話番号】 03（6212）5500

【縦覧に供する場所】 該当事項なし。

1 【ファンドの運用状況】

クイーンズゲート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー・リミテッド（Queesngate Bank and Trust Company Ltd.）（以下「管理会社」といいます。）により管理されるDIAMケイマン・トラスト－Aspect マネージド・フューチャーズ・ファンド（DIAM Cayman Trust - Aspect Managed Futures Fund）（以下「ファンド」といいます。）の運用状況は、以下のとおりです。

（注1）以下において、金額およびパーセンテージは四捨五入されています。したがって、合計の数字が一致しない場合があります。また、円貨への換算は単純に該当金額に特定の換算レートを乗じたものであり、必要な場合、四捨五入されています。その結果、同一情報であっても日本円の数字が異なる場合があります。

（注2）米ドルおよび豪ドルの円貨換算は、令和3年6月末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＝110.58円、1豪ドル＝83.12円）によります。

（1）【投資状況】

資産別および地域別の投資状況

（2021年6月末日現在）

資産の種類	国／地域	時価合計 (米ドル)	投資比率 (%)
債券	米国	14,290,508.19	56.69
ロンドン金属取引所先物	英国	(53,431.37)	(0.21)
先渡契約	米国	255,840.10	1.01
	ブラジル	6,044.07	0.02
	ペルー	2,416.01	0.01
	スウェーデン	(1,374.48)	(0.01)
	コロンビア	(2,010.20)	(0.01)
	欧州経済通貨統合（EMU）	(2,671.37)	(0.01)
	ポーランド	(3,210.49)	(0.01)
	チェコ共和国	(3,838.10)	(0.02)
	イスラエル	(4,798.64)	(0.02)
	ロシア	(6,737.63)	(0.03)
	台湾	(8,058.69)	(0.03)
	シンガポール	(9,840.45)	(0.04)
	オーストラリア	(10,877.03)	(0.04)
	インドネシア	(13,539.32)	(0.05)
	メキシコ	(13,853.18)	(0.05)
	ニュージーランド	(17,164.73)	(0.07)
	フィリピン	(17,454.10)	(0.07)
	スイス	(17,919.81)	(0.07)
	韓国	(19,028.82)	(0.08)

資産の種類	国／地域	時価合計 (米ドル)	投資比率 (%)
	チリ	(23,760.05)	(0.09)
	ノルウェー	(27,847.78)	(0.11)
	カナダ	(33,301.66)	(0.13)
	ハンガリー	(41,806.01)	(0.17)
	南アフリカ	(63,974.85)	(0.25)
	インド	(65,693.74)	(0.26)
	英国	(86,055.03)	(0.34)
	日本	(93,424.51)	(0.37)
先渡契約合計		(323,940.49)	(1.28)
商品先物	トルコ	18,811.84	0.07
	シンガポール	15,522.25	0.06
	スウェーデン	3,028.01	0.01
	オランダ	1,478.51	0.01
	南アフリカ	294.95	0.00
	タイ	160.37	0.00
	日本	81.02	0.00
	英国	(429.44)	0.00
	マレーシア	(3,498.74)	(0.01)
	イタリア	(9,489.45)	(0.04)
	フランス	(11,855.88)	(0.05)
	香港	(19,336.77)	(0.08)
	ドイツ	(32,396.67)	(0.13)
	カナダ	(53,601.56)	(0.21)
	韓国	(69,702.07)	(0.28)
	オーストラリア	(239,229.53)	(0.95)
	米国	(551,111.66)	(2.19)
商品先物合計		(951,274.82)	(3.77)
小計		12,961,861.51	51.42
現金、預金およびその他の資産（負債控除後）		12,248,178.86	48.58
合計（純資産総額）		25,210,040.37 (約2,788百万円)	100.00

（注1）投資比率とは、ファンドの純資産総額に対する当該資産の時価の比率をいいます。以下同じです。

（注2）（ ）は、円貨換算額を除き、負の数を示します。

<参考情報>

組入上位10銘柄

(2021年6月末日現在)

順位	銘柄	国/ 地域	種類	数量	利率 (%)	満期日	簿価(総額) (米ドル)	簿価(単価) (米ドル)	時価(総額) (米ドル)	時価(単価) (米ドル)	投資比率 (%)
1	ゼロクーポン債 (米国財務省短期証券10/7/2021)	米国	債券	4,892,000.00	該当 なし	2021/10/7	4,891,790.87	99.99573	4,891,367.42	99.987069	19.40
2	ゼロクーポン債 (米国財務省短期証券9/23/2021)	米国	債券	3,800,000.00	該当 なし	2021/9/23	3,799,669.32	99.99130	3,799,578.85	99.988917	15.07
3	ゼロクーポン債 (米国財務省短期証券8/26/2021)	米国	債券	2,200,000.00	該当 なし	2021/8/26	2,199,949.57	99.99771	2,199,854.56	99.993389	8.73
4	ゼロクーポン債 (米国財務省短期証券9/9/2021)	米国	債券	1,500,000.00	該当 なし	2021/9/9	1,499,948.72	99.99658	1,499,864.37	99.990958	5.95
5	ゼロクーポン債 (米国財務省短期証券7/15/2021)	米国	債券	1,100,000.00	該当 なし	2021/7/15	1,099,992.51	99.99932	1,099,981.82	99.998347	4.36
6	ゼロクーポン債 (米国財務省短期証券10/28/2021)	米国	債券	800,000.00	該当 なし	2021/10/28	799,894.57	99.98682	799,861.17	99.982646	3.17

(注) 投資有価証券は上記6銘柄のみです。

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

(2) 【運用実績】

① 【純資産の推移】

2021年6月末日現在および同日前1年間における各月末の純資産の推移は、以下のとおりです。

(米ドルクラス受益証券)

	純資産価額		一口当たり純資産価格	
	米ドル	円	米ドル	円
2020年 7月末日	7,979,475.78	882,370,432	9.31	1,029
8月末日	7,524,175.24	832,023,298	8.85	979
9月末日	7,452,249.97	824,069,802	8.77	970
10月末日	7,401,623.12	818,471,485	8.71	963
11月末日	7,324,017.98	809,889,908	8.62	953
12月末日	10,824,933.76	1,197,021,175	9.29	1,027
2021年 1月末日	10,687,437.03	1,181,816,787	9.17	1,014
2月末日	10,996,176.25	1,215,957,170	9.44	1,044
3月末日	11,388,216.89	1,259,309,024	9.77	1,080
4月末日	11,504,899.70	1,272,211,809	10.00	1,106
5月末日	4,561,321.93	504,390,979	10.27	1,136
6月末日	4,166,230.73	460,701,794	9.69	1,072

（豪ドルクラス受益証券）

	純資産価額		一口当たり純資産価格	
	豪ドル	円	豪ドル	円
2020年 7月末日	869,058.06	72,236,106	8.15	677
8月末日	824,149.24	68,503,285	7.73	643
9月末日	813,585.01	67,625,186	7.63	634
10月末日	805,775.66	66,976,073	7.56	628
11月末日	795,108.36	66,089,407	7.46	620
12月末日	853,429.61	70,937,069	8.01	666
2021年 1月末日	839,125.52	69,748,113	7.87	654
2月末日	860,548.99	71,528,832	8.07	671
3月末日	888,983.48	73,892,307	8.34	693
4月末日	907,528.52	75,433,771	8.51	707
5月末日	928,968.01	77,215,821	8.72	725
6月末日	873,653.07	72,618,043	8.20	682

（円クラス受益証券）

	純資産価額	一口当たり純資産価格
	円	円
2020年 7月末日	3,065,607,584	8,390
8月末日	2,916,999,171	7,975
9月末日	2,907,345,094	7,893
10月末日	2,850,433,909	7,837
11月末日	2,778,776,430	7,745
12月末日	2,477,505,707	8,333
2021年 1月末日	2,398,396,649	8,220
2月末日	2,467,656,229	8,457
3月末日	2,548,309,298	8,757
4月末日	2,600,999,250	8,960
5月末日	2,411,109,577	9,194
6月末日	2,265,102,144	8,676

②【分配の推移】

2021年6月末日までの1年間における各月の分配の推移は、以下のとおりです。

（米ドルクラス受益証券）

分配実績はありません。

（豪ドルクラス受益証券）

	一口当たり分配金	
	豪ドル	円
2020年7月15日	0.02	2

2020年8月17日	0.02	2
2020年9月15日	0.02	2
2020年10月15日	0.02	2
2020年11月16日	0.02	2
2020年12月15日	0.02	2
2021年1月15日	0.02	2
2021年2月16日	0.02	2
2021年3月15日	0.02	2
2021年4月15日	0.02	2
2021年5月17日	0.02	2
2021年6月15日	0.02	2

（円クラス受益証券）

分配実績はありません。

③【収益率の推移】

2021年6月末日までの1年間における収益率は、以下のとおりです。

（米ドルクラス受益証券）

期 間	収益率（％）
2020年7月1日～2021年6月末日	4.76

（豪ドルクラス受益証券）

期 間	収益率（％）
2020年7月1日～2021年6月末日	3.94

（円クラス受益証券）

期 間	収益率（％）
2020年7月1日～2021年6月末日	4.04

（注）収益率（％）＝ $100 \times (a - b) / b$

a＝ 2021年6月末日における一口当たり純資産価格（当該12ヶ月間の分配金の合計額を加えた額）

b＝ 2020年6月末日における一口当たり純資産価格（分配落ちの額）

＜参考情報＞

純資産価額および1口当たり純資産価格の推移

(注) 1口当たり純資産価格は、分配金落ち後の金額です。

運用開始日(2012年3月16日)～2021年6月末日

米ドルクラス



豪ドルクラス



円クラス



分配の推移(課税前)

(注) 分配金は1口当たりです。

	豪ドルクラス(単位:豪ドル)
2021年2月16日	0.02
2021年3月15日	0.02
2021年4月15日	0.02
2021年5月17日	0.02
2021年6月15日	0.02
直近1年間累計	0.24
設定来累計	2.39

米ドルクラス、円クラスについては、分配実績はありません。

年間収益率の推移(暦年ベース)

米ドルクラス



豪ドルクラス



円クラス



(注) 収益率(%) = $100 \times (a - b) / b$

a = 暦年末の1口当たり純資産価格(当該期間の課税前分配金の合計額を加えた額)

b = 当該暦年の直前の暦年末の1口当たり純資産価格(分配金の額)

※2012年については運用開始日から年末までの収益率(b=当初発行価格(10米ドル、10豪ドルまたは10,000円))、および2021年については年初から2021年6月末日までの収益率を表示しています。

※分配金に対する課税は考慮されていません。

※ファンドにはベンチマークはありません。

2【販売及び買戻しの実績】

2021年6月末日までの1年間における販売および買戻しの実績ならびに2021年6月末日における発行済口数は、以下のとおりです。

(米ドルクラス受益証券)

	販売口数	買戻口数	発行済口数
2020年7月1日～	355,303	847,613	429,774
2021年6月末日	(355,303)	(847,613)	(429,774)

(豪ドルクラス受益証券)

	販売口数	買戻口数	発行済口数
2020年7月1日～	0	0	106,588
2021年6月末日	(0)	(0)	(106,588)

(円クラス受益証券)

	販売口数	買戻口数	発行済口数
2020年7月1日～	29,262	136,507	261,088
2021年6月末日	(29,262)	(136,507)	(261,088)

(注) () 内の数字は本邦内における販売・買戻しおよび発行済口数です。

3【ファンドの経理状況】

- a. ファンドの日本語の中間財務書類は、国際財務報告基準に準拠して作成された原文の中間財務書類を翻訳したものです（ただし、円換算部分を除きます。）。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「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す。
- 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。）の監査証明に相当すると認められる証明を受けていません。
- 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ます。日本語の中間財務書類には、主要な事項について令和3年6月末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＝110.58円）で換算された円換算額が併記されています。なお、千円未満の金額は四捨五入されています。円換算額は、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ります。

(1) 【資産及び負債の状況】

DIAMケイマン・トラストーAspect マネージド・フューチャーズ・ファンド財政状態計算書（未監査）2021年5月31日現在

(米ドル表示)

	2021年5月31日現在		2020年11月30日現在	
	米ドル	千円	米ドル	千円
資産				
損益を通じて公正価値で測定する金融資産（注3、4、9）	\$ 19,829,447	2,192,740	\$ 25,855,805	2,859,135
証拠金勘定	8,232,813	910,384	12,309,041	1,361,134
現金および現金同等物（注2、9）	2,138,534	236,479	1,322,891	146,285
未収受入出資金	-	-	2,904,163	321,142
その他の資産	1,431	158	1,431	158
資産合計	<u>\$ 30,202,225</u>	<u>3,339,762</u>	<u>\$ 42,393,331</u>	<u>4,687,855</u>
負債				
損益を通じて公正価値で測定する金融負債（注3、4、9）	\$ 2,388,988	264,174	\$ 4,694,696	519,139
未払成功報酬（注6）	280,080	30,971	-	-
未払専門家報酬	94,143	10,410	63,161	6,984
未払代行協会員および販売報酬（注6）	48,177	5,327	55,674	6,156
未払副投資顧問報酬（注6）	32,756	3,622	44,104	4,877
未払投資顧問報酬（注6）	31,949	3,533	36,920	4,083
未払管理事務代行報酬（注6）	14,143	1,564	14,874	1,645
未払受託報酬（注6）	3,674	406	3,254	360
未払管理報酬（注6）	1,853	205	1,931	214
未払保管報酬（注6）	1,014	112	1,172	130
未払費用	71,881	7,949	31,467	3,480
負債（受益者に帰属する純資産を除く）	<u>2,968,658</u>	<u>328,274</u>	<u>4,947,253</u>	<u>547,067</u>
受益者に帰属する純資産	<u>27,233,567</u>	<u>3,011,488</u>	<u>37,446,078</u>	<u>4,140,787</u>
負債合計	<u>\$ 30,202,225</u>	<u>3,339,762</u>	<u>\$ 42,393,331</u>	<u>4,687,855</u>

個人の資格ではなく、もっぱらDIAMケイマン・トラストーAspect マネージド・フューチャーズ・ファンドの受託銀行として、ファーストカリビアン・インターナショナル・バンク・アンド・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッドを代表して発行を承認する。

ロニー・カスバート
ジェオビー・マテウム

日付： 2021年7月31日

個人の資格ではなく、もっぱらDIAMケイマン・トラストの管理会社として、クイーンズゲート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー・リミテッドを代表して発行を承認する。

カルラ・ボッデン
ジャン・エバンクス

日付： 2021年7月31日

添付の注記は当財務諸表の一部です。

DIAMケイマン・トラストーAspect マネージド・フューチャーズ・ファンド**包括利益計算書（未監査）****2020年12月1日から2021年5月31日までの期間****（米ドル表示）**

	2020年12月1日から 2021年5月31日までの期間		2019年12月1日から 2020年5月31日までの期間	
	米ドル	千円	米ドル	千円
収益				
受取利息	\$ 11,755	1,300	\$ 272,787	30,165
損益を通じて公正価値で測定する金融資産および 金融負債の公正価値の純変動額（注3）	5,778,617	638,999	(475,434)	(52,573)
純利益／（純損失）	5,790,372	640,299	(202,647)	(22,409)
費用				
成功報酬（注6）	280,080	30,971	-	-
副投資顧問報酬（注6）	253,690	28,053	318,909	35,265
代行協会員および販売報酬（注6）	167,920	18,569	214,129	23,678
投資顧問報酬（注6）	105,790	11,698	134,901	14,917
取引仲介手数料	53,487	5,915	52,971	5,858
管理事務代行報酬（注6）	43,647	4,826	44,135	4,880
専門家報酬	36,133	3,996	30,980	3,426
受託報酬（注6）	10,053	1,112	9,646	1,067
管理報酬（注6）	7,357	814	7,439	823
保管報酬（注6）	3,358	371	4,283	474
その他費用	53,197	5,883	22,700	2,510
営業費用合計	1,014,712	112,207	840,093	92,897
営業利益／（損失）	4,775,660	528,092	(1,042,740)	(115,306)
財務費用				
受益者への分配（注7）	(9,849)	(1,089)	(27,326)	(3,022)
受益者に帰属する運用による純資産の純増加／ （純減少）	\$ 4,765,811	527,003	\$ (1,070,066)	(118,328)

添付の注記は当財務諸表の一部です。

DIAMケイマン・トラストーAspect マネージド・フューチャーズ・ファンド**受益者帰属純資産変動計算書（未監査）****2020年12月1日から2021年5月31日までの期間**

（米ドル表示）

	2020年12月1日から 2021年5月31日までの期間		2019年12月1日から 2020年5月31日までの期間	
	米ドル	千円	米ドル	千円
受益者帰属純資産				
期首残高	\$ 37,446,078	4,140,787	\$ 47,495,275	5,252,028
当期発行受益証券（注8）	-	-	501,721	55,480
当期買戻受益証券（注8）	(14,978,322)	(1,656,303)	(8,574,707)	(948,191)
受益者に帰属する運用による純資産の当期純増 加／（純減少）	<u>4,765,811</u>	<u>527,003</u>	<u>(1,070,066)</u>	<u>(118,328)</u>
期末残高	<u>\$ 27,233,567</u>	<u>3,011,488</u>	<u>\$ 38,352,223</u>	<u>4,240,989</u>

添付の注記は当財務諸表の一部です。

DIAMケイマン・トラストーAspect マネージド・フューチャーズ・ファンド**キャッシュ・フロー計算書（未監査）****2020年12月1日から2021年5月31日までの期間****（米ドル表示）**

	2020年12月1日から 2021年5月31日までの期間		2019年12月1日から 2020年5月31日までの期間	
	米ドル	千円	米ドル	千円
営業活動によるキャッシュ・フロー				
受益者に帰属する運用による純資産の純増加／ （純減少）	\$ 4,765,811	527,003	\$ (1,070,066)	(118,328)
調整：				
受取利息	(11,755)	(1,300)	(272,787)	(30,165)
受益者への分配	9,849	1,089	27,326	3,022
	<u>4,763,905</u>	<u>526,793</u>	<u>(1,315,527)</u>	<u>(145,471)</u>
損益を通じて公正価値で測定する金融資産の純減少	6,026,358	666,395	1,372,640	151,787
証拠金勘定の純減少	4,076,228	450,749	7,813,793	864,049
損益を通じて公正価値で測定する金融負債の純減少	(2,305,708)	(254,965)	(1,173,680)	(129,786)
ブローカーに対する債務の純減少	-	-	(488,300)	(53,996)
その他未払金の純増加	<u>327,113</u>	<u>36,172</u>	<u>20,207</u>	<u>2,234</u>
運用による現金の純増加	<u>12,887,896</u>	<u>1,425,144</u>	<u>6,229,133</u>	<u>688,818</u>
受取利息	<u>11,755</u>	<u>1,300</u>	<u>272,787</u>	<u>30,165</u>
営業活動によるキャッシュ・フローの増加額	<u>12,899,651</u>	<u>1,426,443</u>	<u>6,501,920</u>	<u>718,982</u>
財務活動によるキャッシュ・フロー				
未収受入出資金の変動による収入	2,904,163	321,142	4,120,884	455,687
受益者への買戻代金支払	(14,978,322)	(1,656,303)	(8,800,659)	(973,177)
受益者への分配支払	<u>(9,849)</u>	<u>(1,089)</u>	<u>(27,326)</u>	<u>(3,022)</u>
財務活動によるキャッシュ・フローの減少額	<u>(12,084,008)</u>	<u>(1,336,250)</u>	<u>(4,707,101)</u>	<u>(520,511)</u>
現金および現金同等物の純増加	<u>815,643</u>	<u>90,194</u>	<u>1,794,819</u>	<u>198,471</u>
現金および現金同等物の期首残高	<u>1,322,891</u>	<u>146,285</u>	<u>2,267,186</u>	<u>250,705</u>
現金および現金同等物の期末残高	<u>\$ 2,138,534</u>	<u>236,479</u>	<u>\$ 4,062,005</u>	<u>449,177</u>

添付の注記は当財務諸表の一部です。

DIAMケイマン・トラストーAspect マネージド・フューチャーズ・ファンド**財務諸表に対する注記（未監査）****2020年12月1日から2021年5月31日までの期間****1. 一般事項**

DIAMケイマン・トラスト（以下、「トラスト」といいます。）は、2011年6月29日付けの基本信託証書（以下、「信託証書」といいます。）に従い、ケイマン諸島法に基づき設定された免税のユニット・トラストです。DIAMケイマン・トラストーAspect マネージド・フューチャーズ・ファンド（以下、「ファンド」といいます。）は、2012年3月16日に運営を開始しました。トラストは2011年6月29日付けで、ケイマン諸島のミューチュアル・ファンド法に従い登録されました。トラストの営業拠点は、ケイマン諸島、グランド・ケイマン KY1-1107、ジョージ・タウン、メイン・ストリート25です。トラストは、2012年2月3日、金融商品取引法に基づき関東財務局局長に対して有価証券届出書を、また、投資信託及び投資法人に関する法律に基づき金融庁長官に登録申請書をファンドに代わり提出しました。

ファンドは、トラストの傘下に設定されたシリーズ・トラストです。ファンドの投資目的は、厳密なリスク管理体制内で、従来の株式債券市場の全般的な変動に左右されずに、中期的な信託財産の成長を図ることです。副投資顧問会社（注記6）は、完全にシステム化され幅広く分散されたグローバルなトレーディングシステムを採用し、主に派生商品の活用を通じ、多様な金融商品やその他資産（株式、株式指数、債務証券（債券を含みます。）、通貨、金利および商品（エネルギー、金属および農産物を含みます。）を含みますが、これに限定しません。）の市場のトレンドを伴う動きを見極め、有効に活用するべく、多様な戦略を展開します。

2. 重要な会計方針

以下は財務諸表の作成に採用された重要な会計方針です。特に明記されない限り、これらの会計方針が当期間を通して採用されます。

作成の基準

ファンドの財務諸表は、国際会計基準審議会によって作成された国際財務報告基準（以下、「IFRS」といいます。）に従って作成しています。財務諸表は、取得原価主義に基づいて作成され、金融資産および金融負債（金融派生商品を含みます。）は損益を通じて公正価値によって再評価されます。

IFRSに従って財務諸表を作成するためには、特に重要な会計上の見積もりを使用する必要があります。また、ファンドの会計方針を採用する過程において、受託銀行が判断する必要があります。高度な判断や複雑性を含む分野、あるいは仮定や評価が財務諸表にとって重要であるという分野は注記2、9、および10に記載されています。

この書類において純資産という表現は、特に明記されない限り、参加型受益証券保有者に帰属する純資産です。注記8に記載されている各クラスの参加型受益証券に係る一口当たりの純資産は、クラスごとの総資産から総負債を控除した金額を、各クラスの参加型受益証券で残存している受益証券の口数で除して算出されます。

(a) 2020年12月1日現在効力のある基準、およびその修正

2020年12月1日に開始する事業年度において効力が生じるその他の基準、基準に対する変更、および解釈で、ファンドの財務諸表に重要な影響を及ぼすものではありません。

(b) 2020年12月1日に開始する期間において公表されているが、発効しておらず、かつ早期適用していない新基準、修正、および解釈

2020年12月1日以後に開始する事業年度において、数多くの新基準、基準の修正、解釈が効力を生ずることとなりますが、当財務諸表には採用されていません。いずれもファンドの財務諸表に重大な影響はないと思われます。

ファンドの重要な会計方針は、（特に明記しない限り）すべての期間において、以下のとおりです。

損益を通じて公正価値で測定する金融資産・負債

(a) 分類

ファンドは、投資内容を損益を通じて公正価値で測定する債務証券、派生商品に分類します。ファンドは、金融資産の管理についてのファンドの事業モデルおよび金融資産の契約上のキャッシュ・フローの特性に基づいて投資を分類しています。金融資産はポートフォリオで管理され、その成果は公正価値に基づき評価されます。ファンドは主に公正価値情報に注目しており、当該情報を金融資産の成果評価や意思決定のために使用しています。ファンドの負債性証券の契約上のキャッシュ・フローは元本と金利のみですが、これらの証券は契約上のキャッシュ・フローの回収、または契約上のキャッシュ・フローの回収および売却の双方を目的として保有されているものではありません。契約上のキャッシュ・フローの回収はファンドの事業モデルの目的を達成する上で付随的に生じるものです。

正または負の公正価値を有する派生商品契約は、損益を通じて公正価値で測定する金融資産、金融負債としてそれぞれ表示されています。

そのため、ファンドはすべての投資ポートフォリオを、損益を通じて公正価値で測定する金融資産または金融負債に分類しています。ファンドの、受益者に帰属する純資産の分配義務は、償還可能金額で計上されており、当該金額は公正価値に近似します。その他のすべての金融資産および金融負債は償却原価で測定されるものとして分類されます。

(b) 認識、認識の中止、および測定

投資の通常の購入と売却は、取引日、つまりファンドがその投資を購入あるいは売却することを約束した日に認識されます。損益を通じて公正価値で測定される金融資産と金融負債は、最初は公正価値で認識されます。取引経費は、包括利益計算書に計上され費用化されます。

金融資産は、投資から現金の支払を受ける権利の有効期限が満了となり、あるいはファンドが実質上すべてのリスクと所有者利益を譲渡したときに、認識を中止します。

最初の認識に続いて、損益を通じて公正価値評価されたすべての金融資産と金融負債は、公正価値で測定されます。「損益を通じて公正価値で測定する金融資産あるいは金融負債」分類の公正価値の変動から生じる損益は、発生した期間に損益を通じて公正価値で測定する金融資産・負債の公正価値の純変動額として包括利益計算書に表示されます。

(c) 公正価値評価

活発な市場がある有価証券は、その有価証券が取引された時に取引所で値付けされる買い気配値を、あるいは、取引所で取引されない投資については、主要な値付け業者によって提示される価格を参考とし、公正価値で評価されます。

ファンドは、先渡契約および先物契約からなる派生取引を行います。これらの派生取引は、財政状態計算書に公正価値で計上され、実現損益および未実現損益は包括利益計算書に計上されます。公正価値は一般的に、市場価格、ブローカーあるいは証券会社の相場価格に基づきます。店頭派生商品の公正価値は、金利、通貨、株式、および商品と、それらの時間的価値、流動性・変動性要素に係る現在の市況データを考慮に入れた価値評価モデルに基づいて決定されます。

担保 ファンドの現金担保は、証拠金勘定として財政状態計算書に計上されますが、現金および現金同等物には含まれません。証拠金勘定は、取引所先物取引および外国為替証拠金取引に関して保有される委託証拠金です。

現金および現金同等物 現金および現金同等物は、要求払預金、通知預金、および3ヶ月以内に満期が到来する預金を含みます。2021年5月31日現在のファンドの現金および現金同等物は、ファンドの保管銀行において管理されています。（注記9）

ブローカーに対する債務 ブローカーに対する債務の額は、証券会社との未決済の派生取引から生じる未払金の残高です。

金融商品の相殺 認識された金額を相殺するという法的に強制可能な権利を有し、かつ純額で決済し、または資産の実現と負債の決済を同時に行うことを意図する場合、金融資産・負債を相殺し、財政状態計算書に純額が計上されます。

費用 費用は発生基準で計上されます。

受取利息および損益を通じて公正価値で測定する金融資産から生じる受取利息 受取利息は、実効金利法に基づき、発生基準で計上されます。受取利息は現金および現金同等物、証拠金から生じる利息を含みます。損益を通じて公正価値で測定する金融資産から生じる受取利息は、負債性証券から生じる利息を含みます。

税金 ケイマン諸島の法律において、所得、財産、譲渡益についての税金、またはその他ケイマン諸島の税金がファンドに課されることはありません。よって、財務諸表において、納税引当金を計上していません。ファンドの受取利息について、通常、海外の所得税が源泉徴収されます。利息に係る源泉所得税は包括利益計算書で個別の科目として記載されます。

ファンドは、実質的にケイマン諸島以外の国に所在する企業体が発行する有価証券に投資をします。これらの多くの外国では、ファンドのような非居住者に対して譲渡益課税が適用されます。一般的に、これらの譲渡益に対する税金は申告課税方式で金額が決定され、ファンドの取引証券会社によってこれらの税金が源泉方式で控除されることはありません。

2021年5月31日現在において、ファンドは、海外における譲渡益に係る未払税金債務はゼロであると測定しています。（2020年11月30日現在：該当なし）

分配 受益者への分配は、包括利益計算書でその他費用として分類されます。（注記7）

外貨取引 アメリカドル（以下、「米ドル」といいます。）以外の外貨建て資産および負債は、評価日の実勢為替レートで換算されます。外貨建て収益および費用は、取引日の為替レートで換算されます。為替差損益は、発生する期間に係る包括利益計算書に含まれます。

損益を通じて公正価値で測定する金融資産・負債に係る為替差損益は、包括利益計算書において、「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公正価値の純変動額」に記載されます。

機能通貨および表示通貨 ファンドの財務諸表に含まれる科目は、機能する主要な経済環境の通貨（以下、「機能通貨」といいます。）である米ドルを使って測定されます。大部分の投資は米ドル建てであり、ファンドの発行および償還の一部は米ドル建てで行われます。さらに、ファンドは表示通貨として米ドルが適用されます。

参加型受益証券 ファンドは3種類の受益証券（注記8）を発行しており、保有者の選択により償還できるが、同一の権利を有していません。この参加型受益証券は、金融負債として分類されます。参加型受益証券は、営業日であればいつでも、ファンドの純資産の持分比率に応じた現金と交換に、受益者によってファンドへの買戻しが請求されます。参加型受益証券は、受益者がファンドに受益証券を戻す権利を履行した場合に、財政状態計算書の日付において支払うべき償還金額で計上されます。

３．損益を通じて公正価値で測定する金融資産・負債

	2021年 5 月31日	2020年11月30日
売買目的で保有される金融資産		
米国財務省短期証券	\$ 15,791,452	\$ 20,801,616
派生商品	4,037,995	5,054,189
売買目的で保有される金融資産合計	\$ 19,829,447	\$ 25,855,805
売買目的で保有される金融負債		
派生商品	\$ (2,388,988)	\$ (4,694,696)
売買目的で保有される金融負債合計	\$ (2,388,988)	\$ (4,694,696)
損益を通じて公正価値で測定する金融資産・負債 の公正価値の純変動額		
	2020年12月 1 日から 2021年 5 月31日までの 期間	2019年12月 1 日から 2020年 5 月31日までの 期間
実現額	\$ 4,501,997	\$ (374,238)
未実現額の変動	1,276,620	(101,196)
収益／（損失）合計	\$ 5,778,617	\$ (475,434)

2021年 5 月31日現在、損益を通じて公正価値で測定する金融資産は次のとおりです。

	公正価値	純資産に対する割合
米国財務省証券への投資		
米国財務省短期証券	\$ 15,791,452	57.99 %
米国財務省証券への投資合計	\$ 15,791,452	57.99 %
派生取引		
先渡取引	\$ 1,892,097	6.95 %
先物取引	2,145,898	7.88 %
派生取引合計	\$ 4,037,995	14.83 %
損益を通じて公正価値で測定する金融資産の合計	\$ 19,829,447	72.82 %

2021年5月31日現在、損益を通じて公正価値で測定する金融負債は次のとおりです。

	公正価値	純資産に対する割合
派生取引		
先渡取引	\$ (1,556,198)	(5.71)%
先物取引	(832,790)	(3.06)%
派生取引合計	<u>\$ (2,388,988)</u>	<u>(8.77)%</u>
損益を通じて公正価値で測定する金融負債の合計	<u>\$ (2,388,988)</u>	<u>(8.77)%</u>

2020年11月30日現在、損益を通じて公正価値で測定する金融資産は次のとおりです。

	公正価値	純資産に対する割合
米国財務省証券への投資		
米国財務省短期証券	\$ 20,801,616	55.55 %
米国財務省証券への投資合計	<u>\$ 20,801,616</u>	<u>55.55 %</u>
派生取引		
先渡取引	\$ 2,329,658	6.22 %
先物取引	2,724,531	7.28 %
派生取引合計	<u>\$ 5,054,189</u>	<u>13.50 %</u>
損益を通じて公正価値で測定する金融資産の合計	<u>\$ 25,855,805</u>	<u>69.05 %</u>

2020年11月30日現在、損益を通じて公正価値で測定する金融負債は次のとおりです。

	公正価値	純資産に対する割合
派生取引		
先渡取引	\$ (2,403,489)	(6.42)%
先物取引	(2,291,207)	(6.12)%
派生取引合計	<u>\$ (4,694,696)</u>	<u>(12.54)%</u>
損益を通じて公正価値で測定する金融負債の合計	<u>\$ (4,694,696)</u>	<u>(12.54)%</u>

4. 金融派生商品

通常の取引において、ファンドは様々な金融商品を取引し、簿外リスクを伴う様々な投資活動を行います。これらの金融商品は、先物および通貨先渡契約を含みます。先物契約は取引所で取引されますが、通貨先渡契約は事前承認を受けた相手に対する契約の約定です。

先物および通貨先渡契約は、将来の特定の日に、特定の価格あるいは利回りで引渡す、または受け取ることを相手と同意して、証券、商品、通貨、あるいはその他金融商品を先延ばしで引渡しを行うものです。マーケットリスクおよび信用リスクがこれらの契約に伴い発生します。先物の取引では、契約締結に伴って、参加者に当初委託証拠金と変動証拠金の両方を取引所に直接払いこむことが要求されますので、相手先に対する信用供与は限定されます。

ファンドは、先物および通貨先渡契約の証拠金勘定に担保を維持することが要求されます。証拠金として預け入れられている金額は、使用と市場性という観点から制限されています。この金額は、ファンドによって厳密にモニターされています。

ファンドは下記の派生商品を保有しています。

(a) 先物

先物は、将来の日において、組織化された市場において確立された特定の価格で金融商品を購入あるいは売却するという契約上の義務です。先物契約は現金あるいは市場性のある証券を担保とし、先物契約の価値の変動額は取引所において毎日決済されます。先物は純額で決済されます。

2021年5月31日現在、ファンドは取引所に上場する先物で下記の投資を行っています。

	想定元本－純額	公正価値
公正価値純額による先物契約		
通貨	\$ 282,733	\$ 7,565
エネルギー	2,631,180	132,879
金融	130,570,578	69,321
穀物	1,850,657	105,138
インデックス	11,651,623	421,498
ロンドン金属	2,301,738	384,365
材料	205,300	(12,150)
畜産物	1,474,785	169,993
金属	512,113	34,499
公正価値純額による先物契約合計額	<u>\$ 151,480,707</u>	<u>\$ 1,313,108</u>

2020年11月30日現在、ファンドは取引所に上場する先物で下記の投資を行っています。

	想定元本－純額	公正価値
公正価値純額による先物契約		
通貨	\$ 1,244,324	\$ 14,746
エネルギー	(3,516,720)	(96,893)
金融	373,825,417	(35,923)
穀物	10,179,226	315,390
インデックス	6,465,875	38,960
ロンドン金属	9,608,198	191,630
材料	1,226,550	15,950
畜産物	(1,911,595)	(77,880)
金属	5,140,091	67,344
公正価値純額による先物契約合計額	<u>\$ 402,261,366</u>	<u>\$ 433,324</u>

(b) 先渡契約

下記は2021年5月31日現在の未決済の通貨先渡契約の要約です。

	満期日	未実現利益 (損失) 純額
オーストラリアドル建てクラス		
915,604豪ドル買い、711,203米ドル売り	2021年6月30日	\$ (5,270)
円建てクラス		
2,376,420,870円買い、21,850,961米ドル売り	2021年6月30日	(206,006)
ファンド		
4,800,000豪ドル買い、3,686,793米ドル売り	2021年6月16日	13,754
6,606,636ブラジルレアル買い、1,200,000米ドル売り	2021年6月16日	65,365
6,475,060カナダドル買い、5,200,000米ドル売り	2021年6月16日	160,685
1,982,980スイスフラン買い、1,800,000ユーロ売り	2021年6月16日	9,683
2,109,668スイスフラン買い、2,300,000米ドル売り	2021年6月16日	46,459
1,391,197,945チリペソ買い、1,900,000米ドル売り	2021年6月16日	20,485
25,187,850中国元買い、3,850,000米ドル売り	2021年6月16日	106,550
3,065,724,750コロンビアペソ買い、850,000米ドル売り	2021年6月16日	(23,940)
41,660,680チェココルナ買い、1,600,000ユーロ売り	2021年6月16日	43,132
1,350,000ユーロ買い、175,743,219円売り	2021年6月16日	46,377
1,900,000ユーロ買い、2,107,743スイスフラン売り	2021年6月16日	(26,456)
1,950,000ユーロ買い、1,691,115ポンド売り	2021年6月16日	(21,373)
2,000,000ユーロ買い、731,361,052ハンガリーフォリント売り	2021年6月16日	(121,260)
2,700,000ユーロ買い、3,245,320米ドル売り	2021年6月16日	48,484
3,000,000ユーロ買い、30,604,057スウェーデンクローナ売り	2021年6月16日	(26,380)
3,300,000ユーロ買い、33,267,292ノルウェークローネ売り	2021年6月16日	47,726
3,650,000ユーロ買い、16,709,978ポーランドズロチ売り	2021年6月16日	(92,094)
750,000ユーロ買い、19,393,385チェココルナ売り	2021年6月16日	(13,750)
3,708,351ポンド買い、4,300,000ユーロ売り	2021年6月16日	17,642
4,800,000ポンド買い、6,710,011米ドル売り	2021年6月16日	102,717
1,186,423,580ハンガリーフォリント買い、3,300,000ユーロ売り	2021年6月16日	128,915
23,994,234,101インドネシアルピア買い、1,650,000米ドル売り	2021年6月16日	27,005
4,593,601イスラエルシェケル買い、1,400,000米ドル売り	2021年6月16日	13,970
428,574,938インドルピー買い、5,800,000米ドル売り	2021年6月16日	104,912
293,313,237円買い、2,700,000米ドル売り	2021年6月16日	(28,743)
85,242,656円買い、650,000ユーロ売り	2021年6月16日	(16,633)
3,055,460,810韓国ウォン買い、2,700,000米ドル売り	2021年6月16日	43,636
35,837,261メキシコペソ買い、1,750,000米ドル売り	2021年6月16日	46,820
47,405,185ノルウェークローネ買い、4,650,000ユーロ売り	2021年6月16日	(4,048)
8,700,000ニュージーランドドル買い、6,221,429米ドル売り	2021年6月16日	87,244
10,519,322ペルーソル買い、2,850,000米ドル売り	2021年6月16日	(89,494)
55,898,096フィリピンペソ買い、1,150,000米ドル売り	2021年6月16日	18,784
8,454,026ポーランドズロチ買い、1,850,000ユーロ売り	2021年6月16日	42,485
220,285,932ロシアルーブル買い、2,950,000米ドル売り	2021年6月16日	51,578
26,376,412スウェーデンクローナ買い、2,600,000ユーロ売り	2021年6月16日	5,144
2,939,097シンガポールドル買い、2,200,000米ドル売り	2021年6月16日	22,221
36,607,018タイバーツ買い、1,200,000米ドル売り	2021年6月16日	(28,651)
84,003,338台湾ドル買い、3,000,000米ドル売り	2021年6月16日	37,379
1,150,000米ドル買い、87,937,906ロシアルーブル売り	2021年6月16日	(48,227)
1,400,000米ドル買い、9,130,819中国元売り	2021年6月16日	(34,285)

1,550,000米ドル買い、8,895,378ブラジルリアル売り	2021年6月16日	(153,726)
1,600,000米ドル買い、1,147,803,173チリペソ売り	2021年6月16日	15,511
1,950,000米ドル買い、2,196,412,770韓国ウォン売り	2021年6月16日	(22,258)
2,150,000米ドル買い、7,990,974,700コロンビアペソ売り	2021年6月16日	(3,168)
2,200,000米ドル買い、2,732,022カナダドル売り	2021年6月16日	(61,834)
2,200,000米ドル買い、163,619,659インドルピー売り	2021年6月16日	(54,354)
2,250,000米ドル買い、70,326,341タイバーツ売り	2021年6月16日	(297)
2,300,000米ドル買い、2,112,662スイスフラン売り	2021年6月16日	(49,789)
2,505,179米ドル買い、2,100,000ユーロ売り	2021年6月16日	(56,669)
2,770,328米ドル買い、2,000,000ポンド売り	2021年6月16日	(68,309)
3,800,000米ドル買い、14,055,638ペルーソル売り	2021年6月16日	111,485
3,864,167米ドル買い、5,400,000ニュージーランドドル売り	2021年6月16日	(51,561)
350,000米ドル買い、16,994,200フィリピンペソ売り	2021年6月16日	(5,335)
4,702,122米ドル買い、6,100,000豪ドル売り	2021年6月16日	(657)
5,750,000米ドル買い、160,169,892台湾ドル売り	2021年6月16日	(41,397)
5,800,000米ドル買い、630,780,992円売り	2021年6月16日	55,363
700,000米ドル買い、14,157,444メキシコペソ売り	2021年6月16日	(9,831)
800,000米ドル買い、11,783,407南アフリカランド売り	2021年6月17日	(53,725)
850,000米ドル買い、12,392,013,235インドネシアルピア売り	2021年6月16日	(16,103)
850,000米ドル買い、1,135,273シンガポールドル売り	2021年6月16日	(8,368)
900,000米ドル買い、2,948,022イスラエルシェケル売り	2021年6月16日	(7,439)
39,278,984南アフリカランド買い、2,600,000米ドル売り	2021年6月17日	245,818
		<u>\$ 335,899</u>

下記は2020年11月30日現在の未決済の通貨先渡契約の要約です。

	満期日	未実現利益 (損失) 純額
オーストラリアドル建てクラス		
796,822豪ドル買い、583,208米ドル売り	2020年12月30日	\$ 2,942
円建てクラス		
2,783,973,262円買い、26,861,290米ドル売り	2020年12月30日	(158,109)
ファンド		
12,400,000豪ドル買い、8,993,585米ドル売り	2020年12月16日	126,243
4,285,839ブラジルレアル買い、800,000米ドル売り	2020年12月16日	1,142
7,994,607カナダドル買い、6,100,000米ドル売り	2020年12月16日	67,582
2,361,971スイスフラン買い、2,200,000ユーロ売り	2020年12月16日	(22,378)
7,112,853スイスフラン買い、7,800,000米ドル売り	2020年12月16日	50,936
1,959,319,993チリペソ買い、2,550,000米ドル売り	2020年12月16日	22,893
48,664,687中国元買い、7,100,000米ドル売り	2020年12月16日	288,663
3,330,881,163コロンビアペソ買い、900,000米ドル売り	2020年12月16日	25,622
73,116,747チェココルナ買い、2,750,000ユーロ売り	2020年12月16日	40,101
150,000ユーロ買い、18,646,376円売り	2021年3月17日	668
2,700,000ユーロ買い、2,915,655スイスフラン売り	2020年12月16日	8,841
3,300,000ユーロ買い、34,298,982スウェーデンクローナ売り	2020年12月16日	(67,249)
3,450,000ユーロ買い、92,457,463チェココルナ売り	2020年12月16日	(83,487)
3,700,000ユーロ買い、16,636,086ポーランドズロチ売り	2020年12月16日	(15,993)
3,800,000ユーロ買い、1,368,594,382ハンガリーフォリント売り	2020年12月16日	(13,516)
4,200,000ユーロ買い、524,963,322円売り	2020年12月16日	(13,192)
4,600,000ユーロ買い、4,201,369ポンド売り	2020年12月16日	(110,021)
5,200,000ユーロ買い、56,310,039ノルウェークローネ売り	2020年12月16日	(134,475)
8,500,000ユーロ買い、10,048,106米ドル売り	2020年12月16日	111,113
3,293,691ポンド買い、3,650,000ユーロ売り	2020年12月16日	33,903
300,000ポンド買い、400,221米ドル売り	2021年3月17日	515
4,400,000ポンド買い、5,739,495米ドル売り	2020年12月16日	133,587
828,939,650ハンガリーフォリント買い、2,300,000ユーロ売り	2020年12月16日	10,111
1,429,100,000インドネシアルピア買い、100,000米ドル売り	2021年3月17日	-
14,128,671,609インドネシアルピア買い、964,697米ドル売り	2020年12月16日	31,318
13,191,457イスラエルシェケル買い、3,900,000米ドル売り	2020年12月16日	90,150
218,203,622インドルピー買い、2,950,000米ドル売り	2020年12月16日	(5,620)
1,017,736,428円買い、9,700,000米ドル売り	2020年12月16日	57,462
24,686,876円買い、200,000ユーロ売り	2021年3月17日	(2,571)
518,042,903円買い、4,200,000ユーロ売り	2020年12月16日	(53,157)
6,953,561,623韓国ウォン買い、6,050,000米ドル売り	2020年12月16日	222,634
41,534,434メキシコペソ買い、1,950,000米ドル売り	2020年12月16日	107,071
37,644,397ノルウェークローネ買い、3,500,000ユーロ売り	2020年12月16日	61,579
11,400,000ニュージーランドドル買い、7,706,888米ドル売り	2020年12月16日	297,305
3,937,338ペルーソル買い、1,100,000米ドル売り	2020年12月16日	(8,289)
131,794,026フィリピンペソ買い、2,700,000米ドル売り	2020年12月16日	37,885
5,618,647ポーランドズロチ買い、1,250,000ユーロ売り	2020年12月16日	4,962
72,925,562ロシアルーブル買い、950,000米ドル売り	2020年12月16日	3,730
83,783,484スウェーデンクローナ買い、8,100,000ユーロ売り	2020年12月16日	117,708
3,798,164シンガポールドル買い、2,800,000米ドル売り	2020年12月16日	34,878

95,876,083タイバーツ買い、3,100,000米ドル売り	2020年12月16日	69,116
57,107,970台湾ドル買い、2,000,000米ドル売り	2020年12月16日	1,162
1,350,000米ドル買い、100,528,190インドルピー売り	2020年12月16日	(6,500)
1,400,000米ドル買い、44,125,517タイバーツ売り	2020年12月16日	(58,538)
1,700,000米ドル買い、1,330,270,350チリペソ売り	2020年12月16日	(46,852)
1,800,000米ドル買い、6,889,859,713コロンビアペソ売り	2020年12月16日	(114,630)
1,800,000米ドル買い、2,459,575シンガポールドル売り	2020年12月16日	(35,781)
2,050,000米ドル買い、99,368,506フィリピンペソ売り	2020年12月16日	(14,278)
2,104,929米ドル買い、3,200,000ニュージーランドドル売り	2020年12月16日	(141,862)
2,200,000米ドル買い、169,484,842ロシアルーブル売り	2020年12月16日	(16,546)
2,250,000米ドル買い、15,023,921中国元売り	2020年12月16日	(31,052)
2,600,000米ドル買い、8,909,660イスラエルシェケル売り	2020年12月16日	(94,993)
2,800,000米ドル買い、15,134,862ブラジルリアル売り	2020年12月16日	(29,125)
2,850,000米ドル買い、3,343,961,623韓国ウォン売り	2020年12月16日	(166,504)
200,000米ドル買い、3,346,215南アフリカランド売り	2020年12月17日	(16,307)
266,711米ドル買い、200,000ポンド売り	2021年3月17日	(447)
3,300,000米ドル買い、346,665,713円売り	2020年12月16日	(23,628)
3,750,000米ドル買い、13,371,515ペルーソル売り	2020年12月16日	42,460
4,200,000米ドル買い、5,544,108カナダドル売り	2020年12月16日	(77,101)
5,100,000米ドル買い、4,674,156スイスフラン売り	2020年12月16日	(59,181)
5,322,847米ドル買い、7,500,000豪ドル売り	2020年12月16日	(193,178)
5,692,492米ドル買い、4,400,000ポンド売り	2020年12月16日	(180,590)
50,000米ドル買い、712,150,000インドネシアルピア売り	2021年3月17日	168
6,585,537米ドル買い、5,600,000ユーロ売り	2020年12月16日	(107,595)
6,900,000米ドル買い、198,042,770台湾ドル売り	2020年12月16日	(39,760)
750,000米ドル買い、16,529,355メキシコペソ売り	2020年12月16日	(68,648)
950,000米ドル買い、14,128,671,553インドネシアルピア売り	2020年12月16日	(46,015)
36,027,304南アフリカランド買い、2,250,000米ドル売り	2020年12月17日	78,887
		<u>\$ (73,831)</u>

5. 金融資産と金融負債の相殺

2021年5月31日および2020年11月30日現在、ファンドが保有する金融商品の中で、財政状態計算書上で相殺表示されているものはありません（注3の総額をご参照下さい）。下記の表は、関連契約で規定される債務不履行時において、法的強制力があるマスター・ネットティング契約または類似の契約に基づき商品が相殺された場合の財務上の影響についての情報です。

下記は2021年5月31日現在における相手先別の総額および純額の金融資産および金融負債の要約です。

金融資産およびデリバティブ資産の相殺

内容	相手先	財政状態計算書上の資産総額	財政状態計算書上の 相殺前に関する金額		
			金融商品 ⁽¹⁾	担保 ⁽²⁾	純額 ⁽³⁾
先渡	ドイツ銀行	\$ 1,063,023	\$ (866,646)	\$ —	\$ 196,377
先渡	シティバンク	829,074	(478,275)	—	350,799
先物	クレディスイス	2,145,898	(832,790)	—	1,313,108
証拠金	ドイツ銀行	1,002,653	—	—	1,002,653
	バンク・オブ・ニュー				
証拠金	ヨーク・メロン	3,460,460	(211,277)	—	3,249,183
証拠金	シティバンク	953,283	—	—	953,283
証拠金	クレディスイス	2,816,417	—	—	2,816,417
合計		\$ 12,270,808	\$ (2,388,988)	\$ —	\$ 9,881,820

金融負債およびデリバティブ負債の相殺

内容	相手先	財政状態計算書上の負債総額	財政状態計算書上の 相殺前に関する金額		
			金融商品 ⁽¹⁾	担保 ⁽²⁾	純額 ⁽³⁾
先渡	ドイツ銀行	\$ 866,646	\$ (866,646)	\$ —	\$ —
	バンク・オブ・ニュー				
先渡	ヨーク・メロン	211,277	—	(211,277)	—
先渡	シティバンク	478,275	(478,275)	—	—
先物	クレディスイス	832,790	(832,790)	—	—
合計		\$ 2,388,988	\$ (2,177,711)	\$ (211,277)	\$ —

(1) 相殺可能であるが財政状態計算書上は相殺されていない関連する金融商品の総額です。

(2) 相殺可能であるが財政状態計算書上は相殺されていない関連する現金担保および証拠金の総額です。

(3) 契約上の相殺する権利に基づき債務不履行時の相手先別の純額を表します。

下記は2020年11月30日現在における相手先別の総額および純額の金融資産および金融負債の要約です。

金融資産およびデリバティブ資産の相殺

		財政状態計算書上の 相殺前に関する金額			
内容	相手先	財政状態計算書 上の資産総額	金融商品 ⁽¹⁾	担保 ⁽²⁾	純額 ⁽³⁾
先渡	ドイツ銀行	\$ 1,165,007	\$ (1,054,495)	\$ —	\$ 110,512
先渡	バンク・オブ・ニューヨー ク・メロン	2,942	(2,942)	—	—
先渡	シティバンク	1,161,709	(1,161,709)	—	—
先物	クレディスイス	2,724,531	(2,291,207)	—	433,324
証拠金	ドイツ銀行	1,531,946	—	—	1,531,946
証拠金	バンク・オブ・ ニューヨーク・メロン	3,939,857	(155,167)	—	3,784,690
証拠金	シティバンク	1,579,076	(29,176)	—	1,549,900
証拠金	クレディスイス	5,258,162	—	—	5,258,162
合計		<u>\$ 17,363,230</u>	<u>\$ (4,694,696)</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ 12,668,534</u>

金融負債およびデリバティブ負債の相殺

		財政状態計算書上の 相殺前に関する金額			
内容	相手先	財政状態計算書 上の負債総額	金融商品 ⁽¹⁾	担保 ⁽²⁾	純額 ⁽³⁾
先渡	ドイツ銀行	\$ 1,054,495	\$ (1,054,495)	\$ —	\$ —
先渡	バンク・オブ・ニューヨー ク・メロン	158,109	(2,942)	(155,167)	—
先渡	シティバンク	1,190,885	(1,161,709)	(29,176)	—
先物	クレディスイス	2,291,207	(2,291,207)	—	—
合計		<u>\$ 4,694,696</u>	<u>\$ (4,510,353)</u>	<u>\$ (184,343)</u>	<u>\$ —</u>

(1) 相殺可能であるが財政状態計算書上は相殺されていない関連する金融商品の総額です。

(2) 相殺可能であるが財政状態計算書上は相殺されていない関連する現金担保および証拠金の総額です。

(3) 契約上の相殺する権利に基づき債務不履行時の相手先別の純額を表します。

6. 関連当事者との取引

一方が他方を支配する、あるいは財務または事業に係る判断をするときに他方に重要な影響を及ぼす可能性がある場合、関連当事者であるとみなされます。

受託銀行および管理会社

2011年6月29日に、ファーストカリビアン・インターナショナル・バンク・アンド・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッドはトラストの受託銀行になりました。基本信託証書に従い、受託銀行と管理会社は、トラストの運営と管理について権限と全体的な責任を負い、トラストにおける受益権の分配と償還に対する責任を含みます。受託銀行と管理会社は、バンク・オブ・ニューヨーク・メロン（USA）にファンドの日々の運営を行うように任命しました。受託銀行は、ファンドの資産から純資産価額に対して年率0.01%の報酬を受領する権利を有します。ただし、報酬は四半期当たり3,750米ドルを最低額とします。受託銀行の報酬は毎日発生し、直前の評価日（毎日）時点の純資産価額に基づき計算され、四半期ごとに後払いで支払われます。

クイーンズゲート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー・リミテッド（以下、「管理会社」といいます。）は、上記のように2011年6月29日付基本信託証書を受託銀行と締結し、2012年1月27日付補足信託証書を受託銀行と締結しました。管理会社はファンド資産の管理、およびファンドの受益証券の発行ならびに買戻しを指示します。管理会社は、ファンドの資産から純資産価額に対して年率0.01%の報酬を受領する権利を有します。ただし、報酬は四半期当たり3,750米ドルを最低額とします。管理会社の報酬は毎日発生し、直前の評価日（毎日）時点の純資産価額に基づき計算され、四半期ごとに後払いで支払われます。

代行協会員および販売会社

2012年1月27日に、クイーンズゲート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー・リミテッドと三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社（以下、「代行協会員」といいます。）の間に代行協会員契約が締結されました。代行協会員契約とは、管理会社によって任命された代行協会員が、ファンドの受益証券に関する目論見書を日本証券業協会（以下、「JSDA」といいます。）に提出、受益証券一口当たりの純資産価格を公表、および決算報告書その他の書類をJSDAへ提出するなどの業務を行うことに同意する契約です。代行協会員は、ファンドの受益証券の各クラスに帰属する純資産価額に対して年率0.05%の報酬を受領する権利を有します。

2012年1月27日に受益証券販売・買戻契約が管理会社と代行協会員との間で締結され、代行協会員は規定に従い日本において受益証券の販売会社の役割を担います。販売会社は、ファンドの受益証券の各クラスに帰属する純資産価額に対して年率0.95%の報酬を受領する権利を有します。代行協会員と販売会社の報酬は毎日発生し、直前の評価日時点の純資産価額に基づき計算され、四半期ごとに後払いで支払われます。

管理事務代行会社

2012年1月27日に受託銀行と管理会社は、バンク・オブ・ニューヨーク・メロン（USA）とファンドの管理事務代行契約を締結し、バンク・オブ・ニューヨーク・メロンが、オルタナティブ投資サービス部門（以下、「BNYM-AIS」といいます。）を通じてファンドの管理事務業務を行います。管理事務代行会社に対する報酬は、契約書に含まれている報酬規程に基づき計算されます。報酬は毎日発生し、四半期ごとに後払いで支払われます。ファンドの純資産が250百万未満の場合はファンドの純資産の0.08%の報酬、250百万以上500百万以下の場合は0.06%の報酬、500百万超の場合は0.04%の報酬となります。ただし、最低年間管理事務代行報酬89,000ドルがあります。

投資顧問会社

2012年1月27日付の投資顧問契約に従い、アセットマネジメントOne インターナショナル・リミテッド（以下、「投資顧問会社」といいます。）は、投資顧問会社として任命されました。この契約によると、投資顧問会社は全権限を有し、自己の裁量で、各勘定にある資産の投資および再投資を管理し、指図をすることが認められています。これらの機能は、管理会社から投資顧問会社に委託されました。

投資顧問会社は、ファンドの純資産価額に対して年率0.63%の報酬を受領する権利を有します。報酬は毎日発生し、直前の評価日時点の純資産価額に基づき計算され、四半期ごとに後払いで支払われます。

副投資顧問会社

2012年1月27日付の副投資顧問契約に基づいて、投資顧問会社は、ファンド資産の投資および再投資の運営を行うことをアспект・キャピタル・リミテッド（以下、「副投資顧問会社」といいます。）に任命しました。

副投資顧問会社は、ファンドの資産から、クラス為替取引（注記8）の未実現損益を除いた米ドル建てポートフォリオ（以下、「共通ポートフォリオ」といいます。）の純資産価額に対して年率1.5%の報酬を受領する権利を有します。報酬は毎日発生し、直前の評価日時点の純資産価額に基づき計算され、毎月後払いで支払われます。

副投資顧問会社は、ファンドの資産から、毎月（以下、「報酬計算期間」といいます。）月末において、共通ポートフォリオの正味新利益の20%に相当する月次成功報酬を受領する権利を有します。正味新利益とは、（i）共通ポートフォリオの正味実現純損益に、（ii）共通ポートフォリオの正味未実現純損益の変動額を加え、（iii）共通ポートフォリオの純資産額の年率3.25%を上限とするファンドの費用（受託報酬、管理報酬、管理事務代行報酬、保管報酬、販売報酬、投資顧問報酬、副投資顧問報酬を含みます。）と、（iv）取引仲介手数料および取引費用の全額を控除し、（v）直前の報酬計算期間末日時点の正味新利益が負の数値であった場合（以下、「正味累積損失」といいます。）に、当該正味累積損失額を差し引いた金額とします。

保管銀行

2012年1月27日付の保管契約に従い、受託銀行によって、バンク・オブ・ニューヨーク・メロン（以下、「保管銀行」といいます。）が保管銀行に任命されました。保管銀行は、ファンドの純資産から、純資産価額に対して年率0.02%の報酬、または受託銀行と保管銀行が随時合意するその他の報酬を受領する権利を有します。また、保管銀行は、標準的な基準に従い取引手数料を受領する権利も有します。報酬は毎日発生し、直前の評価日時点の純資産価額に基づき計算され、四半期ごとに後払いで支払われます。

7. 分配

投資顧問会社は、受託銀行を代理する管理事務代行会社に、各クラスの受益証券保有者に対して分配を行うことを指示します。分配は、各クラスの受益証券に帰属するファンドの収益、実現および未実現キャピタルゲイン、ならびに／または分配可能な資金から支払われます。さらに、投資顧問会社がファンドについて合理的な水準の分配を維持することが必要であると考える場合、投資顧問会社は、受託銀行のかわりに管理事務代行会社に対し、ファンドの元本から分配金を支払うように指示をします。当期間において、下記の分配が行われました。

	2020年12月1日から 2021年5月31日までの 期間	2019年12月1日から 2020年5月31日までの 期間
豪ドル建てクラスから支払われた分配金	\$ (9,849)	\$ (27,326)
	<u>\$ (9,849)</u>	<u>\$ (27,326)</u>

8. 発行済受益証券

米ドル建米ドルクラス受益証券、豪ドル建豪ドルクラス受益証券、および円建円クラス受益証券という3クラスの受益証券の申込みが可能です。

当初申込期間

適格投資者による受益証券の申込みは当初申込期間において下記の発行価格で行われました。

- 米ドル建米ドルクラス受益証券 — 一口当たり10.00米ドル
- 豪ドル建豪ドルクラス受益証券 — 一口当たり10.00豪ドル
- 円建円クラス受益証券 — 一口当たり10,000円

当初申込期間に申し込まれた受益証券は2012年3月16日に発行されました。

継続申込期間

各クラスの受益証券は、取引日（各営業日）の当該申込価格で申込みが可能です。受益証券の一口当たりの申込価格は、当該取引日にあたる評価日の評価時点におけるそのクラスの受益証券の一口当たり純資産価格となります。

最低申込金額

米ドル建米ドルクラス受益証券の投資家一人当たりの最低申込金額は、100米ドル以上0.01米ドル単位または10口以上0.001口単位です。豪ドル建豪ドルクラス受益証券の投資家一人当たりの最低申込金額は、100豪ドル以上0.01豪ドル単位または10口以上0.001口単位です。円建円クラス受益証券の投資家一人当たりの最低申込金額は、10,000円以上1円単位または1口以上0.001口単位です。

償還

管理事務代行会社が取引日の少なくとも1営業日前までに償還請求書を受け取った場合、受益者の選択で、ファンドの受益証券を買戻価格で各取引日に償還することができます。一口当たりの買戻価格は、当該取引日にあたる評価日の評価時点におけるそのクラスの受益証券の一口当たり純資産価格となります。

2020年12月1日から2021年5月31日までの期間における取引は下記のとおりです。

	米ドルクラス (米ドル建)	豪ドルクラス (豪ドル建)	円クラス (円建)	合計
期首受益証券口数	1,186,944	106,588	358,804	1,652,336
当期発行受益証券口数	-	-	-	-
当期償還受益証券口数	(742,869)	-	(96,565)	(839,434)
期末受益証券口数	444,075	106,588	262,239	812,902
一口当たり純資産価格	\$ 10.27	AU\$ 8.72	¥9,194.34	

2020年11月30日に終了した年度における取引は下記のとおりです。

	米ドルクラス (米ドル建)	豪ドルクラス (豪ドル建)	円クラス (円建)	合計
期首受益証券口数	1,025,849	464,459	433,303	1,923,611
当期発行受益証券口数	360,389	-	34,951	395,340
当期償還受益証券口数	(199,294)	(357,871)	(109,450)	(666,615)
期末受益証券口数	1,186,944	106,588	358,804	1,652,336
一口当たり純資産価格	\$ 8.62	AU\$ 7.46	¥7,744.54	

ファンドの元本は主にこれらの受益証券数で表示されます。注記1で記載されている目的、注記9で記載されているリスク管理方針に従い、償還に対応する十分な流動性を維持し、必要であれば、短期の借入や投資の償還により流動性を上げながら、ファンドは受益者から受け取った申込金を適切な投資商品で運用するよう努力します。

2021年5月31日および2020年5月31日現在、ファンドの全受益証券は単独の受益者に保有されています。

9. 財務リスク管理

財務リスク要因

ファンドの活動により、市場リスク（価格リスク、通貨リスク、および金利リスクを含みます。）、信用リスク、流動性リスクなどさまざまな財務リスクが発生します。

ファンドは、保管リスクなど運営リスクを有しています。保管リスクは、保管されている有価証券の損失リスクであり、保管銀行の支払不能や過失によっておこります。法的枠組みが適切に実施され、保管銀行に委託されている有価証券の価値の損失リスクを除去しますが、怠慢などの事象により、ファンドによる有価証券の譲渡が一時的に損なわれることがあるかもしれません。

ファンドの全体的なリスク管理プログラムは、ファンドが関連するリスクレベルにより生じる利益を最大にすること、およびファンドの財務成績における潜在的な負の影響を最小限に抑えることを求めています。ファンドは、あるリスクの発生を軽減するために通貨先渡契約を使います。

すべての有価証券投資には元本損失のリスクがあります。長期債務証券に係る元本の損失は最大でもそのポジションの公正価値までに限定されます。先物売りポジションにおける元本の最大損失は無制限です。先物買いポジションおよび通貨先渡契約における元本の損失は、最大でもそのポジションの想定元本までに限定されます。

マーケットリスク

a) 価格リスク

ファンドは、債務証券および派生商品の価格リスクを有しています。それは、将来の価格が不安定なことによりファンドが保有する投資から生じます。非貨幣性金融商品は米ドル以外の通貨建てであり、当初外貨で表示され、米ドルに換算された価格は、為替レートの変更により変動します。下記(b)「為替リスク」では、価格リスクのうちこの要素がどのように管理され、測定されるかについて説明しています。

派生商品には、その価値がひとつあるいは複数の原証券、金融ベンチマーク、あるいは金融指数にリンクした商品および契約が含まれます。派生商品の価値は、原資産の価格変動に大きく左右されます。多くの派生商品は、その取引が締結されたときに支払い、あるいは預かった金額に対し、市場のエクスポージャーが極めて大きくなります。不利な市場変動が比較的小規模であっても、投資の全額を失うばかりでなく、本来の投資金額を超える損失をファンドが被ることがあります。ファンドが取得しようとする派生商品を、満足できる条件で特定の時点において取得できるという保証はなく、取得自体ができるという保証もありません。

ファンドの方針は、ファンドが設定している投資制限の範囲内で、有価証券とその他の金融商品の分散および選択をととして価格リスクを管理します。

2021年5月31日および2020年11月30日現在、価格リスクのある債務および関連派生商品の公正価値は、注記3および4に記載されています。注記4には、ファンドの派生取引における想定エクスポージャーと業界に対するエクスポージャーが含まれています。

投資顧問会社は、ファンドの運用戦略をベンチマークやその他の指標をたどるように管理していません。2021年5月31日現在、ファンドの市場リスクは3つの主要な要素の影響を受けます。実際の市場価格の変化、金利および為替の変動です。2021年5月31日において、その他の変数が一定の状態を保たれているとして、ポートフォリオ（先物取引を除きます。）が10%上昇した場合、受益者に帰属する純資産は約1,612,735米ドル（2020年11月30日現在：2,072,779米ドル）上昇したことになります。逆に、2021年5月31日において、ポートフォリオ（先物取引を除きます。）が10%下落した場合、受益者に帰属する純資産は約（1,612,735米ドル）（2020年11月30日現在：（2,072,779米ドル））下落したことになります。

上記に記載された感応度分析は、2021年5月31日現在のポートフォリオ（先物取引を除きます。）の構成に基づいています。ファンドの運用ポートフォリオの構成は、時の経過と共に変更される可能性があります。したがって、2021年5月31日および2020年11月30日現在で準備された感応度分析は、将来におけるファンドの純資産への影響を示すものとは限りません。

2021年5月31日において、先物取引の想定価値が、その他の変数が一定の状態を保たれているとして、10%上昇あるいは下落した場合に、受益者に帰属する純資産の各々の上昇、下落は下記のとおりになります（金利リスクの影響を受ける想定元本130,570,578米ドルの金融先物を除きます）。

	正味想定元本	想定元本10%相当の純資産価格 上昇／下落（＋／－）値
先物契約		
通貨	\$ 282,733	28,273
エネルギー	2,631,180	263,118
穀物	1,850,657	185,066
インデックス	11,651,623	1,165,162
ロンドン金属	2,301,738	230,174
材料	205,300	20,530
畜産物	1,474,785	147,479
金属	512,113	51,211
想定元本純額による先物契約合計額	\$ 20,910,129	

2020年11月30日において、先物取引の想定価値が、その他の変数が一定の状態を保たれているとして、10%上昇あるいは下落した場合に、受益者に帰属する純資産の各々の上昇、下落は下記のとおりになります（金利リスクの影響を受ける想定元本373,825,417米ドルの金融先物を除きます）。

	正味想定元本	想定元本10%相当の純資産価格 上昇／下落（＋／－） 値
先物契約		
通貨	\$ 1,244,324	\$ 124,432
エネルギー	(3,516,720)	351,672
穀物	10,179,226	1,017,923
インデックス	6,465,875	646,588
ロンドン金属	9,608,198	960,820
材料	1,226,550	122,655
畜産物	(1,911,595)	191,160
金属	5,140,091	514,009
想定元本純額による先物契約合計額	\$ 28,435,949	

上記の感応度分析は、2021年5月31日および2020年11月30日現在のポートフォリオにおける先物契約に基づいています。ファンドの先物契約の構成は、時の経過と共に変更される可能性があります。したがって、2021年5月31日および2020年11月30日現在で準備された感応度分析は、将来におけるファンドの純資産への影響を示すものとは限りません。

副投資顧問会社は、システム化された定量的運用プログラムを導入し、ファンドの運用目標を実現することを目指しています。プログラムは、完全にシステム化され、幅広く分散されたグローバルトレーディングシステムを採用し、そのシステムによって、主に上場先物取引および為替先渡取引を通じ、通貨、金利、株式、株価指数、債務証券（債券を含みます。）、および商品（エネルギー、金属、農産物を含みます。）を含む（しかし、これに限定しません。）幅広い金融商品やその他資産の市場のトレンドを伴う動きを見極め、有効に活用するべく、多様な戦略を展開します。

それぞれの市場に対して比較的小さなエクスポージャーを維持し、様々な取引のポジションを保ちながら、副投資顧問会社は長期的な分散を目指しています。ファンドの方針は、分散により価格リスクの管理をすることです。一般的に、プログラムは多数の取引市場にポジションを維持します。その他の要因のなかでも、シグナルの強度、変動性および流動性によって、市場への集中が変化します。収益の機会がみられるとき、利回りの可能性が最大限になるように設計された市場リスクの配分を十分に分散するように構築することに重点が置かれます。市場に対するエクスポージャーは毎日モニターされ、各市場におけるプログラムのエクスポージャーのレベルは常に定量化が可能であり、市場の変動性と流動性に従って変化します。

プログラムは完全自動化システムを採用し、市場のデータ（現在および過去の価格データを含みます。）を収集し、処理分析を行い、市場動向を見定め有効に使用します。いろいろな期間単位でトレンドを見ながら、様々な頻度でプログラムは取引を行います。総合シグナルにしたがって、ポジションを取り、リスクを統制するように調整します。

b) 為替リスク

ファンドは国際的に運用し、機能通貨である米ドル以外の通貨建ての貨幣性および非貨幣性資産を保有しています。先物取引、他の通貨で認識されている貨幣性資産および貨幣性負債の価値が為替レートの変動により I F R S 第 7 号に規定されている為替リスクが発生します。I F R S 第 7 号では、非貨幣性資産および負債に関する為替のエクスポージャーは、市場価格リスクの一要素であり、為替リスクではないとみなしています。ファンドは、すべての外貨建ての資産および負債のエクスポージャーをモニターしています。

下記の表は、2021年5月31日現在において米ドル以外の通貨建てであるファンドの貨幣性資産および負債の要約です。

外貨建て資産および負債の集中度

(米ドル換算額)	香港ドル	円	韓国ウォン	マレーシア リンギット	タイ バーツ	トルコリラ	南アフリカ ランド
資産	7,322	21,876	363,656	275,942	1,421	12,910	10,185
(米ドル換算額)	豪ドル	カナダ ドル	スイス フラン	ユーロ	ポンド	スウェーデン クローナ	シンガポ ールドル
負債	(55,518)	(45,875)	(15)	(43,991)	(14,223)	(3,057)	(10,498)

下記の表は、2020年11月30日現在において米ドル以外の通貨建てであるファンドの貨幣性資産および負債の要約です。

外貨建て資産および負債の集中度

(米ドル換算額)	豪ドル	スイス フラン	ポンド	円	韓国ウォン	マレーシア リンギット	タイバーツ	トルコリラ	南アフリカ ランド
資産	22,846	2,368	43,101	112,297	152,330	218,853	935	62,429	37,975
(米ドル換算額)	カナダ ドル	ユーロ	香港ドル	スウェーデン クローナ	シンガポ ールドル				
負債	(54,268)	(138,363)	(1,354)	(1,372)	(2,729)				

下記の表は、2021年5月31日現在の為替相場の変動に対するファンドの貨幣性資産および負債の純額の感応度の要約です。その他の変数が一定の状態を保たれているとして、為替レートが米ドルに対して下記の表の変動率で上昇／下落したという仮定に基づき分析されています。

（米ドル換算額）	香港ドル	円	韓国ウォン	マレーシア リンギット	タイ バーツ	トルコリラ	南アフリカ ランド
為替レート変動率	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
純資産額変動額	732	2,188	36,366	27,594	142	1,291	1,019

（米ドル換算額）	豪ドル	カナダ ドル	スイス フラン	ユーロ	ポンド	スウェーデン クローナ	シンガポ ールドル
為替レート変動率	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
純資産額変動額	(5,552)	(4,588)	(2)	(4,399)	(1,422)	(306)	(1,050)

下記の表は、2020年11月30日現在の為替相場の変動に対するファンドの貨幣性資産および負債の純額の感応度の要約です。その他の変数が一定の状態を保たれているとして、為替レートが米ドルに対して下記の表の変動率で上昇／下落したという仮定に基づき分析されています。

（米ドル換算額）	豪ドル	スイス フラン	ポンド	円	韓国ウォン	マレーシア リンギット	タイバーツ	トルコリラ	南アフリカ ランド
為替レート変動率	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
純資産額変動額	2,285	237	4,310	11,230	15,233	21,885	93	6,243	3,797

（米ドル換算額）	カナダ ドル	ユーロ	香港ドル	スウェーデン クローナ	シンガポ ールドル
為替レート変動率	10%	10%	10%	10%	10%
純資産額変動額	(5,427)	(13,836)	(135)	(137)	(273)

米ドル以外の通貨建ての債券および短期マネーマーケット商品へのファンド資産の運用により、ファンドは、為替レートの変動の影響を受けます。運用が米ドル以外の債券および短期マネーマーケット商品で行われている場合、ファンドは為替取引を行います。このような取引は、為替リスクを取り除きませんが軽減し、米ドルに対する通貨の下落からファンド資産のすべて、あるいは一部を守るように組み立てられています。

豪ドルおよび円クラス（注記8）に関して、ファンドは各クラスの受益者のために為替取引を行っています。

為替取引が生じる市場は激しく変動し、非常に特殊であり、極めて専門的です。流動性と価格の変動を含めた著しい変動が、短時間に、時には分単位で、市場に発生します。

2021年5月31日現在、先渡取引以外で損益を通して公正価値で測定するファンドの金融資産および負債は、先物取引の320,605米ドル（2020年11月30日現在：(70,275)米ドル）を除いて、米ドルに換算替えされています。

2021年5月31日現在において、その他の変数が一定の状態を保たれているとして、下記通貨と米ドルの間の為替レートが10%上昇／下落した場合、受益者に帰属する純資産の増加あるいは減少は、下記のようになります（クラス為替取引に用いられる通貨先渡取引の影響を除きます。）。

通貨	2021年5月31日現在先渡取引の 未実現利益（損失）	為替レート10%変動による 純資産価格の 上昇／下落（＋／－）
豪ドル－米ドル	\$ 7,827	\$ 29,630
ブラジルレアル－米ドル	(88,361)	43,837
カナダドル－米ドル	98,851	309,886
スイスフラン－ユーロ	(16,773)	1,525
スイスフラン－米ドル	(3,330)	333
チリペソ－米ドル	35,996	33,599
中国元－米ドル	72,265	252,227
コロンビアペソ－米ドル	(27,108)	132,711
チェココルナ－ユーロ	29,382	2,671
ユーロ－ポンド	(3,731)	339
ユーロ－ハンガリーフォリント	7,655	696
ユーロ－円	29,744	2,704
ユーロ－ノルウェークローネ	43,678	3,971
ユーロ－ポーランドズロチ	(49,609)	4,510
ユーロ－スウェーデンクローナ	(21,236)	1,930
ユーロ－米ドル	(8,185)	73,195
ポンド－米ドル	34,408	397,409
インドネシアルピア－米ドル	10,902	81,091
イスラエルシェケル－米ドル	6,531	50,653
インドルピー－米ドル	50,558	365,056
円－米ドル	(179,386)	1,857,157
韓国ウォン－米ドル	21,378	77,138
メキシコペソ－米ドル	36,989	108,699
ニュージーランドドル－米ドル	35,683	239,294
ペルーソル－米ドル	21,991	92,800
フィリピンペソ－米ドル	13,449	81,345
ロシアルーブル－米ドル	3,351	180,335
シンガポールドル－米ドル	13,853	136,385
タイバーツ－米ドル	(28,948)	107,895
台湾ドル－米ドル	(4,018)	275,402
米ドル－南アフリカランド	192,093	199,211
	<u>\$ 335,899</u>	

通貨	2021年5月31日現在外貨建て 先物取引の未実現利益（損失）＊	為替レート10%変動による 純資産価格の 上昇／下落（＋／－）
豪ドル	\$ 89,236	\$ 8,924
カナダドル	85,243	8,524
スイスフラン	3,591	359

ユーロ	116,411	11,641
ポンド	(8,944)	894
香港ドル	37,346	3,735
円	(9,288)	929
韓国ウォン	19,273	1,927
マレーシアリングgit	3,411	341
スウェーデンクローナ	(7,626)	763
シンガポールドル	(1,724)	172
タイバーツ	(230)	23
トルコリラ	(7,152)	715
南アフリカランド	1,058	105
	\$ 320,605	

*総額は米ドルの金額を除きます。

2020年11月30日現在において、その他の変数が一定の状態を保たれているとして、下記通貨と米ドルの間の為替レートが10%上昇／下落した場合、受益者に帰属する純資産の増加あるいは減少は、下記のようになります（クラス為替取引に用いられる通貨先渡取引の影響を除きます。）。

通貨	2020年11月30日現在先渡取引の 未実現利益（損失）	為替レート10%変動による 純資産価格の 上昇／下落（＋／－）
豪ドル－米ドル	\$ (63,993)	\$ 418,995
ブラジルレアル－米ドル	(27,983)	202,799
カナダドル－米ドル	(9,519)	189,048
スイスフラン－ユーロ	(13,537)	1,230
スイスフラン－米ドル	(8,245)	269,176
チリペソ－米ドル	(23,959)	82,604
中国元－米ドル	257,611	510,761
コロンビアペソ－米ドル	(89,008)	98,901
チェココルナ－ユーロ	(43,386)	3,944
ユーロ－ポンド	(76,118)	6,920
ユーロ－ハンガリーフォリント	(3,405)	310
ユーロ－円	(68,252)	6,204
ユーロ－ノルウェークローネ	(72,896)	6,627
ユーロ－ポーランドズロチ	(11,031)	1,003
ユーロ－スウェーデンクローナ	50,459	4,587
ユーロ－米ドル	3,518	346,609
ポンド－米ドル	(46,935)	13,358
インドネシアルピア－米ドル	(14,529)	5,017
イスラエルシェケル－米ドル	(4,843)	129,516
インドルピー－米ドル	(12,120)	158,788
円－米ドル	(124,275)	3,313,701
韓国ウォン－米ドル	56,130	325,613
メキシコペソ－米ドル	38,423	123,842
ニュージーランドドル－米ドル	155,443	575,740
ペルーソル－米ドル	34,171	261,583
フィリピンペソ－米ドル	23,607	67,361
ロシアルーブル－米ドル	(12,816)	126,282
シンガポールドル－米ドル	(903)	99,910
タイバーツ－米ドル	10,578	171,058
台湾ドル－米ドル	(38,598)	493,860
米ドル－南アフリカランド	62,580	211,260
	\$ (73,831)	

通貨	2020年11月30日現在外貨建て 先物取引の未実現利益（損失）＊	為替レート10%変動による 純資産価格の 上昇／下落（＋／－）
豪ドル	\$ (20,287)	\$ 2,029
カナダドル	78,203	7,820
スイスフラン	(1,103)	110
ユーロ	108,098	10,810
ポンド	(39,514)	3,951
香港ドル	(5,760)	576
円	(99,487)	9,949
韓国ウォン	(25,871)	2,587
マレーシアリングgit	10,303	1,030
スウェーデンクローナ	(8,845)	884
シンガポールドル	(1,276)	128
タイバーツ	545	55
トルコリラ	(36,084)	3,608
南アフリカランド	(29,197)	2,920
	<u>\$ (70,275)</u>	

*総額は米ドルの金額を除きます。

ファンドの方針にしたがい、副投資顧問会社は、毎日、ファンドの為替正味ポジションをモニターしています。

c) 金利リスク

金利変動に対するファンドのエクスポージャーは、固定金利債務証券へのファンドの運用に関連します。国債は、下記満期のゼロクーポン債です。

2021年5月31日現在	<u>満期</u>
米国財務省短期証券 (想定元本15,792,000米ドル)	2021
2020年11月30日現在	<u>満期</u>
米国財務省短期証券 (想定元本20,804,000米ドル)	2020-2021

これに加えて、2021年5月31日現在において、ファンドは1ヶ月から3年で満期となる想定元本（純額）130,570,578米ドル（2020年11月30日現在：373,825,417米ドル）の金融先物契約を保有しています。

確定利付資産の価値は、金利の変動に伴い変動します。通常、金利が上昇する場合、確定利付資産の価値は下落する傾向にあります。反対に、金利が下落する場合、確定利付資産の価値は上昇する傾向にあります。確定利付資産の価値の変動の度合いは、確定利付資産の満期と発行条件を含め、数多くの要因に左右されます。

2021年5月31日および2020年11月30日現在において、その他の変数が一定の状態を保たれているとして、金利が10ベーシスポイント変化した場合の受益者に帰属する純資産に与える影響額はファンドにとって僅少です。

ファンドの方針にしたがい、副投資顧問会社は、毎日、ファンドの総合的な金利感応度をモニターしています。

信用リスク

ファンドは信用リスクを有しています。それは、債務返済が不履行となったことにより、金融商品に係る一方の当事者が、他方に対する財務上の損失をもたらすというリスクです。

ファンドが行っている主な集中は、ファンドの債務証券への投資から発生します。ファンドは、派生商品取引、証拠金勘定、現金および現金同等物、ブローカーからの未収金、およびその他未収金残高に係るカウンターパーティリスクも有しています。現金残高を確保し、有価証券取引を大手の金融機関と行うことによって、信用リスクを軽減するようにしています。

2021年5月31日現在の各クラスの債券に係る信用格付け別ポートフォリオ

	信用格付け	ドル金額	純資産価格の%
米国財務省短期証券	A A+	15,791,452	57.99

2020年11月30日現在の各クラスの債券に係る信用格付け別ポートフォリオ

	信用格付け	ドル金額	純資産価格の%
米国財務省短期証券	A A+	20,801,616	55.55

ファンドは、信用リスクおよび予想信用損失を、倒産確率、デフォルト時エクスポージャー、債務不履行時損失を用いて測定します。また経営者は予想信用損失を算定するために過去分析と将来情報の両方を考慮します。ファンドに対して潜在的に信用リスクをもたらす現金および現金同等物は、主にコール資金と当初から3ヶ月以内に満期が到来する投資からなります。現金同等物は、バンク・オブ・ニューヨーク・メロン（S & P格付けがAです。）に預け入れていますので、重要な信用リスクがあるとは考えられません。

2021年5月31日現在、ファンドの金融商品のすべてがバンク・オブ・ニューヨーク・メロン、クレディスイス、ドイツ銀行およびシティバンクに保管されています（2020年11月30日現在：バンク・オブ・ニューヨーク・メロン、クレディスイス、ドイツ銀行およびシティバンク）。これらのブローカーは主要な証券取引所のメンバーであり、2021年5月31日現在、S & Pの格付けは、それぞれA、BBB+、

BBB+およびBBB+（2020年11月30日現在：A、BBB+、BBB+およびBBB+）です。ファンドはブローカーをモニターし、いずれも適切な保管銀行であると信じていますが、支払不能にならないという保証はありません。連邦破産法と1970年証券投資家保護法は、ブローカーの倒産、支払不能、解散などが起こった場合に、顧客の財産を保護しようとはしますが、ファンド資産の保管を行っているブローカーの倒産によって、(i)一定期間において資産が利用できない、(ii)最終的に資産の完全回収に至らない、あるいは(iii)その両者を原因とする、ファンドの損失が発生しないという確証はありません。4つの保管銀行（2020年11月30日現在：4つ）に実質的にすべてのファンド資産の保管を委任しているために、そのような損失は重大になり得るとともに、運用目的を達成しようとするファンドの能力を著しく損なう可能性があります。カウンターパーティは直近の期間における契約上の義務を履行するための強固な能力を有しているため、経営者は倒産確率はゼロに近いと考えています。結果として、減損はファンドにとって全体として重要な金額になり得ないと考えられたため、6ヶ月の予想信用損失に基づく損失評価引当金は認識されていません。

認可されたブローカーを使ってすべての取引の受け渡しが行われると、決済され、支払が行われます。ブローカーが支払を受領すると直ちに売却された有価証券の受け渡しが行われますので、債務不履行のリスクは最少であると思われます。有価証券がブローカーに受領されると直ちに購入側の支払が行われます。いずれかの当事者がその義務の履行を行うことができない場合、その契約は失敗となります。

ファンドの非上場派生商品に係るカウンターパーティは大手金融機関です。

派生商品の残高に係る信用リスクがファンドの財政状態に重要な不利な影響を及ぼすと、経営者は考えておりません。ファンドの方針にしたがい、副投資顧問会社は、ファンドの信用ポジションを毎日モニターしています。

2021年5月31日現在において信用強化を行う前の信用リスクに対する最大のエクスポージャーは、財政状態計算書に記載されている金融資産の簿価です。

流動性リスク

流動性リスクとは、債務の期限が到来しているが、債務全額を決済するのに十分な現金資金を調達できない、あるいはかなり不利な条件で資金調達を行わざるを得ないというリスクです。

ファンドは派生商品のマージンコールの毎日の決済と、償還可能株式の毎日の現金償還を行っています。活発な市場で取引され、容易に処分することができる投資商品で資産の大半を運用することが方針です。投資した資産のうち、証券取引所で活発に取引されていないものは一部に限られています。

ファンドは、財政状態計算書に計上されている金額を超える市場リスクを大なり小なり有する先物、先渡契約を行います。契約の想定元本は、金融商品へのファンドの参加の度合いを表しています。このような契約に伴う市場リスクは、これらの商品に係る為替レート、指標、および有価証券の価値の起こりうる変動により発生します。その他の市場リスクおよび信用リスクは、商品が市場で流動しない可能性、商品の価値の変動が為替、商品、指標、あるいは有価証券の価値の変動と直接相互関連しない可能性、あるいは、先物もしくは先渡契約に係るカウンターパーティが契約条件に基づいて行う義務が不履行となる可能性を含みます。

下記の表は、財政状態計算書の日において、最も早い契約満期日までの残存期間により満期日でグループ分けをし、総額ベースで決済されるファンドの派生金融負債を分析しています。表の金額は、現在価値に割引いていない契約上のキャッシュ・フローです。

2021年5月31日現在：	3ヶ月以下	3ヶ月超から 12ヶ月まで	1年超	合計
損益を通じて公正価値を測定する 金融負債（純額決済派生商品）	\$ (2,298,527)	\$ (81,570)	\$ (8,891)	\$ (2,388,988)

2020年11月30日現在：

損益を通じて公正価値を測定する 金融負債（純額決済派生商品）	\$ (4,417,660)	\$ (230,709)	\$ (46,327)	\$ (4,694,696)
-----------------------------------	----------------	--------------	-------------	----------------

ファンドの派生商品ではない金融負債は、財政状態計算書の日から3ヶ月以内に支払期日が到来します。

公正価値の開示

IFRS第13号によって、ファンドは、測定の際に使用するインプットの重要性を反映する公正価値のヒエラルキーを使い公正価値の測定を分類することが要求されます。公正価値のヒエラルキーは次のレベルがあります。

- ・ 同一資産あるいは負債に対する活発な市場における（未調整）公表価格（レベル1）
- ・ 資産あるいは負債について、直接（すなわち、価格として）または間接的（すなわち、価格から算出して）に観察可能で、レベル1に含まれる公表価格以外のインプット（レベル2）
- ・ 観察可能な市場データを基準としていない資産あるいは負債に係るインプット（つまり、観察不可能なインプット）（レベル3）

公正価値の測定を全体的に分類する場合、公正価値のヒエラルキーのレベルは、公正価値の測定の全体に対して重要である最も低いレベルのインプットを基準に決定されます。この目的のために、インプットの重要性は、公正価値の測定の全体に対して評価されます。観測不可能なインプットに基づいて重要な調整を必要とする観察可能なインプットを公正価値の測定で使用する場合、その測定はレベル3となります。公正価値の測定の全体に対して特定のインプットの重要性を評価する際には、資産あるいは負債に特定な要因を考慮にいれながら、判断が必要となります。

「観察可能」とする決定には、ファンドによる重要な判断を必要とします。市場データが入手容易であり、定期的に配賦あるいは更新され、信頼性があり検証可能であり、専有情報ではなく、関連する市場において活発に関与している独立した発信元によって提供されるものを、ファンドは観察可能なデータであるとみなします。

下記の表は、2021年5月31日に測定されたファンドの（クラス別の）金融資産および負債を、公正価値のヒエラルキーで分類しています。

資産	レベル1	レベル2	レベル3	残高合計
米国財務省短期証券	\$ 15,791,452	\$ —	\$ —	\$ 15,791,452
通貨先渡契約	—	1,892,097	—	1,892,097
先物	2,145,898	—	—	2,145,898
資産合計	<u>\$ 17,937,350</u>	<u>\$ 1,892,097</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ 19,829,447</u>
負債	レベル1	レベル2	レベル3	残高合計
通貨先渡契約	\$ —	\$ (1,556,198)	\$ —	\$ (1,556,198)
先物	(832,790)	—	—	(832,790)
負債合計	<u>\$ (832,790)</u>	<u>\$ (1,556,198)</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ (2,388,988)</u>

下記の表は、2020年11月30日に測定されたファンドの（クラス別の）金融資産および負債を、公正価値のヒエラルキーで分類しています。

資産	レベル1	レベル2	レベル3	残高合計
米国財務省短期証券	\$ 20,801,616	\$ —	\$ —	\$ 20,801,616
通貨先渡契約	—	2,329,658	—	2,329,658
先物	2,724,531	—	—	2,724,531
資産合計	<u>\$ 23,526,147</u>	<u>\$ 2,329,658</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ 25,855,805</u>

負債	レベル 1	レベル 2	レベル 3	残高合計
通貨先渡契約	\$ —	\$ (2,403,489)	\$ —	\$ (2,403,489)
先物	(2,291,207)	—	—	(2,291,207)
負債合計	\$ (2,291,207)	\$ (2,403,489)	\$ —	\$ (4,694,696)

その価値が活発な市場における市場価格に基づき、かつレベル 1 に分類される投資には、活発な上場株式、大部分の取引所で取引される派生商品、多くの米国財務省短期証券、および米国以外のソブリン債などがあります。ファンドは、これらの投資に係る公表価格を調整しません。

活発であるとは思われないが、公表市場価格、ディーラーの気配値、観察可能なインプットによって立証される代替価格発信元に基づいて評価される市場で取引する金融商品はレベル 2 に分類されます。これらには、非投資適格ソブリン債、大部分の投資適格社債、償還制限のないその他のファンドへの投資、取引量の少ない上場株式、および一部の店頭取引派生商品を含みます。レベル 2 では活発な市場で取引されていない、かつ／あるいは譲渡制限のあるポジションを含むために、評価は、一般的に入手可能な市場情報に基づく非流動性、かつ／あるいは譲渡不能を反映するように調整されます。

取引はめったに行われず、あるいは全く行われずのために、レベル 3 に分類される投資は重要な観察不可能なインプットを有しています。これらの有価証券については観察可能な価格を入手できないため、評価手法が公正価値を導くために使用されます。11月30日時点で、ファンドはレベル 3 の投資を保有していません。

10. 公正価値で計上されていないが公正価値が開示される資産および負債

投資は公正価値で表示されます。すべてのその他の金融資産・負債の簿価は、短期の商品であるため、公正価値に近似していると考えられます。

現金および現金同等物は、現金有高および銀行預金を含みます。証拠金は、取引所先物取引、通貨先渡取引のための担保預け金です。現金および現金同等物、証拠金勘定は、レベル 1 のインプットを使用することによって決定されます。

未収受入出資金およびその他の資産は、ファンドに対するその他の義務の履行に係る契約上の金額を含みます。未払金および未払費用は、償還および支出の決済のためのファンドによる契約金額および義務を表します。これらの未収金および未払金は、レベル 2 のインプットを使用することによって決定されます。

参加型受益証券の買取請求権の価値は、ファンドが設定している規定に従い、総資産および他のすべての負債の差額に基づいて計算されます。これらの参加型受益証券は活発な市場で取引されるものではありません。参加型受益証券は所有者の選択により償還可能なものであり、ファンドのユニットクラス（注2および注8）に帰属する純資産価値の持分に比例した割合に応じた価額で、取引日であればいつでもファンドに対して売り戻すことが出来ます。公正価値は、要求払い金額を支払要求可能な最初の日から割り引いた金額に基づいています。割引計算の影響は軽微です。したがって、レベル2は受益者帰属純資産の区分として最も適切とみなされています。

11. コミットメント

通常の取引において、受託銀行と管理会社は、ファンドの代わりに、様々な表明および保証を含み、一般的な補償を条件とする契約を締結します。これらの取引において、受託銀行と管理会社の最も大きいエクスポージャーは、まだ発生しておらず、将来起こり得る受託銀行と管理会社に対するクレームを含んでいるため不明です。しかし、これまでの経験に基づき、経営者はファンドに対する損失リスクは起こりえないと考えています。

12. 後発事象

経営者は、2020年6月1日から2021年7月31日までの期間に係る後発事象を評価しました。

当該期間において、33,585米ドルの申込みおよび274,116米ドルの買戻しが行われました。その他ファンドに関連して開示すべき後発事象はありません。

(2) 【投資有価証券明細表等】

DIAMケイマン・トラストーAspect マネージド・フューチャーズ・ファンド

投資運用附属明細表（未監査）

2020年12月1日から2021年5月31日までの期間

先渡契約	満期日	未実現利益／（損失）
4,800,000豪ドル買い、3,686,793米ドル売り	2021年6月16日	\$ 13,754
915,604豪ドル買い、711,203米ドル売り	2021年6月30日	(5,270)
6,606,636ブラジルレアル買い、1,200,000米ドル売り	2021年6月16日	65,365
6,475,060カナダドル買い、5,200,000米ドル売り	2021年6月16日	160,685
1,982,980スイスフラン買い、1,800,000ユーロ売り	2021年6月16日	9,683
2,109,668スイスフラン買い、2,300,000米ドル売り	2021年6月16日	46,459
1,391,197,945チリペソ買い、1,900,000米ドル売り	2021年6月16日	20,485
25,187,850中国元買い、3,850,000米ドル売り	2021年6月16日	106,550
3,065,724,750コロンビアペソ買い、850,000米ドル売り	2021年6月16日	(23,940)
41,660,680チェココルナ買い、1,600,000ユーロ売り	2021年6月16日	43,132
1,350,000ユーロ買い、175,743,219円売り	2021年6月16日	46,377
1,900,000ユーロ買い、2,107,743スイスフラン売り	2021年6月16日	(26,456)
1,950,000ユーロ買い、1,691,115ポンド売り	2021年6月16日	(21,373)
2,000,000ユーロ買い、731,361,052ハンガリーフォリント売り	2021年6月16日	(121,260)
2,700,000ユーロ買い、3,245,320米ドル売り	2021年6月16日	48,484
3,000,000ユーロ買い、30,604,057スウェーデンクローナ売り	2021年6月16日	(26,380)
3,300,000ユーロ買い、33,267,292ノルウェークローネ売り	2021年6月16日	47,726
3,650,000ユーロ買い、16,709,978ポーランドズロチ売り	2021年6月16日	(92,094)
750,000ユーロ買い、19,393,385チェココルナ売り	2021年6月16日	(13,750)
3,708,351ポンド買い、4,300,000ユーロ売り	2021年6月16日	17,642
4,800,000ポンド買い、6,710,011米ドル売り	2021年6月16日	102,717
1,186,423,580ハンガリーフォリント買い、3,300,000ユーロ売り	2021年6月16日	128,915
23,994,234,101インドネシアルピア買い、1,650,000米ドル売り	2021年6月16日	27,005
4,593,601イスラエルシェケル買い、1,400,000米ドル売り	2021年6月16日	13,970
428,574,938インドルピー買い、5,800,000米ドル売り	2021年6月16日	104,912
2,376,420,870円買い、21,850,961米ドル売り	2021年6月30日	(206,006)
293,313,237円買い、2,700,000米ドル売り	2021年6月16日	(28,743)
85,242,656円買い、650,000ユーロ売り	2021年6月16日	(16,633)
3,055,460,810韓国ウォン買い、2,700,000米ドル売り	2021年6月16日	43,636
35,837,261メキシコペソ買い、1,750,000米ドル売り	2021年6月16日	46,820
47,405,185ノルウェークローネ買い、4,650,000ユーロ売り	2021年6月16日	(4,048)
8,700,000ニュージーランドドル買い、6,221,429米ドル売り	2021年6月16日	87,244
10,519,322ペルーソル買い、2,850,000米ドル売り	2021年6月16日	(89,494)
55,898,096フィリピンペソ買い、1,150,000米ドル売り	2021年6月16日	18,784
8,454,026ポーランドズロチ買い、1,850,000ユーロ売り	2021年6月16日	42,485
220,285,932ロシアルーブル買い、2,950,000米ドル売り	2021年6月16日	51,578
26,376,412スウェーデンクローナ買い、2,600,000ユーロ売り	2021年6月16日	5,144
2,939,097シンガポールドル買い、2,200,000米ドル売り	2021年6月16日	22,221
36,607,018タイバーツ買い、1,200,000米ドル売り	2021年6月16日	(28,651)
84,003,338台湾ドル買い、3,000,000米ドル売り	2021年6月16日	37,379
1,150,000米ドル買い、87,937,906ロシアルーブル売り	2021年6月16日	(48,227)
1,400,000米ドル買い、9,130,819中国元売り	2021年6月16日	(34,285)

1,550,000米ドル買い、8,895,378ブラジルリアル売り	2021年6月16日	(153,726)
1,600,000米ドル買い、1,147,803,173チリペソ売り	2021年6月16日	15,511
1,950,000米ドル買い、2,196,412,770韓国ウォン売り	2021年6月16日	(22,258)
2,150,000米ドル買い、7,990,974,700コロンビアペソ売り	2021年6月16日	(3,168)
2,200,000米ドル買い、2,732,022カナダドル売り	2021年6月16日	(61,834)
2,200,000米ドル買い、163,619,659インドルピー売り	2021年6月16日	(54,354)
2,250,000米ドル買い、70,326,341タイバーツ売り	2021年6月16日	(297)
2,300,000米ドル買い、2,112,662スイスフラン売り	2021年6月16日	(49,789)
2,505,179米ドル買い、2,100,000ユーロ売り	2021年6月16日	(56,669)
2,770,328米ドル買い、2,000,000ポンド売り	2021年6月16日	(68,309)
3,800,000米ドル買い、14,055,638ペルーソル売り	2021年6月16日	111,485
3,864,167米ドル買い、5,400,000ニュージーランドドル売り	2021年6月16日	(51,561)
350,000米ドル買い、16,994,200フィリピンペソ売り	2021年6月16日	(5,335)
4,702,122米ドル買い、6,100,000豪ドル売り	2021年6月16日	(657)
5,750,000米ドル買い、160,169,892台湾ドル売り	2021年6月16日	(41,397)
5,800,000米ドル買い、630,780,992円売り	2021年6月16日	55,363
700,000米ドル買い、14,157,444メキシコペソ売り	2021年6月16日	(9,831)
800,000米ドル買い、11,783,407南アフリカランド売り	2021年6月17日	(53,725)
850,000米ドル買い、12,392,013,235インドネシアルピア売り	2021年6月16日	(16,103)
850,000米ドル買い、1,135,273シンガポールドル売り	2021年6月16日	(8,368)
900,000米ドル買い、2,948,022イスラエルシェケル売り	2021年6月16日	(7,439)
39,278,984南アフリカランド買い、2,600,000米ドル売り	2021年6月17日	245,818
	\$	<u><u>335,899</u></u>

保有商品	額面価額	建玉	平均簿価	市場価格	未実現利益 ／ (損失)
米国財務省短期証券 06/17/2021	1,500,000	買建て	1,499,992	1,499,998 \$	6
米国財務省短期証券 06/24/2021	2,300,000	買建て	2,299,865	2,299,996	132
米国財務省短期証券 07/15/2021	1,100,000	買建て	1,099,975	1,099,987	12
米国財務省短期証券 08/26/2021	2,200,000	買建て	2,199,920	2,199,934	14
米国財務省短期証券 09/23/2021	3,800,000	買建て	3,799,539	3,799,820	280
米国財務省短期証券 10/07/2021	4,892,000	買建て	4,891,720	4,891,717	(3)
			<u><u>15,791,011</u></u>	<u><u>15,791,452 \$</u></u>	<u><u>441</u></u>

先物	取引数	建玉	未実現利益／（損失）
3ヶ月ユーロ EURIBOR 2023年6月	(1)	売建て	\$ -
3ヶ月ユーロ EURIBOR 2023年9月	(2)	売建て	(122)
90日銀行手形 2021年12月	3	買建て	38
90日銀行手形 2022年12月	2	買建て	(114)
90日銀行手形 2022年6月	2	買建て	(38)
90日銀行手形 2022年3月	2	買建て	133
90日銀行手形 2022年9月	2	買建て	(57)
90日ユーロドル先物 2021年12月	4	買建て	450
90日ユーロドル先物 2022年12月	12	買建て	1,138
90日ユーロドル先物 2022年6月	5	買建て	313
90日ユーロドル先物 2023年6月	(1)	売建て	(125)
90日ユーロドル先物 2022年3月	(2)	売建て	(350)
90日ユーロドル先物 2023年3月	(2)	売建て	(263)
90日ユーロドル先物 2022年9月	5	買建て	200
90日ユーロドル先物 2023年9月	1	買建て	25
90日ポンド先物 2021年12月	(1)	売建て	(35)
90日ポンド先物 2022年12月	(40)	売建て	(461)
90日ポンド先物 2022年6月	(37)	売建て	923
90日ポンド先物 2023年6月	(38)	売建て	(1,561)
90日ポンド先物 2022年3月	4	買建て	(89)
90日ポンド先物 2023年3月	(38)	売建て	(1,073)
90日ポンド先物 2022年9月	(48)	売建て	656
90日ポンド先物 2023年9月	(37)	売建て	(1,827)
アムステルダム株価指数先物 2021年6月	1	買建て	1,659
オーストラリア国債10年先物 2021年6月	36	買建て	7,403
オーストラリア国債3年先物 2021年6月	728	買建て	75,935
銀行引受手形先物 2021年12月	7	買建て	331
銀行引受手形先物 2022年12月	(1)	売建て	(31)
銀行引受手形先物 2022年6月	9	買建て	(538)
銀行引受手形先物 2022年3月	10	買建て	(197)
銀行引受手形先物 2022年9月	5	買建て	(466)
BIST30先物 2021年6月	(296)	売建て	(7,152)
ポンド通貨先物 2021年6月	1	買建て	319
ブレント原油先物 2021年8月	(8)	売建て	(8,790)

先物	取引数	建玉	未実現利益／（損失）
ブレント原油先物 2021年9月	(1)	売建て	\$ (540)
カナダドル通貨先物 2021年6月	1	買建て	3,280
CAC40株価指数先物 2021年6月	16	買建て	26,624
カナダ国債10年先物 2021年9月	(35)	売建て	(12,576)
キャノーラ油先物（WCE） 2021年11月	2	買建て	(573)
CATTLE FEEDER先物 2021年8月	(3)	売建て	713
CBOE VIX指数先物 2021年7月	(1)	売建て	4,579
CBOE VIX指数先物 2021年6月	(2)	売建て	6,641
ココア先物 — ICE 2021年12月	(3)	売建て	454
ココア先物 — ICE 2021年7月	(2)	売建て	426
ココア先物 — ICE 2021年9月	(9)	売建て	766
ココア先物 2021年12月	1	買建て	(640)
ココア先物 2021年9月	(4)	売建て	1,760
ロブスタコーヒー先物（10tn） 2021年9月	(11)	売建て	(7,860)
コーヒー商品先物 2021年12月	1	買建て	6,694
コーヒー商品先物 2021年7月	1	買建て	2,644
コーヒー商品先物 2021年9月	1	買建て	6,881
銅先物 2021年7月	4	買建て	36,963
とうもろこし先物 2021年12月	8	買建て	13,438
とうもろこし先物 2021年7月	7	買建て	27,263
綿No.2先物 2021年7月	5	買建て	(12,150)
パーム原油先物 2021年8月	3	買建て	2,625
ドイツDAX株価指数先物 2021年6月	1	買建て	29,347
ダウ工業株平均MINI e—CBOT 2021年6月	8	買建て	38,760
ラッセル2000指数 Mini先物 2021年6月	(2)	売建て	330
ユーロ通貨先物 2021年6月	1	買建て	2,606
ユーロストックス50先物 2021年6月	18	買建て	34,100
ユーロbobl先物 2021年6月	60	買建て	10,891
Euro—BTP先物 2021年6月	29	買建て	(36,808)
ユーロ建ブンズ先物 2021年6月	(16)	売建て	(3,744)
ユーロ建Buxl30年BND 2021年6月	(17)	売建て	24,026
ユーロ—オーツ麦先物 2021年6月	10	買建て	(14,501)
ユーロ—ドイツ国債先物 2021年6月	(16)	売建て	457
FTSE100指数先物 2021年6月	8	買建て	10,120

先物	取引数	建玉	未実現利益／（損失）
FTSE中国A50株価指数 2021年6月	8	買建て	\$ 389
FTSEブルサマレーシア株価指数先物 2021年6月	3	買建て	786
FTSEアフリカトップ40指数先物 2021年6月	(16)	売建て	1,057
FTSEイタリア株価指数先物 2021年6月	8	買建て	33,441
RBOBガソリン先物 2021年7月	15	買建て	73,529
金100オンス先物 2021年8月	(1)	売建て	(4,130)
ハンセン株価指数先物 2021年6月	8	買建て	20,648
ハンセン中国企業株指数先物 2021年6月	17	買建て	16,699
ICE 天然ガス先物 2021年7月	10	買建て	(7,832)
日本国債10年（OSE） 2021年6月	(3)	売建て	(8,469)
円通貨先物 2021年6月	(1)	売建て	700
KC HRW小麦先物 2021年7月	(6)	売建て	1,625
韓国10年国債先物 2021年6月	(57)	売建て	11,638
韓国3年国債先物 2021年6月	357	買建て	11,647
韓国200種株価指数先物 2021年6月	(4)	売建て	(4,012)
豚赤身肉先物 2021年8月	27	買建て	78,080
豚赤身肉先物 2021年7月	15	買建て	90,840
生牛先物 2021年8月	(10)	売建て	170
生牛先物 2021年12月	4	買建て	190
LME アルミニウム 先渡	-	買建て	123,779
LME アルミニウム 先渡	9	買建て	4,857
LME 銅 先渡	-	買建て	318,718
LME 銅 先渡	3	買建て	(6,962)
LME 鉛 先渡	-	買建て	(4,718)
LME 鉛 先渡	2	買建て	1,550
LME ニッケル 先渡	-	買建て	(95,423)
LME ニッケル 先渡	3	買建て	8,930
LME 亜鉛 先渡(ドル)	-	買建て	15,108
LME 亜鉛 先渡(ドル)	7	買建て	18,523
長期ギルト債先物 2021年9月	(60)	売建て	(9,410)
ガソリン先物 2021年8月	7	買建て	5,600
ガソリン先物 2021年7月	18	買建て	39,625
小麦先物 EURO 2021年9月	11	買建て	2,104
MSCI EAFE株価指数先物 2021年6月	9	買建て	36,805

先物	取引数	建玉	未実現利益／（損失）
MSCI Emg Mkt 2021年6月	13	買建て	\$ 23,940
MSCIシンガポール株価指数先物 2021年6月	(4)	売建て	(1,724)
ナスダック100 E-MINI 2021年6月	(1)	売建て	(1,255)
天然ガス先物 2021年8月	(1)	売建て	(380)
天然ガス先物 2021年7月	(8)	売建て	(1,280)
ニュージーランドドル先物 2021年6月	1	買建て	660
日経 225 (SGX) 2021年6月	(1)	売建て	2,277
NY港渡し ULSD先物 2021年8月	2	買建て	6,880
NY港渡し ULSD先物 2021年7月	6	買建て	26,137
ストックホルム30 OMX株価指数先物 2021年6月	(34)	売建て	(7,626)
プラチナ先物 2021年7月	1	買建て	(1,530)
菜種油先物 EURO 2021年8月	1	買建て	4,558
赤小麦先物MGE 2021年7月	(1)	売建て	(1,625)
S&Pミッドキャップ 400 E-MINI 2021年6月	1	買建て	5,520
S&Pカナダ株式60指数先物 2021年6月	11	買建て	99,292
S&P500 E-MINI先物 2021年6月	3	買建て	40,403
SET50先物 2021年6月	(6)	売建て	(230)
SGX 鉄鉱石62% 先物 2021年7月	2	買建て	(4,872)
SGX NIFTY 50 2021年6月	11	買建て	3,651
短期Euro-BTP先物 2021年6月	32	買建て	4,378
銀先物 2021年7月	1	買建て	8,070
大豆先物 2021年7月	12	買建て	22,875
大豆粕先物 2021年7月	(2)	売建て	(1,680)
大豆油先物 2021年12月	9	買建て	7,056
スイスSPI200株価指数先物 2021年6月	3	買建て	5,936
粗糖先物 (WORLD) 2022年3月	19	買建て	5,342
粗糖先物 (WORLD) 2021年10月	16	買建て	12,040
スイスSMI指数先物 2021年6月	3	買建て	3,591
東証株価指数先物 2021年6月	(1)	売建て	(3,096)
米国債10年先物 (CBT) 2021年9月	14	買建て	125
米国債2年先物 (CBT) 2021年9月	213	買建て	12,461
米国債5年先物 (CBT) 2021年9月	196	買建て	19,570
米国長期国債 (CBT) 2021年9月	(39)	売建て	(6,516)
米国ULTRA国債 (CBT) 2021年9月	(30)	売建て	(14,047)

先物	取引数	建玉	未実現利益／（損失）
小麦先物 (CBT) 2021年7月	(4)	売建て	\$ (2,075)

小麦先物（CBT）	2021年 9 月	(1)	売建て	(1,025)
白砂糖（ICE）	2021年 8 月	3	買建て	2,065
WTI原油先物	2021年 7 月	(3)	売建て	(70)
				\$ 1,313,108

4【管理会社の概況】

（１）【資本金の額】

2021年６月末日現在、管理会社の資本金の額は2,000,000米ドル（約２億2,116万円）で、全額払込済です。管理会社の授權株式総数は、普通株式10,000,000株で、発行済株式数は、普通株式2,000,000株です。なお、管理会社の純資産の額は、2021年６月末日現在、4,533,472米ドル（約５億131万円）です。

（２）【事業の内容及び営業の状況】

管理会社の事業の目的は、信託、法人およびヘッジファンドに関して、信託業務ならびに会社事務業務を提供することです。2021年６月末日現在、ケイマン諸島籍の約450の投資信託および21のユニット・トラスト（総資産額約1,000億米ドル）に対し、管理職業務および信託業務を提供しております。

（３）【その他】

本書提出前６ヶ月以内において、管理会社に対する訴訟手続きその他管理会社またはファンドに重要な影響を及ぼした事実、または重要な影響を及ぼすことが予想される事実はありません。

5【管理会社の経理の概況】

- a. 管理会社の日本文の中間財務書類は、管理会社によって作成された原文（英文）の中間財務書類を翻訳したものです（ただし、円換算部分を除きます。）。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「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す。
- b. 管理会社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。）の監査証明に相当すると認められる証明を受けていません。
- c. 管理会社の原文の中間財務書類は米ドルで表示されています。日本文の中間財務書類には、令和3年6月末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＝110.58円）で換算された円換算額が併記されています。なお、千円未満の金額は四捨五入されています。円換算額は、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ります。

（１）【資産及び負債の状況】

クイーンズゲート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー・リミテッド

貸借対照表

2021年6月30日

(米ドルで表示)

	2021年		2020年	
	米ドル	千円	米ドル	千円
資産				
現金および現金等価物	8,842,322	977,784	9,684,837	1,070,949
顧客に対する債権	708,942	78,395	1,099,271	121,557
未収利息	407	45	207	23
未収金および前払費用	1,818,808	201,124	518,939	57,384
備品－減価償却累計額控除後	146,103	16,156	156,560	17,312
	<u>11,516,582</u>	<u>1,273,504</u>	<u>11,459,814</u>	<u>1,267,226</u>
負債				
顧客に対する債務	5,762,541	637,222	5,452,331	602,919
前受報酬	982,080	108,598	630,922	69,767
未払利息	1	0	0	0
未払金および未払費用	238,488	26,372	120,890	13,368
貸倒引当金	0	0	0	0
	<u>6,983,110</u>	<u>772,192</u>	<u>6,204,143</u>	<u>686,054</u>
株主資本				
株式資本：				
授權済				
額面1.00ドルの株式10,000,000株				
発行済かつ全額払込済				
普通株式2,000,000株	2,000,000	221,160	2,000,000	221,160
留保利益	2,533,472	280,151	3,255,671	360,012
	<u>4,533,472</u>	<u>501,311</u>	<u>5,255,671</u>	<u>581,172</u>
	<u>11,516,582</u>	<u>1,273,504</u>	<u>11,459,814</u>	<u>1,267,226</u>

（２）【損益の状況】

クイーンズゲート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー・リミテッド

損益および剰余金計算書

2021年６月30日に終了した期間

（米ドルで表示）

	2021年		2020年	
	米ドル	千円	米ドル	千円
収益				
預託金利息（純額）：				
受取利息	30,944	3,422	63,607	7,034
	<u>30,944</u>	<u>3,422</u>	<u>63,607</u>	<u>7,034</u>
報酬収益	2,336,906	258,415	4,572,825	505,663
賃貸料	19,200	2,123	38,400	4,246
その他の収益	94,639	10,465	244,789	27,069
	<u>2,481,689</u>	<u>274,425</u>	<u>4,919,620</u>	<u>544,012</u>
費用				
賃借料	180,746	19,987	361,491	39,974
給与	1,029,087	113,796	2,051,413	226,845
年金、保険およびその他のスタッフ費用				
年金	72,167	7,980	143,660	15,886
健康保険	172,648	19,091	370,070	40,922
生命保険およびその他の従業員福利厚生	41,376	4,575	78,662	8,698
銀行包括保険	11,750	1,299	24,300	2,687
政府関係諸費用	129,651	14,337	225,508	24,937
会計および監査費用	36,305	4,015	74,014	8,184
内部監査	15,900	1,758	35,180	3,890
リスクマネジメントおよびコンプライアンス外部委託	62,600	6,922	140,575	15,545
弁護士報酬	4,854	537	20,232	2,237
受託会社、銀行手数料等	1,170	129	2,853	315
電話、電信送金およびファックス	25,242	2,791	57,850	6,397
電気	16,455	1,820	31,128	3,442
事務用品	4,415	488	15,518	1,716
郵便	(990)	(109)	25,160	2,782
コンピューターのメンテナンス費用	94,039	10,399	151,419	16,744
IPBSの年間メンテナンスおよびサポート費用	20,000	2,212	34,021	3,762
コンプライアンス・ソフトウェア実装	8,221	909	37,329	4,128
出張およびスタッフ研修	354	39	2,342	259
交際費	1,300	144	13,297	1,470
取締役費用	12,500	1,382	25,000	2,765
寄付金	7,247	801	9,442	1,044
宣伝	0	0	497	55
車両	2,333	258	11,508	1,273
その他	16,448	1,819	30,151	3,334
減価償却費	20,700	2,289	47,053	5,203
事業継続費用	17,370	1,921	51,033	5,643
	<u>2,003,888</u>	<u>221,590</u>	<u>4,070,705</u>	<u>450,139</u>

特別費用計上前純利益	477,801	52,835	848,915	93,873
通常のプレミアムの増加				
特別費用計上後純利益	<u>477,801</u>	<u>52,835</u>	<u>848,915</u>	<u>93,873</u>
留保利益期首残高	3,255,671	360,012	2,406,756	266,139
配当金	(1,200,000)	(132,696)	0	0
留保利益期末残高	<u><u>2,533,472</u></u>	<u><u>280,151</u></u>	<u><u>3,255,671</u></u>	<u><u>360,012</u></u>