

## 【表紙】

【提出書類】	有価証券報告書
【提出先】	関東財務局長
【提出日】	2023年10月31日
【計算期間】	第16期（自 2022年5月1日 至 2023年4月30日）
【ファンド名】	プレシャス・トラスト ベトナム・インフラストラクチャー・ファンド (Precious Trust - Vietnam Infrastructure Fund)
【発行者名】	IQ EQマネジメント・バミューダ・リミテッド (IQ EQ Management Bermuda Limited)
【代表者の役職氏名】	取締役 アンドリュー・ピットム (Andrew Pittom, Director)
【本店の所在の場所】	バーミューダ、ハミルトン HM11、リード・ストリート20番、 ウィリアムズ・ハウス4階 (4 <sup>th</sup> Floor, Williams House, 20 Reid Street, Hamilton HM11, Bermuda)
【代理人の氏名又は名称】	弁護士 中野 春芽 同 十枝 美紀子
【代理人の住所又は所在地】	東京都千代田区大手町一丁目1番1号 大手町パークビルディング アンダーソン・毛利・友常法律事務所外国法共同事業
【事務連絡者氏名】	弁護士 中野 春芽 同 十枝 美紀子 同 三宅 章仁 同 杉田 都乃
【連絡場所】	東京都千代田区大手町一丁目1番1号 大手町パークビルディング アンダーソン・毛利・友常法律事務所外国法共同事業
【電話番号】	03 (6775) 1000
【縦覧に供する場所】	該当事項はありません。

- (注1) アメリカ合衆国ドル（以下「米ドル」といいます。）の円貨換算は、便宜上、2023年8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＝146.20円）によります。以下同じです。
- (注2) プレシャス・トラスト ベトナム・インフラストラクチャー・ファンド（以下「サブ・ファンド」といいます。）は、ケイマン諸島の法律に基づいて設定されていますが、サブ・ファンドの受益証券（以下「受益証券」といいます。）は米ドル建てのため、以下の金額表示は別段の記載がない限り米ドルをもって行います。
- (注3) 本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入または切り捨てて記載しています。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、本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算の上、必要な場合四捨五入して記載しています。したがって、本書の中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もあります。
- (注4) 本書の中で、計算期間（以下「会計年度」ということもあります。）とは、5月1日に始まり4月30日に終わる1年を指します。ただし、第1会計年度は2007年5月22日（サブ・ファンドの設立日）に始まり2008年4月30日に終了した期間を指します。なお、サブ・ファンドの運用開始日は2007年6月18日でした。

## 第一部【ファンド情報】

### 第1【ファンドの状況】

#### 1【ファンドの性格】

##### （1）【ファンドの目的及び基本的性格】

ファンドの目的、信託金の限度額および基本的性格

ベトナム・インフラストラクチャー・ファンド（以下「サブ・ファンド」といいます。）は、アンブレラ・ファンドとしてケイマン諸島の法律に基づき構成されているユニット・トラストであるプレシャス・トラスト（以下「ファンド」といいます。）のサブ・ファンドです。なお、アンブレラとは、一つの投資信託の下で一または複数の投資信託（サブ・ファンド）を設定できる仕組みのものを指します。本書の日付現在、ファンドは、本サブ・ファンドのみにより構成されています。

サブ・ファンドおよび受益証券は、米ドル建てです。

IQ EQマネジメント・バミューダ・リミテッド（IQ EQ Management Bermuda Limited）（以下「管理会社」といいます。）は、受託会社の同意を得て、サブ・ファンドの受益証券を1つまたは複数の個別の受益証券クラスに指定し、サブ・ファンドのある受益証券クラスの受益証券とサブ・ファンドのその他の受益証券クラスの受益証券との相違点を決定することができます。かかる相違点には以下のものが含まれます。

- (a) サブ・ファンドのいずれの受益証券クラスの受益証券がサブ・ファンドの信託財産の資産に参加するか。
- (b) 受託会社、管理会社ならびに／またはサブ・ファンドの受益証券クラスに関して管理会社および／もしくは受託会社により任命された者に対し支払うべき報酬が、サブ・ファンドのいずれの受益証券クラスの受益者に課されるか。
- (c) 為替ヘッジの費用ならびに為替ヘッジによる利益および／または損失がサブ・ファンドのいずれの受益証券クラスの受益者に課されるか。
- (d) サブ・ファンドのその他の資産または負債がサブ・ファンドのいずれの受益証券クラスの受益証券に帰属またはこれにより負担されるか。

サブ・ファンドの異なる受益証券クラスの受益証券は、管理会社の決定により、異なる通貨建てとなる場合があります。

サブ・ファンドの投資目的は、フォーラム・ワンのサブ・ファンドである、フォーラム・ワン・ビナキャピタル・ベトナム・ファンド（以下「VVF」または「連動先エンティティ」といいます。）のクラスA投資証券（以下「VVF投資証券」といいます。）への投資を通じて特定のベトナム資産へのエクスポージャーを提供することです。サブ・ファンドは、フィーダー・ファンドとして、サブ・ファンドの資産の全てまたは実質的に全てをVVFに投資します。サブ・ファンドの資産は、従前、ベトナム・インフラストラクチャー・リミテッド（以下「連動先ファンド」といいます。）の未上場株式資産のポートフォリオ（以下「未上場株式ポートフォリオ」といいます。）を表章する投資証券（以下「未上場株式投資証券」といいます。）にも投資されていましたが、2017年8月末日時点において、サブ・ファンドの純資産価額の6.53%のみが未上場株式投資証券に投資されていました。2017年10月2日、未上場株式ポートフォリオについて最終の現金分配が行われ、その後、かかる分配の手取金はVVFに投資されました。

なお、ファンドおよびサブ・ファンドは、2016年12月29日（以下「リストラクチャリング効力発生日」といいます。）をもって再編（リストラクチャリング）され、その一環として、関係法人、投資目的および投資方針、運用体制、投資制限等について重大な変更がなされました。

サブ・ファンドにおける信託金の限度額は定められていません。

ファンドの性格

ファンドは、バンク・オブ・バーミューダ（ケイマン）リミテッド（以下「旧受託会社」といいます。）および管理会社の間で締結された2007年5月22日付基本信託証書（2011年11月14日付信託証書補遺により修正済。以下「原基本信託証書」といいます。）の要項および規定により設定され

たオープン・エンド型のアンブレラ型投資信託です。原基本信託証書は、旧受託会社、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（以下「受託会社」といいます。）および管理会社の間で締結された2016年12月22日付退任および任命に関する証書（以下「退任・任命証書」といいます。）によって改訂されました。退任・任命証書により、2016年12月29日付で、旧受託会社がファンドの受託者を退任し、受託会社がファンドの受託者として任命されました。また、原基本信託証書は、受託会社および管理会社の間で締結された2016年12月29日付変更証書によって更に修正および改訂されました（以下、総称して「基本信託証書」といいます。）。

サブ・ファンドは、基本信託証書ならびに旧受託会社および管理会社の間で締結された2007年5月22日付信託証書補遺（2007年6月1日付信託証書補遺ならびに受託会社および管理会社の間で締結された2016年12月29日付修正および改訂信託証書補遺により改訂済。以下「信託証書補遺」といい、基本信託証書と併せて「信託証書」といいます。）によって設定されました。関連するサブ・ファンドに帰属する資産および負債に相応する個別のポートフォリオまたはサブ・ファンドを創設および設定することができます。各サブ・ファンドのみに係る受益証券が発行され、それらは受益証券の1つまたは複数のクラスに関連するものとして指定されることがあります。

信託証書はケイマン諸島の法律に準拠します。全ての受益者は、信託証書および信託証書補遺の規定の利益を受ける権利を有し、それらに拘束され、またそれらにつき通知されているものとみなされます。（ ）サブ・ファンドに関する英文目論見書および関連の別紙の規定、ならびに（ ）サブ・ファンドに関する基本信託証書および信託証書補遺の規定の間で齟齬が生じた場合、後者の規定が優先します。

管理会社は、サブ・ファンドの勘定で受益証券を発行する権利を有します。日本の投資者は、日本における販売会社または販売取扱会社を通じて副管理事務代行会社に通知することにより、原則として毎買戻日に保有する受益証券の買戻しを請求することができます。受益証券1口当たりの買戻価格は、関連する買戻日の評価時点において算出される受益証券1口当たり純資産価格につき、当該買戻しの資金を調達する目的で換金されたサブ・ファンドの投資対象の関連する評価日における公表価格とその後の換金額との差額を（管理会社の裁量により）加算または減算し、そこからサブ・ファンドに帰属するそれまでに未控除の償却額の調整分を減じた額とします。

（注）「販売取扱会社」とは、日本における販売会社と受益証券の取次業務にかかる契約を締結し、投資者からの受益証券の申込みまたは買戻しを日本における販売会社に取り次ぎ、投資者からの申込金額の受入れまたは投資者に対する買戻代金の支払等にかかる事務等を取り扱う取次金融商品取引業者および（または）取次登録金融機関をいいます。「買戻日」とは、毎取引日および／または管理会社がサブ・ファンドに関して随時決定する一もしくは複数のその他の日をいいます。「取引日」とは、各月の20日（ただし、当該日が営業日でない場合には、当該日の翌営業日）および／または管理会社が受託会社と協議の上サブ・ファンドに関して随時決定する一もしくは複数のその他の日をいいます。「営業日」とは、ケイマン諸島、ロンドン、ルクセンブルグ、ニューヨーク、東京、シンガポールおよびベトナムにおける銀行営業日（土曜日もしくは日曜日を除きます。）、ならびに／または管理会社が受託会社と協議の上サブ・ファンドに関して随時決定する一もしくは複数のその他の日で、かつ一もしくは複数のその他の場所における営業日をいいます。「評価時点」とは、管理会社がサブ・ファンドに関して随時決定する時刻をいいます。「評価日」とは、毎取引日および各月の最終営業日ならびに／または管理会社がサブ・ファンドに関して随時決定する一もしくは複数のその他の日をいいます。以下同じです。

サブ・ファンドは、いわゆるファンド・オブ・ファンズであり、サブ・ファンドの資産の全てまたは実質的に全てをV V Fに投資することにより投資目的を追求します。

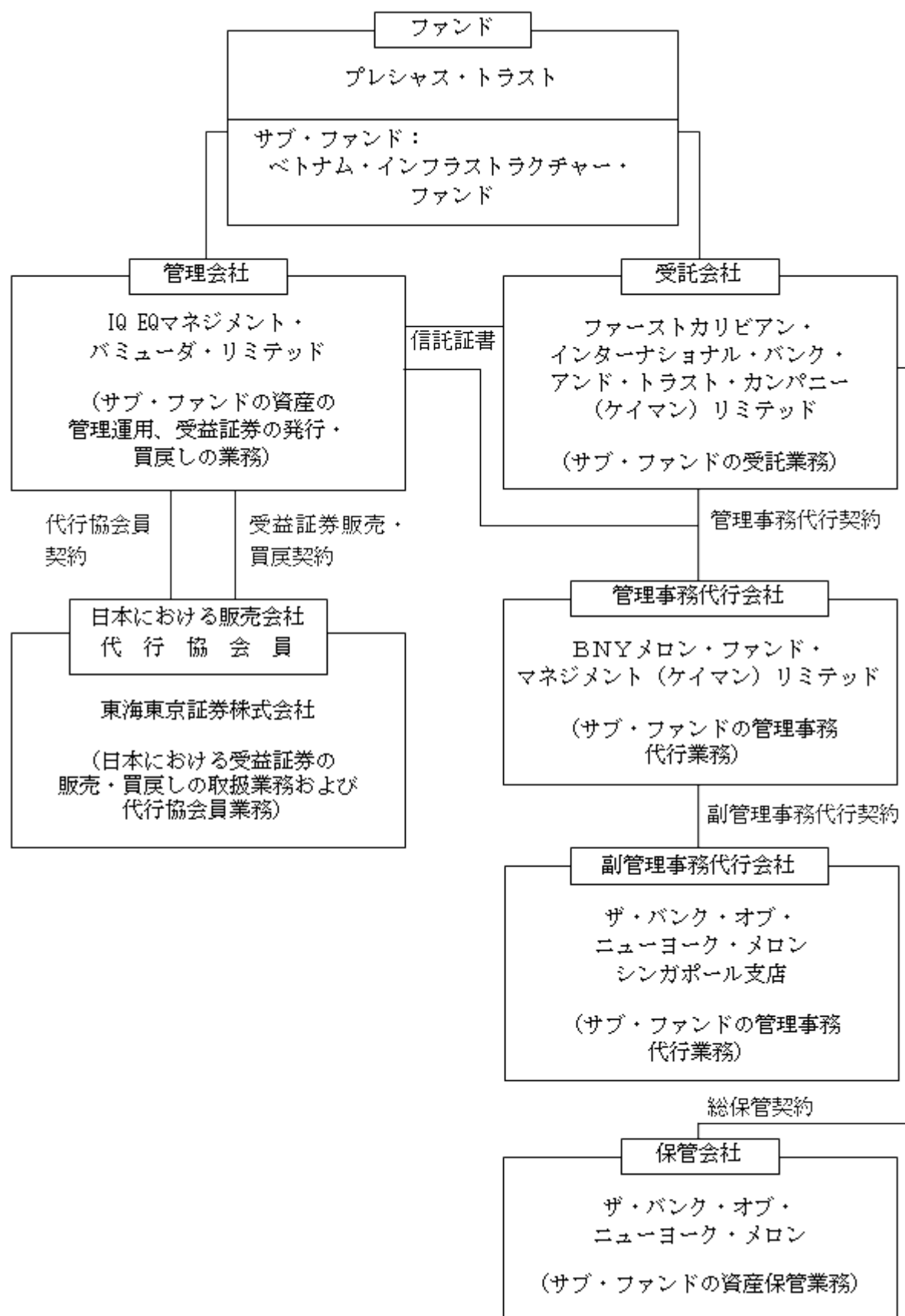
## （２）【ファンドの沿革】

2002年2月13日	管理会社設立
2007年5月22日	基本信託証書締結
2007年5月22日	信託証書補遺締結
2007年6月1日	信託証書補遺締結

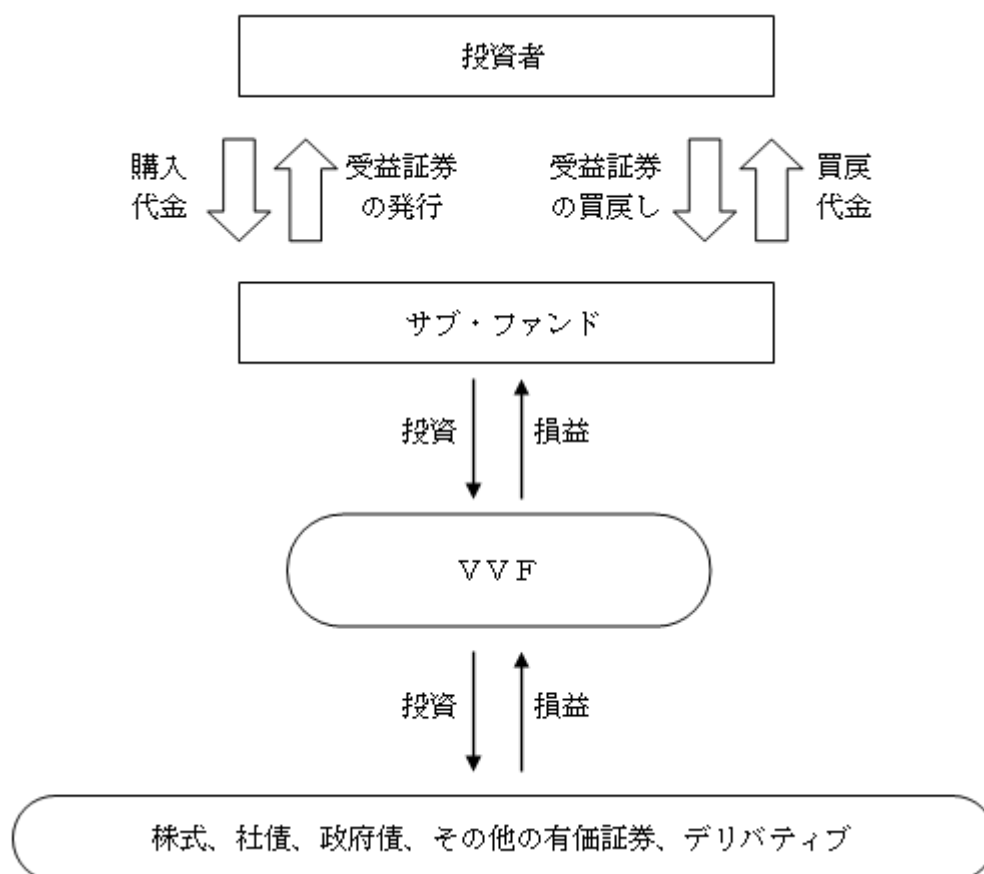
2007年 6 月18日	サブ・ファンドの運用開始
2011年11月14日	基本信託証書を修正・改訂する信託証書補遺締結
2016年12月22日	受託会社の変更に関する退任・任命証書締結
2016年12月29日	ファンドおよびサブ・ファンドのリストラクチャリング 原基本信託証書を修正・改訂する変更証書および2007年 5 月22日付信託証 書補遺を修正・改訂する変更証書締結

## ( 3 ) 【ファンドの仕組み】

## ファンドの仕組み



（注）サブ・ファンドは、特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令に定められたファンド・オブ・ファンズとして以下の仕組みを有しています。



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

名称	ファンド運営上の役割	契約等の概要
IQ EQマネジメント・バミューダ・リミテッド (IQ EQ Management Bermuda Limited)	管理会社	信託証書を受託会社および／または旧受託会社（場合によります。）と締結。信託証書は、ファンド資産の運用、管理、サブ・ファンドの受益証券の発行、買戻しならびにファンドおよびサブ・ファンドの終了等について規定しています。
ファーストカリビアン・インターナショナル・バンク・アンド・トラスト・カンパニー (ケイマン)リミテッド (FirstCaribbean International Bank and Trust Company (Cayman) Limited)	受託会社	信託証書を管理会社および旧受託会社（場合によります。）と締結。信託証書は、ファンド資産の運用、管理、サブ・ファンドの受益証券の発行、買戻しならびにファンドおよびサブ・ファンドの終了等について規定しています。
BNYメロン・ファンド・マネジメント(ケイマン)リミテッド (BNY Mellon Fund Management (Cayman) Limited)	管理事務代行会社	2016年12月29日付で管理事務代行契約（注1）を管理会社および受託会社と締結。同契約は、管理事務代行業務について規定しています。
ザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロン (The Bank of New York Mellon)	保管会社	2016年12月29日付で総保管契約（注2）を受託会社と締結。同契約は、資産保管業務について規定しています。
ザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロン シンガポール支店 (The Bank of New York Mellon, Singapore Branch)	副管理事務代行会社	2016年12月29日付で副管理事務代行契約（注3）を管理事務代行会社と締結。同契約は、管理事務代行業務の一部を管理事務代行会社から副管理事務代行会社に委託することについて規定しています。
東海東京証券株式会社	日本における販売会社 代行協会員	管理会社との間で、2007年5月22日付および2016年12月28日付で受益証券販売・買戻契約（随時変更、補足または改訂されます。）（注4）を締結。受益証券販売・買戻契約は、日本における販売会社としての業務について規定しています。 管理会社との間で、2007年5月22日付で代行協会員契約（随時変更、補足または改訂されます。）（注5）を締結。代行協会員契約は、代行協会員業務について規定しています。

（注1）管理事務代行契約とは、管理会社および受託会社によって任命された管理事務代行会社が、管理事務代行業務を提供することを約する契約です。

（注2）総保管契約とは、受託会社によって任命された保管会社が、資産保管業務の提供を約する契約です。

（注3）副管理事務代行契約とは、管理事務代行会社によって任命された副管理事務代行会社が、管理事務代行会社から管理事務代行業務の一部について委託を受けることを約する契約です。

（注4）受益証券販売・買戻契約とは、管理会社によって任命された日本における販売会社が、受益証券の日本における募集の目的で管理会社から交付を受けた受益証券を日本の法令・規則および目論見書に準拠して販売することおよび日本の受益者からの買戻注文を管理会社に取次ぐことを約する契約です。

（注５）代行協会員契約とは、管理会社によって任命された代行協会員が、サブ・ファンドに対し、サブ・ファンドの受益証券１口当たり純資産価格の公表ならびに受益証券に関する目論見書、決算報告書およびその他の書類の日本における販売会社に対する送付等、代行協会員業務を提供することを約する契約です。

## 管理会社の概況

### （ ）設立準拠法

バミューダの法律に基づき、バミューダにおいて2002年２月13日に設立されました。

### （ ）事業の目的

事業の目的は、投資信託の管理運営を行うことです。

### （ ）資本金の額（2023年８月末日現在）

資本金の額 750,000米ドル（約10,965万円）

発行済株式総数 75万株

管理会社が発行する株式総数の上限については制限がありません。

ただし、上記資本金の増減については、定款規定に基づく株主の決議を要します。

### （ ）会社の沿革

2002年２月13日 設立。

2006年８月１日 商号をムーア・マネジメント・サービシズ（バーミューダ）リミテッドからムーア・マネジメント（バーミューダ）リミテッドに変更。

2019年３月25日 商号をムーア・マネジメント（バーミューダ）リミテッドからIQ EQマネジメント・バミューダ・リミテッドに変更。

### （ ）大株主の状況

（2023年８月末日現在）

名称	住所	所有株式数	比率
IQ EQグループ・ホールドコー （ジャージー）リミテッド (IQ EQ Group Holdco (Jersey) Limited)	英国属領チャネル諸島 ジャージー島、サンテリエ市 エスプラナード66 - 72、 ガスベ・ハウス２階 （郵便番号 J E 1 1 G H）	75万株	100%

## （４）【ファンドに係る法制度の概要】

### 準拠法の名称

ファンドおよびサブ・ファンドは、ケイマン諸島の法律に基づき設定され、ファンドは、ケイマン諸島の信託法（改正済）（以下「ケイマン諸島信託法」といいます。）に基づき登録されています。ファンドは、また、ケイマン諸島のミューチュアル・ファンド法（改正済）（以下「ミューチュアル・ファンド法」といいます。）により規制されています。

### 準拠法の内容

#### （イ）ケイマン諸島の信託法

ケイマン諸島の信託の法律は、基本的には英国の信託法に従っており、英国の信託法のほとんどの部分を採用しており、この問題に関する英国判例法のほとんどを採用しています。さらに、ケイマン諸島信託法は、英国の1925年受託者法を実質的に基礎としています。投資者は、受託会社に対して資金を払い込み、投資者（受益者）の利益のために投資運用会社はこれを用います。各受益者は、信託資産持分比率に応じて権利を有します。

受託会社は、通常の忠実義務に服し、かつ受益権者に対して説明の義務があります。その機能、義務および責任の詳細は、ユニット・トラストの信託証書に記載されます。

大部分のユニット・トラストは、ケイマン諸島の法律に基づき免除信託として登録申請されます。その場合、信託証書、ケイマン諸島の居住者またはケイマン諸島を本拠地とする者を



（限られた一定の場合を除き）受益者とし、ない旨宣言した受託会社の法定の宣誓書が登録料と共に信託登記官に届出されます。

免除信託の受託会社は、受託会社、受益者、および信託財産が50年間ケイマン諸島の課税に服しないと約得を取ることが出来ます。

ケイマン諸島の投資信託は、150年まで存続することができ、一定の場合には無期限に存続できます。

免除信託は、信託証書の変更を信託登記官に提出しなければなりません。

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

（ロ）ミューチュアル・ファンド法

後記「（6）監督官庁の概要」の項をご参照ください。

（ハ）一般投資家向け投資信託（日本）規則（改正済）

一般投資家向け投資信託（日本）規則（改正済）（以下「本規則」といいます。）は、日本で公衆に向けて販売されるケイマン諸島の一般投資家向け投資信託に関する法的枠組みを定めたものです。

本規則は、新設の一般投資家向け投資信託に、ケイマン諸島金融庁（以下「C I M A」といいます。）に対する一般投資家向け投資信託免許を受けるための申請を義務づけることにより運用されています。交付される投資信託免許にはC I M Aが適当とみなす条件の適用があります。かかる条件の一つとして一般投資家向け投資信託は本規則に従って事業を行わなければなりません。

本規則は一般投資家向け投資信託の設立文書に、一般投資家向け投資信託の証券に付随する権利および制限、資産と負債の評価に関する条件、証券の純資産価格ならびに発行価格および買戻価格の計算方法、証券に付随する権利および制限が変更される条件および状況（該当する場合）を含む一般投資家向け投資信託の証券の発行の条件、証券の譲渡または転換の条件、一般投資家向け投資信託の証券の買戻しまたはかかる買戻しの中止の条件、監査人の任命などに関する条項を入れることを義務づけています。

本規則は、一般投資家向け投資信託がミューチュアル・ファンド法に従い、C I M Aが承認した管理事務代行会社を任命し、維持することを義務づけています。管理事務代行会社を変更する場合、当該変更の1か月前までに書面でC I M A、一般投資家向け投資信託の投資家および管理事務代行会社以外のサービス提供者に通知しなければなりません。一般投資家向け投資信託は、C I M Aの事前の承認を得ずに管理事務代行会社を変更することができません。

さらに管理事務代行会社は、投資家が通常の営業時間内に閲覧することができるよう、投資家名簿の写しを保管し、投資家が一般投資家向け投資信託の証券の直近の発行価格および償還価格または買戻価格を請求に応じて無料で入手することができるようにならなければなりません。

一般投資家向け投資信託はケイマン諸島、同等の法域（以下に定義されます。）またはC I M Aが承認したその他の法域で規制を受けている保管会社（またはブライム・ブローカー）を任命し、維持しなければなりません。保管会社を変更する場合、一般投資家向け投資信託は変更の1か月前までにその旨を書面でC I M A、当該投資家および保管会社以外のサービス提供者に通知しなければなりません。「同等の法域」とは、犯罪収益法（改正済）第5(2)(a)条に従いケイマン諸島と同等のマネー・ロンダリングおよびテロ資金供与への対策に係る措置を有するものとして指定される法域をいいます。

一般投資家向け投資信託はケイマン諸島、同等の法域またはC I M Aが承認したその他の法域で設立され、または適法に事業を営んでいる投資顧問会社を任命し、維持しなければなりません。投資顧問会社を変更する場合は変更の1か月前までにC I M A、投資家および投資顧問会社以外のサービス提供者に通知しなければなりません。さらに、投資顧問会社の取締役を変更する場合は、当該投資顧問会社が運用する各一般投資家向け投資信託の運営者の事前の承認

を得なければなりません。かかる運営者は当該変更案を、変更の1か月前までに書面でCIMAに通知しなければなりません。

一般投資家向け投資信託は、各会計年度が終了してから6か月以内に、監査済財務諸表を織り込んだ財務報告書を作成し、ミューチュアル・ファンド法に従って投資家に配付しなければなりません。中間財務諸表については、当該一般投資家向け投資信託の目論見書に記載した要領で作成したものを配付すればよいものとされています。

#### （５）【開示制度の概要】

ケイマン諸島における開示

##### （イ）ケイマン諸島金融庁に対する開示

サブ・ファンドは、目論見書を発行しなければなりません。目論見書は、受益証券について全ての重要な内容を記載し、投資者となろうとする者がサブ・ファンドに投資するか否かについて十分な情報に基づく決定をなしうるために必要なその他の情報およびケイマン規則に基づいて要求される情報を記載しなければなりません。目論見書は、サブ・ファンドについての詳細を記載した申請書とともにCIMAに提出しなければなりません。

サブ・ファンドは、CIMAが承認した監査人を選任し、会計年度終了後6か月以内に監査済会計書類を提出しなければなりません。監査人は、監査の過程において、サブ・ファンドに以下の事由があると知ったとき、または以下の事由があると信ずべき理由があるときはCIMAに報告する法的義務を負っています。

- （ ）弁済期に債務を履行できないまたはその可能性があること。
- （ ）投資者または債権者に有害な方法で自発的にその事業を遂行しもしくは事業を解散し、またはその旨意図していること。
- （ ）会計を適切に監査しうる程度に十分な会計記録を備置せずに事業を遂行し、または遂行しようとして意図していること。
- （ ）詐欺的または犯罪的手法で事業を遂行し、または遂行しようとして意図していること。
- （ ）下記に違反する方法で事業を遂行し、または遂行しようとして意図していること。
  - ミューチュアル・ファンド法および同法に基づく規則
  - 金融庁法（改正済）
  - マネー・ロンダリング防止規則（改正済）
  - 認可条件

サブ・ファンドの監査人は、アーンスト・アンド・ヤング（Ernst & Young）です。サブ・ファンドの会計監査は、国際財務報告基準に基づいて行われます。

サブ・ファンドは、CIMAが承認した監査人を任命しなければならず、毎年4月30日に終了する会計年度の監査済会計書類を6か月以内にCIMAに提出します。

管理事務代行会社は、

- （ ）ファンドの資産の一部または全部につき、関連する目論見書に記載されている投資目的および投資制限に従った投資がなされていないこと
  - （ ）受託会社または管理会社が、その設立文書の規定または関連する目論見書に従ったファンドの業務または投資活動を実質的に行っていないこと
- を認識した場合、かかる情報を了知した後可及的速やかに、
- （ ）当該事項を受託会社に書面にて報告しなければならず、かつ、
  - （ ）当該報告書の写しおよび当該報告書に該当する状況をCIMAに提出しなければなりません。また、当該報告書またはその適切な要約が、ファンドの次期の年次報告書および（次期の中間または定期報告書は、次期の年次報告書以前に配付される場合には）次期の中間または定期報告書に含まれていなければなりません。

管理事務代行会社は、以下について、可及的速やかにCIMAに書面にて通知しなければなりません。

- （ ）ファンドに関する申込み、償還または買戻しの停止およびかかる停止の理由

( ) ファンドを清算する意向およびかかる清算の理由

受託会社は、各会計年度終了の6か月後から20日以内にファンドの活動を記載した書面による報告書をCIMAに提出するか、または提出させなければなりません。当該報告書には、ファンドに関しては、以下が記載されていなければなりません。

( ) ファンドの名称および全ての旧名称

( ) 投資者が保有する各受益証券の純資産価格

( ) 純資産価格および各受益証券の前報告期間比変動率

( ) 純資産額

( ) 関連する報告期間における新規申込みの受益証券数および額

( ) 関連する報告期間における償還または買戻しの受益証券数および額

( ) 報告期間末日における発行済受益証券の総数

受託会社は、毎年1回、以下を確認し、受託会社が署名した宣誓書をCIMAに提出するか、または提出させなければなりません。

( ) 受託会社が知り得る限り、ファンドの投資指針、投資制限および設立文書が遵守されていること

( ) ファンドは投資者または債権者に不利益を与える方法では運営されていないこと

ファンドは、管理事務代行会社を変更する場合、かかる変更の1か月前までに、CIMA、投資者および（管理事務代行会社以外の）役務の提供者に、書面にて通知しなければなりません。

ファンドは、保管会社を変更する場合、かかる変更の1か月前までに、CIMA、投資者および（保管会社以外の）役務の提供者に、書面にて通知しなければなりません。

ファンドは、管理会社を変更する場合、かかる変更の1か月前までに、CIMA、投資者およびその他役務の提供者に、書面にて通知しなければなりません。

(口) 受益者に対する開示

サブ・ファンドの会計年度末は、毎年4月30日です。監査済財務書類は、国際財務報告基準に従って作成され、会計年度末から150暦日以内に受益者に送付されます。未監査の中間財務書類は、関連する期間の末日（毎年10月31日）から75暦日以内に作成され受益者に送付されます。

受益証券の直近で入手可能な買戻価格は、請求することにより、管理事務代行会社の事務所において無償で入手することができます。

## 日本における開示

## (イ) 監督官庁に対する開示

## ( ) 金融商品取引法上の開示

管理会社は、日本における1億円以上の受益証券の募集をする場合、有価証券届出書を関東財務局長に提出しなければなりません。投資者およびその他希望する者は、金融商品取引法（昭和23年法律第25号。その後の改正を含みます。）（以下「金融商品取引法」といいます。）に基づく有価証券報告書等の開示書類に関する電子開示システム（E D I N E T）等において、これを閲覧することができます。

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

管理会社は、サブ・ファンドの財務状況等を開示するために、各会計年度終了後6か月以内に有価証券報告書を、また、各半期終了後3か月以内に半期報告書を、さらに、サブ・ファンドに関する重要な事項について変更があった場合にはその都度臨時報告書を、それぞれ関東財務局長に提出します。投資者およびその他希望する者は、これらの書類をE D I N E T等において閲覧することができます。

## ( ) 投資信託及び投資法人に関する法律上の届出等

管理会社は、受益証券の募集の取扱い等を行う場合、あらかじめ、投資信託及び投資法人に関する法律（昭和26年法律第198号。その後の改正を含みます。）（以下「投信法」といいます。）に従い、サブ・ファンドにかかる一定の事項を金融庁長官に届け出なければなりません。また、管理会社は、信託証書を変更しようとするとき等においては、あらかじめ、変更の内容および理由等を金融庁長官に届け出なければなりません。さらに、管理会社は、サブ・ファンドの資産について、サブ・ファンドの各計算期間終了後遅滞なく、投信法に従って、一定の事項について記載した運用報告書および運用報告書に記載すべき事項のうち重要なものを記載した交付運用報告書を作成し、金融庁長官に提出しなければなりません。

## (ロ) 日本の受益者に対する開示

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

管理会社からの通知等で受益者の地位に重大な影響を及ぼす事実は日本における販売会社または販売取扱会社を通じて日本の受益者に通知されます。

前記のサブ・ファンドの交付運用報告書は、日本の知れている受益者に交付されます。サブ・ファンドの運用報告書は、代行協会のホームページに掲載されますが、受益者から交付請求があった場合には、交付されます。

## (6) 【監督官庁の概要】

ファンドは、ミューチュアル・ファンドとしてミューチュアル・ファンド法に基づき規制されています。C I M Aは、ミューチュアル・ファンド法の遵守を確保するための監督および執行権限を有します。ミューチュアル・ファンド法に基づく規則により、法定の事項および監査済財務書類を毎年C I M Aに提出しなければなりません。規制された投資信託として、C I M Aは、いつでも受託会社に、ファンドの財務書類の監査を行い、これをC I M Aが定める期限内に提出するよう指示することができます。かかる指示に従わない場合、受託会社に相当額の罰金が科されることがあるほか、C I M Aは裁判所にファンドの解散を請求することができます。

規制された投資信託が、履行期の到来した義務を履行できないかもしくは履行できなくなる可能性がある場合、投資者や債権者の利益を害する方法で業務を遂行もしくは遂行を企図し、または任意解散を行おうとしている場合、ファンドのような免許投資信託の場合、規制された投資信

託がミューチュアル・ファンド法に反して、免許の条件を遵守せずに業務を行っているか、行おうとしている場合、規制された投資信託の指示および運営が適正かつ正当な方法で行われていない場合、または、規制された投資信託のマネジャーの地位にある者が、その任務にあたる適正かつ正当な者ではない場合、C I M A は、一定の措置を取ることができます。C I M A の権限には、受託会社の交替を要求すること、ファンドの適切な業務遂行について受託会社に助言を与える者を任命すること、またはファンドの業務監督者を任命すること等が含まれます。C I M A は、その他の権限（その他措置の承認を裁判所に申請する権限を含みます。）を行使することができます。

ファンドの受託会社は、ケイマン諸島の会社として登録されており、かつ投資信託としてケイマン政府の許可を受けています。受託会社は、C I M A の監督下にあります。受託会社はまた、ミューチュアル・ファンド法に基づく投資信託管理会社として許可されています。

## 2【投資方針】

### （１）【投資方針】

#### 投資目的および投資方針

サブ・ファンドの投資目的は、V V F 投資証券への投資を通じて特定のベトナム資産へのエクスポージャーを提供することです。サブ・ファンドは、フィーダー・ファンドとして、サブ・ファンドの資産の全てまたは実質的に全てをV V F に投資します。サブ・ファンドの資産は、従前、連動先ファンドの未上場株式投資証券にも投資されていましたが、2017年10月2日、未上場株式ポートフォリオについて最終の現金分配が行われ、その後、かかる分配の手取金はV V F に投資されました。

#### 連動先エンティティに対するサブ・ファンドのエクスポージャー

サブ・ファンドの運用成績は、連動先エンティティの投資ポートフォリオのその時々々の運用成績に依拠します。

未上場株式ポートフォリオの最終の現金分配の前は、サブ・ファンドの運用成績は連動先ファンドおよびV V F の運用成績に依拠していました。

未上場株式ポートフォリオの最終の現金分配の完了後は、サブ・ファンドの全てまたはほぼ全ての資産がV V F 投資証券によって構成されるため、サブ・ファンドの運用成績はほぼ完全にV V F の運用成績に依拠します。

投資者は、連動先ファンド、V V F およびベトナムの経済、法律および規制環境の状況に関する本書に記載されている情報が、連動先ファンドおよびV V F の上場／募集関連の書類（これらの書類について、管理会社または受託会社はいずれも独自に検証を行っていません。）に記載されている情報に基づき作成されていることにご留意ください。したがって、当該情報の正確性または完全性につき、管理会社、受託会社またはその他のいずれの当事者も表明または保証を行っていません。投資者は、サブ・ファンドに投資する前に、連動先ファンドおよびV V F につき自ら調査を行い、その要項および適切性につき独自の評価を行うべきです。連動先ファンドおよびV V F の上場／募集関連の書類の写しは請求することにより入手可能です。

**サブ・ファンドの投資目的が達成される保証はありません。**

#### キャッシュ・ポリシー

管理会社は、サブ・ファンドの全体的なキャッシュ・マネジメントにつき責任を負います。

通常の市況下では、サブ・ファンドのキャッシュ・フローのニーズを満たすために、現金および現金同等物の割当は、サブ・ファンドの支払債務を充足するための最低水準とします。現金の割当には、保管会社の銀行預金口座に保管される現金が含まれますが、これに限定されません。

## サブ・ファンドの仕組み



(注1) サブ・ファンドは、いわゆるファンド・オブ・ファンズであり、その資産の全てまたは実質的に全てをVVFに投資することにより投資目的を追求します。

(注2) VVFは、主として以下のいずれかの発行体の有価証券に投資を行います。

(イ) ハノイ証券取引所および／またはホーチミン証券取引所で上場または取引されている発行体

(ロ) 経済活動の主要部分をベトナムで行い、世界中の株式市場で上場または取引されている発行体

市場環境、資金動向等によっては、上記の運用が行われない場合があります。

## (2) 【投資対象】

フォーラム・ワンは、変動資本を有する投資法人（SICA V）です。フォーラム・ワンは、2014年7月7日、ルクセンブルグの投資信託に関する2010年12月17日法に従い、ルクセンブルグ大公国の法律に基づく無期限の有限責任会社として設立され、商業および法人登記所にB 188605の番号で登録されました。フォーラム・ワンはルクセンブルグ金融監督委員会（以下「CSSF」といいます。）によって承認および規制され、2010年12月17日法の第1章に基づく投資信託事業の公式リストに登録されています。フォーラム・ワンは、ルクセンブルグの会社法の規制も受けます。

フォーラム・ワンはアンブレラ構造を有し、各サブ・ファンドはフォーラム・ワンの異なる部分に対応します。各サブ・ファンドは独自の投資方針を有しています。CSSFによってフォーラム・ワンのサブ・ファンドが承認された後、フォーラム・ワンは、2015年4月21日にルクセンブルグの投資信託の公式リストに登録されました。VVFはフォーラム・ワンのサブ・ファンドです。フォーラム・ワン取締役会は、将来いつでもフォーラム・ワンの他のサブ・ファンドを設立することができ、またかかる設立が予定されています。

VVFの投資目的は、主として、業種または地理的な制限のない分散化されたポートフォリオへの投資を通じて、その資産の長期的な元本成長を達成し、投資元本の価値を増加させることです。VVFは、幅広い譲渡可能資産（株式、公社債およびその他の種類の有価証券ならびにデリバティブを含みます。）に投資することができます。VVFは、全てのセクターにわたる譲渡可能証券のうち、主として以下のいずれかの発行体の有価証券に投資を行います。

(イ) ハノイ証券取引所および／またはホーチミン証券取引所で上場または取引されている発行体

(ロ) 経済活動の主要部分をベトナムで行い、世界中の株式市場で上場または取引されている発行体

VVFの投資方針、投資目的、投資制限、リスク概要および投資証券クラスに関するさらなる詳細は、VVFの上場・募集書類（その写しを請求することにより入手可能です。）に記載されています。

### （３）【運用体制】

#### 運用体制

サブ・ファンドの運用体制は、以下のとおりです。

サブ・ファンドの管理会社は、2002年2月13日にバミューダで設立された有限責任会社であるIQ EQマネジメント・バミューダ・リミテッドです。2008年10月14日以来、管理会社は、IQ EQグループ・ホールドコー（ジャージー）リミテッドの完全所有子会社であり、IQ EQグループ・ホールドコー（ジャージー）リミテッドは、2007年9月26日にチャネル諸島ジャージー島で設立された非公開有限責任会社です。本書の日付現在、管理会社の取締役は、ケビン・チャールズ・ジリー（英国勅許秘書役（アソシエイト））、アンドリュー・ピットム（英国勅許会計士（フェロー）、英国勅許秘書役（アソシエイト））、ゲーリー・カー（勅許会計士、公認会計士、公認管理会計士）およびエリザベス・マージョリー・デンマンです。

アンドリュー・ピットムは英国勅許会計士協会会員の資格を有しています。ケビン・チャールズ・ジリーおよびアンドリュー・ピットムは、英国勅許秘書役・事務局長協会会員の資格を有しています。ゲーリー・カーは、公認会計士および公認管理会計士の資格を有しています。エリザベス・マージョリー・デンマンは、オンタリオ州の弁護士会会員、バミューダの弁護士会会員およびバミューダ・ビジネス・ディベロップメント・エージェンシーのアセット・マネジメント・メンバーです。

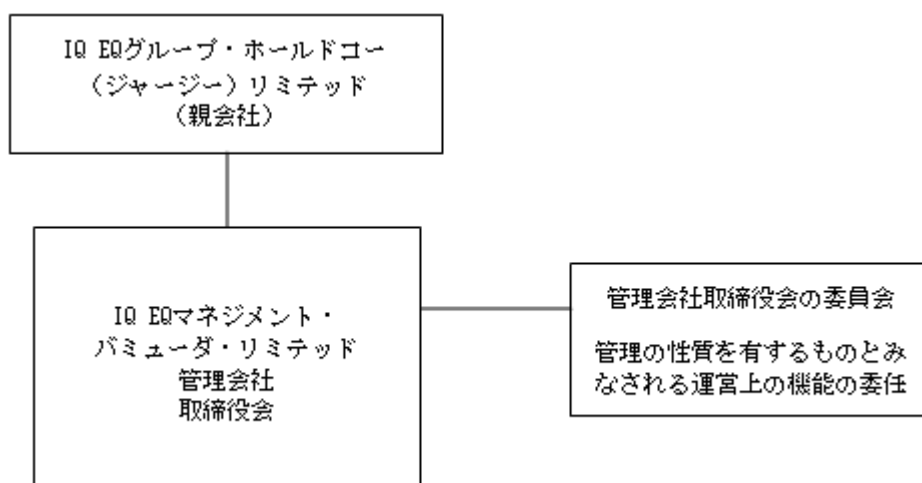
#### 運用方針の意思決定プロセス

サブ・ファンドの運用方針は、以下のプロセスを経て決定されます。

管理会社は、サブ・ファンドの資産について非一任運用業務を提供し、主として投資がサブ・ファンドの投資目的と一致することを確保するとともに、サブ・ファンドの資産が信託証書および英文目論見書に記載された投資制限および借入制限に反して使用されるかまたは投資されることを避けるため、合理的な措置を講じ、あらゆるデュー・ディリジェンスを実行します。

取締役会は、関係する信託証書に詳述される責任の範囲で、ファンドの仕組みの運営について全般的責任を負っています。管理の性質を有するものとみなされる運営上の意思決定（分配の宣言および追加取引日の指定等）は、通常、2名の取締役で構成される取締役会の委員会に委任されます。委員会は、年四回開催される取締役会において報告を行います。

#### 管理会社の組織図





## 職務および権限

運用上の意思決定において、サブ・ファンドの運用上の意思決定機能を有するセクションまたは役職、各セクションまたは役職の主な職務および権限については、社内規則に従い以下のように定められます。

運用は一任されるものではなく、サブ・ファンドは、前記「（１）投資方針」に記載のとおり、連動先エンティティに投資を行います。

会議もしくは委員会またはその他の内部組織

### （イ）サブ・ファンドの管理方針の決定

管理会社は、管理事務代行業務を管理事務代行会社に委任しています。

### （ロ）運用の実行

管理会社は、サブ・ファンドの資産について非一任運用業務を提供し、主として投資がサブ・ファンドの投資目的と一致することを確保するとともに、サブ・ファンドの資産が信託証書および英文目論見書に記載された投資制限および借入制限に反して使用されるかまたは投資されることを避けるため、合理的な措置を講じ、あらゆるデュー・ディリジェンスを実行します。

### （ハ）監督機能

#### ファンド

管理会社は、パフォーマンスを監視し、リスク管理、運用の評価および法律問題の取扱いを検討するため四半期毎に取締役会を開催します。

#### 業務委託先

取締役会は、運用中のファンドのパフォーマンスおよび取締役会が一定の業務を委任した業務委託先を監視するためのシステムおよびコントロールを導入しています。これは、取締役会が検討し記録する業務委託先からの四半期報告書の必要事項に明示されます。

管理会社は、90日以上前の通知によりまたは所定の事由の発生した場合には直ちに、サブ・ファンドのために管理事務代行契約を解約し、管理事務代行会社への業務委託を終了することができます。

### （ニ）リスク管理、運用の評価および法律問題の取扱い

管理会社および受託会社は、法律上の助言を必要とする問題については必ず法律顧問に検討を依頼しています。

管理会社は、パフォーマンスを監視し、リスク管理、運用の評価および法律問題の取扱いを検討するため四半期毎に取締役会を開催します。

## （４）【分配方針】

サブ・ファンドは、現在、分配を行わない方針です。したがって、インカム収益および実現キャピタル・ゲインは全て再投資され、受益証券１口当たり純資産価格に反映されます。ただし、管理会社は、完全な裁量により、サブ・ファンドの分配方針を随時修正することができます。

支払期日から５年以内に請求されなかった分配金は失効し、サブ・ファンドの信託財産に帰属します。

**（５）【投資制限】**

サブ・ファンドは、金融商品取引法によって定義される「有価証券」（社債、国債、コマーシャル・ペーパー、株式、投資信託の受益証券および投資法人の投資証券ならびに有価証券に関するデリバティブ等）にサブ・ファンドの資産総額の50%超を投資します。

また、管理会社は、サブ・ファンドにつき、以下の投資制限を遵守します。

管理会社または管理会社の取締役を相手方本人とする取引を行いません。

管理会社またはサブ・ファンド以外のいずれかの者に利益をもたらすことを意図された取引を行いません。

ある会社（投資法人を除きます。）の株式の取得の結果、管理会社が管理運用を行う全ての投資信託が保有する当該会社の議決権付株式の合計が、当該会社の全ての発行済議決権付株式の総数の50%を超えることとなる場合、当該会社の株式を取得しません。

価格決定の透明性を確保する方法が取られている場合を除き、直ちに換金できない流動性に欠ける資産（私募株式、非上場株式および不動産を含みますが、これらに限定されません。）に対し、純資産価額の15%を超えて投資しません。

受益者の利益を損ない、またはサブ・ファンドの資産の運用の適正を害する取引（管理会社または受益者以外の第三者の利益をはかる目的で行われる取引を含みますがこれに限定されません。）を行いません。

サブ・ファンドの勘定のために空売りされる有価証券の時価総額が、当該空売りによって、空売りの直後に純資産価額を超えることとなる場合、当該空売りを行いません。

後記「借入れ」の項に記載される借入方針に従った方法以外で借入れを行いません。

ある会社の株式または投資信託の受益証券を保有することによって、一つの発行体の株式または受益証券の価額（以下「株式エクスポージャー」といいます。）が純資産価額の10%を超えることとなる場合、当該株式または受益証券を保有しません（株式エクスポージャーは証券業協会の指針に従い計算されます。）。

ある相手方当事者との間のデリバティブ・ポジションを保有することによって、当該相手方に対し当該デリバティブ・ポジションから生じる純エクスポージャー（以下「デリバティブ・エクスポージャー」といいます。）が純資産価額の10%を超えることとなる場合、当該相手方当事者との間のデリバティブ・ポジションを保有しません（デリバティブ・エクスポージャーは証券業協会の指針に従い計算されます。）。

ある（ ）有価証券（前記 項に記載される株式または受益証券を除きます。）、（ ）金銭債権（前記 項に記載されるデリバティブを除きます。）および（ ）匿名組合出資持分を保有することによって、一つの法主体により発行、アレンジ、または引き受けられる当該有価証券、金銭債権および匿名組合出資持分の価額（以下、総称して「債券等エクスポージャー」といいます。）が純資産価額の10%を超えることとなる場合、当該有価証券、金銭債権および匿名組合出資持分を保有しません（債券等エクスポージャーは証券業協会の指針に従い計算されます。）。（注：担保付の取引の場合には担保の評価額を控除することができ、また当該発行者等に対する債務が存在する場合には当該債務額を控除することができます。）

一つの発行体または相手方当事者に対する株式エクスポージャー、債券等エクスポージャーおよびデリバティブ・エクスポージャーの合計が純資産価額の20%を超えることとなる場合、当該発行体または相手方当事者に対するポジションを保有しません。

証券業協会の規則に基づき、デリバティブ取引および同等の取引を行いません。

上記のいずれかの投資制限に関する適用ある法令または規制が修正またはその他の方法で無効になり、当該投資制限を適用法令および規制に違反することなく修正できると管理会社が判断した場合、管理会社は、受益者の同意を得ることなく（ただし、当該修正または削除につき受益者に対し21日前に通知するものとします。）当該投資制限を修正または削除（場合によります。）する権利を有します。

#### 借入れ

管理会社および／またはその委託を受けた者は、当該借入れの結果、借入残高の総額が純資産価額の10%を超えない場合に、サブ・ファンドの勘定において金銭の借入れを行うことができます。ただし、当該制限は、特別な状況下（サブ・ファンドと他のサブ・ファンド、投資ファンドまたはその他の種類の集団投資スキームとの合併の場合を含みますがこれに限定されません。）では、12か月以内の期間において、一時的に当該制限を上回ることができます。

### 3【投資リスク】

#### (1) リスク要因

投資者は、受益証券の価額が上下しうることを認識する必要があります。サブ・ファンドへの投資には重大なリスクが伴います。受益証券について流通市場は形成されない見込みです。純資産価額は、サブ・ファンドの投資対象の価格変動の影響を受けることがあります。サブ・ファンドの投資対象から得られた利益または負担した損失は、すべて投資者に帰属します。受益者の投資元本は保証されません。投資者は、サブ・ファンドへの投資の相当部分またはその全部を失うことがあります。したがって、各投資者は、サブ・ファンドへの投資のリスクを負担することができるか否かを慎重に検討する必要があります。以下のリスク要因の記載は、サブ・ファンドへの投資に伴うリスクについての完全な説明を意図するものではありません。

#### パート A - 受益証券および受益証券の構成に関連するリスク

##### 投資目的および取引リスク

いかなる期間中においても、とりわけリストラクチャリング後の短期間で、サブ・ファンドの投資ポートフォリオが元本の成長によって値上がりを実現する保証はありません。

投資者は、受益証券の価額が上下しうることを認識する必要があります。

サブ・ファンドへの投資には重大なリスクが伴います。

##### 流通市場の欠如

受益証券について流通市場は形成されない見込みです。したがって、受益者は、毎月の買戻しの方法によってのみ保有する受益証券を処分することができます。受益証券の買戻しを請求している受益者が保有する受益証券 1 口当たり純資産価格が、関連する買戻通知の日から関連する買戻日までの間に下落するリスクは、買戻しを請求した受益者が負担します。

管理会社が買戻日において受益証券の買戻しを実行することができるか否かは、連動先エンティティにおける持分を買い戻すことができるか否かに依拠しています。連動先ファンドの投資証券の流動性が制限されていること（詳細は後記「流動性リスク（投資ポートフォリオの流動性）」に記載されます。）に鑑み、受益証券の買戻しが、連動先ファンドの投資証券 1 口当たり純資産価格から大幅に割り引いた金額でなされることがあります。

##### 買戻しにより生じうる影響

受益者による受益証券の大幅な買戻しがあった場合、買戻しの資金を調達するために必要な現金を得るため、その他の場合であれば望ましいタイミングより早急に、かつ、その他の場合であれば得られたであろう価格に比べ望ましくない価格で、管理会社がサブ・ファンドの投資対象を換金せざるを得なくなることがあります。

##### 買戻しの制限

受託会社は、後記「第 2 管理及び運営 4 資産管理等の概要（1）資産の評価 純資産価格の計算の停止」に記載されるとおり、管理会社と協議の上、特定の状況下において、純資産価額の決定および受益証券の買戻しを停止し、および／または受益証券の買戻しを請求した者に対する買戻代金の支払を延期することができます。管理会社は、後記「第 2 管理及び運営 2 買戻し手続等（1）海外における買戻し 買戻しの停止および延期」に記載されるとおり、受託会社と協議の上、いずれかの買戻日に買い戻せる受益証券の総口数を、管理会社が決定する口数および方法で制限することができます。

##### 分配

現在のところ、サブ・ファンドは、分配を行わない方針です。したがって、サブ・ファンドへの投資は、財務上または税務対策目的のために当期リターンを追求する投資者には適切でないことがあります。

### 投資の集中

サブ・ファンドは、受益証券の販売による収益のほぼ全てを連動先エンティティに投資するため、連動先エンティティが損失を被った場合、サブ・ファンドの財務状況全般に重大な悪影響を与えます。

### 連動先エンティティへの依存

サブ・ファンドの投資目的の成功は、連動先エンティティへの継続的な投資が可能であるか否かに左右されます。連動先エンティティが終了もしくは清算され、またはその他の理由により、サブ・ファンドが連動先エンティティに投資できなくなることがあります。これらのうちいずれの場合においても、管理会社はサブ・ファンド終了を決定することができます。

### 制御の欠如

サブ・ファンドの勘定において、連動先エンティティに投資を行います。受託会社または管理会社のいずれも、連動先エンティティまたは当該連動先エンティティの投資運用者によって管理運用される連動先エンティティによる投資を完全に制御することはできません。このような制御の欠如がサブ・ファンドにとって不利益となることがあります。

### 連動先エンティティの業務提供者への依存

連動先エンティティの運用成績は、関連する連動先エンティティの投資運用者およびその他の連動先エンティティの業務提供者の業務遂行状況によって大きく左右されます。関連する連動先エンティティの投資運用者またはその他の業務提供者が、自らの義務を適切に必要な基準を満たすよう果たさなかった場合、契約上の義務に違反した場合、詐欺もしくは過失を犯した場合、またはサブ・ファンドを害するその他の行動をとった場合、それがサブ・ファンドの投資対象の価値に重大な悪影響を及ぼし、ひいては純資産価額が減少することがあります。

### 費用の水準

連動先エンティティを通じて間接的に投資を行うに当たりサブ・ファンドが支払う費用は、サブ・ファンドが直接投資を行う場合に比べ、費用の階層を付加することとなり、費用がより高くなる場合があります。

### 流動性リスク（投資ポートフォリオの流動性）

流動性は、適時に投資対象を売却できるか否かに関連します。サブ・ファンドの勘定における投資対象となる連動先エンティティに加え、連動先エンティティの投資対象も、流動性に欠けることがあります。相対的に流動性の低い投資対象の市場は、流動性の高い有価証券の市場と比べ、変動性が高い傾向があります。サブ・ファンドの投資対象または連動先エンティティの資産が相対的に流動性の低い投資対象に投資されることにより、サブ・ファンドまたは連動先エンティティが望む価格および時期において投資対象を処分することができない場合があります。

サブ・ファンドまたは連動先エンティティの投資対象のいくつかが流動性に欠けることがあります。これは、例えば、一部の取引所では、「1日当たりの価格変動」または「1日当たりの値幅制限」と呼ばれる規制によって、一定の投資対象について一日における変動幅を制限することによるものです。特定の投資対象の契約価格が1日当たりの値幅制限に達する金額まで増加または減少した場合、取引する者が取引を制限の範囲内で実行することを望む場合を除いて、投資対象を買うことも現金化することもできなくなります。サブ・ファンド内または連動先エンティティが保有する資産の一部については、不利な市況によって流動性が低下することがあります。かかる場合、管理会社または連動先エンティティの投資運用会社は不利な状況にあるポジションを直ちに現金化することができず、サブ・ファンドまたは連動先エンティティに損失をもたらすことがあります。また、取引所が特定の契約における取引を停止し、特定の契約の即時の現金化および決済を命じ、または現金化のため

のみ特定の契約における取引を実行することを命じることがあります。流動性のリスクは、店頭取引の場合にも生じます。現在、当該契約に関する規制された市場は存在せず、売値および買値はかかる契約におけるディーラーによってのみ設定されます。市場で売買できない有価証券への投資には流動性リスクを伴います。さらに、かかる有価証券は評価が困難であり、発行体は投資家保護のための規制された市場の規則の対象外となります。

ポートフォリオが比較的少数の投資に集中していることも、サブ・ファンドの流動性に影響を及ぼすことがあります。さらには、連動先エンティティの投資対象の再売却が契約上制限されていることがあり、これ自体が当該投資対象の価格に影響を及ぼすことがあります。

#### 取引相手方リスク

サブ・ファンド（および連動先エンティティ）は、契約条項に関する解釈の相違（正当な主張であるか否かを問いません。）または信用もしくは流動性の問題を理由として、取引相手方が取引要項に従って取引を決済しようとしないうるリスクを負っており、結果としてサブ・ファンド（または連動先エンティティ）が損失を被ることがあります。かかる「相手方リスク」は、決済を妨げる事象が介入しうる満期までの期間が相対的に長い契約、または単一もしくは少数グループの取引相手方との間で締結される契約においてより顕著に生じます。管理会社または連動先エンティティの投資運用会社は、特定の取引相手方との取引または取引の一部もしくは全部を一取引相手方に集中させることを制限されていないことがあります。さらに、管理会社または連動先エンティティの投資運用会社は、取引相手方の信用度を評価する内部的な信用評価機能を備えていないことがあります。管理会社または連動先エンティティの投資運用会社が、当該取引相手方の財務状況の合理的かつ独立した評価をすることなく、一または複数の相手方と取引を行うことによって、サブ・ファンドが損失を被る可能性が増大することがあります。

管理会社または連動先エンティティの投資運用会社は、サブ・ファンドまたは連動先エンティティについて、特定のデリバティブ取引に関する契約に基づき、債務不履行時の契約上の救済策を有していることがあります。ただし、かかる救済策は、担保またはその他の利用可能な資産が不十分な場合には十分なものではないことがあります。

過去において、複数の大手の金融市場参加者（店頭取引および業者間取引の取引相手方を含みます。）が契約上の義務を期日に履行せず、または不履行寸前の状態になったために、金融市場に不安が高まり、これにより前例のない政府介入が行われ、信用および流動性の収縮、取引および融資取決めの早期終了、ならびに支払および受渡しの停止および不履行が引き起こされました。かかる混乱の結果、支払能力のあるプライム・ブローカーや貸し主さえもが新たな投資への融資を希望せず、もしくは以前と比べ消極的な態度を示し、または、従前の取引に比べて借り主に著しく不利な条件で融資を提示しました。

取引相手方が債務不履行に陥らないとの保証はなく、サブ・ファンドが結果として損失を被らないという保証もありません。

### カントリー・リスク（政治および／または規制リスク）

サブ・ファンドの資産の価値は、国際政治の展開、政府方針の変更、税制の変更、外国投資および外貨送金に対する規制、為替変動ならびに投資先となりうる国における法律および規制のその他の変更といった不確定要素によって影響を受けることがあります。さらに、連動先エンティティが投資を行いうる新興国の経済状況は、先進国の経済状況と比べてより脆弱である可能性があります。かかる新興国のインフレ、国際的な支払残高、外貨準備および国家経済収支が悪化した場合、当該国の外国為替市場および国債市場は、より安定した先進国の場合に比べ、より大きな影響を受けることがあります。さらに、連動先エンティティの投資が行われうる一部の国においては、法的なインフラならびに会計、監査および報告基準が、主要な証券市場において通常適用されるものと同程度の投資家保護または投資家への情報提供を定めていないことがあります。

### 経済状況

経済の状況（インフレ率、製造業の状況、競争、技術開発、政治的および外交的な事象および動向、税法および数多くのその他の要因を含みます。）の変化がサブ・ファンドに重大かつ不利な影響を及ぼす可能性があります。これらは全て、管理会社の制御の範疇外にあります。サブ・ファンドがエクスポージャーを有する市場における予測できない変動によって、サブ・ファンドを損失を被ることがあります。経済的および／または政治的な不安定さが資産の価格に不利な影響を及ぼすことがあります、また法律、財政および規制の変更をもたらすことがあります。

### 決済不履行

受益証券は、取引日を参照して申し込むことができ、取引日を参照して発行されますが、受益証券の申込者が申込代金の決済を要求されるのは、当該取引日の翌営業日です。投資者が支払期日までに申込代金を決済しない場合（以下、当該投資者を「不履行投資者」といいます。）、管理会社は、決済不履行となった不履行投資者の受益証券を無償で強制的に買い戻すことができます。不履行投資者が受益証券の申込みを行った取引日からかかる不履行投資者の受益証券が強制的に買い戻される日までの期間内に同じ受益証券の申込みを行った投資者および既存の受益者は、不履行投資者の受益証券の申込みが受諾されなかった場合に支払ったであろう価格より高額の1口当たり申込価格を支払うことになることがあります、また、他方、自らの受益証券について支払う1口当たり申込価格が低くなることで利益を得ることもあります（後者の場合、既存の受益者の受益証券の価値が希薄化することになります。）。同様に、当該期間内に受益証券の買戻請求を行った受益者は、かかる決済不履行が発生していない状況で買戻請求を行った場合よりも、低額の1口当たり買戻価格を受領することがあり、また、他方、高額の1口当たり買戻価格を受領することもあります。後者の場合、ファンドに残る全受益者が保有する受益証券の価格が希薄化することになります。決済不履行の場合、発行されもしくは買い戻される受益証券口数、または受益者により支払われたか受領された1口当たり申込価格もしくは1口当たり買戻価格の調整は行われず、そのため、決済不履行が受益者に悪影響を及ぼすことがあります。

## パートB - V V F に関するリスク

### 概要

V V F 投資証券の価格およびV V F 投資証券による収益は、上昇することも下落することもあり、サブ・ファンドは投資した金額を全額取り戻せないことがあります。過去の運用成績は必ずしも将来の運用成績の指標とはならず、V V F 投資証券は、中長期的な投資とみなされるべきものです。V V F の評価を行う通貨がV V F の投資先の市場の通貨と異なる場合には、投資者において、通常の投資リスクを上回る追加的な損失の可能性（または追加的な利益の可能性）が生じることとなります。

フォーラム・ワンは、設立されてから比較的日子が浅い事業体であり、その（またはV V F の）運用成績の見通しを評価する基となる十分な運用歴を有していません。フォーラム・ワンまたはV V F がその投資目的を実現できること、投資対象間の相関性が低いこと、または投資主がその投下資本に対してリターンを得られること、もしくは投下資本を取り戻せることの保証はありません。

フォーラム・ワンは、存続期間を限定せずに設立されていますが、一定の状況においては、フォーラム・ワンまたはV V F が清算されることがあります。

### 投資目的

V V F の投資目的において、V V F の名称から当然に連想されるものではない地域にもV V F が一定の限度で投資を行いうるものとされることがあります。かかるその他の市場および／または資産は、核となる投資対象よりも変動が大きくまたは小さくなることがあり、運用成績はこうした投資対象に部分的に左右されます。あらゆる投資対象にはリスクが伴い、V V F 投資証券への投資によって損失が生じないという保証はなく、また全体的な運用成績に関してV V F がその投資目的を達成するとの保証もありません。

V V F の投資対象およびV V F 投資証券の価値は変動します。

V V F の投資対象は、通常の市場変動および有価証券への投資に固有のその他のリスクにさらされており、投資元本が増加する、または分配金の支払が行われる保証はありません。投資対象の価値およびこれにより生じる収益、ひいてはV V F 投資証券の純資産価格および買戻価格は、下落することも上昇することもあり、現にそうになっています。株式（および持分型証券）への投資に伴うリスクには、市場価格の大幅な変動、発行体または市場に関する不利な情報、および同一の会社が発行した債券に対して株式が劣後することが含まれます。また、V V F 投資証券は上場されないため、当該投資証券のための活発な流通市場はありません。ただし、V V F 投資証券は買戻し可能です。

V V F 投資証券の買戻しは、その投資対象の流動性による影響を受けることがあります。

ベトナム（およびV V F が投資を行うことがあるその他の国）の株式市場は、西ヨーロッパおよび米国の株式市場より規模が小さく、流動性が低くなっています。V V F が買戻請求に応じられるか否かは、V V F が投資する投資対象の流動性による影響を受けることがあり、これがV V F 投資証券の投資主に重大な悪影響を及ぼすことがあります。

V V F は、デリバティブに投資することがあり、これによりV V F の純資産価格に悪影響を及ぼすことがあります。

V V F は、ワラント、オプション、新株引受権、転換社債、先渡契約、通貨オプション、インデックス先物およびインデックス・オプション、エクイティ・スワップならびに差金決済取引等のデリバティブ（以下、総称して「デリバティブ」といいます。）に、投資またはリスクヘッジを目的として投資することがあります。これらのデリバティブのポジションは、取引所取引または店頭取引のいずれかで取引することができます。かかるデリバティブの利用に伴う主なリスクには、（ ）市場の動きを正確に予測できないこと、および（ ）流動性の欠如または投資対象資産の価値の変化とV V F のデリバティブの価値の変化との間の関連性の欠如等の市場リスクがあります。これらの技法は、必ずしも常に実行できるわけではなく、リターンの増加またはリスクの緩和に効果を発揮するとは限りません。



V V F の投資対象資産の外貨エクスポージャーをV V F の基本通貨にヘッジするためにクロス・カレンシー・ヘッジを利用することにより、V V F の純資産価格に悪影響が及ぶことがあります。

V V F が店頭取引による金融デリバティブ商品に投資する場合、および／または規制された市場で取引される現金決済の金融デリバティブ商品に投資する場合、取引相手のデフォルト・リスクにさらされます。また、V V F は、交渉の余地のない基本的な条件に基づき、取引相手方と取引を行わなければならないことがあります。

V V F がデリバティブを利用する場合、V V F は、その目的を問わず、予期せぬ法律もしくは規制の施行、または契約が法的に強制執行できない、もしくは正しく作成されていないことに起因する損失リスクにさらされます。

V V F の資産が投資されうるデリバティブ契約の価格の変動は、とりわけ、金利、需給関係の変化、政府の貿易、財政、金融および為替統制に係るプログラムおよび政策、ならびに国内外の政治経済事象および政策による影響を受けます。また、政府は随時、直接または規則によって、特定の市場（特に為替および金利に連動する先物取引およびオプションの市場）に介入します。この介入は、しばしば価格を直接変動させるために行われるものであり、その他の要因と相まって、介入された全ての市場を、とりわけ金利の変動によって、急速に同じ方向に転換させることがあります。さらに、新興国市場の証券取引所および決済機関は、一般的に先進国市場のそれらと比較して政府による監視および規制が緩やかなことから、V V F は、自身のポジションの取引を行う取引所または決済機関が破綻するリスクにもさらされており、また、金融不正行為および／またはリスクの適切な監視・統制の欠如のリスクがより高いこともあります。

V V F 投資証券の買戻しおよび／または買付申込みが、V V F 投資証券 1 口当たり純資産価格の希薄化を招くことがあります。

投資者がそのV V F 投資証券の買戻しを求めるまたはV V F 投資証券の買付を希望することにより、V V F 投資証券 1 口当たり純資産価格が希薄化することがあります。かかる希薄化は、かかる買付または買戻請求の後に行われた投資または投資回収の決定について、取引、売買その他V V F に発生した費用により生じることがあります。希薄化が生じた場合、フォーラム・ワン取締役会またはE d R アセット・マネジメントは、既存のV V F 投資主の利益を守るため、V V F 投資証券 1 口当たり純資産価格の上方または下方調整を決定することがあります。かかる調整は変動しますが、未調整のV V F 投資証券 1 口当たり純資産価格の 2 % を超えることはありません。

#### V V F 投資証券の大量買戻しの影響

短期間におけるV V F 投資証券の大量買戻しによって、かかる買戻しがなければ望ましかった換金の時期に比べ、より早急に投資対象の換金が必要となることがあり、これによりV V F の資産の価値が悪影響を受けることがあります。この結果生じるV V F の資産の減少は、プラスの収益率を生むことまたは減少した株主資本による損失を埋め合わせることをより困難にする可能性があります。

### V V F 投資証券の強制買戻し

その理由の如何を問わず、( ) V V F の純資産価額が5,000,000ユーロ相当額を下回った場合、( ) V V F に関する経済または政治状況の変化がV V F の投資に対し重大な不利益をもたらしうる場合、( ) 経済合理性を図る目的のため、または( ) V V F 投資証券保有者により要求された場合、フォーラム・ワン取締役役会は、投資対象の実際の価格および換金に係る費用（当該決定が効力を発生する日に計算されます。）を考慮したV V F 投資証券1口当たり純資産価格で、全てのV V F 投資証券の強制買戻しを決定することができます。かかる買戻しは、そうでなければ生じることのなかった損失をもたらすことがあります。

### 買戻しの制限

V V F 投資証券保有者は、毎水曜日（V V F の評価日に当たる場合に限りです。）に自らのV V F 投資証券を買い戻すことができます。ただし、特定の日において、買戻注文がV V F 投資証券全体の10%超を占める場合、V V F 投資運用会社は、全ての未処理の買戻注文を比例的に上限10%まで減じて（かかる減じられた注文に応じ）、関連する買戻注文の超過部分をV V F の翌評価日に繰り越すことを決定することができます（かかるV V F の翌評価日においても同様の権限が行使されることがあります）。かかる場合、繰り越された買戻注文は比例的に減じられ、当該日においては、繰り越された買戻注文は、その後の注文に優先されます。

### 投資証券売買の停止

投資者のV V F 投資証券を買戻しに係る権利は、一定の状況において停止されることがあります。

### 配当

配当が支払われる投資証券クラスでは、投資収益に加えて、実現および未実現のキャピタル・ゲインまたは投資元本も分配されることがあります。投資元本が分配される場合、これに伴いV V F 投資証券の価値が減少するとともに、長期的な元本値上がりの見込みが低くなります。

### ワラント

フォーラム・ワンがワラントへの投資を行う場合、ワラントの価格は変動性が高いことから、かかるワラントの価値は原証券のそれよりも変動が大きくなる傾向があります。

### 新興国市場および開発途上国の市場への投資

V V F が投資を行う新興国市場および開発途上国市場では、法律、司法および規制の基盤の整備が発展途上であり、依然として、現地の市場参加者およびその国外の取引相手方の双方にとって多くの法的な不確実性が存在します。一部の市場は、投資者にとってより高いリスクを伴うため、投資者は、投資に伴うリスクを理解し、かかる投資が自らのポートフォリオの一部として適切であることを確信した上で投資を行うべきです。新興国市場および開発途上国市場への投資は、関連市場に関して独自に知識を有し、かかる投資により生じる様々なリスクを考察し比較検討することができ、かつかかる投資による多額の投資損失リスクを負担するために必要な資金を有する、洗練された投資家や専門家のみが行うべきものです。

新興市場および開発途上市場を有する国には、( ) 経済が開発途上であり新興株式市場を有する国として国際金融公社が定義する国、( ) 世界銀行の定める低中所得経済国および( ) 世界銀行の公表文献において開発途上国に挙げられた国が含まれますが、これらに限定されません。新興国市場および開発途上国市場のリストは、常に変化する可能性があるものの、大まかに言えば、米国、カナダ、日本、オーストラリア、ニュージーランドおよび西ヨーロッパを除く国または地域が含まれます。以下の記載は、新興国市場および開発途上国市場への投資に様々な程度で伴うリスクを解説することを意図しています。投資者は、以下の内容が投資の適切性について助言するものではないことに留意する必要があります。

### 政治的および経済的リスク

- ・ 経済的および／または政治的な不安定性により、法律、財政および規制の変更、または法律／財政／規制／市場に関する改革の反転が生じる可能性があります。十分な補償なしに、資産の強制的な再取得が行われることがあります。
- ・ 行政的なリスクにより、資本の自由な移動に制限が課せられることがあります。
- ・ ある国の対外債務状況により、課税または為替管理が突如実施される可能性があります。
- ・ 高金利および高インフレが、企業にとって運転資本の調達が困難であることを意味する可能性があります。
- ・ 現地の経営陣が、自由市場状況での会社経営の経験に乏しいことがあります。
- ・ 国によっては、農産品や天然資源の輸出への依存度が高いため、これらの商品の世界での価格の低迷の影響を受けやすいことがあります。

### 法的環境

- ・ とりわけ税制に関する事項に関して、法令や法的措置の解釈および適用に矛盾や不確実性が伴うことがしばしばあります。
- ・ 法令が遡及的に適用されたり、一般に公衆に開示されない内部規制の形で発行されたりすることがあります。
- ・ 司法の独立性および政治的中立性は保証されていません。
- ・ 国家機関および裁判官が、法律や関連契約の要件を遵守しないことがあります。投資者が、被った損害についてその全額またはいくらかの賠償を受けられるか否かは不確実です。
- ・ 法制度を通じた償還請求は、長期に及ぶことがあります。

### 会計実務

- ・ 会計、監査および財務報告制度が、国際基準に合致していないことがあります。
- ・ 報告書が国際基準に合わせられていても、報告書に記載された情報が正確であるとは限りません。
- ・ 財務情報を公開する企業の義務もまた、限定的であることがあります。

### 株主リスク

- ・ 現行の法令は、少数投資主の権利を保護する上でいまだ十分に整備されていないことがあります。
- ・ 一般に、経営者の投資主に対する信認義務の概念は存在しません。
- ・ 投資主の権利侵害に対する責任は、限定的であることがあります。

### 市場リスクおよび決済リスク

- ・ 一部の国の証券市場は、より先進的な市場のような流動性、効率性ならびに規制当局および監督当局による制御に欠けています。
- ・ 流動性の不足が、資産の処分のしやすさに悪影響を及ぼすことがあります。V V F が保有する特定の有価証券について信頼できる価格決定情報がないために、資産の時価の確実な評価を行うことが困難となる場合があります。
- ・ 有価証券登録簿が適切に維持されていないことがあり、所有権や利益が十分に保護されない（または、十分な保護が維持されない）ことがあります。
- ・ 有価証券の登録が遅延することがあり、遅延の間は当該有価証券の受益的所有権を証明することが困難である場合があります。
- ・ より成熟した市場と比べて、資産の保管に関する規定が整備されていないことがあり、そのためにV V F は追加的なリスクを負うこととなります。
- ・ 決済手続の整備が遅れており、非物理的な形式のほか、いまだに物理的な形式で決済が行われている場合があります。

### 価格変動およびパフォーマンス

- ・ 一部の市場では、有価証券の価額に影響を及ぼす要因を特定するのは容易ではありません。
- ・ 一部の市場における有価証券への投資には高いリスクが伴い、かかる投資の価値は下落またはゼロとなることがあります。

### 為替リスク

- ・ 有価証券の売却による手取金の外貨への転換または一部の市場からの移動を行うことができるという保証はありません。
- ・ 投資者は、自国の通貨に対してヘッジされていない株式に投資する場合、為替リスクにさらされることとなります。
- ・ 為替相場の変動は、取引の約定日から決済義務を履行するために通貨が取得される日までの間にも生じることがあります。

### 税制

投資者は、一部の市場における有価証券の売却による手取金、または受領する配当もしくはその他の収益が、当該市場の当局により課せられる税金、負担金、賦課金またはその他の料金もしくは手数料（源泉徴収される税金を含みます。）の対象であるか、または今後それらの対象となる可能性があることに特に留意する必要があります。V V F が投資しているか、または将来投資しう一部の国における税法および課税実務は、明確に確立されていません。したがって、現行の法解釈や実務に関する理解は変更される可能性があり、また法律が遡及的効力をもって改正される可能性もあります。それにより、V V F は、こうした国において、本書の日付および投資が実行、評価もしくは処分された時点では予期されなかった追加的課税の対象となることがあります。

### 執行リスクおよび取引相手方リスク

一部の市場では、取引相手方リスクを最小化する証券資金同時受渡しの確実な方法が存在しないことがあります。購入時の支払または売却時の引渡しを、有価証券または（場合により）売却手取金を受領する前に行うことが必要となることがあります。

### 名義人制度

一部の市場の法的枠組みにおいては、有価証券の法律上 / 形式上の所有権および受益的所有権または受益的持分の概念は、発展の初期段階にあります。したがって、かかる市場の裁判所においては、有価証券の登録上の保有者としての名義人または保管会社がかかる有価証券の完全な所有権を有しており、受益的所有者はかかる有価証券に関していかなる権利も有しないとみなされることがあります。

### 中小企業への投資

中小企業への投資は、一般的に大企業およびより確立された企業への投資において生じるリスクよりも高いリスクを伴います。とりわけ小規模の企業は、商品の範囲が制限されていることが多く、また市場または資金源へのアクセスがより制限されており、経営に関して1名ないし2名の主要人物のみに依存していることがあります。

### 特定のセクターへの投資

V V F は、投資対象を特定の経済セクターに属する資産に集中させることがあり、その結果、当該セクターへの投資の集中に関連するリスクにさらされます。特に、天然資源等の特定の経済セクターへの投資は、関連セクターの価値の下落が生じた場合、およびとりわけ気候に関する事象、自然災害、経済的困難が生じた場合または地域レベルまたは国際レベルで政治的もしくは社会的に不安定となった場合に、マイナスの結果をもたらすことがあります。

### E P M手法の利用

V V F は、一定の条件および制限の下で、買い主または売り主としてレポ契約および逆レポ契約を締結することができます。レポ契約または逆レポ契約の相手方による債務不履行が生じた場合、V V F は、かかるレポ契約または逆レポ契約に関する原証券および/またはV V F が保有するその他の担保の売却手取金を買戻価格または（場合により）原証券の価額を下回る限りにおいて損失を被ることとなります。また、レポ契約または逆レポ契約の当事者が破産もしくはこれに類する手続の対象となるか、またはその他買戻日においてその義務を履行しない場合、V V F は損失を被ることがあり、これには有価証券の元利の損失ならびにレポ契約または逆レポ契約の履行遅滞および執行に関連する費用が含まれます。

V V F は、一定の条件および制限の下で、証券貸付取引を行うことができます。証券貸付取引の相手方による債務不履行が生じた場合、V V F は、当該証券貸付取引に関連してV V F が保有する担保の売却手取金が発付有価証券の価額を下回る限りにおいて、損失を被ることとなります。また、証券貸付取引の相手方が破産もしくはこれに類する手続の対象となるか、または合意したとおり有価証券を返還しない場合、V V F は損失を被ることがあり、これには有価証券の元利の損失ならびに証券貸付契約の履行遅滞および執行に関連する費用が含まれます。

V V F は、V V F のためのリスク軽減（ヘッジ）または追加的なキャピタル・ゲインもしくはインカム・ゲインの創出を目的としてのみ、レポ契約、逆レポ契約または証券貸付取引を利用します。レポ契約、逆レポ契約および証券貸付取引の利用により生じるリスクは慎重に監視され、かかるリスクを軽減するための手法（担保管理を含みます。）が取り入れられます。レポ契約、逆レポ契約および証券貸付取引の利用は、基本的にはV V F のパフォーマンスに重大な影響を及ぼさないものと見込まれますが、これらの手法の利用によって、V V F の純資産価額がプラスまたはマイナスの重大な影響を受けることがあります。

フォーラム・ワンの目論見書に詳述されるとおり、（逆）レポ取引または証券貸付取引（以下「E P M手法」といいます。）の利用は、とりわけ受領および/または再投資される担保の品質に関連して、流動性リスク、取引相手方リスク、発行体リスク、評価リスクおよび決済リスク等の複数のリスクをもたらすことがあり、これらがV V F の運用成績に影響を与えることがあります。

## 金融デリバティブ商品の利用

金融デリバティブ商品は、慎重に利用すれば有益になりうるものの、伝統的な投資商品に伴うリスクとは異なる、また場合によってはより大きなリスクを伴います。以下は、V V F への投資を行う前に投資者が理解しておくべき、デリバティブの利用に関する重要なリスク要因および問題についての一般的な説明です。

### 市場リスク

市場リスクは、あらゆる種類の投資対象に影響を及ぼす一般的なものです。譲渡可能証券の価格の動向は、主に金融市場の動向および発行体の経済状況により決定され、発行体自身も、世界経済の一般的な状況、ならびに各国における経済および政治の状況の影響を受けます。

V V F の投資目的に鑑みて、V V F の資産の価値は、特定の戦略、市場または資産の動きと密接に関わっています。したがって、V V F には、戦略、市場または資産の動きおよび変動に起因する潜在的风险が存在し、V V F への投資も、同様の市場の変動の影響を受けることとなります。

### コントロールおよび監視

デリバティブ商品は、持分証券や確定利付証券とは異なる投資手法およびリスク分析を要する非常に専門的な金融商品です。デリバティブの手法を用いるには、デリバティブの原資産に対する理解のみならず、生じうるあらゆる市況の下でデリバティブのパフォーマンスを観測することができない中でのデリバティブそのものに対する理解も必要となります。特に、デリバティブの用途および複雑性により、行われる取引を監視するための十分なコントロールの維持、デリバティブによってV V F が負うリスクを評価する能力、ならびに関連する価格、利率および為替相場の変動を正確に予測する能力が必要となります。

### 流動性リスク

流動性リスクは、特定の金融商品の購入または売却が困難である場合に生じます。デリバティブ取引が特に大規模である場合、または関連市場の流動性が低い場合には、取引を開始することや、有利な価格でポジションを清算することが不可能となることがあります（ただし、フォーラム・ワンは、取引をいつでも公正価格で清算できる場合に限り、店頭デリバティブ（フォーラム・ワンの目論見書の定義によります。）の契約を締結します。）。

### 取引相手方リスク

V V F は、店頭市場での取引を行うことがあり、そのため、取引相手方の信用力およびかかる取引相手方が当該契約の条項を履行する能力により影響を受けることとなります。例えば、V V F は、スワップ契約またはその他のデリバティブ手法であって、取引相手方による関連契約に基づく義務の不履行のリスクにV V F をさらすものを締結することがあります。取引相手方が破産し、または支払不能となった場合、V V F は、ポジションの清算の遅れや、多大な損失（フォーラム・ワンがその権利行使を目指す期間中の投資対象の価値の下落、かかる期間中の投資対象の価値上昇を換金できないこと、ならびに権利の行使に係る手数料および費用を含みます。）を被ることがあります。また、上述した契約およびデリバティブ手法が、例えば破産、後発的な違法性、またはこれらに係る税法もしくは会計法につき当該契約が締結された時点からの改正があったこと等を理由として終了することもあります。

V V F が取引を行う市場には、店頭市場や業者間市場が含まれます。これらの市場の参加者は、通常、「取引所ベース」の市場参加者が受けるような信用力評価および規制監督を受けていません。V V F は、これらの市場におけるスワップ、デリバティブもしくは合成金融商品またはその他の店頭取引に投資する場合、取引相手方に関する信用リスクを負うことがあるほか、決済不履行のリスクを負うこともあります。これらのリスクは、原則として決済機関による保証があり、日次の時価評価および決済、ならびに仲介業者に適用される分別保管義務および最低資本要件が設けられた取引所取引を行う際に生じるリスクとは大きく異なります。二者間で直接行われる取引では、通常、これらの保護

措置の恩恵を受けることはできません。そのため、V V F は、取引相手方が、契約条件に関する争い（善意によるか否かを問いません。）または信用もしくは流動性に関する問題に起因して、取引をその条件に従って決済しないことによる損失のリスクにさらされます。このような「取引相手方リスク」は、決済を妨げる事由が介在し、またはフォーラム・ワンが単一もしくは少数のグループの取引相手方に取引を集中させている、満期までの期間の長い契約において顕著です。また、債務不履行が生じた場合、V V F は代替取引を行っている期間に不利な市場変動の影響を受ける可能性があります。V V F は、特定の取引相手方と取引を行うことや、取引の一部または全部を単一の取引相手方に集中させることを制限されていません。さらに、V V F は、取引相手方の信用性を評価する内部信用機能を有していません。V V F が一以上の取引相手方と取引を行うことが可能であること、かかる取引相手方の財務力に対する有効かつ独自の評価が欠如していること、および決済を円滑化する規制市場が欠如していることは、V V F が損失を被る可能性を高めることがあります。

#### 利用可能性の欠如

一部のデリバティブ商品の市場（外国に所在する市場を含みます。）は、比較的新しく発展途上にあるため、リスク管理その他の目的のために適切なデリバティブ取引が全ての状況において利用可能であるとは限りません。特定の契約が満了した際に、E d R アセット・マネジメントが同様の契約を締結することでデリバティブ商品に対するV V F のポジションを維持したいと考えても、原契約の取引相手方が新規契約の締結を望まず、他に適切な取引相手方も見つからない場合にはそれが叶わないことがあります。V V F がいずれかの時点で、または随時、デリバティブ取引を行うという保証はありません。また、特定の規制上および税制上の考慮要素によりV V F のデリバティブ利用が制限されることがあります。

#### 合成型空売り

V V F は、総合的な運用成績を向上させるために、スワップ、先物および先渡等の現金決済のデリバティブを用いた合成型ショート・エクスポージャーを利用することがあります。合成型の空売りポジションは、あるファンドが、自ら所有するのではなく借り入れている有価証券を、その時価が下がることを見込んで売却する取引の経済効果を再現するものです。V V F は、自ら所有していない有価証券に関してかかる合成型のショート・ポジションを建てる場合、取引相手方またはブローカー・ディーラーとの間でデリバティブに基づく取引を開始し、その満期日またはそれ以前に、かかる取引から生じた利益または損失の受領または支払を行って取引を手仕舞いします。V V F は、特定の有価証券の合成型の空売りを行うには手数料を支払わなければならないことがあり、また、かかる有価証券に関して受領した支払金の納付を義務付けられることもしばしばあります。V V F は、ショート・ポジションによって生じる債務をカバーするため、十分に流動性のあるロング・ポジションを維持します。合成型ショート・ポジションの対象の有価証券が、かかるポジションを建てた時からポジションを手仕舞いした時までの間に値上がりしていれば、V V F は損失を被ります。反対に、値下がりしていれば、短期的なキャピタル・ゲインが実現されます。上述した取引費用によって、利益は減額され、損失は増額されることとなります。V V F が得る利益は、V V F が合成型ショート・ポジションを建てた価格を上限となりますが、潜在的な損失は、理論上、上限がありません。ロング・ポジションの売却でカバーしなければならない実際の損失を限定するために、通常、ストップロスの方針がとられます。

#### 合成型レバレッジ

V V F のポートフォリオは、金融デリバティブ商品（店頭デリバティブを含みます。）を用いることにより、すなわち先物、オプションおよびスワップ市場における取引により、レバレッジがかかることがあります。先物取引では、証拠金所要額が少なく、またキャッシュ・ポジションを保有するための費用が少ないために一定のレバレッジが可能となり、その結果、投資者の利益または損失が拡大されることがあります。先物ポジションまたは原商品の比較的小さな値動きが、V V F に大きな損失をもたらし、ひいては投資証券 1 口当たり純資産価格にも同様の下落をもたらすことがあります。オ

プシジョンの売り主は、オプションについて受領するプレミアムと、オプション行使時に売り主が購入しまたは引き渡す必要のある、オプションの目的である先物契約または有価証券の価格との差に起因する損失のリスクにさらされます。差金決済取引およびスワップも、株式について合成型ショート・エクスポージャーを提供するために利用されることがあります。

#### 先物契約およびオプション

V V F は、一定の条件に基づき、フォーラム・ワンの目論見書に記載されるとおり、有価証券、指数および金利に関するオプションおよび先物契約を利用する場合があります。また V V F は、適切な場合、市場リスク、為替リスクおよび金利リスクをヘッジするために先物、オプションまたは為替先渡契約を用いることがあります。ヘッジ手法により、望んだ結果が得られるという保証はありません。効果的なポートフォリオ運用を促し、かつベンチマークのパフォーマンスとよりよく連動させるため、V V F は最終的にはヘッジ以外の目的において、金融デリバティブ商品に投資することがあります。V V F は、フォーラム・ワンの目論見書に定められた制限の範囲内でのみ投資を行うことができます。

先物取引には、高いリスクが伴います。取引に「レバレッジ」または「ギアリング」をかけるため、当初証拠金は、先物契約の価格に比し低額です。市場における比較的小さな動きが比例的に大きな影響をもたらし、それは投資者にとって有利にも不利にも働きます。損失を一定の金額に制限することを目的とした特定の注文は、市況によっては執行不能であり有効でないことがあります。また、オプション取引にも、高いリスクが伴います。オプションを売る（「売り」または「権利付与」）には、通常、オプションの購入と比べて相当に高いリスクが伴います。売り主が受領するプレミアムは定額ですが、売り主はそれを大きく上回る損失を被ることがあります。また売り主は、買い主がオプションを行使した際に、オプションの現金での決済または原投資商品の取得もしくは引渡しを義務付けられるリスクを負います。売り主が、原投資商品の対応するポジションまたは別のオプションの先物に関して対応するポジションを保有することでオプションを「カバー」している場合、かかるリスクは軽減されることがあります。

#### 小規模の企業への投資

V V F は、小規模の企業への投資を行う場合、他のフォーラム・ワンのサブ・ファンドよりも価格の変動が大きいたることがあります。これは、小規模の企業の株価の潜在的なボラティリティが大きいたことに起因します。

#### テクノロジー関連企業への投資

V V F は、テクノロジー関連企業への投資を行う場合、他のフォーラム・ワンのサブ・ファンドよりも価格の変動が大きいたることがあります。これは、テクノロジー関連企業の株価の潜在的なボラティリティが大きいたことに起因します。

#### 集中型のポートフォリオへの投資

V V F は、集中型の（分散されていない）ポートフォリオへの投資を行う場合、より分散されたポートフォリオを有するフォーラム・ワンのサブ・ファンドと比べてボラティリティが大きいたることがあります。

#### U C I T S およびその他の投資ファンドへの投資

V V F は、U C I T S、および有価証券、金融商品またはその他の資産への引き受けられた資本の集团的投資のみを目的とするその他の法主体（以下、総称して「投資ファンド」といいます。）に投資を行うことがあります。V V F の投資主においては、報酬および手数料（運用報酬（成功報酬を含みます。）、保管報酬、中央管理事務報酬、監査費用）の重複が生じることがあります。ただし、V V F が、エドモン・ドゥ・ロスチャイルド・グループ・リミテッドのメンバーがスポンサーとなっている U C I T S およびその他の投資ファンドへの投資を行う場合には、V V F は、当該投資に関して



申込手数料および買戻手数料を課せられず、また当該資産に係る運用報酬は、フォーラム・ワンの目論見書に従って全額または一部が放棄または払い戻されることがあります。V V FがU C I T Sおよびその他の投資ファンドへの投資を行う場合に負担するU C I T Sおよびその他の投資ファンドの運用報酬の上限は、フォーラム・ワンの目論見書に定められるとおりです。

## 債務証券への投資

### 概要

V V Fは、債券等の有価証券への投資を行うことがあり、そのため、信用度に関する考慮要素および実勢金利の変動の影響を受けることがあります。債券またはその他の債務証券の発行体（政府および政府関係当局、州政府機関、国際機関ならびに企業を含みますが、これらに限定されません。）は、期限の到来した支払を行わないことまたは適時に元利金を支払わないことで債務不履行に陥ることがあり、その場合、V V Fが保有する債務証券の価値に影響が及びます。債務証券は、とりわけ金利の変動の影響を受けやすく、著しい価格の変動が生じることがあります。金利が上昇した場合、一般的にV V Fの投資対象の価値は低下します。反対に、金利が低下した場合、一般的に投資対象の価値は上昇します。金利感応度が高く満期期間が長い証券ほど、利回りが高くなる傾向にありますが、一方で価値の変動もより大きくなります。

債務証券は、投資適格と格付される場合も、投資不適格と格付される場合もあります。かかる格付は、独立した格付機関（フィッチ、ムーディーズおよび／またはスタンダード＆プアーズ）により、発行体または発行債券の信用性に基いて付与されます。格付機関は格付の見直しを随時行っており、したがって、経済状況が関連発行債券に影響を及ぼした場合には、格付が引き下げられることがあります。投資不適格の債務証券は、投資適格の債務証券よりも信用格付が低いため、通常、投資適格の債務証券と比べて信用リスク（すなわちデフォルト・リスク、金利リスク）が高いほか、より高いボラティリティおよびより低い流動性を伴います。

経済的、政治的その他の理由により、証券の発行体の財務状況に変化が生じた場合、債務証券の価値に悪影響が及び、ひいてはV V Fのパフォーマンスに悪影響が及ぶことがあります。かかる変化は、債務証券の流動性にも影響を及ぼし、V V Fによる債務証券の売却を困難にするおそれがあります。V V Fの存続期間中に、金融市場において流動性が不足する可能性があり、その場合、債券およびその他の債務証券の予想デフォルト率が上昇するおそれがあります。

## 政府債券への投資

V V F は、政府または政府関係当局（以下「政府機関」といいます。）が発行または保証する債務証券（以下「ソブリン債」といいます。）への投資を行うことがあります。政府機関は、そのソブリン債に関して債務不履行に陥ることがあります。V V F を含め、ソブリン債の保有者は、かかる債務の繰延に参加し、また政府機関へのさらなる貸付を行うよう要求されることがあります。政府機関によるソブリン債の債務不履行が生じた場合、債権の全部または一部を回収することのできる破産手続は存在しません。

複数の主権国家に関して、その継続的な債務履行能力に関する懸念が高まっています。かかる懸念は、欧州の一部の政府債および米国政府債の格下げをもたらしました。世界の各経済国は互いに大きく依存しており、ある主権国家による債務不履行が生じれば、その影響は深刻かつ広範囲に及び、V V F および投資者も多額の損失を被る結果となるおそれがあります。

V V F は、ソブリン債へ多額の投資を行うことがあります。一部の国々における現在の財政状況およびソブリン債務リスクに関する懸念を考慮すると、V V F のソブリン債への投資はより不安定になることがあります。V V F のパフォーマンスは、いずれかの国において不利な信用事由（ソブリン格付の引下げ、債務不履行等）が生じた場合、著しく悪化するおそれがあります。

## 金融機関の債務証券への投資

一部の金融機関が、市場における事象の悪影響を受け、再編、他の金融機関との合併、（全体または一部の）国営化、政府介入または破産もしくは支払不能を余儀なくされることがあります。これらの事象はいずれも、V V F に悪影響を及ぼすことがあるほか、V V F への支払の支障または完全な中止につながることもあります。また、これらの事象は、世界金融市場の危機を招いたり、V V F およびその資産に多大な影響を及ぼしたりするおそれがあります。投資を行おうとする投資者は、V V F の投資にこれらの金融機関の劣後債を構成する債券およびその他の債務証券が含まれる場合があることに留意する必要があります。上記のような事象が生じた場合、かかる劣後債の保有者の債権は、かかる金融機関の上位債権者の債権に劣後することとなります。上位債権者の債権が完全に弁済または充当されるまで、かかる劣後性の債権またはその他の債務証券の保有に関してV V F への支払は行われません。

## ハイ・イールド債

債務証券への投資は、金利、セクター、証券および信用に関するリスクを伴います。投資適格債と比べると、ハイ・イールド債は通常、より格付が低い債券であり、一般的に、その信用性が低いことまたはデフォルト・リスクが高いことの代償として高い利回りが提供されています。

## 投資適格債

V V F は、投資適格債への投資を行う場合があります。投資適格債は、発行債券の信用性またはデフォルト・リスクに基づいて、格付機関（フィッチ、ムーディーズおよび/またはスタンダード＆プアーズ）の最上位の格付カテゴリに含まれる格付を付与されています。格付機関はかかる格付の見直しを随時行っており、したがって、経済状況により関連発行債券が影響を受けた場合には、格付が引き下げられることがあります。

## 無格付の債券

V V F は、独立した格付機関から格付を得ていない債務証券への投資を行うことがあります。その場合、かかる債務証券の信用性は、投資を行う時点で投資運用会社により決定されます。

無格付の証券への投資は、同等の品質の格付された債務証券と同様のリスクを伴います。例えば、投資不適格との格付がなされた債務証券と同等の品質の無格付の債務証券は、投資不適格債と同様のリスクを伴います。

## 仕組商品

仕組商品への投資には、原資産への直接投資に起因するリスクに加え、追加的なリスクが伴います。V V F が仕組商品への投資を行う場合、原資産の価値（通貨（または通貨バスケット）、株式、債券、商品指数またはその他の適格な指数を含みますが、これらに限定されません。）の変動のみならず、仕組商品の発行体が債務不履行に陥ったり破産したりするリスクにもさらされます。V V F は、仕組商品に関して、自己資金投資、および投資の継続期間中に受領が見込まれる定期的な支払金の損失のリスクを負うことがあります。また、仕組商品には流動性のある流通市場が存在しないことがあり、かかる流通市場が発展するという保証もありません。流動性のある流通市場の欠如により、V V F が保有する仕組商品を売却することが困難になるおそれがあります。仕組商品にはレバレッジがかけられていることがあり、それによって仕組商品の価格がより不安定になったり、仕組商品の価値が原資産の価値よりも低下したりすることもあります。

### 不動産投資

主として不動産事業に従事する会社により発行される株式への投資により、戦略が不動産の直接保有に関連するリスクにさらされることになります。当該リスクには、不動産の価値が減少する可能性、一般経済および地域経済の状況に関連するリスク、モーゲージファンドが利用できない可能性、供給過剰、不動産の空室の増加、競争の増加、固定資産税ならびに取引、運用および抵当権実行関連費用、都市計画区画法の改正、環境問題の解消のための費用および環境問題に由来する第三者への賠償責任、事故または収用に係る損失、洪水、地震またはその他の自然災害およびテロ行為による保険適用外の損害、賃料の制約および変動、ならびに金利の変動等が含まれます。戦略上、規模が大きく安定的な企業の証券と比べて取引高が少なく、流動性の低い中小企業の証券に投資することがありますが、規模の小さな会社の株価は変動しやすいため、価値変動リスクが生じます（詳細は、前記「小規模の企業への投資」をご参照ください。）。

### 預託証券

特定の証券の流動性の増加の恩恵およびその他の恩恵を享受することを目的として、市場への直接投資を通じてまたはその他の国際的な取引所において取引される預託証券によって、任意の国への投資が行われることがあります。（ ）O E C D加盟国およびその他フォーラム・ワン取締役会がV V F の投資目的に照らして適切とみなす国における証券取引所において正式に上場を認められている、または（ ）欧州経済共同体内の金融商品市場またはその他の市場に関する2004年4月21日付通達2004/39/ E E C に定義された規制市場であり、規制され、定期的に運営され、公認かつ公衆に開かれている市場において取引される預託証券は、当該証券が通常取引されている市場の適格性にかかわらず、適格かつ譲渡可能な証券であるものとみなされます。

### V V F の投資およびV V F 投資証券の価値は変動します。

V V F の投資は、通常の市場変動および有価証券への投資に固有のその他のリスクにさらされているため、元本増加または分配金の支払が行われる保証はありません。投資の価値およびこれによる利益、ひいてはV V F 投資証券の価値は、下落することも上昇することもあり、投資者が投資額を回収できないこともあります。株式（および持分型証券）への投資に伴うリスクには、市場価格の大幅な変動、発行体または市場に関する不利な情報、および同一の会社が発行した債券に株式が劣後することを含みます。

V V F 投資証券の償還は、その投資対象の流動性による影響を受けることがあります。

ベトナム（およびV V F が投資を行うその他の国）の株式市場は、西ヨーロッパおよび米国の株式市場より規模が小さく、流動性が低くなっています。V V F が償還請求に応じられるか否かは、V V F が投資する投資対象の流動性による影響を受けることがあり、これがV V F 投資証券の保有者に重大な悪影響を及ぼすことがあります。

#### ベトナムにおける税の不確実性

ベトナムの税法は整備中です。数多くの分野で、詳細な規則が現在存在せず、また透明性に欠けています。税法の施行は、関与する税当局により変わる可能性があります。ベトナムにおける資産に課される税の変更は、V V F に重大な悪影響を与える可能性があります。

#### アジア・太平洋地域の有価証券

アジア・太平洋地域、特にアジアにおいて有価証券に投資する場合、E U 加盟国等の国に所在し、事業を行う会社の有価証券に対する投資には一般的に伴うことのない考慮要素およびリスクを伴う場合があります。これには、現地政府の不安定性、収用、資金もしくはその他の資産の使用もしくは除去に対する制限、政権交代もしくは（アジア等における）経済政策もしくは金融政策の変更の可能性、または国家間の取引に関する状況の変化等が含まれます。現地税法の施行（配当金または利子の支払に対する源泉徴収等）または没収課税もまた、当該有価証券に対する投資に影響を及ぼすことがあります。アジア・太平洋地域の証券への投資は、E U と比較してより高額な、様々な両替手数料および現地委託手数料に起因して費用が高額となることがあります。また、現地の証券市場は、E U の証券市場と比較して、流動性が低く、変動しやすく、また、政府による監視が緩いことがあります。これらの国における投資は、統一された会計基準、監査基準および財務報告基準の不存在、ならびに契約上の義務の履行を強制することが困難である等、E U には存在しないその他の要因による影響を受ける可能性があります。

#### デリバティブに関するリスク

V V F は、ワラント、オプション、新株引受権、転換社債、先渡契約、通貨オプション、インデックス先物およびインデックス・オプション、エクイティ・スワップならびに差金決済取引等のデリバティブ（以下、総称して「デリバティブ」といいます。）に、投資またはリスクヘッジを目的として投資することがあります。これらのデリバティブのポジションは、取引所取引または店頭取引のいずれかで取引することができます。当該デリバティブの利用に伴う主なリスクには、（ ）市場の動きを正確に予測できないこと、および（ ）流動性の欠如または投資対象資産の価値の変化とV V F のデリバティブの価値の変化との間の関連性の欠如等の市場リスクがあります。これらの技法は、必ず実行できるわけではなく、リターンの増加またはリスクの緩和に効果を発揮するとは限りません。

V V F の投資対象資産の外貨エクスポージャーをV V F の基本通貨にヘッジするためにクロス・カレンシー・ヘッジを利用することにより、V V F の純資産価格に悪影響が及ぶことがあります。

V V F のO T C デリバティブ投資は、取引相手方のデフォルト・リスクにさらされます。また、V V F は、交渉の余地のない基本的な条件に基づき、取引相手方と取引を行わなければならないことがあります。

V V F がデリバティブを利用する場合、V V F は、その目的を問わず、予期せぬ法律もしくは規制の施行、または契約が法的に強制執行できない、もしくは正しく作成されていないことに起因する損失リスクにさらされます。

V V F の資産が投資されることのあるデリバティブ契約の価格の変動は、とりわけ、金利、需要と供給の関係の変化、政府の貿易、財政、金融、為替統制プログラムおよび政策、ならびに国内外の政治経済事象および政策による影響を受けます。また、政府は随時、直接または規制によって、特定の市場（特に為替および金利に連動する先渡取引およびオプションの市場）に介入します。この介入は、しばしば価格を直接変動させるために行われるものであり、その他の要因と相まって、介入された全ての市場を、とりわけ金利の変動によって、急速に同じ方向に転換させることがあります。さら

に、新興国市場の証券取引所および決済機関は、一般的に先進国市場のそれらと比較して政府による監視および規制が緩やかなことから、V V F は、自身のポジションの取引を行う取引所または決済機関が破綻するリスクにもさらされており、また、金融不正行為および／またはリスクの適切な監視・統制の欠如のリスクがより高いこともあります。

上記のリスク要因は、サブ・ファンドへの投資に付随するリスクの完全な説明ではありません。投資を行おうとする投資者は、サブ・ファンドへの投資の有無を決定する前に、本書全体を読むことが必要です。

## (2) リスクに対する管理体制

### 管理会社のリスク管理体制

サブ・ファンドに固有のリスクは、管理会社の取締役会による監視のもとで、管理会社により管理されます。

#### 運用部門

管理会社は、サブ・ファンドの資産について非一任運用を行い、主に、サブ・ファンドの投資目的に一致する投資を行うこと、および信託証書や本書記載の投資制限と借入制限に反するサブ・ファンド資産の活用または投資を回避するため合理的な措置を取ることと全てのデュー・ディリジェンスを行うことを確保します。

#### 管理部門

管理会社は、管理事務代行契約の要項に従い、サブ・ファンドのために管理事務業務を行う管理事務代行会社を任命しました。管理会社は、管理事務代行会社の業務遂行を監視し、管理事務代行会社に対し、管理会社への四半期報告書の提供を要求します。かかる報告書は取締役会により審議され、記録されます。

#### 法務・コンプライアンス部門

管理会社の任命時に実施されたサブ・ファンドの当初のリスク評価の後、管理会社は、ファンドの運用につき定期的な調査を行っています。法律顧問の助言が必要であると判断される事項が調査により浮き彫りにされ、またはサブ・ファンドの運用の通常管理において管理会社に知らされた場合、管理会社は、サブ・ファンドの弁護士を雇用します。

### V V F の投資運用会社のリスク管理体制

V V F に固有のリスクは、管理会社の取締役会による監視のもとでV V F の投資運用会社により管理されます。

#### ( ) 投資運用会社の運用部門

独自のモデルを用いながら、ポートフォリオ全体の属性が投資制限・運用方針の範囲内となるよう、リスク管理を行います。

#### ( ) 投資運用会社の管理部門

日々運用状況を監視しながら、運用部門へ定期的にフィードバックを行うことによって牽制機能を果たします。

( ) 投資運用会社の法務・コンプライアンス部門

投資運用会社の業務に関わるリスク全般を管理します。

サブ・ファンドは、金融商品取引法第 2 条第20項に定義されるデリバティブ取引を行いません。

## 4【手数料等及び税金】

### （１）【申込手数料】

海外における申込手数料

受益証券には、販売会社により放棄された場合を除き、受益証券１口当たりの申込価格の3.0%（関連する地域の消費税またはその他の税金を除きます。）を上限とする申込手数料が課せられます。かかる申込手数料は、販売会社またはその委託を受けた者によって保持されます。

日本国内における申込手数料

受益証券の取得申込みにあたっては、発行価格の3.30%（税抜3.0%）（注）を上限とする申込手数料が課されます。

具体的な申込手数料の料率または金額については、日本における販売会社または販売取扱会社にお問い合わせください。

（注）手数料率は、手数料率（税抜）にかかる消費税および地方消費税に相当する料率（10%）を加算した料率を記載しています。手数料率は、消費税率に応じて変更となることがあります。

申込手数料は、商品および関連する投資環境の説明および情報提供等、ならびに購入に関する事務コストの対価として、投資者が購入時に日本における販売会社に対して支払います。

### （２）【買戻し手数料】

海外における買戻し手数料

買戻し手数料は課されません。

日本国内における買戻し手数料

買戻し手数料は課されません。

### （３）【管理報酬等】

サブ・ファンドの資産から支払われる報酬等の見積総額は、ファンドおよびサブ・ファンドのリストラックチャリングに関する費用およびその他の手数料等を除いて、サブ・ファンドの純資産価額の年率1.605%程度となります。ただし、上記料率では、取引回数または最低額の条件に服する報酬を考慮していません。したがって、サブ・ファンドの資産から実際に支払われる報酬金額は、取引回数および/または資産規模により上記料率を上回ることがあります。

受託報酬

受託会社は、サブ・ファンドの資産から、各評価日に発生し計算され、四半期毎に後払いされる、純資産価額の年率0.01%の報酬（ただし、各四半期の最低受託報酬を3,750米ドルとします。）を受領する権利を有します。受託報酬の金額は、サブ・ファンド決議の方法による受益者の同意を得た上で、随時変更されることがあります。

各四半期の報酬は、当該四半期の最終営業日から60暦日以内に支払われます。

サブ・ファンドのために負担された全ての適切な立替費用および支払額についても、サブ・ファンドの資産から受託会社に返金されます。

受託報酬は、信託証書に基づく受託業務の対価として、受託会社に支払われます。

2023年4月末日に終了した会計年度中の受託報酬は、15,000米ドルでした。

管理報酬

管理会社は、サブ・ファンドの資産から、各評価日に発生し計算され、毎月後払いされる、純資産価額の年率0.80%の管理報酬（ただし、各月の最低管理報酬を12,500米ドルとします。）を受領する権利を有します。

さらに、管理会社はまた、基本信託証書に基づき認められた権限および義務を適切に遂行するにあたって負担した費用について、サブ・ファンドの資産から返金を受ける権利を有します。

各月の報酬は、当該月の最終営業日から60暦日以内に支払われます。

管理報酬は、信託証書に定める管理会社としての業務の対価として、管理会社に支払われます。

2023年4月末日に終了した会計年度中の管理報酬は、150,000米ドルでした。

### 管理事務代行報酬および保管報酬

管理事務代行会社は、サブ・ファンドの資産から、最低年間報酬45,000米ドル、または各評価日に発生し計算される純資産価額の年率0.075%（当該金額が最低年間報酬額を超える場合）のいずれか高い方の報酬を受領する権利を有しており、当該報酬は、毎月後払いされます。

保管会社は、サブ・ファンドの資産から、各評価日に発生し計算され、毎月後払いされる、純資産価額の年率0.02%の報酬（ただし、各月の最低報酬を1,000米ドルとします。）を受領する権利を有します。保管会社はまた、サブ・ファンドの資産から、取引報酬およびその他の付随的な報酬を受領する権利を有します。

管理事務代行会社は、サブ・ファンドについて毎月700米ドル、受益者1名当たり毎月700米ドルの名義書換事務代行報酬を受領する権利を有します。1取引につき20米ドルの取引報酬も支払われます。かかる報酬は、サブ・ファンドの資産から支払われます。

管理事務代行報酬および保管報酬は、管理事務代行契約および総保管契約の条項に従って随時変更されます。

管理事務代行報酬は、管理事務代行契約に基づく管理事務代行業務の対価として、管理事務代行会社に支払われます。保管報酬は、総保管契約に基づく保管業務の対価として、保管会社に支払われます。

2023年4月末日に終了した会計年度中の管理事務代行報酬は44,856米ドル、名義書換事務代行報酬は16,973米ドル、また、保管報酬は16,860米ドルでした。

### 販売会社報酬

日本における販売会社は、サブ・ファンドの資産から、各評価日に発生し計算され、毎月後払いされる、純資産価額の年率0.70%の報酬を受領する権利を有します。

各月の報酬は、当該月の最終営業日から60暦日以内に支払われます。

販売会社報酬は、投資者からの申込みまたは買戻請求を管理会社に取り次ぐ等の業務の対価として、日本における販売会社に支払われます。

2023年4月末日に終了した会計年度中の販売会社報酬は、79,145米ドルでした。

### （４）【その他の手数料等】

サブ・ファンドは、(a) サブ・ファンドの勘定で実行される全ての取引、ならびに(b) ( ) 法律顧問および税務顧問ならびに監査人の費用および出費（開示書類の作成および提出等の業務に係る弁護士報酬ならびに監査業務に係る監査報酬を含みます。）、( ) 仲介手数料（もしあれば）および証券取引に関連して課税される発行または譲渡に対する税金、( ) 副保管会社の報酬および費用、( ) 政府および政府機関に支払う全ての税金および手数料、( ) 借入利息、( ) 投資者サービスにかかる通信費、サブ・ファンドの受益者集会にかかる全ての費用ならびに財務およびその他の報告書、委任状、目論見書、販売用資料および文書ならびに類似書類の作成、印刷、配布およびそれら全ての翻訳にかかる全ての費用、( ) 保険料（もしあれば）、( ) 訴訟および賠償費用および通常の業務以外で発生する臨時の費用、( ) 登録業務の提供、(x) 財務書類の作成および純資産価額の計算、(x) サブ・ファンドの構築に関連するコーポレート・ファイナンスまたはコンサルティング費用、通知、小切手、請求書の送付を含むその他全ての組織上および業務運営上の費用、(x) 管理会社、受託会社またはその他の業務提供者に対してまたはこれらの者により提供される業務に関して支払われる公租公課、物品・売上税、登録手数料、(x) 基本信託証書に基づき、受託会社、監査人、管理会社（およびかかる者により適法に選任される委託先）に対する補償に必要な費用、(x) 基本信託証書に基づく義務の適正な履行の結果、管理会社もしくは受託会社またはその委託先が適切かつ合理的に負担するその他の全ての費用、手数料および報酬、ならびに(x) サブ・ファンドの資産から支払われることが基本信託証書に明記されているその他の報酬、費用および手数料を含む、サブ・ファンドの管理に係る費用および出費を負担します。これらの費用は、保管報酬、名義書換事務代行報酬等の管理事務代行業務の諸費用、監査費用および弁護士費用ならびに印刷費用を含みますが、これらに限定されません。当該費用および出費がファンドの特定のサブ・ファンドに直接的に帰属しない場合、各サブ・ファンドはそれぞれの純資産価額に応じて当該費用および出費を負担します。



その他の手数料等については、運用状況等により変動するものであり、事前に合計額および上限額ならびにこれらの計算方法を表示することができません。

2023年4月末日に終了した会計年度中の、サブ・ファンドに直接帰せられるその他の手数料等は、389,411米ドルでした。

### リストラクチャリングに関する費用

2016年12月および同月頃のファンドのリストラクチャリング（受託会社およびその他の業務提供者の変更を含みます。）に関する費用および支出（以下「リストラクチャリング費用」といいます。）は、約66,000米ドルでした。リストラクチャリング費用は、管理会社または正当に権限を付与された代理人がその他の方法の適用を決定した場合を除いて、2016年12月29日（以下「リストラクチャリング効力発生日」といいます。）から同日後の3回目の会計年度の終了までの期間に償却されます。リストラクチャリング費用は全てサブ・ファンドによって負担されます。ただし、当該期間中にファンドの追加のサブ・ファンドが設定された場合には、未償却のリストラクチャリング費用は、かかる新規サブ・ファンドの運用開始時点での各々の純資産価額に比例して、全てのサブ・ファンドにより負担されます。

サブ・ファンドのリストラクチャリングに関連する経費および費用（管理会社に対して支払われる、一回限りのリストラクチャリング費用100,000米ドルを含みます。）は、約330,000米ドルでした。当該経費および費用は、管理会社が異なる方法の適用を決定しない限り、リストラクチャリング効力発生日後のサブ・ファンドの最初の3会計年度において償却されます。

なお、国際財務報告基準では、リストラクチャリング費用は発生した期に費用計上するものとされ、ファンドのリストラクチャリング費用に適用される上記の償却方法は、国際財務報告基準に従ったものではないことにも、投資者は留意すべきです。しかし、管理会社は、かかる不遵守による影響を検討し、ファンドの財務書類に対し重大な影響を及ぼすものではないと判断しました。ファンドの採用する会計基準が国際財務報告基準から乖離する場合、管理会社は、財務書類を国際財務報告基準に従ったものとするために、年次財務書類において必要な調整を行うことがあります。かかる調整（再構築を含みます。）は、年次財務書類において開示されます。これをしない場合には、監査人が、国際財務報告基準の不遵守を理由として、（不遵守の性質および重大性の度合いに応じて）年次財務書類に関する留保付きの意見または不適正意見を出すことがあります。

リストラクチャリングに関連する経費および費用は、合計396,000米ドルであり、そのうち2023年4月末日に終了した会計年度中に償却されたものはありません。

### V V Fの報酬および費用

V V Fの投資運用会社であるビナキャピタル・ファンド・マネジメント・ジョイント・ストック・カンパニーは、V V F投資証券について、V V Fの資産から、関連する月におけるV V Fの平均純資産価額に基づき算出され、毎月後払いされる、1.25%を上限とする投資運用報酬を受領する権利を有しています。

ビナキャピタル・インベストメント・マネジメント・リミテッドは、V V Fのグローバル・ディストリビューターとして選任されており、V V F投資証券について、V V Fの資産から、関連する月におけるV V Fの平均純資産価額に基づき算出され、毎月後払いされる、年率0.625%を上限とする販売報酬を受領する権利を有しています。

V V Fは、その設立に係る全ての経費、費用および支払金を負担します。

フォーラム・ワンの目論見書により詳細に記載されるとおり、V V F投資証券および/またはV V F（適用ある場合）には、以下のものが適用されます。

5%を上限とする申込手数料または当初手数料

（フォーラム・ワンの管理会社および管理事務代行会社としての立場における）フォーラム・ワンの管理会社およびフォーラム・ワンの預託会社に対する、0.25%を上限とするグローバル・フィー

2%を上限とする希薄化調整。これにより、VVFの評価日においてVVF投資証券のネットの取引総額が規定値を超えた場合、VVF受益証券1口当たりの純資産価格は、純資金流入および純資金流出をそれぞれ反映して上方または下方に調整されます。

VVFの資産の一部に課される、各四半期末時点のフォーラム・ワンの資産の純資産価額に基づき四半期ごとに算出され支払われる、0.05%の料率の年次税

前記「(3)管理報酬等」および本「(4)その他の手数料等」に記載された手数料および費用等の合計額およびその上限額ならびにこれらの計算方法については、サブ・ファンドの運用状況や受益証券の保有期間等に応じて異なるため事前に表示することができません。

#### (5)【課税上の取扱い】

投資者は、自らが服する法域の関連する法律に基づく受益証券の取得、保有、買戻請求、譲渡または売却による帰結（税務上および規制上の帰結ならびに為替管理上の義務を含みます。）について自らの専門的な助言者に相談すべきです。かかる帰結（投資者に対する税軽減制度の利用可能性および価額を含みます。）は、投資者の市民権の属する国、居住国、住所地または設立国の法律および慣行ならびにそれぞれの属人的な状況に左右されます。

##### (A) 日本

2023年10月31日現在、日本の受益者に対する課税については、以下のような取扱いとなります。

サブ・ファンドが税法上公募外国公社債投資信託である場合

受益証券は、特定口座を取り扱う金融商品取引業者の特定口座において取り扱うことができます。

国内における支払の取扱者を通じて支払を受ける場合、サブ・ファンドの分配金は、公募国内公社債投資信託の普通分配金と同じ取扱いとなります。

国内における支払の取扱者を通じて支払を受ける場合、日本の個人受益者が支払を受けるサブ・ファンドの分配金については、20.315%（所得税15.315%、住民税5%。2038年1月1日以後は20%（所得税15%、住民税5%）の税率となります。）の税率による源泉徴収が日本国内で行われます。

日本の個人受益者は、申告分離課税が適用されるので原則として確定申告をすることになりますが、確定申告不要を選択することにより、源泉徴収された税額のみで課税関係を終了させることもできます。

確定申告不要を選択しない場合、一定の上場株式等（租税特別措置法（昭和32年法律第26号。その後の改正を含みます。）に定める上場株式等をいいます。以下同じです。）の譲渡損失（繰越損失を含みます。）との損益通算が可能です。

日本の法人受益者が支払を受けるサブ・ファンドの分配金（表示通貨ベースの償還金額と元本相当額との差益を含みます。）については、国内における支払の取扱者を通じて支払を受ける場合、所得税のみ15.315%の税率による源泉徴収が日本国内で行われ（一定の公共法人等または金融機関等を除きます。）、一定の場合、支払調書が税務署長に提出されます（2038年1月1日以後は15%の税率となります。）。なお、益金不算入の適用は認められません。

日本の個人受益者が、受益証券を買戻請求等により譲渡した場合（他のクラスの受益証券に転換した場合を含みます。）は、上場株式等に係る譲渡益課税の対象とされ、受益証券の譲渡損益（譲渡価額から取得価額等を控除した金額（邦貨換算額）をいいます。以下同じです。）に対して、特定口座内での源泉徴収を選択した場合には、源泉徴収選択口座において、20.315%（所得税15.315%、住民税5%。2038年1月1日以後は20%（所得税15%、住民税5%）の税率となります。）の税率による源泉徴収が日本国内で行われます。受益証券の譲渡損益は申告分離課税の対象となり、税率は源泉徴収税率と同一ですが、確定申告不要を選択した場合は源泉徴収された税額のみで課税関係は終了します。

譲渡損益は、一定の他の上場株式等の譲渡損益および一定の上場株式等の配当所得等との損益通算が可能です。確定申告を行う場合、一定の譲渡損失の翌年以降3年間の繰越も可能です。

日本の個人受益者の場合、サブ・ファンドの償還についても譲渡があったものとみなされ、同様の取扱いとなります。

日本の個人受益者についての分配金ならびに譲渡および買戻しの対価については、一定の場合、支払調書が税務署長に提出されます。

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

サブ・ファンドが税法上公募外国株式投資信託である場合

受益証券は、特定口座を取り扱う金融商品取引業者の特定口座において取り扱うことができます。

国内における支払の取扱者を通じて支払を受ける場合、サブ・ファンドの分配金は、公募国内株式投資信託の普通分配金と同じ取扱いとなります。

国内における支払の取扱者を通じて支払を受ける場合、日本の個人受益者が支払を受けるサブ・ファンドの分配金については、20.315%（所得税15.315%、住民税5%。2038年1月1日以後は20%（所得税15%、住民税5%）の税率となります。）の税率による源泉徴収が行われます。

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

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

日本の法人受益者が支払を受けるサブ・ファンドの分配金（表示通貨ベースの償還金額と元本相当額との差益を含みます。）については、国内における支払の取扱者を通じて支払を受ける場合、所得税のみ15.315%の税率による源泉徴収が日本国内で行われ（一定の公共法人等を除きます。）、一定の場合、支払調書が税務署長に提出されます（2038年1月1日以後は15%の税率となります。）。なお、益金不算入の適用は認められません。

日本の個人受益者が、受益証券を買戻請求等により譲渡した場合（他のクラスの受益証券に転換した場合を含みます。）は、上場株式等に係る譲渡益課税の対象とされ、受益証券の譲渡損益に対して、特定口座内での源泉徴収を選択した場合には、源泉徴収選択口座において、20.315%（所得税15.315%、住民税5%。2038年1月1日以後は20%（所得税15%、住民税5%）の税率となります。）の税率による源泉徴収が行われます。受益証券の譲渡損益は申告分離課税の対象となり、税率は源泉徴収税率と同一ですが、確定申告不要を選択した場合は源泉徴収された税額のみで課税関係は終了します。

譲渡損益は、一定の他の上場株式等の譲渡損益および一定の上場株式等の配当所得等との損益通算が可能です。確定申告を行う場合、一定の譲渡損失の翌年以降3年間の繰越も可能です。

日本の個人受益者の場合、サブ・ファンドの償還についても譲渡があったものとみなされ、同様の取扱いとなります。

日本の個人受益者についての分配金ならびに譲渡および買戻しの対価については、一定の場合、支払調書が税務署長に提出されます。

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

サブ・ファンドは、税法上、公募外国株式投資信託として取り扱われます。ただし、将来における税務当局の判断によりこれと異なる取扱いがなされる可能性もあります。

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

税金の取扱いの詳細については、税務専門家等に確認することを推奨します。

少額投資非課税制度「愛称：N I S A（ニーサ）」および未成年者少額投資非課税制度「愛称：ジュニアN I S A（ジュニアニーサ）」をご利用の場合

少額投資非課税制度「N I S A（ニーサ）」を利用する場合、毎年、年間120万円の範囲で新たに購入した公募株式投資信託等から生じる配当所得および譲渡所得が5年間非課税となります。利用できるのは、満20歳以上（2023年1月1日以降は満18歳以上）の者で、日本における販売会社または販売取扱会社で非課税口座を開設する等、一定の条件に該当する者です。また、未成年者少額投資非課税制度「ジュニアN I S A（ジュニアニーサ）」を利用する場合、20歳未満（2023年1月1日以降は18歳未満）の居住者等を対象に、年間80万円の範囲で新たに購入した公募株式投資信託等から生じる配当所得および譲渡所得が5年間非課税となります。なお、N I S AおよびジュニアN I S Aでの取扱商品は日本における販売会社または販売取扱会社によって異なります。詳細は日本における販売会社または販売取扱会社にお問い合わせください。

**(B) ケイマン諸島**

以下は、本書の日付現在ケイマン諸島において有効な法律および実務に関して管理会社が受領した助言に基づき記載された、ケイマン諸島の税制についての説明です。投資者は、課税水準および課税基準が変更される可能性があること、また税控除の金額が個々の納税者の状況に依拠するものであることに留意すべきです。

ケイマン諸島政府は、現行法規の下で、ファンド、サブ・ファンドまたは受益者に対し、所得税、法人税もしくはキャピタルゲイン税、遺産税、相続税、贈与税または源泉徴収税を課しません。ケイマン諸島は、ファンドに対しまたはファンドにより行われる支払に適用される二重課税防止条約を、いずれの国とも締結していません。本書の日付時点において、ケイマン諸島において為替管理は行われていません。

ファンドは、ケイマン諸島信託法第81条に従い、ケイマン諸島で以後制定される、所得もしくは資本資産、資本利得もしくはキャピタル・ゲインに対する税金もしくは賦課金、または遺産税もしくは相続税の性質を有する税金を課す法律が、ファンドの設定日から50年間、ファンドを構成する財産もしくはファンドに発生する所得に対して、またはかかる資産もしくは所得に関し受託会社もしくは受益者に対して適用されない旨のケイマン諸島内閣長官からの約定を受領しています。受益証券の譲渡または買戻しに関し、ケイマン諸島で印紙税は課されません。

ケイマン諸島 - 金融口座情報の自動的交換

ケイマン諸島は、国際的な税務コンプライアンスおよび情報交換を改善するため、米国を相手方とする政府間協定（以下「米国I G A」といいます。）に調印しています。またケイマン諸島は、100か国以上とともに、金融口座情報の自動的交換に係るO E C D基準、すなわち共通報告基準（以下「C R S」といい、米国I G Aとあわせて、「A E O I」といいます。）を実施するための多国間所轄庁協定にも調印しました。

米国I G AおよびC R Sを施行するケイマン諸島の規則が発布されています（以下「A E O I規則」と総称します。）。A E O I規則に従い、ケイマン諸島の税務情報局（以下「税務情報局」といいます。）は、米国I G AおよびC R Sの適用に関する指針を公表しています。

ケイマン諸島の「金融機関」は全て、一または複数のA E O I制度に関して「報告外金融機関」（関連するA E O I規則に定義されます。）として認められる例外規定に依拠することができる場合を除き、A E O I規則の登録、デュー・ディリジェンスおよび報告要件を遵守することが求められます。ファンドまたはサブ・ファンドに関する限りにおいては、A E O I規則の要件を遵守する予定です。

A E O I 規則は、報告金融機関に対し、とりわけ（ ）米国内国歳入庁（以下「I R S」といいます。）への登録、国際仲介者証明（以下「G I I N」といいます。）の取得（ただし、米国I G A についてのみ）、（ ）税務情報局への登録およびこれに伴う「報告金融機関」としての資格の通知、（ ）C R S に基づく義務をどのように履行するかを定めた、書面による方針および手続の採用および実施、（ ）「報告対象口座」に該当するかを識別するための、保有口座に対するデュー・ディリジェンスの実施、（ ）税務情報局に対する当該報告対象口座の情報提供、ならびに（ ）税務情報局へのC R S 遵守書式の提出を義務付けています。税務情報局は、毎年、報告を受けた情報を当該報告対象口座に関連する海外の財務当局（例えば、米国の報告対象口座であればI R S ）に対し自動的に転送します。報告外金融機関については、A E O I 規則上の義務はありません。

米国I G A は、米国I G A を導入するA E O I 規則を遵守するケイマン諸島の金融機関が、米国外国口座税務コンプライアンス法（以下「F A T C A」といいます。）のデュー・ディリジェンスおよび報告要件を充足する者として取り扱われ、したがってかかる金融機関は、F A T C A の要件を「遵守しているとみなされ」、F A T C A の源泉徴収税（現行税率30%）を課税されることはなく、また、非協力口座を解約することを要しないことを定めています。ケイマン諸島の報告金融機関は、F A T C A の源泉徴収税の課税を免除されるために、米国の納税申告用紙により、F A T C A の状況について米国の源泉徴収代理人に対して自己申告を行うことが必要な場合があります。米国I G A の条項に従い、受託会社が「重大な違反（significant non-compliance）」の結果として不参加金融機関（米国I G A に定義されます。）とみなされない限り、ファンド/サブ・ファンドに対する支払に対してF A T C A 源泉徴収税は課されません。米国I G A を導入するA E O I 規則では、F A T C A その他の口座に関する口座保有者への支払について、ケイマン諸島の金融機関は源泉徴収を義務付けられていません。

投資者は、サブ・ファンドに投資し、および/または継続投資することにより、サブ・ファンドに対する追加的な情報提供が必要となる可能性があることを認めているものとみなされます。サブ・ファンドがA E O I 規則を遵守するために投資者情報を開示することがあり、また海外の財務当局との間で投資者情報が交換されることもあります。投資者が要求された情報を提供しない場合（それによって生じる結果にかかわらず）、受託会社は、対象となる投資者の強制買戻しもしくは登録抹消および/または投資者の口座の閉鎖を含むがこれらに限られない対応措置を講じおよび/もしくはあらゆる救済措置を求める義務を負うことがあり、ならびに/またはかかる権利を留保します。税務情報局が発行した指針に従い、サブ・ファンドは、口座の開設から90日以内に自己申告が取得できなかった場合、投資家の口座を閉鎖することを義務付けられています。

## 5【運用状況】

## (1)【投資状況】

資産別および地域別の投資状況

(2023年8月末日現在)

資産の種類	国／地域	時価合計 (米ドル)	投資比率 (%)
投資信託	ルクセンブルグ	10,442,378.98	100.09
現金・その他の資産（負債控除後）		- 9,722.22	- 0.09
合計（純資産価額）		10,432,656.76 (1,525百万円)	100.00

(注1) 投資比率とは、サブ・ファンドの純資産価額に対する当該資産の時価の比率をいいます。以下、別段の記載がない限り、同じです。

(注2) 「5 運用状況」および後記「第3 ファンドの経理状況 2 ファンドの現況」における純資産価額および1口当たり純資産価格は、英文目論見書に従って計算されており、管理事務代行報酬、監査費用およびその他の営業費用に対する引当金を含むものであって、これらの費用がその発生時に費やされるものとして作成された財務書類において表示されている数値と異なります。

## (2)【投資資産】

【投資有価証券の主要銘柄】

(2023年8月末日現在)

順位	銘柄	国／地域	種類	口数	取得価額（米ドル）		時価（米ドル）		投資比率 (%)
					単価	金額	単価	金額	
1	FORUM ONE VINACAPITAL VIETNAM FUND-A	ルクセンブルグ	投資信託	447,594	11.75	5,257,022.56	23.33	10,442,378.98	100.09

## &lt; 参考情報 &gt;

サブ・ファンドの投資先であるVVFの組入上位銘柄

(2023年8月末日現在)

順位	銘柄	国／地域	種類	業種	投資比率 (%)
1.	FPT Corporation	ベトナム	普通株式	情報技術	10.01
2.	Sai Gon Thuong Tin Commercial Joint Stock Bank	ベトナム	普通株式	金融	9.37
3.	Gemadept Corporation	ベトナム	普通株式	工業	9.06
4.	Joint Stock Commercial Bank for Foreign Trade of Vietnam	ベトナム	普通株式	金融	6.45
5.	Quang Ngai Sugar Joint Stock Company	ベトナム	普通株式	生活必需品	4.87
6.	Mobile World Investment Corporation	ベトナム	普通株式	一般消費財	4.44
7.	Nam Long Investment Corporation	ベトナム	普通株式	不動産	4.38
8.	Vietnam Joint Stock Commercial Bank for Industry and Trade	ベトナム	普通株式	金融	4.36
9.	Military Commercial Joint - Stock Bank	ベトナム	普通株式	金融	3.70
10.	Asia Commercial Bank	ベトナム	普通株式	金融	3.66

11.	Vietnam Dairy Products Joint Stock Company	ベトナム	普通株式	生活必需品	3.01
12.	SSI Securities Corporation	ベトナム	普通株式	金融	2.89
13.	Vinh Hoan Corporation	ベトナム	普通株式	生活必需品	2.88
14.	Vietnam Prosperity Joint Stock Commercial Bank	ベトナム	普通株式	金融	2.70
15.	HaDo Joint Stock Company	ベトナム	普通株式	工業	2.68
16.	Ho Chi Minh City Securities Corporation	ベトナム	普通株式	金融	2.46
17.	Vinhomes Joint Stock Company	ベトナム	普通株式	不動産	2.41
18.	IDICO CORPORATION - JSC	ベトナム	普通株式	工業	2.39
19.	Sonadezi Chau Duc Shareholding Company	ベトナム	普通株式	工業	2.37
20.	Viet Capital Securities Joint Stock Company	ベトナム	普通株式	金融	2.23
21.	Loc Troi Group Joint - Stock Company	ベトナム	普通株式	生活必需品	2.08
22.	Petrovietnam Gas Joint Stock Corporation	ベトナム	普通株式	公共事業	1.86
23.	Refrigeration Electrical Engineering Corporation	ベトナム	普通株式	工業	1.74
24.	Binh Duong Water Environment Joint Stock Company	ベトナム	普通株式	公共事業	1.59
25.	PHUOC HOA RUBBER JOINT STOCK COMPANY	ベトナム	普通株式	素材	1.55
26.	Tien Phong Commercial Joint Stock Bank	ベトナム	普通株式	金融	1.25
27.	Saigon Cargo Service Corporation	ベトナム	普通株式	工業	0.94
28.	Vietnam Technological and Commercial Joint Stock Bank	ベトナム	普通株式	金融	0.75
29.	Vietnam International Commercial Joint Stock Bank	ベトナム	普通株式	金融	0.46

（注）投資比率とは、V V F の純資産価額に対する当該資産の時価の比率をいいます。

【投資不動産物件】

該当事項はありません（2023年8月末日現在）。

【その他投資資産の主要なもの】

該当事項はありません（2023年8月末日現在）。

## ( 3 ) 【運用実績】

## 【純資産の推移】

2023年8月末日までの一年間における各月末および下記会計年度末の純資産の推移は、以下のとおりです。

	純資産価額		1口当たり純資産価格	
	千米ドル	百万円	米ドル	円
第7会計年度末 (2014年4月末日)	21,839	3,193	37.26	5,447
第8会計年度末 (2015年4月末日)	19,511	2,853	37.16	5,433
第9会計年度末 (2016年4月末日)	17,367	2,539	36.09	5,276
第10会計年度末 (2017年4月末日)	21,602	3,158	50.38	7,366
第11会計年度末 (2018年4月末日)	20,659	3,020	63.23	9,244
第12会計年度末 (2019年4月末日)	15,301	2,237	53.80	7,866
第13会計年度末 (2020年4月末日)	10,169	1,487	40.80	5,965
第14会計年度末 (2021年4月末日)	14,874	2,175	68.11	9,958
第15会計年度末 (2022年4月末日)	14,204	2,077	86.77	12,686
第16会計年度末 (2023年4月末日)	9,509	1,390	66.46	9,716
2022年9月末日	11,402	1,667	71.83	10,502
10月末日	9,964	1,457	64.35	9,408
11月末日	9,817	1,435	63.80	9,328
12月末日	10,080	1,474	65.59	9,589
2023年1月末日	10,926	1,597	71.09	10,393
2月末日	9,317	1,362	64.94	9,494
3月末日	9,566	1,399	66.77	9,762
4月末日	9,509	1,390	66.46	9,716
5月末日	9,628	1,408	67.29	9,838
6月末日	9,885	1,445	69.63	10,180
7月末日	10,592	1,549	75.51	11,040
8月末日	10,433	1,525	76.22	11,143



## 【分配の推移】

該当事項はありません。

## 【収益率の推移】

下記会計年度におけるサブ・ファンドの収益率は、以下のとおりです。

	収益率（注）
第 7 会計年度	22.81%
第 8 会計年度	- 0.27%
第 9 会計年度	- 2.88%
第10会計年度	39.60%
第11会計年度	25.51%
第12会計年度	- 14.91%
第13会計年度	- 24.16%
第14会計年度	66.94%
第15会計年度	27.40%
第16会計年度	- 23.41%

（注）収益率（％）＝ $100 \times (a - b) / b$

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

b = 当該会計年度の直前の会計年度末の 1 口当たり純資産価格（分配落の額）

## ( 4 ) 【販売及び買戻しの実績】

下記各会計年度中の販売および買戻しの実績ならびに下記各会計年度末現在の発行済口数は、以下のとおりです。

	販売口数	買戻口数	発行済口数
第7会計年度 ( 自 2013年5月1日 至 2014年4月30日 )	0 ( 0 )	69,800 ( 69,800 )	586,100 ( 586,100 )
第8会計年度 ( 自 2014年5月1日 至 2015年4月30日 )	0 ( 0 )	61,100 ( 61,100 )	525,000 ( 525,000 )
第9会計年度 ( 自 2015年5月1日 至 2016年4月30日 )	0 ( 0 )	43,900 ( 43,900 )	481,100 ( 481,100 )
第10会計年度 ( 自 2016年5月1日 至 2017年4月30日 )	0 ( 0 )	52,350 ( 52,350 )	428,750 ( 428,750 )
第11会計年度 ( 自 2017年5月1日 至 2018年4月30日 )	0 ( 0 )	102,050 ( 102,050 )	326,700 ( 326,700 )
第12会計年度 ( 自 2018年5月1日 至 2019年4月30日 )	0 ( 0 )	42,277 ( 42,277 )	284,423 ( 284,423 )
第13会計年度 ( 自 2019年5月1日 至 2020年4月30日 )	0 ( 0 )	35,206 ( 35,206 )	249,217 ( 249,217 )
第14会計年度 ( 自 2020年5月1日 至 2021年4月30日 )	0 ( 0 )	30,850 ( 30,850 )	218,367 ( 218,367 )
第15会計年度 ( 自 2021年5月1日 至 2022年4月30日 )	0 ( 0 )	54,680 ( 54,680 )	163,687 ( 163,687 )
第16会計年度 ( 自 2022年5月1日 至 2023年4月30日 )	0 ( 0 )	20,610 ( 20,610 )	143,077 ( 143,077 )

( 注 ) ( ) 内の数値は本邦内における販売・買戻しおよび発行済口数です。

## 第 2 【管理及び運営】

### 1 【申込（販売）手続等】

#### (1) 海外における販売

受益証券は、本書で別途記載される場合を除き、各取引日に適用される申込価格で申し込むことができます。

受益証券 1 口当たりの申込価格は、当該取引日現在の受益証券 1 口当たり純資産価格です。また、申込者には、本書に記載される申込手数料も課せられます。

#### 申込手数料

受益証券には、販売会社により放棄された場合を除き、受益証券 1 口当たりの申込価格の 3.0%（関連する地域の消費税またはその他の税金を除きます。）を上限とする申込手数料が課せられます。かかる申込手数料は、日本における販売会社またはその委託を受けた者によって保持されます。

#### 申込手続

受益証券は、各取引日において申し込むことができます。受益証券の申込者は、副管理事務代行会社が関連する取引日から 5 営業日前の日の午後 4 時（東京時間）または管理会社が特定の場合に決定するその他の時刻（以下「申込日」といいます。）までに受領するよう、記入済みの申込書を、申込者の身元および申込金の支払原資（必要な場合）を証明するための補足書類と共に送付しなければなりません。当該時刻の後に受領された申込みは、翌取引日または特定の場合に管理会社が決定するその他の時点まで繰り越されます。即時決済可能な資金は、取引日の翌営業日までにサブ・ファンドの勘定において受領されなければなりません。

申込書の原本が追って副管理事務代行会社に郵送される場合には、申込書は、ファックスで送付することもできます。既存の受益者による追加の受益証券の申込みの場合には、当該追加申込みに係る申込書の原本は不要です。管理会社、受託会社、日本における販売会社、管理事務代行会社または副管理事務代行会社のいずれも、ファックスにより送信された申込書の不受領もしくは読解不能により生じた損失または適式に授権された者から出されたものと善意で信じた指図の結果として行われた行為に関連して生じた損失について一切責任を負わないことに投資者はご留意ください。

全ての申込金は、申込者の名義で保有される口座から支払われなければなりません。第三者による支払は認められません。

上記の適用ある支払期限までに受益証券 1 口当たりの申込価格および適用ある申込手数料の合計金額の全額が即時決済可能な資金により払い込まれない場合、管理会社は、申込金額が支払われていない部分に相当する口数の受益証券を無償で買い戻すことができます（支払期日における申込者の支払不履行に関する請求権は損なわれません。）。かかる買い戻しの後、当該受益証券の申込者またはその他の受益者は、管理会社または受託会社に対して当該買い戻しにつき申立てを行う権利を有せず、当該不履行の影響を受ける純資産価額の従前の全ての計算は、本書のあらゆる目的において有効であるものとみなされます。当該受益証券の買い戻しの結果、かかる従前の純資産価額または受益証券 1 口当たり純資産価格の計算が再公表され、または無効と取り扱われることはありません。

受益証券は、金額を参照して申し込むことができます。受益証券の端数は、小数第 3 位まで四捨五入され、四捨五入に係る利益は、サブ・ファンドのために留保されます。

管理会社は、その絶対的な裁量において、受益証券の申込みの全部または一部を拒絶することを決定できます。その場合、申込時に払い込まれた金額またはその差額（場合によります。）は、申込者の危険および費用負担において、実務上可能な限り速やかに（利息を付すことなく）返金されます。

記入済みの申込書が副管理事務代行会社によって受領された場合、当該申込みを撤回することはできません。副管理事務代行会社は、通常、取引日の 3 営業日後の日の午後 5 時（東京時間）までに、申込みが受理された申込者に対して所有確認書を発行し、送付します。確認書の発行前に申込者から追加の情報を取得することが必要であると副管理事務代行会社が判断した場合、副管理事務代行会社は、申込者に対して書面による通知を行い、必要な情報を請求します。

#### 不適格申込者

受益証券の各申込希望者は、申込書において、適用ある法律に違反することなく受益証券を取得し、保有する能力を有していること、および自身が適格投資家であること等を表明し保証することが必要となります。

サブ・ファンドが、ある者に関する事由によって、かかる事由がなければ負担することがなかった税務上の義務またはその他の金銭的な不利益を負担することとなると管理会社が判断する場合には、当該者に対して受益証券の募集または発行が行われないことがあります。

受益証券の申込者は、申込書において、自身がサブ・ファンドへの投資にかかるリスクを評価するための財務に関する知識、専門性および経験を有していること、サブ・ファンドが投資する資産への投資ならびに当該資産の保有および／または取引の方法に内在するリスクについて承知していること、ならびにサブ・ファンドへの投資額全額の損失を負担することができること等を表明し保証しなければなりません。

#### 受益証券の形態

受益証券は全て、記名式受益証券です。受益者の権利は、受益証券の券面ではなくファンドの受益者登録簿の記載によって証明されます。

#### ケイマン諸島のマネー・ロンダリング防止規則

マネー・ロンダリングの防止を目的とする法律または規則を遵守するため、受託会社は、マネー・ロンダリング防止手続の実施および維持を義務付けられており、受益証券の申込者にその身元および申込金額の資金源を確認するための証拠の提出を求めることができます。受託会社は、認められる場合には一定の条件の下で、（デュー・ディリジェンス情報の取得を含む）マネー・ロンダリング防止手続の維持を適切な者に委託することができます。

受託会社および受託会社のために行為する管理事務代行会社は、受益証券の申込者の身元および申込金額の資金源を確認するために必要な情報を要求する権利を有します。許される状況においては、受託会社または受託会社のために行為する管理事務代行会社は、ケイマン諸島のマネー・ロンダリング防止規則（改正済）（随時改正および変更されます。）またはその他の適用法に基づく免除規定が適用される場合、完全なデュー・ディリジェンスが必要ないと判断することができます。

申込者が確認のために要求される情報の提供を遅滞するか怠った場合、受託会社または受託会社のために行為する管理事務代行会社は、申込みの受諾を拒絶することができ、かかる場合、受領された申込金は、申込者のリスクと費用負担で、利息を付さずに送金元の口座に返金されます。

受益者に対する買戻代金もしくは分配金の支払が適用法令に対する違反となる可能性がある場合、または受託会社または受託会社のために行為する管理事務代行会社が疑うかその旨を助言されている場合、または受託会社もしくは受託会社のために行為する管理事務代行会社による適用法令の遵守を確保するために支払の拒絶が必要もしくは適切と考えられる場合、受託会社および受託会社のために行為する管理事務代行会社はまた、受益者に対する買戻代金または分配金の支払を拒絶することができます。

ケイマン諸島の者は、他の者が犯罪行為に従事していること、またはテロ行為もしくはテロリストの資産に関与していることを知りもしくは疑念を抱き、または知りもしくは疑念を抱く合理的な理由がある場合であり、かつ、かかる認識もしくは疑念に関する情報を規制業種もしくはその他の取引、職務、業務または雇用における業務の過程において知るに至った場合、その者はかかる認識または疑念を、（ ）通報の内容が犯罪行為またはマネー・ロンダリングに関するものである場合には、ケイマン諸島の犯罪収益法（改正済）に基づきケイマン諸島の財務報告当局に対して、（ ）通報の内容がテロ行為またはテロリストへの資金提供もしくはテロリストの資産に関するものである場合には、ケイマン諸島のテロリズム法（改正済）に基づき巡査以上の階級の警察官または財務報告当局に対して、通報を行う義務を負います。当該通報は、法律その他により課せられる情報の秘匿または開示制限の違反とはみなされません。

受託会社または管理会社は、適用法に基づく規制当局または政府当局による情報提供の要請（例えば、金融庁法（改正済）に基づくケイマン諸島金融庁による自らまたは海外の公認規制当局のための要請、または税務情報局法（改正済）ならびに関連の規制、合意、取決めおよび覚書に基づく税務情報局による要請等）に従って情報提供を義務付けられることがあります。かかる法律に基づく秘密情

報の開示はいずれの守秘義務の違反ともみなされません。また、受託会社または管理会社は、一定の状況においては、情報提供の要請がなされた旨の開示を禁止されることがあります。

## (2) 日本における販売

日本においては、有価証券届出書「第一部 証券情報 (7) 申込期間」に記載された申込期間中の取引日に、受益証券の募集が行われます。ただし、管理会社が別途定める場合には、取引日であっても申込みの取扱いが行われないことがあります。日本における販売会社または販売取扱会社は、「外国証券取引口座約款」その他所定の約款（以下「口座約款」といいます。）を投資者に交付し、投資者は、口座約款に基づく取引口座の設定を申し込む旨を記載した申込書を提出します。投資者は、関連する取引日の翌営業日までに、日本における販売会社または販売取扱会社に対して申込金額および申込手数料を支払います。

発行価格は、関連する取引日における受益証券 1 口当たり純資産価格です。

ただし、日本における販売会社または販売取扱会社が別途定める場合は、それに従うものとし、上記と異なる取扱いとすることができます。

日本の投資者は、原則として関連する取引日の 5 営業日前の日の午後 3 時（日本時間）まで、取得の申込みをすることができます。ただし、日本における販売会社または販売取扱会社が別途定める場合は、それに従うものとし、上記と異なる取扱いとすることができます。

申込単位については、日本における販売会社にお問い合わせください。

お問い合わせ先：東海東京証券株式会社

愛知県名古屋市中村区名駅四丁目 7 番 1 号

電話 052 - 527 - 1111

H P アドレス <https://www.tokaitokyo.co.jp/>

受益証券の取得申込みにあたっては、発行価格の 3.30%（税抜 3%）を上限とする申込手数料（受益証券 1 口当たり）が課されます。

（注）手数料率は、手数料率（税抜）にかかる消費税および地方消費税に相当する料率（10%）を加算した料率を記載しています。手数料率は、消費税率に応じて変更となることがあります。

ただし、管理会社および日本における販売会社が別途合意する場合にはそれに従うものとし、上記と異なる取扱いとすることができます。

投資者は、受益証券の保管を日本における販売会社または販売取扱会社に委託した場合、申込金額および申込手数料の支払と引換えに、取引残高報告書または他の通知書を日本における販売会社または販売取扱会社から受領します。申込金額および申込手数料の支払は、米ドル貨または円貨によるものとします。円貨で支払われた場合における米ドル貨への換算は、国内約定日における東京外国為替市場の外国為替相場に準拠したものであって、日本における販売会社が決定するレートによるものとします（ただし、日本における販売会社が別途取り決める場合を除きます。）。

（注）「国内約定日」とは、購入または換金の注文の成立を日本における販売会社が確認した日（原則として、購入または換金の申込みが行われた日の翌々国内営業日）をいいます。「国内営業日」とは、日本において銀行が営業している日（土曜日もしくは日曜日を除きます。）および/または管理会社が絶対的裁量により定めるその他の日をいいます。以下同じです。

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

受益証券は、適格投資家に対して、または適格投資家の利益のためだけに販売され、発行されます。さらに、サブ・ファンドの方針により、販売することが違法となる投資家に受益証券を販売してはなりません。受託会社は、管理会社と協議した上で、上記の禁止事項に反して販売され、または購入された受益証券の買戻しを強制する権利を有し、かかる権利を行使する予定です。

米国の市民または居住者等は、購入の申込みをすることができません。

## 2【買戻し手続等】

### (1) 海外における買戻し

受益証券は、受益者の選択により各買戻日においてその買戻しの請求を行うことができます。

受益者は、当初購入につき支払金額が受領された決済済みの受益証券についてのみ、買戻請求を行うことができます。

受益証券の買戻しは、受益証券の口数または金額を参照して行うことができます。1 買戻日に買戻請求を行うことのできる受益証券の最低口数または最低金額は、1 口もしくは100米ドル（場合によります。）または管理会社が一般的にもしくは特定の場合に決定するその他の口数または金額です。受益者の保有する受益証券の最低口数または最低価額に関する要件はありません。

受益証券の買戻しを希望する受益者は、関連する買戻日から5 営業日前の日の午後4 時（東京時間）、または管理会社が受託会社と協議の上特定の場合につき決定したその他の時間までに副管理事務代行会社が受領するように、記入済みの買戻通知を、副管理事務代行会社が要求するその他の情報と併せて送付しなければなりません。そうでない場合、買戻通知は翌買戻日まで繰り越され、当該買戻日に適用がある買戻価格により買い戻されます。

受益者は、買戻通知をファックスで送付する場合、当該通知の不受領に関するリスクを自らが負うことに留意しなければなりません。管理会社、受託会社、管理事務代行会社、副管理事務代行会社または適法に任命されたそれぞれの代理人もしくは受任者のいずれも、ファックスにより送信された買戻通知の不受領もしくは読解不能により生じた損失または適式に授權された者から出されたものと善意で信じた当該ファックスの結果行われた行為に関連して生じた損失について一切責任を負いません。

送付された買戻通知は、管理会社が受託会社と協議の上一般的にまたは特定の場合に別段の決定をしない限り、撤回することができません。副管理事務代行会社は、通常、該当する買戻日の3 営業日後の日の午後5 時（東京時間）までに、受益証券の買戻しを受けた受益者に対して書面による確認書を発行し、送付します。

いずれかの適用ある法域におけるマネー・ロンダリングの防止を目的とする規則を遵守するため、管理事務代行会社および/または副管理事務代行会社は、買戻通知の処理に必要と考える情報を請求する権利を有します。管理事務代行会社または副管理事務代行会社から求められた情報について、買戻しのために受益証券を提出する受益者による提供が遅れた場合もしくは当該情報が提供されない場合、または受託会社、管理事務代行会社、副管理事務代行会社もしくは管理会社によるいずれかの法域のマネー・ロンダリング防止法の遵守を確保するため拒絶することが必要である場合、管理事務代行会社および/または副管理事務代行会社は、買戻通知の処理を拒絶し、または買戻代金の支払を遅延させることができます。

受託会社がサブ・ファンドの勘定でV V F 投資証券および未上場株式投資証券の両方を保有している場合、管理会社は、受益者からの買戻請求の資金を調達するため、V V F 投資証券のみを換金することを想定しています。

#### 買戻価格

受益証券1 口当たりの買戻価格は、関連する買戻日の評価時点において算出される受益証券1 口当たり純資産価格につき、当該買戻しの資金を調達する目的で換金されたサブ・ファンドの投資対象の関連する評価日における公表価格とその後の換金額との差額を（管理会社の裁量により）加算または減算し、そこからサブ・ファンドに帰属するそれまでに未控除の償却額の調整分を減じた額とします。

#### 決済

本書の記載に従い、また、副管理事務代行会社が記入済みの買戻通知および上記のように要求されるその他の情報を受領することを条件として、買戻代金は、通常、関連する買戻日（同日を除きます。）から10営業日以内にまたはその後可及的速やかに支払われます。買戻代金は、受益証券の買戻しを請求した登録受益者の銀行口座に対して米ドル建てで直接送金され、第三者への支払は認められません。

#### 買戻しの停止および延期

受託会社は、後記「4 資産管理等の概要（1）資産の評価 純資産価格の計算の停止」に記載の一定の状況において、管理会社と協議の上、受益証券の買戻しを停止するおよび／または買戻代金の支払を延期することができます。

連動先エンティティが買戻しの停止を宣言し、またはサブ・ファンドがいずれかの買戻日について受領した全ての買戻通知につき買戻しを実施するために必要となる十分な投資対象の買戻しを妨げるような類似の行為を行った場合、管理会社は、当該買戻日において買い戻される受益証券の口数を管理会社が決定する口数に制限することができます。いずれの場合においても、買戻請求は比例的に縮小され、残りの受益証券は、翌買戻日において、当該翌買戻日に受領された買戻請求に優先して買い戻されます（当該翌買戻日における買戻しが上記の権限によって制限される場合には、さらに延期されることがあります。）。

#### 強制買戻し

受託会社または管理会社が、受益証券が適格投資家ではない者もしくはその者の利益のために保有されていると判断した場合、もしくはかかる保有の結果、ファンドもしくはサブ・ファンドが登録を義務付けられ、課税され、もしくはいずれかの法域の法に違反することになると判断した場合、受益証券の申込みもしくは購入のために使用された資金源の適法性について受託会社もしくは管理会社が合理的な疑いを抱いた場合、または受託会社もしくは管理会社が、その絶対的な裁量において、受益者全体の利益に鑑みて適切と考えるその他の理由（受託会社もしくは管理会社は、当該理由を受益者に開示しないことがあります。）のある場合、管理会社は、受託会社と協議の上、受益証券の保有者に対し、後記「3 受益証券の譲渡」の記載に服しつつ、当該受益証券を受託会社または管理会社が決定する期間内に売却し、当該売却の証拠を受託会社および管理会社に提出するように指示することができます。このようにしない場合、当該受益証券は買い戻されます。管理会社は、受託会社がサブ・ファンドの勘定において保有する連動先エンティティに対する持分の一部または全部を当該連動先エンティティが強制的に買い戻す場合（前記「第1 ファンドの状況 3 投資リスク（1）リスク要因 パートC - V V Fに関するリスク V V F 投資証券の強制買戻し」に記載の場合を含みます。）にも、受益証券を強制的に買い戻すことができます。かかる強制買戻しにより支払われる買戻価格は、当該強制買戻しの日（当該日が評価日ではない場合には、その直前の評価日）の評価時点において決定される1口当たり純資産価格につき、当該買戻しの資金を調達する目的で換金されたサブ・ファンドの投資対象の関連する評価日における公表価格とその後の換金額との差額を（管理会社の裁量により）加算または減算し、そこからサブ・ファンドに帰属する、それまでに未控除の償却額の調整分を減じた額とします。サブ・ファンドの受益証券の買戻価格を計算する目的上、管理会社は、受託会社と協議の上、サブ・ファンドの受益証券の買戻請求を満たすための資金を調達する目的で資産を換金またはポジションを清算するにあたりサブ・ファンドの勘定に生じる財務費用および販売手数料を反映した適切な引当金であると管理会社が判断する金額をサブ・ファンドの受益証券1口当たり純資産価格から控除することができます。

#### （2）日本における買戻し

日本における投資者は、各買戻日に、日本における販売会社または販売取扱会社を通じ、管理会社に対して買戻しを請求することができます。ただし、管理会社が別途定める場合には、買戻日であっても買戻請求ができないことがあります。管理会社は、それが受益者の最善の利益に適合すると判断する場合に限り、かかる裁量権を行使します。

買戻請求の受付時間は、原則として関連する取引日の5営業日前の日の午後3時（日本時間）までとします。ただし、日本における販売会社または販売取扱会社が別途定める場合には、それに従うものとし、上記と異なる取扱いとすることができます。

買戻価格は、関連する買戻日の評価時点において算出される受益証券1口当たり純資産価格につき、当該買戻しの資金を調達する目的で換金されたサブ・ファンドの投資対象の関連する評価日における公表価格とその後の換金額との差額を（管理会社の裁量により）加算または減算し、そこからサブ・ファンドに帰属するそれまでに未控除の償却額の調整分を減じた額とします。

買戻単位については、日本における販売会社にお問い合わせください。

お問い合わせ先：東海東京証券株式会社

愛知県名古屋市中村区名駅四丁目7番1号

電話 052 - 527 - 1111

H P アドレス <https://www.tokaitokyo.co.jp/>

日本の投資者に対する買戻代金の支払は、米ドル貨または円貨により、原則として、日本における販売会社が買戻代金を受領した日から起算して4国内営業日目に行われます。なお、管理会社から日本における販売会社への買戻代金の支払は、通常、関連する買戻日（同日を除きます。）から10営業日以内にまたはその後可及的速やかに行われます。円貨で支払われる場合における米ドル貨からの換算は、国内約定日における東京外国為替市場の外国為替相場に準拠したものであって、日本における販売会社が決定するレートによるものとします（ただし、日本における販売会社が別途取り決める場合を除きます。）。

ただし、日本における販売会社または販売取扱会社が別途定める場合には、それに従うものとし、上記と異なる取扱いとすることができます。

### 3【受益証券の譲渡】

各受益者は、受託会社および管理会社の事前の書面による同意を得て、受託会社が随時承認する書式による証書により、保有する受益証券を譲渡することができます。ただし、譲受人は、先ず、当該時において有効な関連するもしくは適用ある法域における法律、行政上その他の義務もしくは規制、もしくは受託会社の方針を遵守するために、受託会社もしくはその適式に授權された代理人が要求する情報、または受託会社が要求するその他の情報を提供しなければなりません。さらに、譲受人は、受託会社に対し、（ ）受益証券の譲渡が適格投資家に対するものであること、（ ）譲受人が自らの勘定において投資目的でのみ受益証券を取得するものであること、および（ ）受託会社または管理会社はその裁量により求めるその他の事項について書面で表明しなくてはなりません。

受託会社または管理会社は、譲渡人および譲受人またはそれらの代理人が譲渡証書に署名するよう求めることができます。譲渡人は、かかる譲渡が登録され、当該受益証券に関し譲受人の氏名が受益者としてサブ・ファンドの受益者名簿に記入されるまで、引き続き受益者であるとみなされ、かつ、かかる譲渡の対象である受益証券に係る権利を有するものとします。譲渡証書の原本および上記の情報が副管理事務代行会社により受領されるまで、譲渡は登録されません。



## 4【資産管理等の概要】

### （１）【資産の評価】

#### 純資産価格の計算

副管理事務代行会社は、基本信託証書および本書に記載の原則に従って、各評価日における評価時点現在の純資産価額および受益証券１口当たり純資産価格を算出します。サブ・ファンドの純資産価額は、副管理事務代行会社の事務所において入手可能です。通常、受益証券１口当たり純資産価格は、関連する評価日の２営業日後の午後５時（東京時間）までに受益者により入手可能です。

サブ・ファンドの純資産価額は、基本信託証書に記載された原則に従い、サブ・ファンドの各評価日の評価時点において、サブ・ファンドの通貨建てで計算されます。

サブ・ファンドの純資産価額は、サブ・ファンドの資産総額を確定し、そこからサブ・ファンドの負債総額を控除することにより計算されます。

サブ・ファンドの発行済受益証券のクラスが一つのみである場合、サブ・ファンドの受益証券１口当たり純資産価格は、サブ・ファンドの純資産価額をサブ・ファンドの発行済受益証券口数で除することにより計算され、管理会社が受託会社と協議の上で決定する方法により端数処理されます。

サブ・ファンドの発行済受益証券のクラスが複数ある場合、サブ・ファンドの純資産価額は、特定の受益証券クラスに帰属するサブ・ファンドの資産および負債がサブ・ファンドの他の受益証券クラスの受益者ではなく、サブ・ファンドの当該受益証券クラスの受益者によってのみ有効に負担されることを確保するため、受託会社によって決定される合理的な配分方法に従い、サブ・ファンドの発行済受益証券クラス間で配分されます。サブ・ファンドの基準通貨以外の通貨建ての各受益証券クラスに帰属するサブ・ファンドの純資産価額は、サブ・ファンドの各評価日において、受託会社が決定する為替レートでサブ・ファンドの関連する受益証券クラスの通貨に換算されます。サブ・ファンドの各受益証券クラスの受益証券１口当たり純資産価格は、サブ・ファンドの関連する受益証券クラスに帰属する純資産価額を（必要な通貨換算をした後）、サブ・ファンドの当該受益証券クラスの発行済受益証券口数で除して計算されます。サブ・ファンドの当該受益証券クラスの受益証券１口当たり純資産価格は、管理会社が受託会社と協議の上で決定する方法により端数処理されます。

サブ・ファンドの資産は、特に、以下の規定に従い、計算されます。

（イ）手元現金もしくは預金、為替手形、一覧払約束手形、債権、前払費用、宣言されまたは発生済みであるが未受領の現金配当および利息の価額は、その全額に相当するとみなされますが、当該預金、為替手形、一覧払約束手形または債権がその全額の価値を有しないと管理会社が決定する場合、その価額は、管理会社がその合理的な価値に相当すると判断する価額となります。

（ロ）以下の（ハ）が適用されるマネジド・ファンドの持分の場合を除き、かつ、以下の（二）、（ホ）および（ヘ）の規定に従い、証券取引所、商品取引所、先物取引所または店頭市場において上場、値付け、取引または処理される投資対象の価額に基づく全ての計算は、当該計算を行う日の当該場所の営業終了時点で、当該投資対象のための主要な取引所もしくは市場における現地の規則および慣習に従い、最終取引価格または公式終値を参照して行われます。特定の投資対象のための証券取引所、商品取引所、先物取引所または店頭市場が存在しない場合、当該投資対象の価格の計算は、当該投資対象のマーケット・メイクを行う個人、法人または機関（および当該マーケット・メーカーが複数存在する場合には、管理会社が指定する特定のマーケット・メーカー）により値付けされる投資対象の価額を参照して行われます。ただし、管理会社が、その裁量により、主要な取引所または市場以外の取引所または市場の価格が全ての状況において当該投資対象に関してより公正な評価基準を示すと考える場合、管理会社が当該価格を採用できるという条件に常に従います。

（ハ）以下の（二）、（ホ）および（ヘ）の規定に従い、サブ・ファンドと同日付で評価されるマネジド・ファンドの各持分の価額は、当該日付で計算される当該マネジド・ファンドの受益証券１口当たり、１株当たりまたはその他の持分当たりの純資産価格とし、管理会社がその

ように決定する場合または当該マネジド・ファンドがサブ・ファンドと同日付で評価されない場合、当該マネジド・ファンドの受益証券1口当たり、1株当たりもしくはその他の持分当たりの最新の公表純資産価格（入手可能である場合）、または（かかる最新の公表純資産価格を入手できない場合）当該受益証券、株式もしくはその他の持分の最終の公表償還価格もしくは買呼値とします。特に、マネジド・ファンドの価格の呼値が入手できない場合、マネジド・ファンドの価格は、当該マネジド・ファンドによりまたはそのために関係する評価日現在で公表されまたは書面によりサブ・ファンドに報告される価格に基づき計算され、マネジド・ファンドが関係する評価日現在で評価されない場合、最新の公表価格または報告価格とします。価格は、管理会社の絶対的裁量により、事後的に調整されることがあります。計算を行う際、管理会社は、マネジド・ファンドおよびその管理事務代行者、代理人、投資運用者もしくは投資顧問またはその他の取引を行う子会社を含む第三者から受領する未監査の評価および報告書ならびに評価の見積もりに依拠する権利を有し、管理会社は、かかる評価および報告書の内容または正確性のいずれかについて検証を行う責任を有さず、かかる検証を義務付けられることもありません。

- （二）純資産価額、償還価格、買呼値、取引値または終値もしくは建値が、上記（ロ）または（ハ）の規定に従い入手できない場合、関連資産の価額は、管理会社が随時決定する方法により決定されます。
- （ホ）上記（ロ）に従う投資対象の上場、値付け、取引、または市場での取扱いの価格を確認する目的で、受託会社は、価格配信のための製品化および／または電子化されたシステムにより提供される価格データおよび／または情報を使用し、かつこれに依拠することができ、当該システムにより提供される価格は、上記（ロ）の目的において最終取引価格または公式終値であるとみなされます。
- （ヘ）上記にかかわらず、管理会社は、その絶対的裁量により、別の評価方法が投資対象の公正価格をより正しく反映すると考える場合、当該評価方法の使用を許可することができます。
- （ト）サブ・ファンドの表示通貨以外の通貨建ての投資対象（証券であるか現金であるかを問いません。）の価額は、関連する可能性のあるプレミアムまたはディスカウントおよび為替費用を考慮した上で管理会社が適切であるとみなすレート（公式であるか否かを問いません。）により、サブ・ファンドの表示通貨に換算されます。

サブ・ファンドの年次財務書類は、本書に記載の会計原則に従い作成されます。

受託会社による評価またはサブ・ファンドの純資産価額の全ての決定は、故意の不履行、現実の詐欺または重過失がない限り、サブ・ファンドの全ての受益者について最終かつ確定的なものとなります。受託会社は、当該評価額が故意の不履行、現実の詐欺または重過失のあった受託会社の関連会社により提供された場合を除き、受託会社に提供された評価額に依拠することができ、また依拠したことについていかなる責任も負いません。

#### 純資産価格の計算の停止

受託会社は、管理会社と協議の上、以下のいずれかの期間の全部または一部において、サブ・ファンドの純資産価額および／もしくはサブ・ファンドのいずれかのクラスの受益証券1口当たり純資産価格の決定の停止、サブ・ファンドのいずれかのクラスの受益証券の発行および買戻しの停止、ならびに／またはサブ・ファンドのいずれかのクラスの受益証券の買戻請求を行った者に対する買戻代金の支払期間の延長を行うことができます。

- （イ）サブ・ファンドの、もしくはサブ・ファンドの一もしくは複数の受益証券クラスに帰属する投資対象の重要な部分が上場され、値付けされ、取引されもしくは取り扱われる証券取引所、商品取引所、先物取引所もしくは店頭市場が閉鎖されるか（通例の週末および休日の休業を除きます。）、またはかかる取引所もしくは市場での取引が制限もしくは停止されている期間
- （ロ）受託会社もしくは管理会社の意見によれば、結果として管理会社によるサブ・ファンドの、もしくはサブ・ファンドの一もしくは複数の受益証券クラスに帰属する投資対象の処分が合理的に実行可能でなくなるような状況が存在するか、または、結果としてかかる処分がサ

ブ・ファンドの受益者、もしくは一もしくは複数のサブ・ファンドの受益証券の保有者に著しい損害を及ぼすこととなるような状況が存在する期間

(ハ) 投資対象の価額、もしくはサブ・ファンドのもしくはサブ・ファンドの一もしくは複数の受益証券クラスに帰属する純資産価額を確認するために通常用いられる手段に故障もしくは予期されなかった遅延が発生した場合、または、受託会社もしくは管理会社の意見によれば、その他の理由からサブ・ファンドのもしくはサブ・ファンドの一もしくは複数の受益証券クラスに帰属する投資対象もしくはその他の資産の価値、もしくは純資産価額を合理的にもしくは公正に確認することができない場合

(ニ) 管理会社の意見によれば、サブ・ファンドの投資対象の償還もしくは現金化またはかかる償還もしくは現金化に伴う資金の移動を通常の価格または為替レートで行うことができない期間

(ホ) 管理会社が、その絶対的裁量に基づき、停止または延長が賢明であると判断した期間

(ヘ) サブ・ファンドに関する信託証書補遺に記載されるその他の場合

サブ・ファンドの全ての受益者は、かかるいずれかの停止について速やかに書面で通知され、また、かかる停止措置が終了した場合、速やかに通知されます。

## (2) 【保管】

日本の投資者に販売される受益証券の確認書は、日本における販売会社の保管者名義で保管され、日本の受益者に対しては、日本における販売会社または販売取扱会社から受益証券の取引残高報告書が定期的に交付されます。

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

## (3) 【信託期間】

ファンドおよびサブ・ファンドは、存続期間を無期限として設定されています。

## (4) 【計算期間】

サブ・ファンドの会計年度は、毎年4月30日に終了します。

## （５）【その他】

### サブ・ファンドの終了

サブ・ファンドは、以下のいずれかの事由が最初に発生した時点で終了します。

- （イ）サブ・ファンドの存続またはその他の法域への移転が違法となり、または、受託会社の意見によれば、実行不可能もしくは不適切であるか、もしくはサブ・ファンドの受益者の利益に反する場合
- （ロ）サブ・ファンドの受益者が、サブ・ファンド決議によりサブ・ファンドの終了を決定した場合
- （ハ）基本信託証書の日付に開始し、当該日付の150年後に終了する期間が満了した場合
- （ニ）受託会社が退任の意思を書面により通知した場合、または受託会社について強制もしくは任意清算（受益者決議により事前に承認された再編を目的とする任意清算を除きます。）が開始された場合において、管理会社が、当該通知後または当該清算の開始後90暦日以内に、受託会社の後任として受託者の職務を承継する用意のある他の会社を任命するか、または任命を手配することができない場合
- （ホ）管理会社が退任の意思を書面により通知した場合、または管理会社について強制もしくは任意清算（受益者決議により事前に承認された再編を目的とする任意清算を除きます。）が開始された場合において、受託会社が、当該通知後または当該清算の開始後90暦日以内に、管理会社の後任として管理会社の職務を承継する用意のある他の会社を任命するか、または任命を手配することができない場合
- （ヘ）関連する信託証書補遺の条項により規定される日付または状況の場合

サブ・ファンドは、上記に従い早期に終了した場合を除き、連続する４か月間の各評価日における純資産価額が1,000万米ドルを下回った場合に終了します。

サブ・ファンドが終了する場合、受託会社は、サブ・ファンドの全受益者に対してかかる終了を通知します。

管理会社は、代行協会員と協議の上、その裁量において、受益者がサブ・ファンドの終了前に受益証券の買戻しを請求することのできる最終日である最終買戻日を決定することができます。

### 信託証書の変更

受託会社および管理会社は、以下の規定に従い、受益者に対する10暦日以上前の書面による通知（受益者決議またはサブ・ファンド決議（場合によります。）により放棄することができます。）により、誠実に、かつ商業上合理的な方法で行為する受託会社および管理会社が、受益者または影響を受けるファンドの全てのサブ・ファンドの受益者（場合によります。）の最善の利益になると判断する方法および範囲において、基本信託証書の補足証書により、基本信託証書の条項を修正、変更、改訂または追加することができます。ただし、（イ）受託会社が、かかる修正、変更、改訂または追加が、自身の意見において、以下の（ ）から（ ）のいずれかに該当する旨を書面により証しない限り、かかる修正、変更、改訂または追加は、受託会社がまず最初に当該修正、変更、改訂または追加を承認する受益者決議または影響を受けるサブ・ファンドのサブ・ファンド決議（場合によります。）を取得しなければ行うことができません。

- （ ）その時点の既存の受益者の利益を実質的に侵害せず、かつ、受益者または影響を受けるファンドの全てのサブ・ファンドの受益者（場合によります。）に対する受託会社および管理会社の責任を実質的な範囲において免除することにならない場合
- （ ）会計上の、法規上の、または公的な義務（法的拘束力を有するか否かを問いません。）を遵守するために必要である場合
- （ ）明白な誤りを修正するために必要である場合

また、（ロ）当該修正、変更、改訂または追加により、受益者が自らの受益証券に関する追加支払の義務を負い、または自らの受益証券に関する債務を負担する義務を負うことはありません。

関係法人との契約の更改等に関する手続

### 管理事務代行契約

管理事務代行契約は、一方当事者が他方当事者に対し、90日以上前に書面による通知をすることにより終了します。

同契約は、ケイマン諸島の法律に準拠し、同法により解釈されます。

同契約は、両当事者が署名した書面による合意がある場合にのみ変更することができます。

#### 総保管契約

総保管契約は、一方当事者が他方当事者に対し、90日以上前に書面による通知をすることにより終了します。

同契約は、ニューヨーク州の法律に準拠し、同法により解釈されるものとし、同法に基づき変更することができます。

#### 代行協会員契約

代行協会員契約は、一方当事者が他方当事者に対し、3か月前に書面による通知をすることにより終了します。

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

#### 受益証券販売・買戻契約

受益証券販売・買戻契約は、一方当事者が他方当事者に対し、3か月前に書面による通知をすることにより終了します。

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

## 5【受益者の権利等】

### （１）【受益者の権利等】

受益者が管理会社および受託会社に対し受益権を直接行使するためには、受益証券名義人として、登録されていなければなりません。したがって、日本における販売会社または販売取扱会社に受益証券の保管を委託している日本の受益者は受益証券の登録名義人でないため、自ら管理会社および受託会社に対し、直接受益権を行使することができません。これら日本の受益者は、日本における販売会社または販売取扱会社との間の口座約款に基づき、日本における販売会社または販売取扱会社を通じて受益権を自己のために行使させることができます。

受益証券の保管を日本における販売会社または販売取扱会社に委託しない日本の受益者は、本人の責任において権利行使を行います。

受益者の有する主な権利は、以下のとおりです。

#### 分配請求権

受益者は、管理会社の決定した分配金を、持分に応じて管理会社に請求する権利を有します。

#### 買戻請求権

受益者は、受益証券の買戻しを、管理会社に請求する権利を有します。

#### 残余財産分配請求権

サブ・ファンドが解散された場合、受益者は受託会社に対し、その持分に応じて残余財産の分配を請求する権利を有します。

#### 議決権

受託会社は、基本信託証書の条項により義務付けられる場合、または、管理会社により、もしくは受益者決議が提案される場合には受益証券1口当たり純資産価格の総額がファンドの全てのサブ・ファンドの純資産価額の10分の1以上となる受益証券の保有者として登録される受益者により、サブ・ファンド決議が提案される場合には当該サブ・ファンドの発行済受益証券口数の10分の1以上の保有者として登録される受益者により、もしくは一部の受益証券クラスのみが議決権を有するサブ・ファンド決議が提案される場合には当該サブ・ファンドの当該受益証券クラスの受益証券口数の10分の1以上の保有者として登録される当該受益証券クラスの保有者により、書面で要求された場合、招集通知に記載される日時および場所において、ファンドの全受益者またはサブ・ファンドの受益者の集会（場合によります。）を招集します。受託会社は、各集会に

ついて集会の場所、日時および当該集会で提案される決議の要項を記載した書面による通知を、ファンドの全受益者の集会の場合にはファンドの各受益者に対し、サブ・ファンドの受益者集会の場合にはサブ・ファンドの受益者に対し、15暦日前までに郵送されます。集会の基準日は、当該集会の招集通知に記載される日付の21暦日以上前の日とします。偶発的な通知の遺漏または受益者による当該通知の不受理は、集会の手続を無効にしません。受託会社または管理会社の取締役またはその他の授權された役員は、集会に出席し、発言する権利を付与されます。定足数要件は受益者2名ですが、受益者が1名しか存在しない場合、定足数は当該受益者1名です。いずれの集会においても、集会の議決に付される決議は書面による投票により決定され、受益者決議が提案されている場合には受益証券1口当たり純資産価格の総額がファンドの全サブ・ファンドの純資産価額の50%以上にあたる受益証券を保有する受益者が承認する場合、サブ・ファンド決議が提案されている場合にはサブ・ファンドの発行済受益証券の純資産価額の単純過半数を保有する受益者が承認する場合、投票の結果が当該集会の決議とみなされます。受益者決議に関する純資産価額の計算は、基準日（もしくは当該日が評価日でない場合には、直前の評価日）または受託会社が決定するその他の日に行われます。投票は、本人投票または代理投票により行われます。

（２）【為替管理上の取扱い】

日本の受益者に対するサブ・ファンドの受益証券の分配金、買戻代金等の送金に関して、ケイマン諸島における外国為替管理上の制限はありません。

（３）【本邦における代理人】

東京都千代田区大手町一丁目1番1号 大手町パークビルディング  
アンダーソン・毛利・友常法律事務所外国法共同事業

上記代理人は、管理会社から日本国内において、以下の権限を委任されています。

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

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

なお、関東財務局長に対する受益証券の募集、継続開示等に関する届出代理人および金融庁長官に対する届出代理人は、以下のとおりです。

弁護士 中野 春芽

同 十枝 美紀子

東京都千代田区大手町一丁目1番1号 大手町パークビルディング  
アンダーソン・毛利・友常法律事務所外国法共同事業

**（４）【裁判管轄等】**

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

東京地方裁判所      東京都千代田区霞が関一丁目１番４号

東京簡易裁判所      東京都千代田区霞が関一丁目１番２号

確定した判決の執行手続は、関連する法域の適用法律に従って行われます。

### 第3【ファンドの経理状況】

#### 1【財務諸表】

- a．サブ・ファンドの最近会計年度の日本文の財務書類は、連合王国における諸法令および一般に認められた会計原則に準拠して作成された原文（英文）の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」（平成5年大蔵省令第22号。その後の改正を含みます。）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」（昭和38年大蔵省令第59号。その後の改正を含みます。）第131条第5項ただし書の規定の適用によるものです。
- b．サブ・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。その後の改正を含みます。）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいいます。）であるアーンスト・アンド・ヤング・リミテッドから監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含みます。）が当該財務書類に添付されています。
- c．サブ・ファンドの原文の財務書類は、米ドルで表示されています。日本文の財務書類には、主要な金額について円貨換算が併記されています。日本円による金額は、2023年8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＝146.20円）で換算されています。なお、千円未満の金額は四捨五入されています。



## （１）【貸借対照表】

## プレシヤス・トラスト - ベトナム・インフラストラクチャー・ファンド

## 財政状態計算書

2023年４月30日現在

		2023年		2022年	
	注記	米ドル	千円	米ドル	千円
資産					
損益を通じた公正価値により 評価される金融資産	6 , 7	9,514,396	1,391,005	14,477,981	2,116,681
現金および現金等価物	8	81,518	11,918	607,715	88,848
売却有価証券未収金		45,734	6,686	-	-
その他の資産		-	-	3,291	481
資産合計		9,641,648	1,409,609	15,088,987	2,206,010
負債					
買戻未払金		13,260	1,939	494,835	72,345
清算費用未払金		246,860	36,091	-	-
未払金およびその他負債	5	123,788	18,098	163,099	23,845
負債合計		383,908	56,127	657,934	96,190
資本					
受益者資本	9	14,307,700	2,091,786	16,368,700	2,393,104
欠損金		(5,049,960)	(738,304)	(1,937,647)	(283,284)
資本合計	11	9,257,740	1,353,482	14,431,053	2,109,820
負債および資本合計		9,641,648	1,409,609	15,088,987	2,206,010
発行済受益証券口数	9	143,077	20,918	163,687	23,931
受益証券 1 口当たり純資産価格	11	64.70	9,459円	88.16	12,889円

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】

## プレシヤス・トラスト - ベトナム・インフラストラクチャー・ファンド

## 包括利益計算書

2023年４月30日終了年度

		2023年		2022年	
	注記	米ドル	千円	米ドル	千円
収益					
銀行利息		278	41	-	-
		<u>278</u>	<u>41</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
費用					
管理事務代行報酬および受託報酬	5	(59,856)	(8,751)	(60,000)	(8,772)
監査報酬		(50,000)	(7,310)	(48,500)	(7,091)
保管報酬	5	(16,860)	(2,465)	(18,388)	(2,688)
販売会社報酬	5	(79,145)	(11,571)	(115,170)	(16,838)
支払利息		-	-	(949)	(139)
弁護士費用		(49,001)	(7,164)	(71,000)	(10,380)
管理報酬	5	(150,000)	(21,930)	(154,957)	(22,655)
名義書換事務代行報酬	5	(16,973)	(2,481)	(17,013)	(2,487)
清算費用		(246,860)	(36,091)	-	-
その他営業費用		(43,550)	(6,367)	(43,441)	(6,351)
		<u>(712,245)</u>	<u>(104,130)</u>	<u>(529,418)</u>	<u>(77,401)</u>
投資損益および為替差損益調整前純損失		<u>(711,967)</u>	<u>(104,090)</u>	<u>(529,418)</u>	<u>(77,401)</u>
投資損益および為替差損益					
損益を通じた公正価値により 評価される金融資産にかかる 実現純利益		817,461	119,513	2,929,179	428,246
損益を通じた公正価値により 評価される金融資産にかかる 未実現（損失）／利益の純増減		(3,823,834)	(559,045)	1,595,876	233,317
為替差利益／（損失）、純額		1	0	(260)	(38)
		<u>(3,006,372)</u>	<u>(439,532)</u>	<u>4,524,795</u>	<u>661,525</u>
当期包括利益合計		<u>(3,718,339)</u>	<u>(543,621)</u>	<u>3,995,377</u>	<u>584,124</u>

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

## プレシヤス・トラスト - ベトナム・インフラストラクチャー・ファンド

## 資本変動計算書

2023年4月30日終了年度

	発行済受益 証券口数  (注記9)	受益者資本		欠損金		資本合計	
		米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円
2021年5月1日現在	218,367	21,836,700	3,192,526	(6,763,505)	(988,824)	15,073,195	2,203,701
資本変動							
受益証券の買戻し	(54,680)	(5,468,000)	(799,422)	830,481	121,416	(4,637,519)	(678,005)
包括利益合計	-	-	-	3,995,377	584,124	3,995,377	584,124
2022年4月30日現在	163,687	16,368,700	2,393,104	(1,937,647)	(283,284)	14,431,053	2,109,820
2022年5月1日現在	163,687	16,368,700	2,393,104	(1,937,647)	(283,284)	14,431,053	2,109,820
資本変動							
受益証券の買戻し	(20,610)	(2,061,000)	(301,318)	606,026	88,601	(1,454,974)	(212,717)
包括利益合計	-	-	-	(3,718,339)	(543,621)	(3,718,339)	(543,621)
2023年4月30日現在	143,077	14,307,700	2,091,786	(5,049,960)	(738,304)	9,257,740	1,353,482

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

## プレシヤス・トラスト - ベトナム・インフラストラクチャー・ファンド

## キャッシュ・フロー計算書

2023年4月30日終了年度

注記	2023年		2022年	
	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				
当期包括利益合計	(3,718,339)	(543,621)	3,995,377	584,124
以下に係る調整：				
その他の資産の減少／（増加）	3,291	481	(3,291)	(481)
売却有価証券未収金の（増加）／減少	(45,734)	(6,686)	171,190	25,028
清算費用未払金の増加	246,860	36,091	-	-
未払金およびその他負債の減少	(39,311)	(5,747)	(65,966)	(9,644)
損益を通じた公正価値により評価される 金融資産の売却にかかる売却手取額	1,957,213	286,145	5,705,852	834,196
損益を通じた公正価値により評価される 金融資産にかかる実現純利益	(817,461)	(119,513)	(2,929,179)	(428,246)
金融資産にかかる未実現損失／（利益） の純増減	3,823,834	559,045	(1,595,876)	(233,317)
外国為替差損失／（利益）の純増減	(1)	(0)	-	-
営業活動によるキャッシュ・フロー純額	<u>1,410,352</u>	<u>206,193</u>	<u>5,278,107</u>	<u>771,659</u>
財務活動によるキャッシュ・フロー				
受益証券買戻しによる支払	<u>(1,936,549)</u>	<u>(283,123)</u>	<u>(4,514,114)</u>	<u>(659,963)</u>
財務活動によるキャッシュ・フロー純額	<u>(1,936,549)</u>	<u>(283,123)</u>	<u>(4,514,114)</u>	<u>(659,963)</u>
現金および現金等価物の純増加	(526,197)	(76,930)	763,993	111,696
現金および現金等価物 - 期首残高	<u>607,715</u>	<u>88,848</u>	<u>(156,278)</u>	<u>(22,848)</u>
現金および現金等価物 - 期末残高	<u>81,518</u>	<u>11,918</u>	<u>607,715</u>	<u>88,848</u>
8				

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

[次へ](#)

## プレシャス・トラスト・ベトナム・インフラストラクチャー・ファンド

## 財務書類注記

2023年4月30日終了年度

## 1. ファンド

プレシャス・トラスト（以下「ファンド」という。）は、ケイマン諸島の法律に準拠し、ケイマン諸島のミューチュアル・ファンド法（改正済）に基づくミューチュアル・ファンドとして規制されている、IQ EQ マネジメント・バミューダ・リミテッド（以下「管理会社」という。）と、バンク・オブ・バーミューダ（ケイマン）リミテッド（以下「旧受託会社」という。）との間で、2007年5月22日付で締結された基本信託証書により構成されたオープン・エンド型のアンブレラ型ユニット・トラストである。ファンドはアンブレラ型として設立されており、個別シリーズの受益証券をサブ・ファンドごとに発行できる。管理会社のみ裁量で、各シリーズの受益証券の基本通貨が指定される。

ベトナム・インフラストラクチャー・ファンド（以下「サブ・ファンド」という。）は、2007年5月22日にファンドの個別シリーズの受益証券として設定された。2023年4月30日および2022年4月30日現在、サブ・ファンドは、現存する唯一のサブ・ファンドである。

2016年12月22日付の退任および任命に関する証書ならびに修正・改訂基本信託証書に従い、旧受託会社は退任し、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（以下「受託会社」という。）がその後任に就いた。管理事務代行契約に従い、BNYメロン・ファンド・マネジメント（ケイマン）リミテッドは、サブ・ファンドの管理事務代行会社（以下「管理事務代行会社」という。）に任命され、管理事務代行会社は、ザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロン シンガポール支店（以下「副管理事務代行会社」という。）を、管理事務代行会社と副管理事務代行会社間の副管理事務代行契約に従い、サブ・ファンドの日常の管理事務代行業務および名義書換事務代行業務を行うためのサブ・ファンドの副管理事務代行会社として任命した。総保管契約に従い、受託会社は、ザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロン（以下「保管会社」という。）を、いずれかの時点で保管会社に引き渡されるサブ・ファンドに係るすべての有価証券および現金の保管会社として任命した。

サブ・ファンドの投資目的は、フィーダー・ファンドとして、サブ・ファンドの資産の全てまたは実質的に全てをフォーラム・ワン・ピナキャピタル・ベトナム・ファンド（旧称：フォーラム・ワン・V C G パートナース・ベトナム・ファンド）（以下「V V F」または「投資先ファンド」という。）に投資することである。2023年4月30日および2022年4月30日現在、サブ・ファンドはV V F 投資証券に全てを投資している。

2023年9月5日付の取締役会決議に従い、管理会社および受託会社は、基本信託証書に記載されている終了事由の一つである、連続する4か月間において要求された基準純資産価額である合計1,000万米ドルに到達することができなかったため、2023年12月31日にサブ・ファンドを終了することに合意した。

## 2. 会計方針および開示内容の変更

公表され、2022年5月1日に開始する会計年度より効力が発生する新たなまたは改正された基準および解釈

2022年5月1日に開始する年度より効力が発生する新たな基準または既存の基準の改正であって、サブ・ファンドに明らかに影響すると取締役会が判断する、財務書類に重大な影響を与えるものは存在しない。

公表され、2022年5月1日に開始する会計年度についてサブ・ファンドが適用したが、まだ効力が発生しておらず、早期適用もされていない新たなまたは改正された基準および解釈

公表されたが、サブ・ファンドの財務書類の公表日までにはまだ効力が発生していない基準および解釈で、サブ・ファンドに重大な影響を与えると予想されるものは存在しない。

## 3. 重要な会計判断、見積りおよび仮定

サブ・ファンドの財務書類の作成において、経営陣は、報告される収益、費用、資産および負債の金額ならびに添付される開示書類に影響を与える判断、見積りおよび仮定をしなければならない。これらの仮定および見積りが不確実である場合、将来の期間において影響を受ける資産または負債の帳簿価額について大幅な調整を必要とする可能性がある。

## 判断

サブ・ファンドの会計方針を適用する過程において、経営陣は、以下の判断を行った。これらの判断は、財務書類で認識される金額に最も重大な影響を与えている。

## 税金

複雑な税法の解釈および外国源泉徴収税に関する税法の変更について不確実性が存在する。広範な国際投資を考慮すると、実際の投資利益と仮定との間に生じた差異、またはかかる仮定の将来の変更により、既に計上されている税金費用について将来の調整が必要となる可能性がある。サブ・ファンドは、投資先である各国の税務当局による可能性のある監査結果について、合理的な見積りに基づき引当金を計上している。かかる引当金の金額は、過去の税務監査の経験や、課税主体と課税当局による税法の解釈の相違など、様々な要因に基づいている。かかる解釈の相違は、各投資先の本拠地の状況により、多種多様の問題において生じる可能性がある。サブ・ファンドは、訴訟および税に関する後発の資金流出の可能性は低いものとして評価しているため、これによる偶発債務は認識されていない。

#### 見積りの不確実性

報告期間の終了時点において、翌会計年度中に資産および負債の帳簿価額について重大な調整を生じさせる顕著なリスクを伴う重要な見積りの不確実性は存在しない。

#### 公正価値

金融商品の公正価値については、注記7を参照のこと。

### 4. 重要な会計方針の概要

#### コンプライアンスについて

本財務書類は、国際会計基準審議会（以下「IASB」という。）により公表された国際財務報告基準（以下「IFRS」という。）およびIASBの国際財務報告解釈指針委員会（以下「IFRIC」という。）によって公表された解釈指針に従って作成されている。採用された会計方針は前年度のものとは一致している。

#### 作成基準

サブ・ファンドの財務書類は、損益を通じた公正価値（以下「FVPL」という。）により評価される金融資産を除き、取得原価ベースで作成されている。本財務書類は米ドルで表示され、別段の記載がない限り、1米ドル未満が四捨五入されている。

本財務書類の注記1に説明されるとおり、サブ・ファンドは、管理会社および受託会社の両者により承認された決議の後、2023年12月31日に終了する予定である。したがって、サブ・ファンドの管理会社の判断により、継続企業の前提はもはや該当せず、本財務書類は清算の前提に基づき作成されている。サブ・ファンドの管理会社は、サブ・ファンドの資産および負債の帳簿価額を評価し、これらがそれぞれ、正味実現可能価額および見積決済額に近似していると判断した。サブ・ファンドの財政状態計算書には、合計246,860米ドルの見積清算費用が計上されている。これは、サブ・ファンドの清算において発生する費用についての、経営陣による最善の見積りを示すものである。引当金は終了時に再検討および調整され、受益者に対する支払額はその時点で評価される最終純資産価額に基づいて決定される。

当年度について該当する場合、作成基準に関する上の段落で詳述されるとおり、サブ・ファンドが本財務書類の作成において採用した重要な会計方針は以下のとおりである。

#### 金融商品

##### (i) 分類

IFRS第9号に従い、サブ・ファンドは、当初認識時における自らの金融資産および金融負債を以下に記載する金融資産および金融負債の区分に分類している。

##### 金融資産

サブ・ファンドは、以下の両方に基づき、金融資産を償却原価で事後的に測定されるものまたはFVPLで測定されるものとして分類している。

- 金融資産の運用に関する事業体のビジネスモデル
- 金融資産の契約上のキャッシュ・フロー特性

##### (a) 償却原価で測定される金融資産

負債性金融商品は、契約上のキャッシュ・フローを回収するために金融資産を保有するという目的のビジネスモデルにおいて保有されており、かつその契約上の条件が、元本および元本残高に対する利息の支払のみ（以下「SPPI」という。）のキャッシュ・フローを特定の日に生じさせるものである場合には、償却原価で測定される。サブ・ファンドは、この区分に現金および現金等価物を含めている。

##### (b) FVPLで測定される金融資産

金融資産は、以下のいずれかの場合にF V P Lで測定される。

- (1) その契約上の条件が、S P P Iのキャッシュ・フローを特定の日に生じさせるものでない場合
- (2) 契約上のキャッシュ・フローを回収し、または契約上のキャッシュ・フローを回収し売却するという目的のビジネスモデルにおいて保有されるものでない場合
- (3) 当初認識時において、F V P Lで測定されるものとして取消不能に指定され、これにより、そうでなければ異なる基準に基づく資産もしくは負債の測定またはそれらに係る損益の認識から生じたであろう測定または認識の一貫性のなさを、排除または大幅に削減する場合

サブ・ファンドは、この区分にV V F投資証券への投資を含めている。

#### 金融負債

##### (a) F V P Lで測定される金融負債

金融負債は、売買目的保有の定義を充足する場合、F V P Lで測定される。サブ・ファンドは、当期末現在、この区分の金融負債を保有していない。

##### (b) 償却原価で測定される金融負債

この区分には、損益を通じた公正価値により評価されるもの以外の全ての金融負債が含まれる。サブ・ファンドは、この区分に買戻未払金、未払金およびその他負債を含めている。

#### (ii) 認識

サブ・ファンドは、金融資産または金融負債を、金融商品の契約条項の当事者となった時点で、かつその時点でのみ認識する。

規制または市場の慣習によって設定された期限内での引渡しが必要な金融商品の購入と売却は、サブ・ファンドがその投資対象の購入または売却を確約した日付である約定日に認識される。

#### (iii) 当初測定

F V P Lにより評価される金融資産は、公正価値で財政状態計算書に計上される。かかる投資対象の取引費用は全て、包括利益計算書において認識される。

金融資産（F V P Lとして分類されるもの以外）は、公正価値に、直接的に帰属する取得費用または発行費用の増加分を加算した金額で当初測定される。

金融商品の処分に係る実現損益は加重平均法に基づいて計算され、「損益を通じた公正価値により評価される金融資産にかかる実現純利益 / （損失）」として包括利益計算書に計上される。

#### (iv) 事後測定

サブ・ファンドは、当初測定後、F V P Lとして分類される金融商品を公正価値で測定する。これらの金融商品の公正価値に係るその後の変動は、包括利益計算書の「損益を通じた公正価値により評価される金融資産にかかる未実現利益または損失の純増減」に計上される。投資対象の公正価値は、将来の販売費用の見積額を控除することなく、財政状態計算書の日付現在の公認の取引所の取引相場価格に基づき算定される。

金融負債は、F V P Lに分類されるものを除き、実効金利法を用いて償却原価で測定される。損益は、負債の認識が中止された時点で、また、償却プロセスを通じて、損益として認識される。

実効金利法（E I R）とは、金融資産または金融負債の償却原価を計算し、受取利息または支払利息を当該期間の損益に割り当てて認識する方法をいう。実効金利は、金融商品の予想存続期間中、または、（適切である場合）より短い期間中の将来の現金支払額または現金受取額の見積額を、金融資産または金融負債の帳簿価額の純額に対し正確に割り引く利率をいう。実効金利を計算する際、サブ・ファンドは、金融商品の全ての契約条件を考慮してキャッシュ・フローを見積るものの、予想信用損失は考慮していない。計算には、契約当事者間で支払われるまたは受領される、実効金利、取引費用およびその他全てのディスカウントのプレミアムと不可分のものである全ての費用が含まれる。

#### (v) 認識の中止

金融資産（または、該当する場合、金融資産の一部もしくは類似の金融資産のグループの一部）は、以下に該当する場合、認識が中止される。

- ・当該資産からキャッシュ・フローを受け取る権利が失効した場合、または
- ・サブ・ファンドが当該資産からキャッシュ・フローを受け取る権利を譲渡した場合もしくは「パス・スルー」契約に基づき受領したキャッシュ・フローを第三者に対し重大な遅延なく全額支払う義務を負う場合であって、

- ・(a)サブ・ファンドが資産の実質的に全てのリスクおよび経済価値を譲渡した場合、もしくは(b)サブ・ファンドが資産の実質的に全てのリスクおよび経済価値を譲渡または留保していないものの、資産の支配権を譲渡した場合

サブ・ファンドが資産からキャッシュ・フローを受け取る権利を譲渡した場合（またはパス・スルー契約を締結した場合）であり、かつ、当該資産の実質的に全てのリスクおよび経済価値を譲渡または留保せず、当該資産の支配権を譲渡しなかった場合、当該資産は、サブ・ファンドの当該資産への継続的関与の範囲で認識される。この場合、サブ・ファンドは、関連する負債についても認識する。譲渡された資産および関連する負債は、サブ・ファンドが留保している権利および義務を反映した基準に基づき測定される。

サブ・ファンドは、金融負債に基づく債務が免除され、取り消されまたは失効した場合に、当該金融負債の認識を中止する。

#### 金融資産の減損

償却原価により評価される金融資産については、一般的なアプローチに基づき減損引当金が認識され、予想信用損失が2段階で認識される。当初認識後、信用リスクが大幅に増加していない信用エクスポージャーについては、サブ・ファンドは、12か月以内に起こり得る債務不履行事由から生じる信用損失を計上することを要求される。当初認識後、信用リスクが大幅に増加している信用エクスポージャーについては、債務不履行の発生時期にかかわらず、エクスポージャーの残存期間中に予想される信用損失に対して損失引当金を計上することを要求される。

#### 外国通貨取引

サブ・ファンドの表示および機能通貨はアメリカ合衆国ドルである。機能通貨は、サブ・ファンドがその活動から主に現金を生み出し、費消する通貨を示す。

機能通貨以外の通貨建ての当年度中の取引は、その取引日の実勢為替レートで計上される。外国通貨建て貨幣性資産および負債は報告期間の末日の実勢レートで再換算される。外国通貨取引の実現および未実現為替損益は為替差損益として包括利益計算書の利益または損失に計上される。

2023年4月30日現在の実勢為替レートは、1米ドル = 136.165円（2022年：1米ドル = 129.560円）および1米ドル = 0.795608英ポンド（2022年：1米ドル = 0.792133英ポンド）であった。

#### 関連当事者

当事者は、以下の場合において、サブ・ファンドの関連当事者とみなされる。

- (a) 当事者が、個人またはその個人の家族の近親者であり、かつ、当該個人が以下のいずれかに該当する場合。
  - ( ) サブ・ファンドに対して支配または共同支配を有する場合。
  - ( ) サブ・ファンドに対して重大な影響力を有する場合。
  - ( ) サブ・ファンドまたはサブ・ファンドの親会社の主要な経営幹部の一員である場合。

または、

- (b) 当事者が、以下のいずれかに該当する事業体の場合。
  - ( ) 事業体およびサブ・ファンドが同一のグループの一員である場合。
  - ( ) 一方の事業体が他方の事業体の関連会社またはジョイント・ベンチャー（または他方の事業体の親会社、子会社もしくは兄弟会社）である場合。
  - ( ) 事業体およびサブ・ファンドが同一の第三者のジョイント・ベンチャーである場合。
  - ( ) 一方の事業体が第三者のジョイント・ベンチャーであり、他方の事業体が当該第三者の関連会社である場合。
  - ( ) 事業体がサブ・ファンドまたはサブ・ファンドに関連する事業体のいずれかの従業員給付のための退職後給付制度である場合。
  - ( ) 事業体が(a)で識別された個人により支配または共同支配されている場合。
  - ( ) (a) ( ) で識別された個人が当該事業体に対して重大な影響力を有しているか、または当該事業体（または当該事業体の親会社）の主要な経営幹部の一員である場合。
  - ( ) 事業体またはそれが属するグループの一員がサブ・ファンドまたはサブ・ファンドの親会社に対して主要な経営幹部の役務を提供する場合。

#### 現金および現金等価物

現金および現金等価物は、銀行預金、当初の満期が3か月以下の定期預金および既知の金額の現金に容易に転換でき、価値の変動リスクが低い、短期で流動性の高い投資をいう。銀行預金は、原価で計上される。

その他の通貨建ての現金および現金等価物は、報告日現在の実勢レートで米ドルに換算される。

キャッシュ・フロー計算書の目的上、上記で定義される現金および現金等価物は、未払当座貸越を控除後の数値である（該当する場合）。



## 受益者資本

買戻可能受益証券は、以下の特性を全て有する場合、資本性金融商品として分類される。

- ・サブ・ファンドが清算される場合、サブ・ファンドの純資産に対する持分に比例した権利を保有者に付与する。
- ・買戻可能受益証券が、他の全てのクラスの金融商品に対して劣後する金融商品クラスに属している。
- ・他の全てのクラスの金融商品に対して劣後する金融商品クラスに属する買戻可能受益証券の全てが、同じ特性を有する。
- ・買戻可能受益証券が、サブ・ファンドの純資産の比例持分に対する保有者の権利以外に、現金またはその他の金融資産を引き渡すようないかなる契約上の義務も含まない。
- ・買戻可能受益証券に帰属する、存続期間中の予想キャッシュ・フローの総額が、実質的に、存続期間中の損益、サブ・ファンドの認識された純資産および未認識の純資産の公正価値の変動に基づいている。

上記の特性の全てを有する金融商品に加え、サブ・ファンドは、以下の特性を有する他の金融商品または契約を有していない。

- ・キャッシュ・フローの総額が、実質的に損益、サブ・ファンドの認識された純資産の変動、または認識された純資産および非認識純資産の公正価値の変動に基づく。
- ・買戻可能受益証券保有者に残存持分を返還することを、実質的に制限または固定することができる。

サブ・ファンドは、買戻可能参加受益証券の分類について、継続的に評価を行う。買戻可能参加受益証券が、資本として分類されるために定められた全ての特性を有しなくなる、または全ての条件を満たさなくなった場合、サブ・ファンドは、買戻可能参加受益証券を金融負債に再分類し、再分類の日付現在の公正価値で測定し、従前の帳簿価額との差額は資本に計上する。その後、買戻可能受益証券が、資本として分類されるための全ての特性を有する、あるいは全ての条件を満たすことになった場合、サブ・ファンドは当該買戻可能受益証券を資本性商品として再分類し、再分類の日付現在の負債の帳簿価額で測定する。

買戻可能参加受益証券の発行、取得および取消は、資本取引として会計処理される。受益証券の発行時に受領された対価は、資本に計上される。

サブ・ファンド自身の資本性商品の購入、売却、発行、買戻または取消に関して、包括利益計算書で利益または損失は認識されない。

## 損益を通じた公正価値により評価される金融資産にかかる純利益または純損失

これには、当初認識時において「損益を通じた公正価値により評価されるもの」として指定された金融資産の公正価値の変動が含まれ、利息および受取配当金は除外されている。

未実現損益には、当期中における金融商品の公正価値の変動および報告期間中に実現した金融商品の前期中の未実現損益の戻入れによるものが含まれている。

損益を通じた公正価値により評価されるものとして分類された金融商品の処分による実現損益は、加重平均ベースで計算されている。これは、金融商品の当初の帳簿価額と処分価額の差額である。

## 5. 報酬

### 管理事務代行報酬および受託報酬

管理事務代行会社は、最低年間報酬45,000米ドル、または各評価日に発生し計算される純資産価額の年率0.075%（当該金額が最低年間報酬額を超える場合）のいずれか高い方の管理事務代行報酬を受領する権利を有しており、当該報酬は、毎月後払いされる。受託会社は、各評価日に発生し計算され、四半期毎に後払いされる、純資産価額の年率0.01%に相当する受託報酬（ただし、各四半期の最低受託報酬を3,750米ドルとする。）を受領する権利を有する。

当期中の管理事務代行報酬および受託報酬の合計は59,856米ドル（2022年:60,000米ドル）であり、そのうち、2023年4月30日現在、19,686米ドル（2022年:23,580米ドル）が未払いで、未払金およびその他負債に含まれている。

### 保管報酬

保管会社は、各評価日に発生し計算され、毎月後払いされる、純資産価額の年率0.02%の報酬（ただし、各月の最低報酬を1,000米ドルとする。）を受領する権利を有する。保管会社はまた、取引報酬およびその他の付随的な報酬を受領する権利を有する。

当期中の保管報酬の合計は16,860米ドル（2022年:18,388米ドル）であり、そのうち、2023年4月30日現在、2,926米ドル（2022年:3,946米ドル）が未払いで、未払金およびその他負債に含まれている。

### 名義書換事務代行報酬

管理事務代行会社は、サブ・ファンドについて毎月700米ドル、受益者1名当たり毎月700米ドルの名義書換事務代行報酬および1取引につき20米ドルの取引報酬を受領する権利を有する。

当期中の名義書換事務代行報酬の合計は16,973米ドル（2022年：17,013米ドル）であり、そのうち、2023年4月30日現在、4,096米ドル（2022年：5,522米ドル）が未払いで、未払金およびその他負債に含まれている。

#### 販売会社報酬

東海東京証券株式会社は、各評価日に発生し計算され、毎月後払いされる、純資産価額の年率0.70%の販売会社報酬を受領する権利を有する。

2022年5月1日を効力発生日として、エース証券株式会社は、東海東京証券株式会社を存続会社とする吸収合併方式で同社と合併し、同日を効力発生日として、東海東京証券株式会社は、代行協会員契約に基づくエース証券株式会社の権利および義務を承継した。

当期中の販売会社報酬の合計は79,145米ドル（2022年：115,170米ドル）であり、そのうち、2023年4月30日現在、11,021米ドル（2022年：18,136米ドル）が未払いで、未払金およびその他負債に含まれている。

#### 管理報酬

管理会社は、各評価日に発生し計算され、毎月後払いされる、純資産価額の年率0.80%の管理報酬（ただし、各月の最低管理報酬を12,500米ドルとする。）を受領する権利を有する。

当期中の管理報酬の合計は150,000米ドル（2022年：154,957米ドル）であり、そのうち、2023年4月30日現在、25,069米ドル（2022年：25,069米ドル）が未払いで、未払金およびその他負債に含まれている。

### 6．損益を通じた公正価値により評価される金融資産

	2023年 米ドル	2022年 米ドル
金融資産の取得原価	5,573,423	6,713,174
未実現評価利益	3,940,973	7,764,807
F V P Lにより評価される金融資産	9,514,396	14,477,981

2023年4月30日および2022年4月30日現在、サブ・ファンドが保有しているF V P Lにより評価される金融資産は、V V F投資証券によって構成されている。

### 7．公正価値見積

公正価値の測定は、以下の公正価値測定ヒエラルキーのレベル別に開示されている。

- ・活発な市場における同一の資産または負債の相場価格（未調整）（レベル1）
- ・公正価値測定にとって重要な最も低いレベルの入力が直接または間接的に観察可能となる評価技法（レベル2）
- ・公正価値測定にとって重要な最も低いレベルの入力が観察不能となる評価手法（レベル3）

公正価値測定は、測定全体として公正価値ヒエラルキーのレベルに分類され、レベルの決定は、公正価値測定全体にとって重要なインプットの最も低いレベルに基づいて行われなければならない。かかる目的上、インプットの重要性は、公正価値測定全体に対して評価される。公正価値測定で、観察不可能なインプットに基づき大幅な調整を必要とする観察可能なインプットが使用された場合、かかる測定はレベル3の測定となる。特定のインプットの公正価値測定全体に対する重要性を評価するためには、資産または負債に固有の要素を考慮して判断する必要がある。

「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、観察可能なデータとは、容易に入手可能で定期的に配信または更新され、信頼できかつ検証可能で、独占されておらず、関連する市場に積極的に関与している独立した情報源から提供されるものと考えている。

投資証券の価格は、ルクセンブルグ証券取引所にて公表される日次の投資証券1口当たり純資産価格に基づく取引相場価格に基づいている。V V F投資証券（フォーラム・ワンのクラスA投資証券）は、当初はベトナム・インフラストラクチャー・プライベート・エクイティ（以下「V N I」という。）の投資証券の元の保有者によってのみ入手可能であったが、V V Fの管理会社の裁量により新規の投資者によって買い付けることができる。サブ・ファンドおよび他の多数の投資家が、V N Iの投資証券および代替投資市場（以下「A I M」という。）に上場された未上場株式ポートフォリオにおける持分を保有していたが、これらは2017年10月までの期間中に全額買い戻された。2022年9月より、V V F投資証券の販売は制限付から無制限に変更されたものの、取引量が少なかったことから取引が活発であるとは評価されなかったため、これらはレベル2に分類されている。通常の業務過程においては3営業日前までの通知により買戻可能であるため、サブ・ファンドは、これらの金融商品の相場価格を調整しない。

下記の表は、公正価値測定が分類されている公正価値ヒエラルキーのレベルによって、2023年4月30日および2022年4月30日現在の金融資産を分析したものである。

	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル	合計 米ドル
2023年4月30日				
<i>F V P L</i> により評価される				
金融資産				
V V F 投資証券への投資	-	9,514,396	-	9,514,396
	-	9,514,396	-	9,514,396
2022年4月30日				
<i>F V P L</i> により評価される				
金融資産				
V V F 投資証券への投資	-	14,477,981	-	14,477,981
	-	14,477,981	-	14,477,981

#### オープン・エンド型 U C I T S 遵守ファンドへの投資

管理会社は、V V F 投資証券の相場価格が、その公正価値を適切に測定したものであると考えている。管理会社は、2016年12月のリストラクチャリング以降、多数回にわたりサブ・ファンドのために V V F 投資証券を取引しており、これらの取引は常に相場価格で行われてきた。V V F 投資証券の相場価格は、公正価値を測定するためのインプットとして利用されている。公正価値を測定する際、投資先ファンドにおける投資証券のあらゆる取引が考慮に入れられる。投資先ファンドの純資産価格および取引のレベルに対し調整は必要でないため、サブ・ファンドは、投資先ファンドへの投資をレベル2に分類している。

当期中、サブ・ファンドは、レベル3の投資有価証券を保有していなかった。

2023年4月30日および2022年4月30日終了年度において、公正価値測定のレベル1・レベル2間の移行およびレベル3内外への移行はなかった。

## 8．現金および現金等価物

	2023年 米ドル	2022年 米ドル
銀行預金	81,518	607,715

2023年4月30日現在、81,518米ドルの銀行預金（2022年：607,715米ドルの銀行預金）は、利付の円建預金残高3,841円（2022年：3,841円）、英ポンド建預金残高1,984英ポンド（2022年：1,981英ポンド）、および米ドル建預金残高78,996米ドル（2022年：605,198米ドル）である。預金は全額、受託会社の関連会社であるザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロンに預けられている。

## 9．受益者資本

**受益証券の申込み** 受益証券は、英文目論見書で別途記載される場合を除き、2017年2月以降の各月の20日（ただし、当該日が営業日でない場合には、当該日の翌営業日をいう。）である各取引日に適用される申込価格で申し込むことができる。受益証券1口当たりの申込価格は、当該取引日現在の受益証券1口当たり純資産価格である。また、申込者には、本書に記載される申込手数料も課せられる。

受益証券には、販売会社により放棄された場合を除き、受益証券1口当たりの申込価格の3.0%（関連する地域の消費税またはその他の税金を除く。）を上限とする申込手数料が課せられる。かかる申込手数料は、販売会社またはその委託を受けた者によって保持される。

**受益証券の買戻し** 受益証券は、毎取引日および／または管理会社がサブ・ファンドに関して随時決定する一もしくは複数のその他の日である各買戻日において、受益者の選択によりその買戻しの請求を行うことができる。受益者は、当初購入につき支払金額が受領された決済済みの受益証券についてののみ、買戻請求を行うことができる。

受益証券の買戻しは、受益証券の口数または金額を参照して行うことができる。1買戻日に買戻請求を行うことのできる受益証券の最低口数または最低金額は、1口もしくは100米ドル（場合による。）または管理会社が一般的にもしくは特定の場合に決定するその他の口数または金額である。受益者の保有する受益証券の最低口数または最低価額に関する要件はない。

2023年4月30日および2022年4月30日終了会計年度における取引は以下のとおりである。

	2023年 米ドル	2022年 米ドル
発行済受益証券口数 143,077口（1口当たり100米ドル） （2022年：163,687口）	14,307,700	16,368,700
	2023年 口数	2022年 口数
発行済および全額払込済受益証券口数		
期首	163,687	218,367
当期買戻し	(20,610)	(54,680)
期末	143,077	163,687

受託会社は、修正・改訂基本信託証書の条件により義務付けられている場合、または提案されているものが受益者決議の場合には、その受益証券1口当たりの純資産価格合計が全てのサブ・ファンドの純資産価額の10分の1以上である受益証券を保有する登録済受益者の書面による請求により、もしくは提案されているものがサブ・ファンド決議の場合には、該当するサブ・ファンドの受益証券口数の10分の1以上を保有する登録済受益者の書面による請求により、集会の招集通知に記載される時間および場所において、全受益者またはサブ・ファンド受益者の集会を招集する。

受託会社または管理会社の取締役またはその他の授權役員は、集会に出席し発言することができる。定足数は、唯一の受益者しか存在しないときの定足数が受益者1名であることを除いて、2名の受益者である。

いずれの集会においても、集会の投票に付された決議は書面による投票で決定されるものとし、提案されているものが受益者決議であるときは、受益証券1口当たり純資産価格の総額が全てのサブ・ファンドの純資産価格の50%以上の受益証券を保有している受益者により承認された場合、または提案されているものがサブ・ファンド決議であるときは、関連するサブ・ファンドの発行済受益証券口数の2分の1以上を保有する受益者により承認された場合、投票の結果は集会の決議とみなされるものとする。

## 10. 税金

ケイマン諸島の現在の法律に基づき、ファンドおよびサブ・ファンドはケイマン諸島における所得税およびキャピタル・ゲイン税は課税されない。

ファンドは、ケイマン諸島の信託法（改正済）第81条に基づき、ファンドの設定日から50年間、所得税、元本、収益あるいは評価益に対する税金、遺産税や相続税の性質を有する税金を課税するために制定されたいかなるケイマン諸島の法律も、ファンドには適用されないという保証をケイマン諸島政府の総督から受けている。

他の法域からの収益は、他の国々で発行された有価証券からの分配金を含め、当該国々において課せられる源泉徴収税またはキャピタル・ゲイン税の対象になることがある。他の国々での収益にかかる源泉徴収税は、当該国の適用税率に従って徴収されることがある。

## 11. 財務書類上の受益者に帰属する純資産と公表純資産価額の調整

2023年4月30日および2022年4月30日現在、監査済の純資産価額は、公表された対応する推定純資産価額と一致していない。9,509,069米ドル（2022年：14,203,627米ドル）の推定純資産価額は、評価日である2023年4月28日現在の数値であるのに対し、9,504,600米ドル（2022年：14,431,053米ドル）の純資産価額は、年度終了日である2023年4月30日現在の数値であり、こちらが監査済の純資産価額である。サブ・ファンドの受益者が所在する日本において2023年4月29日および4月30日が営業日でなかったことから、推定純資産価額は、2023年4月28日現在の純資産価額の先行推定値として同日の最終取引価格に基づき決定され公表された。監査済純資産価額と推定純資産価額との差異は、様々な営業費用に係る引当金およびVVF投資証券への投資に対する市場間調整によるものである。

## 12. 金融商品、資産および負債、ならびにリスク管理方針

サブ・ファンドの投資活動によって、サブ・ファンドは、投資対象の金融商品に付随する種々のリスクに晒される。サブ・ファンドが晒される金融リスクで最も重要なものは、市場リスク、信用リスク、および流動性リスクである。市場リスクには、外国通貨リスク、価格リスクおよび金利リスクが含まれる。

サブ・ファンドの投資運用方針は、下記のプロセスを通して決定される。管理会社は、サブ・ファンド資産について非一任運用を行い、主に投資がサブ・ファンドの投資目的に整合するよう確保し、信託証書および英文目論見書に記載される投資制限および借入制限に反してサブ・ファンドの資産が使用または投資されることを回避するため、合理的手段および一切の適切な配慮を行うことについて責任を負う。管理会社の取締役会は、関連する信託証書および英文目論見書に記載される責任の範囲において、サブ・ファンドの運用について包括的責任を有する。

投資運用方針は非一任であり、サブ・ファンドは実質的に全ての資産をVVF投資証券に投資し、その結果、サブ・ファンドの運用成績は、VVFの運用成績にほぼ完全に依拠している。

報告日現在残存する金融商品の性質および範囲ならびにサブ・ファンドが用いるリスク管理方針は、以下のとおりである。

### (a) 市場リスク

市場リスクは、金融資産の価値が、それぞれの資産に固有の要因、または市場の全ての資産に影響を与える要因に起因するか否かにかかわらず、市場価格の変化により変動するリスクである。市場リスクは、あらゆる種類の投資対象に影響を及ぼす一般的なものである。譲渡可能証券の価格の動向は、主に金融市場の動向および発行体の経済状況により決定され、発行体自身も、世界経済の全般的な状況ならびに各国における経済および政治の状況の影響を受ける。

サブ・ファンドは、その投資対象であるVVF投資証券に関して市場リスクを負っている。VVFの投資目的に鑑みると、VVFの資産の価値は、特定の戦略、市場または資産の動きと密接に関わっている。したがって、VVFには、戦略、市場または資産の動きおよび変動に起因する潜在的リスクが存在し、VVFへの投資も、同様の市場の変動の影響を受けることとなる。

投資先ファンドの管理会社は、投資先ファンドの投資対象を、広義の投資戦略または「カテゴリー」へと分散投資し、管理している。カテゴリーには、以下が含まれるがこれらに限られない。

	2023年	2022年
ベトナム		
上場株式	85.90%	91.80%
その他の流動資産	14.10%	8.20%
合計	100.00%	100.00%

様々な戦略における資産配分は、投資先ファンドの管理会社のみによって決定される。サブ・ファンドは、随時その資産の大部分を一つまたは少数のかかるカテゴリーに投資することができる。一つの発行体への多額の投資ポジションはなく、VVFへのレバレッジはない。

投資先ファンドの管理会社は、リスクの異なる投資対象に分散投資を行い、異なる市場環境に応じてエクスポージャーを管理することにより、サブ・ファンドのエクスポージャーを管理している。全ての投資先ファンドの投資に関する市場リスクは、投資先ファンドの管理会社により、デュー・ディリジェンス・プロセスにおいて定性的および定量的分析を用いて、業種または地理的な制限のない分散化されたポートフォリオに対し長期的な投資ホライズンを定めることによって管理されている。

VVFのポートフォリオの業種別の資産配分は以下の表のとおりである。

	2023年	2022年
工業	15.50%	16.30%
金融	-	24.90%
銀行	24.50%	-
ノンバンク金融	6.70%	-
生活必需品	11.80%	5.80%
素材	5.80%	11.20%
一般消費財	5.10%	12.20%
情報技術	8.60%	9.40%
公共事業	4.00%	5.20%
不動産	3.90%	6.80%
投資株式合計	85.90%	91.80%
その他の流動資産	14.10%	8.20%
純資産額合計	100.00%	100.00%

#### 外国通貨リスク

外国通貨リスクは、外国為替レートの変動によって、金融資産または負債の価値が変化するリスクである。サブ・ファンドによって発行された受益証券は米ドル建てであり、受益証券の発行および買戻しは当該通貨によってのみ行われる。サブ・ファンドの資産の大部分は、米ドル建てのVVF投資証券に投資されている。

VVF投資証券の連動先である資産が現地通貨で取引されるため、サブ・ファンドは、VVF投資証券が負う通貨リスクの範囲内で外国通貨リスクにさらされる。米ドル建てで表示されるVVF投資証券の価値は、為替レートの変動および現地通貨の切り下げにより重大な影響を受けることがある。

サブ・ファンドはまた、2023年4月30日および2022年4月30日現在、サブ・ファンドの金融資産および負債の大部分は米ドル建てである。ただし、米ドル以外の通貨建て資産および負債を保有しているため、通貨リスクに晒されている。

#### 感応度分析

2023年4月30日および2022年4月30日現在、以下の通貨に対して米ドルが10%米ドル高になった場合、純資産額は、以下の金額分増加または減少したと考えられる。かかる感応度分析は、経営陣による、合理的に起こり得る変動についての最善の見積りを示すものであり、他の全ての変動要素（特に、金利）が一定と仮定している。

	2023年 米ドル	2022年 米ドル
純資産		
日本円	3	3
英ポンド	249	249

2023年4月30日および2022年4月30日現在、上記通貨に対して米ドルが10%米ドル安になった場合、純資産額には、上記と同額ではあるが反対の影響があったと考えられる。かかる分析は、他の全ての変動要素が一定と仮定している。

米ドル以外の通貨で測定される金融資産を有する投資者は、為替レートの変動によるリスクに晒される。サブ・ファンドの受益証券の純資産価額が、米ドルで投資した当初元本を上回っている場合でも、投資者の通貨建では減少していることがある。

#### 価格リスク

価格リスクは、主に、「損益を通じた公正価値により評価される金融資産」に分類される、保有金融商品の将来の価格に関する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。

サブ・ファンドの価格リスクは、VVF投資証券の価格変動から生じる。かかる価格変動は、VVFの投資先商品のボラティリティの変動によるものである。当該変動は、VVF投資証券の価格に反映され、サブ・ファンドの純資産価額にも影響を与える。

VVF投資証券は、毎日値付けされ取引可能である。当期中に取引実績はあったものの、VVF投資証券は規制された市場でのみ入手可能であることに留意すべきである。VVFの他のクラスの投資証券は、同じ資産のプールに投資しているが、異なる報酬および販売体制に従っている。

受益証券にかかるリターンは、VVF投資証券の投資先商品の価値変動に依拠する。受益証券の取引価格は、満期日前に大幅に変化することがあり、とりわけ、VVF投資証券の投資先商品の価値変動によるところが大きい。受益証券は、VVFの投資先商品に直接投資を行う場合と同等ではない。

2023年4月30日および2022年4月30日現在におけるVVF投資証券の市場価格の10%の上昇は、その他の全ての変動要素が一定であった場合、サブ・ファンドの純資産価額および利益を約951,440米ドル（2022年：1,447,798米ドル）増加させるものと考えられる。2023年4月30日および2022年4月30日現在におけるVVF投資証券の市場価格の10%の下落は、その他の全ての変動要素が一定であった場合、サブ・ファンドの純資産価額および利益を約951,440米ドル（2022年：1,447,798米ドル）減少させるものと考えられる。当該感応度分析は、経営陣による、合理的に起こり得る変動についての最善の見積りである。

感応度分析における限界は以下のとおりである。

- ・時価リスク情報は、リスクの相対的な見積りであり、精緻かつ正確な数値ではない。
- ・時価情報は、仮定に基づいた結果であり、将来を予想するものではない。
- ・将来の市況は過去に起きた状況と大きく異なることがある。

#### 金利リスク

金利リスクは、市場金利の変動により金融商品の価値および将来キャッシュ・フローが変化するリスクである。

サブ・ファンドの損益を通じた公正価値により評価される金融商品は、重大な金利リスクにさらされていない。したがって、感応度分析は行われていない。

サブ・ファンドは、利息付口座で保有される現金および現金等価物について、金利リスクを負う。2023年4月30日現在保有される利息付現金および現金等価物は、サブ・ファンドの純資産価額の0.86%（2022年：4.21%）を占める。金利変動に対する当該金額の感応度および、その結果として、サブ・ファンドの純資産価額が被る影響については重大ではないとみなされている。

#### (b) 信用リスク

信用リスクは、金融商品、現金および現金等価物、ならびに金融機関や銀行への預貯金から生じる。信用リスクは、取引相手方の債務不履行により報告日現在手元に保有する金融商品からの将来キャッシュ・フローが減少する範囲内で関連する。

2023年4月30日現在、サブ・ファンドの現金および現金等価物を含むすべての資産は、保管会社であるザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロンによって分別管理された口座で保管されている。サブ・ファンドは、保管会社の信用リスクにさらされている。2023年4月30日および2022年4月30日現在、ザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロンは、ムーディーズからはA1、フィッチからはAA-の信用格付を取得している。

信用リスク開示は、原金融商品が I F R S 第 9 号の減損開示の対象であるか否かに基づき、2つのセクションに区分されている。

#### I F R S 第 9 号の減損義務の対象となる金融資産

I F R S 第 9 号における予想信用損失モデルの対象となるサブ・ファンドの金融資産は、現金および現金等価物のみである。2023年4月30日現在、現金および現金等価物の合計額は81,518米ドルであり、損失引当金は計上されていない（2022年：現金および現金等価物607,715米ドルであり、損失引当金は計上されていなかった。）。これらの資産において、信用リスクの集中はないと考えられている。減損が生じたとみなされる資産はなく、期間中に償却された金額もなかった。

#### I F R S 第 9 号の減損義務の対象とならない金融資産

サブ・ファンドは、損益を通じた公正価値により評価される金融資産の信用リスクに晒されている。これらは F V P L で測定されるため、I F R S 第 9 号の減損義務の対象とはならない。これらの資産の帳簿価額は、それぞれの報告日現在の、I F R S 第 9 号の減損義務の対象とならない金融商品の信用リスクに対するサブ・ファンドの最大エクスポージャーを表している。したがって、これらの金融商品について、信用リスク開示に対する個別の最大エクスポージャーは開示されていない。

#### (c) 流動性リスク

流動性リスクは、サブ・ファンドが金融資産に係る約定を充足するための資金調達に問題が生じるリスクである。流動性リスクは、公正価値に近い金額で、即時に金融資産を売却できないことにより生じることがある。

受益者は、その選択により各買戻日（各月の20日および／または管理会社が受託会社と協議の上サブ・ファンドに関して随時決定する一もしくは複数のその他の日をいう。）においてその受益証券の買戻しの請求を行うことができる。サブ・ファンドの投資対象または V V F の資産が相対的に流動性の低い投資対象に投資される場合には、それにより、サブ・ファンドまたは連動先エンティティが望む価格および時期において投資対象を処分できないことがある。2023年4月30日現在、サブ・ファンドおよび V V F のいずれも、相対的に流動性の低い投資対象に資産を保有していなかった。

2023年4月30日現在、サブ・ファンドは、フォーラム・ワン・V C G パートナース・ベトナム・ファンドへのすべての投資のおよそ14.02%（2022年：26.97%）を保有していた。

以下は、流動性分析の概要である。

	1 か月未満	1 か月以上 3 か月未満	3 か月以上 1 年未満	1 年以上	合計
2023年4月30日現在	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
金融資産：					
F V P L により評価される金融資産	9,514,396	-	-	-	9,514,396
現金および現金等価物	81,518	-	-	-	81,518
売却有価証券未収金	45,734	-	-	-	45,734
金融資産合計	9,641,648	-	-	-	9,595,914
金融負債：					
買戻未払金	13,260	-	-	-	13,260
清算費用未払金	-	-	246,860	-	246,860
未払金およびその他負債	72,475	8,713	42,600	-	123,788
金融負債合計	85,735	8,713	289,460	-	383,908



	1 か月未満	1 か月以上 3 か月未満	3 か月以上 1 年未満	1 年以上	合計
2022年 4 月30日現在					
	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
金融資産：					
F V P L により評価される					
金融資産	14,477,981	-	-	-	14,477,981
現金および現金等価物	607,715	-	-	-	607,715
金融資産合計	15,085,696	-	-	-	15,085,696
金融負債：					
買戻未払金	494,835	-	-	-	494,835
未払金およびその他負債	106,686	8,713	47,700		163,099
金融負債合計	601,521	8,713	47,700	-	657,934

### 13. 関連当事者との取引

管理会社は、修正・改訂基本信託証書に基づき、サブ・ファンドの資産の投資および再投資の管理、サブ・ファンドに係る金銭の借入れ、ならびに受託会社がサブ・ファンドの利益および／または資本から受益者に分配または中間分配を行う旨の宣言および受託会社への指示の権限の行使、ならびにサブ・ファンドの受益証券の発行および買戻しについて責任を負っている。

受託会社は、修正・改訂基本信託証書に基づき、サブ・ファンドの運営および受益者名簿の管理について責任を負っている。

すべての関連当事者は、サブ・ファンドの資産から報酬および費用を受領する権利を有している。かかる報酬の詳細は注記5に記載されている。

### 14. 資本運用

管理会社は、サブ・ファンドの資本の構成要素を以下のように考えている。

- ・サブ・ファンドの受益証券の申込みおよび買戻しによる正味手取額に、
- ・F V P L により評価される金融資産の公正価値の変動額と、
- ・営業による純損益を加算した金額

サブ・ファンドはその資産の実質的に全てを、サブ・ファンドの投資目的（注記1）に従って投資しており、投資運用方針は非一任である。

サブ・ファンドが従わなければならない法定資本要件および資本規制はない。

### 15. 後発事象

2023年9月5日、管理会社は、受託会社と協議の上、その裁量権を行使し、2023年12月31日のサブ・ファンドの終了に先立ち、2023年12月20日を最終買戻日とすることを決定した。2023年2月28日以降、サブ・ファンドは、基本信託証書に記載されている終了事由の一つである、連続する4か月間の各評価日において要求された基準純資産価額である合計1,000万米ドルに到達することができなかった。

報告日以降、本財務書類の日付までに、買戻可能参加受益証券2,800口が200,712米ドル（2022年:393,430米ドル）で買い戻された一方、申込みは行われなかった（2022年:なし）。

報告期間終了後、本財務書類の承認日までに、その他の重要な事象はなかった。

### 16. 財務書類の承認

本財務書類は、2023年9月22日に受託会社および管理会社により承認され、公表を承認された。

[次へ](#)

## PRECIOUS TRUST - VIETNAM INFRASTRUCTURE FUND

## STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

As at 30 April 2023

	Notes	2023 US\$	2022 US\$
ASSETS			
Financial assets at fair value through profit or loss	6,7	9,514,396	14,477,981
Cash and cash equivalents	8	81,518	607,715
Securities sold receivable		45,734	-
Other assets		-	3,291
<b>TOTAL ASSETS</b>		<b>9,641,648</b>	<b>15,088,987</b>
LIABILITIES			
Redemption payable		13,260	494,835
Liquidation expenses payable		246,860	-
Accounts payable and accrued liabilities	5	123,788	163,099
<b>TOTAL LIABILITIES</b>		<b>383,908</b>	<b>657,934</b>
EQUITY			
Unitholders' capital	9	14,307,700	16,368,700
Deficit		(5,049,960)	(1,937,647)
<b>TOTAL EQUITY</b>	11	<b>9,257,740</b>	<b>14,431,053</b>
<b>TOTAL LIABILITIES AND EQUITY</b>		<b>9,641,648</b>	<b>15,088,987</b>
<b>NUMBER OF UNITS IN ISSUE</b>	9	<b>143,077</b>	<b>163,687</b>
<b>NET ASSET VALUE PER UNIT</b>	11	<b>64.70</b>	<b>88.16</b>

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

## PRECIOUS TRUST - VIETNAM INFRASTRUCTURE FUND

## STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

For the year ended 30 April 2023

	Notes	2023 US\$	2022 US\$
<b>INCOME</b>			
Bank interest		<u>278</u>	<u>-</u>
		<u>278</u>	<u>-</u>
<b>EXPENSES</b>			
Administration and trustee fees	5	(59,856)	(60,000)
Audit fees		(50,000)	(48,500)
Custody fees	5	(16,860)	(18,388)
Distribution fees	5	(79,145)	(115,170)
Interest expenses		-	(949)
Legal expenses		(49,001)	(71,000)
Management fees	5	(150,000)	(154,957)
Transfer agent fees	5	(16,973)	(17,013)
Liquidation expenses		(246,860)	-
Other operating expenses		<u>(43,550)</u>	<u>(43,441)</u>
		<u>(712,245)</u>	<u>(529,418)</u>
<b>NET LOSS BEFORE INVESTMENT AND EXCHANGE DIFFERENCES</b>			
		<u>(711,967)</u>	<u>(529,418)</u>
<b>INVESTMENT AND EXCHANGE DIFFERENCES</b>			
Net realised gain on financial assets at fair value through profit or loss		817,461	2,929,179
Net change in unrealised (loss)/gain on financial assets at fair value through profit or loss		(3,823,834)	1,595,876
Net exchange gain/(loss)		<u>1</u>	<u>(260)</u>
		<u>(3,006,372)</u>	<u>4,524,795</u>
<b>TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR</b>			
		<u>(3,718,339)</u>	<u>3,995,377</u>

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

## PRECIOUS TRUST - VIETNAM INFRASTRUCTURE FUND

## STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

For the year ended 30 April 2023

	Number of units outstanding Note 9	Unitholders' capital US\$ Note 9	Deficit US\$	Total Equity US\$
At 1 May 2021	218,367	21,836,700	(6,763,505)	15,073,195
Change in Equity				
Redemption of units	(54,680)	(5,468,000)	830,481	(4,637,519)
Total comprehensive income	-	-	3,995,377	3,995,377
At 30 April 2022	163,687	16,368,700	(1,937,647)	14,431,053
At 1 May 2022	163,687	16,368,700	(1,937,647)	14,431,053
Change in Equity				
Redemption of units	(20,610)	(2,061,000)	606,026	(1,454,974)
Total comprehensive income	-	-	(3,718,339)	(3,718,339)
At 30 April 2023	143,077	14,307,700	(5,049,960)	9,257,740

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

## PRECIOUS TRUST - VIETNAM INFRASTRUCTURE FUND

## STATEMENT OF CASH FLOWS

For the year ended 30 April 2023

	Note	2023 US\$	2022 US\$
<b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES</b>			
Total comprehensive income for the year		(3,718,339)	3,995,377
Adjustments for:			
Decrease/(increase) in other assets		3,291	(3,291)
(Increase)/decrease in securities sold receivable		(45,734)	171,190
Increase in liquidation expenses payable		246,860	-
Decrease in accounts payable and accrued liabilities		(39,311)	(65,966)
Proceeds from sale of financial assets at fair value through profit and loss		1,957,213	5,705,852
Net realised gain on financial assets at fair value through profit or loss		(817,461)	(2,929,179)
Net change in unrealized loss/(gain) on financial assets		3,823,834	(1,595,876)
Net change in foreign exchange loss/(gain)		(1)	-
Net cash flows generated from operating activities		<u>1,410,352</u>	<u>5,278,107</u>
<b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY</b>			
Payments on redemption of units		<u>(1,936,549)</u>	<u>(4,514,114)</u>
Net cash flows used in financing activity		<u>(1,936,549)</u>	<u>(4,514,114)</u>
<b>NET INCREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>			
		(526,197)	763,993
Cash and cash equivalents at the beginning of the year		<u>607,715</u>	<u>(156,278)</u>
<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE YEAR</b>			
	8	<u>81,518</u>	<u>607,715</u>

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

## PRECIOUS TRUST - VIETNAM INFRASTRUCTURE FUND

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

For the year ended 30 April 2023

## 1. THE TRUST

Precious Trust (the “Trust”) is an open-ended umbrella unit trust constituted by a master trust deed dated 22 May 2007 under the laws of the Cayman Islands, regulated as a mutual fund under the Mutual Funds Act (Revised) of the Cayman Islands, entered into between IQ EQ Management Bermuda Limited (the “Manager”) and Bank of Bermuda (Cayman) Limited (the “Former Trustee”). The Trust has been established as an umbrella trust with the ability to issue separate series of units, each relating to a separate series trust. Each series of units may be designated in such base currency as the Manager in its sole discretion may determine.

Vietnam Infrastructure Fund (the “Series Trust”) was constituted as a separate series of units of the Trust on 22 May 2007. As at 30 April 2023 and 2022, the Series Trust is the only series trust in existence.

Pursuant to a Deed of Retirement and Appointment dated 22 December 2016 and the Amended and Restated Master Trust Deed, the Former Trustee was replaced by FirstCaribbean International Bank and Trust Company (Cayman) Limited (the “Trustee”). Pursuant to the administration agreement, BNY Mellon Fund Management (Cayman) Limited was appointed as the Series Trust’s administrator (the “Administrator”), who has appointed The Bank of New York Mellon, Singapore Branch to be the Series Trust’s sub-administrator (the “Sub-Administrator”) pursuant to a sub-administration agreement between the Administrator and the Sub-Administrator to carry out the day-to-day administration and transfer agency services of the Series Trust. Pursuant to the Global Custody Agreement, the Trustee has appointed The Bank of New York Mellon as custodian (the “Custodian”) of all securities and cash at any time delivered to the Custodian in respect of the Series Trust.

The Series Trust’s investment objective is to act as a feeder fund such that all or substantially all of the assets of the Series Trust are invested in Forum One - VinaCapital Vietnam Fund (formerly Forum One – VCG partners Vietnam Fund) (“VVF” or the “Investee Fund”). As at 30 April 2023 and 2022, the Series Trust is fully invested in VVF shares.

In accordance to the board resolution dated 05 September 2023, the Manager and Trustee agreed to terminate the Series Trust on 31 December 2023 as it failed to reach the required net asset value threshold amounting to USD10 million for four consecutive months, one of the grounds for termination as stated in the Master Trust Deed.

## 2. CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES AND DISCLOSURES

### New and amended standards and interpretations issued and effective for the financial year beginning 1 May 2022

There are no new standards and amendments to existing standards that are effective for annual periods beginning on 1 May 2022 that have a material effect on the financial statements which, in the opinion of the Board will clearly impact the Series Trust.

### New and amended standards and interpretations issued but not yet effective applied by the Series Trust for the financial year beginning 1 May 2022 and not early adopted

There are no standards and interpretations that are issued, but not yet effective, up to the date of issuance of the Series Trust’s financial statements that would be expected to have a significant impact on the Series Trust.

## PRECIOUS TRUST - VIETNAM INFRASTRUCTURE FUND

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

For the year ended 30 April 2023

**3. SIGNIFICANT ACCOUNTING JUDGEMENTS, ESTIMATES AND ASSUMPTIONS**

The preparation of the Series Trust's financial statements requires management to make judgements, estimates and assumptions that affect the reported amounts of revenues, expenses, assets and liabilities and the accompanying disclosures. Uncertainty about these assumptions and estimates could result in outcomes that could require a material adjustment to the carrying amount of the asset or liability affected in future periods.

**Judgements**

In the process of applying the Series Trust's accounting policies, management has made the following judgements, which have the most significant effect on the amounts recognised in the financial statements:

***Taxes***

Uncertainties exist with respect to the interpretation of complex tax regulations and changes in tax laws on foreign withholding tax. Given the wide range of international investments, differences arising between the actual investment income and the assumptions made, or future changes to such assumptions, could necessitate future adjustments to tax expense already recorded. The Series Trust establishes provisions, based on reasonable estimates, for possible consequences of audits by the tax authorities of the respective countries in which it invests. The amounts of such provisions are based on various factors, such as experience of previous tax audits and differing interpretations of tax regulations by the taxable entity and the responsible tax authority. Such differences of interpretation may arise on a wide variety of issues depending on the conditions prevailing in the respective investment's domicile. As the Series Trust assesses the probability for litigation and subsequent cash outflow with respect to taxes as remote, no contingent liability has been recognised.

**Estimation uncertainty**

No significant estimation uncertainty that has a significant risk of causing a material adjustment to the carrying amounts of assets and liabilities within the next financial year exists at the end of the reporting period.

***Fair value***

For fair value of financial instruments, please refer to Note 7.

## PRECIOUS TRUST - VIETNAM INFRASTRUCTURE FUND

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

For the year ended 30 April 2023

## 4. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

Statement of compliance

The financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS") issued by the International Accounting Standards Board ("IASB"), and interpretations issued by the International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC") of the IASB. The accounting policies adopted are consistent with those of the previous financial year.

Basis of preparation

The financial statements of the Series Trust have been prepared under the historical cost convention, except for financial assets at fair value through profit or loss ("FVPL"), that have been measured at fair value. The financial statements are presented in United States Dollar ("US\$") and are rounded to the nearest dollar, except where otherwise indicated.

As explained in note 1 to the financial statements, the Series Trust will terminate on 31 December 2023 following the resolutions approved by both the Manager and the Trustee. Accordingly, in the opinion of the Manager of the Series Trust, the going concern basis is no longer applicable and these financial statements have been prepared on a liquidation basis. The Manager of the Series Trust has assessed the carrying values of the Series Trust's assets and liabilities and determined that these approximate the net realisable values and estimated settlement amounts, respectively. Estimated liquidation costs amounting to USD246,860 have been accrued in the statement of financial position of the Series Trust. This represents management's best estimate of costs to be incurred in the winding up of the Series Trust. At termination the provision will be reviewed and adjusted and amounts payable to the unitholder will be based on the final net asset value assessed at that time.

As applicable for the current year and as further explained in the preceding basis of preparation paragraphs, the significant accounting policies adopted by the Series Trust in the preparation of these financial statements are as follows:

Financial instruments*(i) Classification*

In accordance with IFRS 9, the Series Trust classifies its financial assets and financial liabilities at initial recognition into the categories of financial assets and financial liabilities discussed below.

*Financial assets*

The Series Trust classifies its financial assets as subsequently measured at amortised cost or measured at FVPL on the basis of both:

- the entity's business model for managing the financial assets and;
- the contractual cash flow characteristics of the financial asset.

*(a) Financial assets measured at amortised cost*

A debt instrument is measured at amortised cost if it is held within a business model whose objective is to hold financial assets in order to collect contractual cash flows and its contractual terms give rise on specified dates to cash flows that are solely payments of principal and interest ("SPPI") on principal amount outstanding. The Series Trust includes in this category cash and cash equivalents.



## PRECIOUS TRUST - VIETNAM INFRASTRUCTURE FUND

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

For the year ended 30 April 2023

#### 4. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

##### Financial instruments (continued)

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

##### *(b) Financial assets measured at FVPL*

A financial asset is measured at FVPL if:

- (1) its contractual terms do not give rise to cash flows on specified dates that are SPPI on the principal amount outstanding or;
- (2) it is not held within a business model whose objective is either to collect contractual cash flows, or to both collect contractual cash flows and sell or;
- (3) at initial recognition, it is irrevocably designated as measured at FVPL when doing so eliminates or significantly reduces a measurement or recognition inconsistency that would otherwise arise from measuring assets or liabilities or recognising the gains and losses on them on different bases.

The Series Trust includes in this category investment in VVF shares.

##### *Financial liabilities*

##### *(a) Financial liabilities measured at FVPL*

A financial liability is measured at FVPL if it meets the definition of held for trading. The Series Trust does not have any financial liability in this category as at year end.

##### *(b) Financial liabilities measured at amortised cost*

This category includes all financial liabilities, other than those measured at fair value through profit or loss. The Series Trust includes in this category its redemptions payable, accounts payable and accrued liabilities

##### *(ii) Recognition*

The Series Trust recognises a financial asset or financial liability when, and only when, it becomes a party to the contractual provisions of the instrument.

All purchases and sales of financial instruments that require delivery within the timeframe established by regulation or market convention are recognised on the trade date, which is the date on which the Series Trust commits to purchase or sell the investment.

##### *(iii) Initial measurement*

Financial assets at FVPL are recorded in the statement of financial position at fair value. All transaction costs for such investments are recognised in the statement of comprehensive income.

Financial assets (other than those classified as at FVPL) are measured initially at their fair value plus any directly attributable incremental costs of acquisition or issue.

Realised gains and losses on disposals of financial instruments are calculated using the weighted average method and are recorded in the statement of comprehensive income as “net realised gains/ (losses) on financial assets at fair value through profit or loss”.

## PRECIOUS TRUST - VIETNAM INFRASTRUCTURE FUND

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

For the year ended 30 April 2023

## 4. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

Financial instruments (continued)*(iv) Subsequent measurement*

After initial measurement, the Series Trust measures financial instruments which are classified as FVPL at fair value. Subsequent changes in the fair value of those financial instruments are recorded in “net change in unrealised gains or losses on financial assets at fair value through profit or loss” in the statement of comprehensive income. The fair value of investments is based on their quoted market prices on a recognised exchange at the statement of financial position date without any deduction for estimated future selling costs.

Financial liabilities, other than those classified at FVPL, are measured at amortised cost using effective interest method. Gains and losses are recognised in profit or loss when the liabilities are derecognised, as well as the through the amortisation process.

The effective interest method (EIR) is a method of calculating the amortised cost of a financial asset or a financial liability and of allocating and recognising the interest income or interest expense in profit or loss over the relevant period. The effective interest rate is the rate that exactly discounts estimated future cash payments or receipts through the expected life of the financial instrument or, when appropriate, a shorter period, to the net carrying amount of the financial asset or financial liability. When calculating the effective interest rate, the Series Trust estimates cash flows considering all contractual terms of the financial instruments, but does not consider expected credit losses. The calculation includes all fees paid or received between parties to the contract that are an integral part of the effective interest rate, transaction costs and all other premiums or discounts.

*(v) Derecognition*

A financial asset (or, where applicable a part of a financial asset or part of a group of similar financial assets) is derecognised where:

- The rights to receive cash flows from the asset have expired; or
- The Series Trust has transferred its rights to receive cash flows from the asset or has assumed an obligation to pay the received cash flows in full without material delay to a third party under a “pass-through” arrangement; and
- Either (a) the Series Trust has transferred substantially all the risks and rewards of the asset, or (b) the Series Trust has neither transferred nor retained substantially all the risks and rewards of the asset, but has transferred control of the asset.

## PRECIOUS TRUST - VIETNAM INFRASTRUCTURE FUND

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

For the year ended 30 April 2023

## 4. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

Financial instruments (continued)*(v) Derecognition (continued)*

When the Series Trust has transferred its right to receive cash flows from an asset (or has entered into a pass-through arrangement), and has neither transferred nor retained substantially all the risks and rewards of the asset nor transferred control of the asset, the asset is recognised to the extent of the Series Trust's continuing involvement in the asset. In that case, the Series Trust also recognises an associated liability. The transferred asset and the associated liability are measured on a basis that reflects the rights and obligations that the Series Trust has retained.

The Series Trust derecognises a financial liability when the obligation under the liability is discharged, cancelled or expired.

Impairment of financial assets

For financial assets at amortised cost, impairment allowances are recognised under the general approach where expected credit losses are recognised in two stages. For credit exposures where there has not been a significant increase in credit risk since initial recognition, the Series Trust is required to provide for credit losses that result from possible default events within the next 12 months. For those credit exposures where there has been a significant increase in credit risk since initial recognition, a loss allowance is required for credit losses expected over the remaining life of the exposure irrespective of the timing of the default.

Foreign currency transactions

The presentation and functional currency of the Series Trust is the United States Dollar. The functional currency reflects the currency in which the Series Trust primarily generates and expends cash from its activities.

Transactions during the year in currencies other than the functional currency are recorded at the rates of exchange prevailing at the date of the transaction. Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are retranslated at the rate of exchange prevailing at the end of the reporting period. Realised and unrealised exchange gains or losses on foreign currency transactions are charged or credited to profit or loss in the statement of comprehensive income as net exchange gains or losses.

The rate of exchange in effect at 30 April 2023 was US\$1 = Japanese Yen ("JPY") 136.165 (2022: US\$1 = JPY129.560) and US\$1 = Great British Pound ("GBP") 0.795608 (2022: US\$1 = GBP0.792133).

## PRECIOUS TRUST - VIETNAM INFRASTRUCTURE FUND

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

For the year ended 30 April 2023

## 4. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

Related parties

A party is considered related to the Series Trust if:

- (a) the party is a person or a close member of that person's family and that person
  - (i) has control or joint control over the Series Trust;
  - (ii) has significant influence over the Series Trust; or
  - (iii) is a member of the key management personnel of the Series Trust or of a parent of the Series Trust; or
- (b) the party is an entity where any of the following conditions applies:
  - (i) the entity and the Series Trust are members of the same group;
  - (ii) one entity is an associate or joint venture of the other entity (or of a parent, subsidiary or fellow subsidiary of the entity);
  - (iii) the entity and the Series Trust are joint ventures of the same third party;
  - (iv) one entity is a joint venture of a third entity and the other entity is an associate of the third entity;
  - (v) the entity is a post-employment benefit plan for the benefit of employees of either the Series Trust or an entity related to the Series Trust;
  - (vi) the entity is controlled or jointly controlled by a person identified in (a);
  - (vii) a person identified in (a)(i) has significant influence over the entity or is a member of the key management personnel of the entity (or of a parent of the entity); and
  - (viii) the entity, or any member of a group of which it is a part, provides key management personnel services to the Series Trust or to the parent of the Series Trust.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents are defined as cash at bank, time deposits with an original maturity of three months or less, and short-term highly liquid investments readily convertible to known amounts of cash and subject to insignificant risk of changes in value. Cash at bank is carried at cost.

Cash and cash equivalents denominated in other currency are translated into US\$ at the applicable rate of exchange at the reporting date.

For the purpose of the statement of cash flows, cash and cash equivalents as defined above, are net of outstanding bank overdrafts, when applicable.

Unitholders' capital

Redeemable units are classified as equity instruments when:

- The redeemable units entitle the holder to a pro rata share of the Series Trust's net assets in the event of the Series Trust's liquidation.
- The redeemable units are in the class of instruments that is subordinate to all other classes of instruments.
- All redeemable units in the class of instruments that is subordinate to all other classes of instruments have identical features.
- The redeemable units do not include any contractual obligation to deliver cash or another financial asset other than the holder's rights to a pro rata share of the Series Trust's net assets.
- The total expected cash flows attributable to the redeemable units over the life of the instrument are based substantially on the profit or loss, the change in the recognised net assets or the change in the fair value of the recognised and unrecognised net assets of the Series Trust over the life of the instrument.

## PRECIOUS TRUST - VIETNAM INFRASTRUCTURE FUND

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

For the year ended 30 April 2023

#### 4. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

##### Unitholders' capital (continued)

In addition to the instrument having all the above features, the Series Trust must have no other financial instrument or contract that has:

- Total cash flows based substantially on the profit or loss, the change in the recognised net assets or the change in the fair value of the recognised and unrecognised net assets of the Series Trust, and
- The effect of substantially restricting or fixing the residual return to the redeemable unitholders.

The Series Trust continuously assesses the classification of the redeemable participating units. If the redeemable participating units cease to have all the features or meet all the conditions set out to be classified as equity, the Series Trust will reclassify them as financial liabilities and measure them at fair value at the date of reclassification, with any differences from the previous carrying amount recognised in equity. If the redeemable units subsequently have all the features and meet the conditions to be classified as equity, the Series Trust will reclassify them as equity instruments and measure them at the carrying amount of the liabilities at the date of the reclassification.

The issuance, acquisition, and cancellation of the redeemable participating units are accounted for as equity transactions. Upon issuance of units, the consideration received is included in equity.

No gain or loss is recognised in the statement of comprehensive income on the purchase, sale, issuance, redemption or cancellation of the Series Trust's own equity instruments.

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

This item includes changes in the fair value of financial assets designated upon initial recognition as 'at fair value through profit or loss' and excludes interest and dividend income.

Unrealised gains and losses comprise changes in the fair value of financial instruments for the period and from reversal of prior period's unrealised gains and losses for financial instruments which were realised in the reporting period.

Realised gains and losses on disposals of financial instruments classified as at fair value through profit or loss are calculated on a weighted average basis. They represent the difference between the financial instrument's initial carrying amount and disposal amount.

#### 5. FEES

##### Administration and trustee fees

The Administrator is entitled to receive an administration fee at a minimum fee of US\$45,000 per annum or a fee at the rate of 0.075% per annum of the net asset value accrued on and calculated as at each valuation day if such amount exceeds the minimum fee, which is payable monthly in arrears. The Trustee is entitled to receive a trustee fee equal to 0.01% per annum of the net asset value accrued on and calculated as at each valuation day and payable quarterly in arrears, subject to a minimum quarterly fee of US\$3,750.

The administration and trustee fees for the year totaled US\$59,856 (2022: US\$60,000), of which US\$19,686 is payable at 30 April 2023 (2022: US\$23,580) and is included in accounts payable and accrued liabilities.

## PRECIOUS TRUST - VIETNAM INFRASTRUCTURE FUND

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

For the year ended 30 April 2023

5. FEES (continued)

Custody fees

The Custodian is entitled to receive a fee at the rate of 0.02% per annum of the net asset value, accrued on and calculated as at each valuation day and payable monthly in arrears, subject to a minimum fee of US\$1,000 per month. The Custodian is also entitled to receive transaction fees and other ancillary fees.

The custody fees for the year totaled US\$16,860 (2022: US\$18,388), of which US\$2,926 is payable at 30 April 2023 (2022: US\$3,946) and is included in accounts payable and accrued liabilities.

Transfer agent fees

The Administrator is entitled to a transfer agent fee of US\$700 per month for the Series Trust, US\$700 per month per Unitholder and a transaction fee of US\$20 per transaction.

The transfer agent fees for the year totaled US\$16,973 (2022: US\$17,013), of which US\$4,096 is payable at 30 April 2023 (2022: US\$5,522) and is included in accounts payable and accrued liabilities.

Distribution fee

Tokai Tokyo Securities Co., Ltd. is entitled to receive a distribution fee at the rate of 0.70% per annum of the net asset value, accrued on and calculated as at each valuation day and payable monthly in arrears.

Effective 1 May 2022, Ace Securities Co., Ltd. merged by absorption into Tokai Tokyo Securities Co., Ltd. and with effect from that date, Tokai Tokyo Securities Co., Ltd. assumed the rights and obligations of Ace Securities Co., Ltd. under the Agent Company Agreement.

The distribution fee for the year totaled US\$79,145 (2022: US\$115,170) of which US\$11,021 is payable at 30 April 2023 (2022: US\$18,136) and is included in accounts payable and accrued liabilities.

Management fee

The Manager is entitled to receive a management fee of 0.80% per annum of the net asset value accrued on and calculated as at each valuation day and payable monthly in arrears, subject to a minimum monthly fee of US\$12,500.

The management fee for the year totaled US\$150,000 (2022: US\$154,957) of which US\$25,069 is payable at 30 April 2023 (2022: US\$25,069) and is included in accounts payable and accrued liabilities.



## PRECIOUS TRUST - VIETNAM INFRASTRUCTURE FUND

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

For the year ended 30 April 2023

## 6. FINANCIAL ASSETS AT FAIR VALUE THROUGH PROFIT OR LOSS

	2023	2022
	US\$	US\$
Financial assets, at cost	5,573,423	6,713,174
Unrealised gains	<u>3,940,973</u>	<u>7,764,807</u>
Financial assets, at FVPL	<u>9,514,396</u>	<u>14,477,981</u>

As at 30 April 2023 and 2022, the financial assets at FVPL held by the Series Trust consist of VVF shares.

## 7. FAIR VALUE ESTIMATION

Fair value measurements are disclosed by level of the following fair value measurement hierarchy:

- Quoted prices (unadjusted) in active markets for identical assets or liabilities (Level 1).
- Valuation techniques for which the lowest level input that is significant to the fair value measurement is directly or indirectly observable (Level 2).
- Valuation techniques for which the lowest level input that is significant to the fair value measurement is unobservable (Level 3).

The level in the fair value hierarchy within which the fair value measurement is categorised in its entirety should be 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 judgement by the Manager. The Manager considers observable data to be 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 shares are valued based on quoted market price, which is based on the daily NAV/share as published in the Luxembourg Stock Exchange. The VVF shares (Class A shares in Forum One) were only initially available to original holders of Vietnam Infrastructure Private Equity (“VNI”) shares but may, at the underlying Manager’s discretion, be subscribed for by new investors. The Series Trust and a number of other investors were holders of the VNI shares and holdings in a private equity portfolio listed on the Alternative Investment Market (“AIM”) which was fully redeemed over the period to October 2017. Starting September 2022, the marketing of the VVF shares changed from restricted to unrestricted, however, was assessed as not actively trading due to low volume of activity, hence, they are classified within level 2. The Series Trust does not adjust the quoted prices for these instruments as they are redeemable in the normal course of business at 3 business days’ notice.

## PRECIOUS TRUST - VIETNAM INFRASTRUCTURE FUND

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

For the year ended 30 April 2023

## 7. FAIR VALUE ESTIMATION (continued)

The table below analyses the financial assets at 30 April 2023 and 2022 by the level in the fair value hierarchy into which the fair value measurement is categorised:

	Level 1	Level 2	Level 3	Total
	US\$	US\$	US\$	US\$
30 April 2023				
<i>Financial assets at FVPL</i>				
Investment in VVF shares	-	9,514,396	-	9,514,396
	-	9,514,396	-	9,514,396
30 April 2022				
<i>Financial assets at FVPL</i>				
Investment in VVF shares	-	14,477,981	-	14,477,981
	-	14,477,981	-	14,477,981

Investment in Open-ended UCITS compliant fund

The Manager considers the quoted price of the VVF shares to be an appropriate measure of its fair value. The Manager has traded in the VVF shares on behalf of the Series Trust a number of times since the restructuring in December 2016, trades which have always been made at the quoted price. The quoted price of the VVF shares is used as an input into measuring the fair value. In measuring the fair value, consideration is paid to any transactions in the shares of the Investee Fund. Since there is no adjustment needed to the net asset value and the level of trading in the fund, the Series Trust classifies the investment in Investee Fund as Level 2.

The Series Trust did not hold any Level 3 securities during the year.

During the years ended 30 April 2023 and 2022, there was no transfer of fair value measurement between Level 1 and Level 2 nor transfer into or out of Level 3.

## 8. CASH AND CASH EQUIVALENTS

	2023	2022
	US\$	US\$
Cash at bank	81,518	607,715

As at 30 April 2023, the cash at bank of US\$81,518 (2022: cash at bank of US\$607,715) represents an interest bearing Japanese Yen deposit of JPY3,841 (2022: JPY3,841), Great British Pound deposit of GBP1,984 (2022: GBP1,981) and United States dollar deposit of US\$78,996 (2022: US\$605,198). All deposits are placed with The Bank of New York Mellon, an affiliate company of the Trustee.



## PRECIOUS TRUST - VIETNAM INFRASTRUCTURE FUND

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

For the year ended 30 April 2023

## 9. UNITHOLDERS' CAPITAL

Subscription of units

Units will be available for subscription at the applicable subscription price on each dealing day, which is the 20th calendar day of each month providing that if such day is not a business day then the business day immediately following such day, commencing in February 2017, except as described in the Offering Memorandum. The subscription price per unit will be the net asset value per unit as at such dealing day. The sales charge as described herein will also be charged to the applicants.

The units will carry a sales charge of up to 3.0% (not including local consumption or other taxes) of the subscription price per unit unless waived by the distributor. Such sales charge shall be retained by the distributor or its delegate.

Repurchase of units

Units may be submitted for repurchase at the option of unitholders as at each repurchase day, which is each dealing day and/or such other day or days as the Manager may from time to time determine in respect of the Series Trust. Unitholders may only submit a repurchase request in respect of settled units, for which payment has been received in respect of their initial purchase.

Units may be repurchased by reference to a number of units or a cash value. The minimum units or cash value that may be submitted for repurchase in respect of a repurchase day is 1 unit or US\$100, as applicable or such other number of Units or cash amount as the Manager may determine generally or in any particular case. There is no requirement that a unitholder must hold a minimum number or value of units.

Transactions for the years ended 30 April 2023 and 2022 are as follows:

	2023 US\$	2022 US\$
Units in issue:		
143,077 units (2022: 163,687 units) of US\$100 each	<u>14,307,700</u>	<u>16,368,700</u>
	2023 Units	2022 Units
Number of issued and fully paid units:		
At the beginning of the year	163,687	218,367
Redeemed during the year	<u>(20,610)</u>	<u>(54,680)</u>
At the end of the year	<u>143,077</u>	<u>163,687</u>

## PRECIOUS TRUST - VIETNAM INFRASTRUCTURE FUND

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

For the year ended 30 April 2023

## 9. UNITHOLDERS' CAPITAL (continued)

The Trustee will, when required to do so by the terms of the Amended and Restated Master Trust Deed or at the request in writing of the unitholders registered as holding units of the aggregate net asset value per unit of which is not less than one-tenth of the net asset value of all series trusts if what is proposed is a unitholders resolution or at the request in writing of unitholders registered as holding not less than one-tenth in number of units of the relevant Series Trust if what is proposed is a Series Trust resolution, convene a meeting of all unitholders or unitholders of a Series Trust, as the case may be, at such time and place set forth in the notice convening the meeting.

Any director or other authorised official of the Trustee or of the Manager will be entitled to attend and speak at any meeting. The quorum requirements will be two unitholders unless there is only one unitholder in which case the quorum will be that one unitholder.

At any meeting, any resolution put to the vote of the meeting will be decided by a poll which will be taken in writing and if approved by unitholders holding units of the aggregate net asset value per unit of which is at least 50 percent of the net asset value of all series trusts if what is proposed is a unitholders resolution or the unitholders holding at least one half in number of units of the relevant Series Trust in issue if what is proposed is a Series Trust resolution, the result of a poll will be deemed to be the resolution of the meeting.

## 10. TAXATION

Under the current laws of the Cayman Islands, the Trust and the Series Trust will not be liable for any profits or capital gains tax in the Cayman Islands.

The Trust has received an undertaking from the Governor in Cabinet of the Cayman Islands in accordance with Section 81 of the Trusts Act (Revised) of the Cayman Islands that, for a period of 50 years from the date of the creation of the Trust, any legislation enacted in the Cayman Islands imposing tax computed on profits or income, or computed on capital assets, gains or appreciation or any tax in the nature of estate duty or inheritance tax shall not be applicable to the Trust.

Income from other jurisdictions, including distributions from securities issued in other countries, may be subject to withholding or capital gains taxes imposed by such countries. Withholding taxes on foreign income may be withheld in accordance with the applicable country's tax rates.

## 11. RECONCILIATION BETWEEN NET ASSET VALUE ATTRIBUTABLE TO UNITHOLDERS PER THE FINANCIAL STATEMENTS AND PUBLISHED NET ASSET VALUE

As of 30 April 2023 and 2022, the audited Net Asset Value ("NAV") does not correspond to the respective indicative NAV released. The indicative NAV of US\$9,509,069 (2022: US\$14,203,627) is for value date 28 April 2023, whereas the NAV of US\$9,504,600 (2022: US\$14,431,053) is for year end date 30 April 2023 which is the audited NAV. The indicative NAV was published as an advance indication of the net asset value as at 28 April 2023 which was determined based on the last trade price on that date since 29 April and 30 April 2023 were non-business days in Japan, where the Series Trust's unitholder is located. The difference between the audited NAV and the indicative NAV was due to the provision for various operating expenses and the market-to-market adjustment on the investment in VVF shares.

## PRECIOUS TRUST - VIETNAM INFRASTRUCTURE FUND

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

For the year ended 30 April 2023

12. FINANCIAL INSTRUMENTS, ASSETS AND LIABILITIES AND RISK MANAGEMENT POLICIES

The Series Trust's investing activities expose it to various types of risk which are associated with the financial instruments in which it invests in. The most important types of financial risk to which the Series Trust is exposed are market risk, credit risk, and liquidity risk. Market risk includes foreign currency risk, price risk and interest rate risk.

The investment management policy of the Series Trust is determined through the following process: The Manager provides non-discretionary management of the Series Trust's assets and primarily will ensure investments are consistent with the investment objectives of the Series Trust and is responsible for taking reasonable steps and exercising all due diligence to avoid the property of the Series Trust being used or invested contrary to the investment and borrowing limitations set out in the Trust Deed and the Offering Memorandum. The Board of the Manager has overall responsibility for the management of the Series Trust structure to the extent of its responsibilities as detailed in the relevant Trust Deed and Offering Memorandum.

The investment management policy is non-discretionary; the Series Trust will invest virtually all of its assets in the VVF shares, which as a result, the performance of the Series Trust will depend almost entirely on the performance of VVF.

The nature and extent of the financial instruments outstanding at the reporting date and the risk management policies employed by the Series Trust are discussed below.

(a) Market risk

Market risk is the risk that the value of financial assets will fluctuate as a result of changes in market prices whether those changes are caused by factors specific to the individual assets or factors affecting all assets in the market. Market risk is of a general nature, affecting all types of investment. The trend in the prices of transferable securities is determined mainly by the trend in the financial markets and by the economic development of the issuers, who are themselves affected both by the overall situation of the global economy and by the economic and political conditions prevailing in each country.

The Series Trust is exposed to market risk on its investments which are VVF shares. In consideration of VVF's investment objectives, the value of VVF's assets is closely related to the evolution of a given strategy, markets or assets. As a consequence, there is a potential risk arising from the evolution and fluctuation of the strategy, markets or assets, and investments in VVF are as well subject to the same market fluctuations.

## PRECIOUS TRUST - VIETNAM INFRASTRUCTURE FUND

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

For the year ended 30 April 2023

## 12. FINANCIAL INSTRUMENTS, ASSETS AND LIABILITIES AND RISK MANAGEMENT POLICIES (continued)

## (a) Market risk (continued)

The Manager of the Investee Fund diversifies and organises the Investee Fund's underlying investments into broadly defined investment strategies or "categories". Categories may include, but are not limited to the following:

	2023	2022
<b>Vietnam</b>		
Listed equity securities	85.90%	91.80%
Other liquid assets	14.10%	8.20%
<b>Total</b>	<b>100.00 %</b>	<b>100.00 %</b>

Asset allocation among the various strategies is determined solely by the Manager of the Investee Fund. From time to time, the Series Trust may invest a significant amount of its assets in one, or in a small number of, such categories. There are no significant positions in one issuer, and there is no leverage in VVF.

The Manager of the Investee Fund manages the Series Trust's exposure by diversifying the underlying investments with different risks and managing the exposure according to different market environments. The market risk on all of the Investee Fund's investments is managed by the Manager of the Investee Fund by taking a long-term investment horizon in a diversified portfolio without any restriction regarding the industry sector or the geographic location, employing qualitative and quantitative analysis in the due diligence process.

The asset allocation of VVF's portfolio by industry sector is as follows:

	2023	2022
Industrials	15.50%	16.30%
Financials	-	24.90%
Banks	24.50%	-
Non-bank Financials	6.70%	-
Consumer Staples	11.80%	5.80%
Materials	5.80%	11.20%
Consumer Discretionary	5.10%	12.20%
Information Technology	8.60%	9.40%
Utilities	4.00%	5.20%
Real estate	3.90%	6.80%
<b>Total investment in equity securities</b>	<b>85.90 %</b>	<b>91.80 %</b>
Other liquid assets	14.10%	8.20%
<b>Total net assets</b>	<b>100.00 %</b>	<b>100.00 %</b>

## PRECIOUS TRUST - VIETNAM INFRASTRUCTURE FUND

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

For the year ended 30 April 2023

## 12. FINANCIAL INSTRUMENTS, ASSETS AND LIABILITIES AND RISK MANAGEMENT POLICIES (continued)

## (a) Market risk (continued)

*Foreign currency risk*

Foreign currency risk is the risk that the value of financial assets or liabilities will fluctuate due to changes in foreign exchange rates. Units issued by the Series Trust are denominated in US\$ and units are only issued and redeemed in that currency. The majority of the assets of the Series Trust are invested in VVF shares which are denominated in US\$.

The Series Trust is exposed to foreign currency risk to the extent that the VVF shares have exposure to currency risk as the underlying assets to which they are linked are traded in local currencies. Exchange rate fluctuations and local currency devaluation could have a material effect on the value of the VVF shares, which are expressed in US\$.

At 30 April 2023 and 2022, majority of the Series Trust's financial assets and liabilities are denominated in US\$. However, the Series Trust also has exposure to currency risk because it has assets and liabilities denominated in currencies other than the US\$.

**Sensitivity analysis**

A 10% strengthening of the US\$ against the following currencies at 30 April 2023 and 2022 would have increased/decreased net assets by the amounts shown below. This sensitivity analysis represents management's best estimate of a reasonable possible change and assumes that all other variables, in particular interest rates, remain constant.

	2023 US\$	2022 US\$
Net Assets		
JPY	3	3
GBP	249	249

A 10% weakening of the US\$ against the above currency at 30 April 2023 and 2022 would have had the equal but opposite effect on the above currencies to the amounts shown above, on the basis that all other variables remain constant.

Those investors whose financial assets are measured in currency other than the US\$ will be exposed to fluctuations in foreign exchange rates. Even when the net asset value of units of the Series Trust is greater than the principal initially invested in US\$, the net asset value may have decreased in terms of the investors' currencies.

*Price risk*

Price risk arises mainly from uncertainty about future prices of financial instruments held, which are classified as "financial assets at fair value through profit or loss". It represents the potential loss the Series Trust might suffer through holding market positions in the face of price movements.

Price risk of the Series Trust arises from price fluctuations of the VVF Shares. These price fluctuations will be as a result of changes in the volatility of the underlying investments of VVF. These fluctuations will be reflected in the price of the VVF shares and will affect the Series Trust's net asset value.

## PRECIOUS TRUST - VIETNAM INFRASTRUCTURE FUND

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

For the year ended 30 April 2023

12. FINANCIAL INSTRUMENTS, ASSETS AND LIABILITIES AND RISK MANAGEMENT POLICIES (continued)

(a) Market risk (continued)

*Price risk (continued)*

The price of the VVF shares is quoted and available for trading on a daily basis. While there has been trading activity in the year, it should be noted that the VVF shares are only available to a restricted market. Other classes of shares in VVF invest into the same pool of assets but are subject to different fee and marketing structures.

The return on the units depends on changes in value of the underlying investments of the VVF shares. The trading price of the units may vary considerably before the maturity date due, among other things, to fluctuations in the price of the underlying investments of the VVF shares and other events. The units are not equivalent to investing directly in the underlying investments of VVF.

A 10% increase in the market price of the VVF shares at 30 April 2023 and 2022, with all other variables held constant, will increase the Series Trust's net asset value and profits by approximately US\$951,440 (2022: US\$1,447,798). A 10% decrease in the market price of the VVF shares at 30 April 2023 and 2022, with all other variables held constant, will decrease the Series Trust's net asset value and profits by approximately US\$951,440 (2022: US\$1,447,798). This sensitivity analysis represents management's best estimate of a reasonably possible change.

Some limitations of sensitivity analysis are:

- the market price risk information is a relative estimate of risk rather than a precise and accurate number;
- the market price information represents a hypothetical outcome and is not intended to be predictive; and
- future market conditions can vary significantly from those experienced in the past.

*Interest rate risk*

Interest rate risk is the risk that the value of financial instruments and future cash flows will fluctuate as a result of changes in market interest rates.

The Series Trust's financial assets at fair value through profit or loss are not exposed to any significant interest rate risk. Therefore, no sensitivity analysis has been included.

The Series Trust is exposed to interest rate risk on its cash and cash equivalents, which are placed in interest bearing accounts. The interest bearing cash and cash equivalents held at 30 April 2023 amounted to 0.86% (2022: 4.21%) of the Series Trust's net asset value. The sensitivity to changes in interest rates on these amounts and their consequent impact of the Series Trust's net asset value is considered not to be material.

(b) Credit risk

Credit risk arises from financial instruments, cash and cash equivalents and deposits with financial institutions and banks. Credit risk relates to the extent to which failures by counterparties to discharge their obligations could reduce the amount of future cash flows from financial instruments on hand as at the reporting date.



## PRECIOUS TRUST - VIETNAM INFRASTRUCTURE FUND

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

For the year ended 30 April 2023

12. FINANCIAL INSTRUMENTS, ASSETS AND LIABILITIES AND RISK MANAGEMENT POLICIES (continued)

(b) Credit risk (continued)

As of 30 April 2023, all of the assets including cash and cash equivalent of the Series Trust are held by the Custodian which is The Bank of New York Mellon in segregated accounts. The Series Trust is exposed to credit risk of the Custodian. The Bank of New York Mellon has a credit rating of A1 with Moody's and AA- with Fitch on 30 April 2023 and 2022.

Credit risk disclosures are segmented into two sections based on whether the underlying financial instrument is subject to IFRS 9's impairment disclosures or not.

*Financial assets subject to IFRS 9's impairment requirements*

The Series Trust's financial assets subject to the expected credit loss model within IFRS 9 are only cash and cash equivalents. At 30 April 2023, the total cash and cash equivalents was US\$81,518, on which no loss allowance had been provided (2022: cash and cash equivalents of US\$607,715, on which no loss allowance had been provided). There is not considered to be any concentration of credit risk within these assets. No assets are considered impaired, and no amounts have been written off in the period.

*Financial assets not subject to IFRS 9's impairment requirements*

The Series Trust is exposed to credit risk on its financial assets at fair value through profit or loss. They are not subject to IFRS 9's impairment requirements as they are measured at FVPL. The carrying value of these assets represent the Series Trust's maximum exposure to credit risk on financial instruments not subject to the IFRS 9's impairment requirements on the respective reporting dates. Hence, no separate maximum exposure to credit risk disclosure is provided for these instruments.

(c) Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that the Series Trust will encounter difficulty in raising funds to meet commitments associated with financial assets. Liquidity risk may result from an inability to sell a financial asset quickly at an amount close to its fair value.

Units may be submitted for repurchase at the option of unitholders as at each repurchase day which is the 20th calendar day of each month and/or such other day or days as the Manager, after consultation with the Trustee, may from time to time determine in respect of the Series Trust. Investment of the Series Trust's or VVF's assets in relatively illiquid investments, if any, may restrict the ability to dispose of the investments at a price and time that either wishes to do so. As of 30 April 2023, neither the Series Trust nor VVF has assets in relatively illiquid investments.

At 30 April 2023 the Series Trust held approximately 14.02% (2022: 26.97%) of the total investment in Forum One-VCG Partners Vietnam Fund.

## PRECIOUS TRUST - VIETNAM INFRASTRUCTURE FUND

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

For the year ended 30 April 2023

## 12. FINANCIAL INSTRUMENTS, ASSETS AND LIABILITIES AND RISK MANAGEMENT POLICIES (continued)

## (c) Liquidity risk (continued)

A summary of the analyses is as follows:

As at 30 April 2023	Less than 1 month US\$	1 month to less than 3 months US\$	3 months to less than 1 year US\$	More than 1 year US\$	Total US\$
<b>Financial assets</b>					
Financial assets at FVPL	9,514,396	-	-	-	9,514,396
Cash and cash equivalents	81,518	-	-	-	81,518
Securities sold receivable	45,734	-	-	-	45,734
<b>Total financial assets</b>	<b>9,641,648</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9,595,914</b>
<b>Financial liabilities</b>					
Redemptions payable	13,260	-	-	-	13,260
Liquidation expenses payable	-	-	246,860	-	246,860
Accounts payable and accrued liabilities	72,475	8,713	42,600	-	123,788
<b>Total financial liabilities</b>	<b>85,735</b>	<b>8,713</b>	<b>289,460</b>	<b>-</b>	<b>383,908</b>
As at 30 April 2022	Less than 1 month US\$	1 month to less than 3 months US\$	3 months to less than 1 year US\$	More than 1 year US\$	Total US\$
<b>Financial assets</b>					
Financial assets at FVPL	14,477,981	-	-	-	14,477,981
Cash and cash equivalents	607,715	-	-	-	607,715
<b>Total financial assets</b>	<b>15,085,696</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15,085,696</b>
<b>Financial liabilities</b>					
Redemptions payable	494,835	-	-	-	494,835
Accounts payable and accrued liabilities	106,686	8,713	47,700	-	163,099
<b>Total financial liabilities</b>	<b>601,521</b>	<b>8,713</b>	<b>47,700</b>	<b>-</b>	<b>657,934</b>



## PRECIOUS TRUST - VIETNAM INFRASTRUCTURE FUND

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

For the year ended 30 April 2023

## 13. RELATED PARTY TRANSACTIONS

The Manager is responsible under the Amended and Restated Master Trust Deed for the management of the investment and re-investment of the assets of the Series Trust, the exercise of the power to borrow money in respect of the Series Trust, declare and direct the Trustee to make distributions or interim distributions to the unitholders out of the income and/or the capital of the Series Trust and for the issue and repurchase of units of the Series Trust.

The Trustee is responsible under the Amended and Restated Master Trust Deed for the administration of the Series Trust and for keeping the register of unitholders.

All the related parties are entitled to receive fees and expenses out of the assets of the Series Trust. Details of these fees are set out in Note 5 to the financial statements.

## 14. CAPITAL MANAGEMENT

The Manager considers the capital of the Series Trust to comprise the following:

- The net proceeds from subscriptions for and redemptions of units of the Series Trust; plus
- Changes in the fair value of financial assets at FVPL; plus
- Net results from operations.

The Series Trust invests virtually all of its assets in accordance with the investment objective (Note 1) of the Series Trust and the investment management policy is non-discretionary.

There are no regulatory or statutory capital requirements to which the Series Trust must comply.

## 15. SUBSEQUENT EVENTS

On 05 September 2023, the Manager, following its consultation with the Trustee, has exercised its discretion to determine a final repurchase day of 20 December 2023 prior to the termination of the Series Trust on 31 December 2023. Starting 28 February 2023, the Series Trust failed to reach the required net asset threshold amounting to USD10 million on each valuation day for four consecutive months, one of the grounds for termination as stated in the Master Trust Deed.

Subsequent to the reporting date and up to the date of the financial statements, 2,800 redeemable participating shares were redeemed for US\$200,712 (2022: US\$393,430) while no subscriptions were made (2022: Nil).

There were no other material events after the end of the reporting period up to the date of the authorisation of these financial statements.

## 16. APPROVAL OF THE FINANCIAL STATEMENTS

The financial statements were approved and authorised for issue by the Trustee and Manager on 22 September 2023.

（３）【投資有価証券明細表等】

前記の「（１）貸借対照表」ならびに「（２）損益計算書 財務書類注記」の１および７の項目をご参照ください。

## 2【ファンドの現況】

## 【純資産額計算書】

(2023年8月末日現在)

	米ドル（ . を除きます。）	円（ . を除きます。）
. 資産総額	10,818,599.25	1,581,679,210
. 負債総額	385,942.49	56,424,792
. 純資産価額（ - ）	10,432,656.76	1,525,254,418
. 発行済口数	136,877口	
. 1口当たり純資産価格 （ / ）	76.22	11,143

## 第4【外国投資信託受益証券事務の概要】

### (1) 受益証券の名義書換

サブ・ファンドの記名式受益証券の名義書換機関は次のとおりです。

取扱機関 ザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロン シンガポール支店

取扱場所 シンガポール039192、ワン・テマセク・アベニュー、ミレニア・タワー 02-01

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

名義書換の費用は受益者から徴収されません。

### (2) 受益者集会

受託会社は、基本信託証書の条項により義務付けられる場合、または、管理会社により、もしくは受益者決議が提案される場合には受益証券1口当たり純資産価格の総額がファンドの全てのサブ・ファンドの純資産価額の10分の1以上となる受益証券の保有者として登録される受益者により、サブ・ファンド決議が提案される場合には当該サブ・ファンドの発行済受益証券口数の10分の1以上の保有者として登録される受益者により、もしくは一部の受益証券クラスのみが議決権を有するサブ・ファンド決議が提案される場合には当該サブ・ファンドの当該受益証券クラスの受益証券口数の10分の1以上の保有者として登録される当該受益証券クラスの保有者により、書面で要求された場合、招集通知に記載される日時および場所において、ファンドの全受益者またはサブ・ファンドの受益者の集会（場合によります。）を招集します。受託会社は、各集会について集会の場所、日時および当該集会で提案される決議の要項を記載した書面による通知を、ファンドの全受益者の集会の場合にはファンドの各受益者に対し、サブ・ファンドの受益者集会の場合にはサブ・ファンドの受益者に対し、15暦日前までに郵送されます。集会の基準日は、当該集会の招集通知に記載される日付の21暦日以上前の日とします。偶発的な通知の遺漏または受益者による当該通知の不受理は、集会の手続を無効にしません。受託会社または管理会社の取締役またはその他の授權された役員は、集会に出席し、発言する権利を付与されます。定足数要件は受益者2名ですが、受益者が1名しか存在しない場合、定足数は当該受益者1名です。いずれの集会においても、集会の議決に付される決議は書面による投票により決定され、受益者決議が提案されている場合には受益証券1口当たり純資産価格の総額がファンドの全サブ・ファンドの純資産価額の50%以上にあたる受益証券を保有する受益者が承認する場合、サブ・ファンド決議が提案されている場合にはサブ・ファンドの発行済受益証券の純資産価額の単純過半数を保有する受益者が承認する場合、投票の結果が当該集会の決議とみなされます。受益者決議に関する純資産価額の計算は、基準日（もしくは当該日が評価日でない場合には、直前の評価日）または受託会社が決定するその他の日に行われます。投票は、本人投票または代理投票により行われます。

### (3) 受益者に対する特典、譲渡制限

受益者に対する特典はありません。

管理会社は、米国人をはじめその他いかなる者による受益証券の取得も制限することができます。

## 第二部【特別情報】

### 第 1 【管理会社の概況】

#### 1 【管理会社の概況】

##### (1) 資本金の額（2023年 8 月末日現在）

資本金の額 750,000米ドル（約10,965万円）

発行済株式総数 75万株

管理会社が発行する株式総数の上限については制限がありません。

ただし、上記資本金の増減については、定款の規定に基づく株主の決議を要します。

最近 5 年間ににおける資本金の額の増減は、以下のとおりです。

日付	資本金額
2018年10月末日	750,000米ドル
2019年10月末日	750,000米ドル
2020年10月末日	750,000米ドル
2021年10月末日	750,000米ドル
2022年10月末日	750,000米ドル

##### (2) 会社の機構

定款に基づき、2 名以上の取締役により構成される取締役会が管理会社を運営します。取締役会の構成員は管理会社の株主である必要はありません。取締役は年次株主総会において株主によって選任されるものとし、株主総会の決議により理由の如何を問わずいつでも解任または更迭されます。

取締役会は、互選により、会長 1 名を選出するものとし、また副会長 1 名または数名を選出するものとし、さらに取締役会は、秘書役 1 名を選出することができ、また管理会社の業務運営および経営に必要とみなされる場合にはジェネラル・マネジャー、ジェネラル・マネジャー補佐、秘書役補佐または他の役員数名を随時任命することができます。

各取締役は、秘書役に預託された通知書により代替の取締役として行為する、一または複数の者を任命することができます。任命された者は、同人を代替の取締役に任命した取締役の全ての権利と権限を有します。ただし、同人は、取締役会において業務執行についての定足数の決定に際して、一度しかカウントされません。

取締役は、いつでも、取締役会を招集することができ、また取締役の要求に応じて秘書役は、招集しなければなりません。取締役会の招集通知は、個々に口頭で通知された場合、または、電話もしくは郵便、ケーブル、テレックス、テレコピー、ファクシミリその他の方法で連絡されもしくは送付された場合、取締役または代替の取締役に適法に送付されたものとみなされます。

取締役会において業務執行に必要な定足数は、取締役 2 名です。

取締役会における投票による決議は、過半数であり、賛否同数の場合は決議は不成立となります。

一文書への全取締役の署名した決議は、適正に招集されまた構成されている取締役会で決議された場合、最後の取締役が署名した日に有効に成立します。代替の取締役は、書面による決議に署名することは認められません。

取締役会は、管理会社の経営方針ならびにその運営および業務の実施方法を決定する権限を有します。

## 2【事業の内容及び営業の概況】

管理会社は、とりわけ、世界の主要金融センターの大手投資銀行から専門のオルタナティブ投資運用会社まで幅広い範囲の企業や金融機関に、ファンド管理／運営事務やコーポレート・サービスを提供する専門サービスプロバイダーであるIQ EQグループの一員です。2023年2月末日現在、IQ EQグループ（投資ファンドおよび資産運用業務）はおよそ7,500億米ドルの資産の管理運用または管理事務代行を行っています。

管理会社は、投資信託を設定し、運用を行うことを専門とします。投資信託および受益者に代わり、組入証券の購入、売却、申込みおよび乗換えならびに投資信託資産に直接または間接に付随する権利の行使を含む管理運用業務を行います。

管理会社は、自らに付与された権利、特権、権限、義務、信託および裁量の全てまたは一部をいずれかの個人、機関、会社または事業体に委託する権利を有し、適用法令により認められる範囲で、委託先または再委託先の行為について責任を負いません。

管理会社は、潜在的な債権者との取引において、当該取引の結果として当該債権者に対する支払義務が発生するまたは発生しうる債務を充足させるために、当該債権者がファンドの関連するサブ・ファンドの資産のみを対象とすることを確保します。

管理会社は、（基本信託証書およびそれを補足する証書に基づく権利および義務の適正な履行にあたり）ファンドの管理会社として課される可能性がある訴訟、費用、請求、損害、経費または要求からの免責を目的に、現金およびその他の財産ならびにファンドの資産に対する求償権を有します。ただし、管理会社の故意による不履行、不誠実、不正行為または重過失に起因する作為または不作為の結果として生じた訴訟、費用、請求、損害、経費または要求の場合を除きます。疑義を避けるために付言すると、管理会社は、ファンドのあるサブ・ファンドに関連して生じた損害に関して、他のサブ・ファンドの現金およびその他の財産ならびに資産により補償を受ける権利を付与されず、また、過去または現在の受益者から補償を受ける権利も付与されません。

管理会社は、基本信託証書に定める各種の事項について責任を負うものではありません。管理会社は、ファンドまたはサブ・ファンドのために、ファンドまたはサブ・ファンドのその他の業務提供者との間で、管理会社が適切であると考える免責条項を含む契約を締結する権限を有します。

管理会社は、受託会社に対して90暦日以上前の書面通知を行うことにより、退任することができます。かかる退任は、後任管理会社の任命をもって効力を発生します。

管理会社は、2023年8月末日現在、以下のとおり、計21本のサブ・ファンドから構成されるケイマン諸島籍契約型オープン・エンド型投資信託13本の管理・運用を行っています。

国・地域別 （設立地）	種類別（基本的性格）	サブ・ ファンド の本数	純資産の合計（通貨別）
ケイマン諸島	契約型投資信託	3	229,783,486.88オーストラリア・ドル
		11	566,785,894.26米ドル
		1	83,176,882.23ユーロ
		6	60,728,520,320円

### 3【管理会社の経理状況】

- a. 管理会社の最近事業年度の日本語の財務書類は、英国における諸法令および一般に公正妥当と認められた会計原則に準拠して作成された原文（英文）の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」（平成5年大蔵省令第22号。その後の改正を含みます。）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」（昭和38年大蔵省令第59号。その後の改正を含みます。）第131条第5項ただし書の規定の適用によるものです。
- b. 管理会社の原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号。その後の改正を含みます。）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいいます。）であるデロイト・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（訳文を含みます。）が当該財務書類に添付されています。
- c. 管理会社の原文の財務書類は、米ドルで表示されています。日本語の財務書類には、主要な金額について円貨換算が併記されています。日本円による金額は、2023年8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＝146.20円）で換算されています。なお、千円未満の金額は四捨五入されています。

## （１）【貸借対照表】

IQ EQマネジメント・バミューダ・リミテッド  
年次報告書および財務書類

## 貸借対照表

2022年12月31日現在

	2022年		2021年	
	米ドル	千円	米ドル	千円
<b>流動資産</b>				
債権および前払金（注８）	240,329	35,136	223,229	32,636
関連当事者に対する債権（注９）	2,963,790	433,306	2,951,206	431,466
銀行預金および現金	1,235,705	180,660	540,507	79,022
	4,439,824	649,102	3,714,942	543,125
<b>1年以内に支払期限の到来する債務（注10）</b>	(937,411)	(137,049)	(1,072,530)	(156,804)
<b>純流動資産</b>	3,502,413	512,053	2,642,412	386,321
<b>純資産</b>	3,502,413	512,053	2,642,412	386,321
<b>資本および準備金</b>				
払込済株主資本（注12）	750,000	109,650	750,000	109,650
利益剰余金	2,752,413	402,403	1,892,412	276,671
<b>親会社に帰属する資本</b>	3,502,413	512,053	2,642,412	386,321

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

本財務書類は、2023年３月31日に取締役会によって発行が承認され、以下が代表して署名した。

（署名）

エリザベス・デンマン

（署名）

ケビン・ジリー



## （２）【損益計算書】

IQ EQマネジメント・バミューダ・リミテッド  
年次報告書および財務書類

当期利益合計および当期包括利益合計計算書

2022年12月31日に終了した年度

	2022年		2021年	
	米ドル	千円	米ドル	千円
売上高	2,128,110	311,130	2,211,199	323,277
<b>総利益</b>	2,128,110	311,130	2,211,199	323,277
管理事務費用	(1,119,588)	(163,684)	(1,395,981)	(204,092)
その他営業損失（注４）	(285,203)	(41,697)	(220,194)	(32,192)
<b>営業利益</b>	723,319	105,749	595,024	86,993
受取利息および類似の収益 （注６a）	140,398	20,526	138,999	20,322
支払利息および類似の費用 （注６b）	(3,716)	(543)	(8,167)	(1,194)
受取利息、純額	136,682	19,983	84,652	12,376
<b>通常業務に係る税引前利益</b>	860,001	125,732	725,856	106,120
通常業務に係る利益に対する税金 （注７）	-	-	-	-
<b>当期利益</b>	860,001	125,732	725,856	106,120
その他当期包括利益	-	-	-	-
<b>当期包括利益合計</b>	860,001	125,732	725,856	106,120

すべての業績は、継続事業に関連している。

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

## IQ EQマネジメント・バミューダ・リミテッド

## 年次報告書および財務書類

## 資本変動計算書

2022年12月31日に終了した年度

	払込済株主資本		利益剰余金		資本合計	
	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円
<b>2021年1月1日現在</b>	750,000	109,650	3,666,556	536,050	4,416,556	645,700
当期利益	-	-	725,856	106,120	725,856	106,120
当期包括利益合計	-	-	725,856	106,120	725,856	106,120
配当	-	-	(2,500,000)	(365,500)	(2,500,000)	(365,500)
<b>2021年12月31日現在</b>	750,000	109,650	1,892,412	276,671	2,642,412	386,321
<b>2022年1月1日現在</b>	750,000	109,650	1,892,412	276,671	2,642,412	386,321
当期利益	-	-	860,001	125,732	860,001	125,732
当期包括利益合計	-	-	860,001	125,732	860,001	125,732
<b>2022年12月31日現在</b>	750,000	109,650	2,752,413	402,403	3,502,413	512,053

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

## IQ EQマネジメント・バミューダ・リミテッド

## 年次報告書および財務書類

## キャッシュフロー計算書

2022年12月31日に終了した年度

	2022年		2021年	
	米ドル	千円	米ドル	千円
営業活動から得た正味現金（注13）	698,914	102,181	2,663,656	389,427
税金支払額	-	-	-	-
営業活動から得た正味現金	698,914	102,181	2,663,656	389,427
財務活動からのキャッシュフロー				
支払利息	(3,716)	(543)	(8,167)	(1,194)
支払配当金額	-	-	(2,500,000)	(365,500)
財務活動に使用した正味現金	(3,716)	(543)	(2,508,167)	(366,694)
現金および現金同等物の純増加額	695,198	101,638	155,489	22,732
期首現在の現金および現金同等物	540,507	79,022	385,018	56,290
期末現在の現金および現金同等物	1,235,705	180,660	540,507	79,022
現金および現金同等物の内訳：				
銀行預金および現金	1,235,705	180,660	540,507	79,022
現金および現金同等物合計	1,235,705	180,660	540,507	79,022

添付の注記は、本財務書類と不可分のものである。

## IQ EQマネジメント・バミューダ・リミテッド

## 年次報告書および財務書類

## 財務書類に対する注記

2022年12月31日に終了した年度

## 1．準拠する基準の要約

IQ EQマネジメント・バミューダ・リミテッド（以下「当会社」という。）の個別財務書類は、英国会計基準（財務報告基準第102号「英国およびアイルランド共和国で適用される財務報告基準」（以下「FRS第102号」という。）を含む。）に準拠して作成された。

## 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主要な会計方針は、以下のとおりである。これらの方針は、別段の記載がない限り、表示された全年度において一律に適用されている。

## (a) 作成の基礎

本財務書類は、取得原価主義（一部の金融資産および金融負債を公正価値で認識する点において修正される。）に基づき、継続企業の前提で作成されている。

財務書類の作成には、一定の主要な会計上の見積りを用いなければならない。また、当会社の会計方針の適用の過程において、経営陣の判断も必要となる。

## (b) 継続企業の前提

取締役は、当会社が当面の間、業務上の存続を可能とする十分な資源を有していることを合理的に想定しており、財務書類の作成に当たって継続企業を前提とした会計基準を採用している。

2022年において当会社の売上の伸びは見られなかったものの、これは2021年の収益レベルをわずかに下回るに留まり、EBITDAおよび税引前利益は堅調を維持した。また、当会社は、当会社の財務状況を維持しながら、引き続き現金を生み出し、当年度中の当グループにプラスのキャッシュフローをもたらした。

当会社はIQ EQグループ（以下「当グループ」という。）の一部であり、全体的な負債による資金調達当グループレベルで管理される。当グループは、営業活動から現金を生み出してきた実績がある一方で、当グループの長期的な成長および発展に貢献するために多額の投資を行っている。当グループの収益の大部分は経常的な性質を有しており、取得、統合、プロジェクト開発費用に主に関連する多額の非基礎的な費用が存在するが、これらは、当グループの長期的な成長に焦点を当てたものである。財務構造は、返済ではなく、転換優先株式証券（以下「CPEC」という。）に係る利益を資本化することにより、当グループへの再投資を可能とすることで、この成長に対応するように設計されている。

取締役は、本財務書類に署名した日から12か月間の当会社の取引予測についてレビューを実施した。当該予測は、当会社が引き続き収益性を維持し、現金を生み出すと見込まれることを示している。したがって、取締役は、当会社が当面の間、運用活動を継続するものと考えている。

## (c) 外貨

## ( ) 基準通貨および表示通貨

当会社の基準通貨および表示通貨は、アメリカ合衆国ドルである。

## ( ) 取引および残高

外貨取引は、取引日における実勢為替レートを用いて、基礎となる事業体の基準通貨に換算される。

各期間末において、外貨建ての貨幣項目は、終値のレートを用いて換算される。取得原価で測定される非貨幣項目は、取引日の為替レートを用いて換算され、公正価値で測定される非貨幣項目は、公正価値が決定された時点の為替レートを用いて測定される。

取引の決済ならびに外貨建ての貨幣性資産および貨幣性負債の期末時点の為替レートを用いた換算から生じた為替差益および為替差損は、「外国為替（差損）／差益」として利益合計および包括利益合計計算書に認識されている。

## (d) 収益の認識

収益は、集団投資スキームの提供に係る業務に関して受領した、または受領予定である対価の公正価値（当社が認めた割引および割戻しならびに当社の付加価値税の控除後）で測定される。収益は、発生主義に基づき認識され、事前に受領した現金は繰り延べられる。繰延収益は、その関係する期間の損益計算書に計上される。その他の収益は、以下に関するものである。

## ( ) 受取利息

受取利息は、発生主義で認識される。

## ( ) 受取配当金額

受取配当金額は、支払を受ける権利が確立した時点で認識される。

## ( ) 管理負担金 収益／費用

管理負担金は、当年度中に当会社の子会社およびその他のグループ会社が提供した業務およびこれらの会社により負担されまたはこれらの会社において発生した費用に基づき算出される。

## ( ) 管理報酬

管理報酬は、当社が提供する管理業務に対する報酬として、当社が管理する投資信託より受領している。管理報酬は、すべてのファンドについて、受益証券1口当たりの当初価格に取引日と一致する評価日における発行済受益証券口数を乗じた額、または純資産価額（前記の「取引日」、「評価日」および「純資産価額」はいずれも当該投資信託の目論見書および／または付属書類に定義されている。）のいずれかにつき四半期当たり0.0175%から0.2%に相当する金額である。一部のファンドの管理報酬には、最低報酬額が設定されており、また追加的に固定報酬も設定されている場合もある。

## ( ) コンサルタント報酬

コンサルタント報酬は、投資信託またはサブ・ファンドの設定または終了に関連して当社が提供する業務に対して、当社が管理する投資信託より受領している。かかる報酬は、個別に決定される。

## (e) 管理事務費用

費用は、発生主義に基づいて会計処理され、営業費用に含まれている。

## (f) 引当金および偶発事象

引当金は、当社が過去の事象に起因する現在の法律上または解釈上の債務を負っており、債務の履行のために資産の流出が必要となる可能性が高く、債務の金額を確実に見積もることができる場合に認識される。

#### (g) 非金融資産の減損

各貸借対照表日において、公正価値で計上されていない非金融資産は、当該資産が減損している可能性を示す兆候があるかどうかを評価している。係る兆候がある場合、当該資産の回収可能価額は当該資産の帳簿価額と比較される。

当該資産の回収可能価額は、売却費用控除後の公正価値と使用価値のいずれか高い方の金額とする。使用価値とは、資産の継続的使用の結果として得られる利払前・税引前の将来キャッシュフローの現在価値であると定義される。利払前・税引前のキャッシュフローは、現在の市場のリスクフリーレートおよび資産に内在するリスクを表す税引前の割引率を用いて割り引かれる。

当該資産の回収可能価額が帳簿価額を下回ると見積られる場合には、帳簿価額はその回収可能価額まで減額される。減損損失は、資産が以前に認識された再評価の範囲内で、その金額がその他の包括利益中に認識された時に再評価された場合を除き、損益計算書で認識される。その後、超過額は損益計算書で認識される。

減損損失がその後に戻し入れされた場合、当該資産の帳簿価額は、その回収可能価額の修正見積りまで増加する。ただし、修正された帳簿価額は、過去の期間に減損損失が認識されなかったと仮定した場合に決定されたであろう（減価償却控除後の）帳簿価額を超えないものとする。減損損失の戻入は、利益合計および包括利益合計計算書において認識される。

#### (h) 金融商品

当社は、金融商品に関し、F R S 第102号の第11項および第12項の適用を選択した。

##### ( ) 金融資産

基本的な金融資産（グループ会社からの債権を含む。）は、当初、取引価格で認識される。金融資産は、(a)資産からのキャッシュフローに対する契約上の権利が失効または決済された場合、(b)資産の所有権に係るほぼすべてのリスクおよび経済価値が他の当事者に移転した場合、または(c)所有権に係る重大なリスクおよび経済価値の一部を引き続き有しているものの、追加の制限を課すことなく外部の第三者に資産を単独で売却する実質的な能力を有する他の当事者に資産の支配権が移転した場合、認識が中止される。

##### ( ) 金融負債

基本的な金融負債（グループ会社に対する債務およびその他の債務を含む。）は、当初、取引価格で認識される。ただし、債務証書を、将来の支払金（直接的に割り当てることのできる発行費用控除後）を市場金利で割り引いた金額の現在価値で測定する金融取引を構成する契約の場合を除く。発行費用は、債務の存続期間を通じて実効金利ベースで損益計算書に認識される。

債務証書は、その後、実効金利法を用いて償却原価で計上される。

金融負債は、債務が消滅した場合、すなわち契約上の義務の履行、取消しまたは失効があった場合、認識が中止される。

#### (i) 相殺

金融資産および金融負債は、認識された額を相殺できる法的強制力のある権利を有し、純額ベースで決済を行う意図または資産の現金化と債務の決済を同時に行う意図がある場合、相殺され、財務書類に純額が表示される。

#### (j) 株主資本

普通株式は、資本として分類される。新規の普通株式またはオプションの発行に直接的に割り当てることのできる増分費用は、資本のうち手取金からの控除（税引後）として表示される。

## (k) 株主への分配

当会社の株主への配当およびその他の分配は、配当およびその他の分配がステークホルダーに承認された期間の財務書類に債務として認識される。かかる金額は、資本変動計算書に認識される。

## (l) 関連当事者取引

当会社は、同一グループ内で完全所有されていない関連当事者との取引を開示している。適切な場合、類似する内容の取引は合算されているが、取締役の見解において、当会社の財務書類に対する取引の影響を理解するために個別の開示が必要である場合はこの限りではない。

## 3. 重要な会計上の判断および見積りの不確実性

見積りおよび判断は、継続的に評価されており、過去の経験およびその他の要因（当該状況において合理的と考えられる将来の事象の予測を含む。）に基づいている。

## 主要な会計上の見積りおよび前提

当会社は、将来に関する見積りおよび前提を用いる。次会計年度中に資産および負債の簿価の大幅な調整をもたらす重大なリスクがある見積りおよび前提は、以下のとおりである。

## ( ) 不良債権および未収収益に係る引当金

当会社は、売掛金および未収収益を回収可能価額で認識している。売掛金および未収収益の回収可能価額は、顧客の現在および過去の財務状態の評価、未収収益および未払債務の経過期間構成、ならびに過去の回収率の評価を考慮して、これらの資産の回収可能価額を評価し引当水準を定量化するための経営陣の判断を用いて、個別に評価される。

## 4. 営業利益

営業利益については、以下の（収益）／費用控除後の数値が記載される：

	2022年 (米ドル)	2021年 (米ドル)
取締役報酬	-	-
外国為替（差損）／差益	(285,203)	(220,194)

当会社に帰属する当年度の監査報酬である21,097米ドル（2021年：32,875米ドル）は、共通支配下の関連事業体からの年間管理費用に含まれている。

## 5. 従業員および取締役

## 主要な経営陣の報酬

主要な経営陣には取締役および上級経営陣の構成員が含まれる。報酬は、主に、共通支配によるその他の会社であるI Q E Q バミューダ・リミテッドおよびI Q E Q マネジメント（ジャージー）リミテッドが負担したため、本財務書類では開示されていない。

## 6. 支払利息、純額

## (a) 受取利息および類似の収益

	2022年 (米ドル)	2021年 (米ドル)
受取銀行利息	-	2

関係会社貸付金に係る利息	140,398	138,997
受取利息および類似の収益合計	140,398	138,999

## (b) 支払利息および類似の費用

	2022年 (米ドル)	2021年 (米ドル)
その他	(3,716)	(8,167)
金融負債に係る支払利息合計	(3,716)	(8,167)

## (c) 支払利息、純額

	2022年 (米ドル)	2021年 (米ドル)
受取利息および類似の収益	140,398	138,999
支払利息および類似の費用	(3,716)	(8,167)
受取利息、純額	136,682	130,832

## 7. 所得税

現行のバーミューダ諸島の法律に基づき、当会社はバーミューダ諸島のいかなる所得税またはキャピタル・ゲイン税も課せられない。当会社は、少なくとも2035年まで、かかる税金が免除される確約をバーミューダ諸島財務大臣から得ている。



## 8．債権および前払金

	2022年 (米ドル)	2021年 (米ドル)
売掛金	33,858	27,672
未収収益	199,881	188,967
前払金	6,590	6,590
	240,329	223,229

## 9．関連当事者に対する債権

	2022年 (米ドル)	2021年 (米ドル)
関連当事者に対する債権	2,963,790	2,951,206
	2,963,790	2,951,206

グループ会社に対する債権は、無担保で、返済期日が定められておらず、要求に応じて返済されるものである。1百万ユーロを超えるグループ会社は、年率5%の利息を負担する。

## 10．債務

	2022年 (米ドル)	2021年 (米ドル)
1年以内に期限の到来する金額		
関連当事者への債務	(915,342)	(1,055,541)
未払金	(21,452)	(16,989)
繰延収益	(617)	-
12月31日現在	(937,411)	(1,072,530)

グループ会社への債務は、無担保、無利息で、返済期日が定められておらず、要求に応じて返済されるものである。

## 11. 金融商品

当社は、以下の金融商品を有している。

	2022年 (米ドル)	2022年 (米ドル)	2021年 (米ドル)	2021年 (米ドル)
<hr/>				
償却原価で測定される 金融資産				
売掛金	33,858		27,672	
その他の債権	3,163,671		3,140,173	
現金および現金同等物	1,235,705		540,507	
		4,433,234		3,708,352
<hr/>				
償却原価で測定される 金融負債				
未払金	(21,452)		-	
関連当事者への債務	(915,342)		(1,055,541)	
		(936,794)		(1,055,541)
<hr/>				

## 12. 株主資本

	2022年 (米ドル)	2021年 (米ドル)
<hr/>		
授權済		
各 1 米ドルの普通株式1,000,000株	1,000,000	1,000,000
全額払込済		
各 1 米ドルの普通株式750,000株	750,000	750,000
<hr/>		

当社は、債券に対する権利が付されない一つのクラスの株主資本を有している。

## 13. キャッシュフロー計算書に対する注記

営業利益から、営業活動からの正味現金を算出するための調整表

	2022年 (米ドル)	2021年 (米ドル)
当期利益	860,001	725,856
支払利息に関する調整	3,716	8,167
営業利益	863,717	734,023
運転資本の変動：		
債権および前払金の（増加）／減少	(314,887)	1,692,450
債務の増加／（減少）	(135,119)	16,989
外国為替の変動	285,203	220,194
営業活動からのキャッシュフロー	698,914	2,663,656

## 純資金の変動の分析

銀行預金および現金

	2022年 1 月 1 日 現在 (米ドル)	2022年 キャッシュ フロー (米ドル)	為替の変動 (米ドル)	2022年12月31日 現在 (米ドル)
銀行預金	540,507	659,267	35,931	1,235,705
合計	540,507	659,267	35,931	1,235,705

## 14. 関連当事者取引

注記 5 以外の、共通支配によるその他の完全所有子会社との取引は、当社が F R S 第102号第33.1 A 項の免除規定を利用しているため、開示されていない。

## 15. 支配会社

グループの再編を受けて、当社の直接の親会社は、ジャージー島で設立された会社である I Q E Q グループ・ホールドコー（ジャージー）リミテッド（旧称：ムーア・グループ・リミテッド）である。

2022年12月31日現在において、業績が連結されている最終持株会社は、サフィルクス S a r l（ルクセンブルグ籍の法主体）である。

2022年 1 月13日、F P C I アストーグ V が保有する I Q E Q グループの株式持分は、支配的な持分を有する個別の投資家が存在しない、フランスのクローズド・エンド型集団投資スキームである I Q E Q ファンド S C S p に譲渡された。2022年 1 月13日以降、I Q E Q ファンド S C S p は、経営陣全体によって最終支配株主とみなされている。

## 16. 報告期間終了後の事象

報告日以降、2022年12月31日に終了した年度の財務書類に対する調整の開示を必要とする重要な事象はなかった。

[次へ](#)

## IQ EQ Management Bermuda Limited

## Annual report and financial statements

## Balance sheet

As at 31 December 2022

	Note	2022 USD\$	2021 USD\$
Current assets			
Debtors and prepayments	8	240,329	223,229
Amounts owed by related parties	9	2,963,790	2,951,206
Cash at bank and in hand		1,235,705	540,507
		4,439,824	3,714,942
Creditors: amounts falling due within one year	10	(937,411)	(1,072,530)
Net current assets		3,502,413	2,642,412
Net Assets		3,502,413	2,642,412
Capital and reserves			
Called up share capital	12	750,000	750,000
Retained earnings		2,752,413	1,892,412
Equity attributable to owners of the parent		3,502,413	2,642,412

The notes on pages 10 to 18 form part of the financial statements.

The financial statements on pages 6 to 18 were approved by the Board of Directors on 31 March 2023 and signed on its behalf by:

[Signature]

Elizabeth Denman

[Signature]

Kevin Gilley

## IQ EQ Management Bermuda Limited

## Annual report and financial statements

Total profit and total comprehensive income for the year

For the year ended 31 December 2022

	Notes	2022 USD\$	2021 USD\$
Turnover		2,128,110	2,211,199
Gross profit		2,128,110	2,211,199
Administrative expenses		(1,119,588)	(1,395,981)
Other operating losses	4	(285,203)	(220,194)
Operating profit		723,319	595,024
Interest receivable and similar income	6a	140,398	138,999
Interest payable and similar charges	6b	(3,716)	(8,167)
Net interest receivable		136,682	84,652
Profit on ordinary activities before taxation		860,001	725,856
Tax on profit on ordinary activities	7	-	-
Profit for the financial year		860,001	725,856
Other comprehensive income for the year		-	-
Total comprehensive income for the year		860,001	725,856

All results derive from continuing operations.

The notes on pages 10 to 18 form part of the financial statements.

## IQ EQ Management Bermuda Limited

## Annual report and financial statements

## Statement of changes in equity

For the year ended 31 December 2022

	Called up share capital USD\$	Retained earnings USD\$	Total Equity USD\$
Balance as at 1 January 2021	750,000	3,666,556	4,416,556
Profit for the year	-	725,856	725,856
Total comprehensive income for the year	-	725,856	725,856
Dividends	-	(2,500,000)	(2,500,000)
Balance as at 31 December 2021	750,000	1,892,412	2,642,412
Balance as at 1 January 2022	750,000	1,892,412	2,642,412
Profit for the year	-	860,001	860,001
Total comprehensive income for the year	-	860,001	860,001
Balance as at 31 December 2022	750,000	2,752,413	3,502,413

The notes on pages 10 to 18 form part of the financial statements.

## IQ EQ Management Bermuda Limited

## Annual report and financial statements

## Statement of cash flows

For the year ended 31 December 2022

	Note	2022 USD\$	2021 USD\$
Net cash generated from operating activities	13	698,914	2,663,656
Taxation paid		-	-
Net cash generated from operating activities		698,914	2,663,656
Cash flow from financing activities			
Interest paid		(3,716)	(8,167)
Dividends paid		-	(2,500,000)
Net cash used in financing activities		(3,716)	(2,508,167)
Net increase in cash and cash equivalents		695,198	155,489
Cash and cash equivalents at the beginning of the year		540,507	385,018
Cash and cash equivalents at the end of the year :		1,235,705	540,507
Cash and cash equivalents consists of :			
Cash at bank and in hand		1,235,705	540,507
Total of cash and cash equivalents		1,235,705	540,507

The notes on pages 10 to 18 form part of the financial statements.

## IQ EQ Management Bermuda Limited

## Annual report and financial statements

## Notes to the financial statements

For the year ended 31 December 2022

## 1 Summary of compliance

The individual financial statements of IQ EQ Management Bermuda Limited (the "Company") have been prepared in compliance with United Kingdom Accounting Standards, including Financial Reporting Standard 102, "The Financial Reporting Standard applicable in the United Kingdom and the Republic of Ireland" ("FRS 102").

## 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 all the years presented, unless otherwise stated.

## (a) Basis of preparation

These financial statements are prepared on a going concern basis, under the historical cost convention, as modified by the recognition of certain financial assets and liabilities measured at fair value.

The preparation of financial statements requires the use of certain critical accounting estimates. It also requires management to exercise its judgement in the process of applying the Company accounting policies.

## (b) Going Concern

The Directors have a reasonable expectation that the Company has adequate resources to continue in operational existence for the foreseeable future, and have adopted the going concern basis of accounting in preparing the financial statements.

Although the company did not see top line growth in 2022 it was only marginally below the 2021 revenue level and maintained strong EBITDA & Profit before Tax. In addition to this the Company continued to be cash generative, providing a positive cash flow to Group during the year, while maintaining the Financial Position of the Company



## IQ EQ Management Bermuda Limited

## Annual report and financial statements

## Notes to the financial statements

For the year ended 31 December 2022

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

## (b) Going Concern (continued)

The Company is part of the IQ-EQ Group (the “Group”) and overall debt funding is managed at a Group level. The Group has a record of generating cash from operations, at the same time significant investment is made to contribute to the long term growth and development of the Group. The majority of the Group's revenues are recurring in nature and there are significant non-underlying costs which mainly relate to the acquisition, integration and project development costs, all of which are focused on the long term growth of the Group. The finance structure has been designed to accommodate this growth by, rather than repayment, capitalising the interest on the convertible preferred equity certificates (“CPECs”) allowing reinvestment into the Group.

The Directors have undertaken a review of the Company's trading forecast for the coming 12 months from the date of signing of these financial statements, which shows that the Company is expected to remain profitable and continue to be cash generative. Therefore, the Directors believe that the Company will continue in operational existence for the foreseeable future.

## (c) Foreign currency

## ( ) Functional and presentational currency

The Company's functional and presentational currency is United States Dollars (USD\$).

## ( ) Transactions and balances

Foreign currency transactions are translated into the functional currency of the underlying entities using the spot exchange rate at the dates of the transactions.

At each period end, foreign currency monetary items are translated using the closing rate. Non-monetary items measured at historical cost are translated using the exchange rate at the date of the transaction and non-monetary items measured at fair value are measured using the exchange rate when fair value was determined.

IQ EQ Management Bermuda Limited

Annual report and financial statements

Notes to the financial statements

For the year ended 31 December 2022

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

### (c) Foreign currency (continued)

#### ( ) Transactions and balances (continued)

Foreign exchange gains and losses resulting from the settlement of transactions and from the translation at period-end exchange rates of monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are recognised in the total profit and total comprehensive income statement within 'Foreign exchange (loss)/gain.'

#### (d) Revenue recognition

Revenue is measured at the fair value of the consideration received or receivable in respect of services rendered from the provision of collective investment scheme, net of any discounts and rebates allowed by the Company, and company value added taxes. Revenue is recognised on an accruals basis, with deferral of any cash received in advance. Deferred income is released to the income statement over the period to which it relates. Other revenue items relate to:

#### ( ) Interest income

Interest income is recognised on an accruals basis.

#### ( ) Dividend income

Dividend income is recognised when the right to receive payment is established.

#### ( ) Management recharge income/expense

Management recharges are calculated based on the services provided and costs incurred by/from subsidiaries and other group companies during the year.

#### ( ) Management fees

Management fees are received from the investment funds under management as compensation for the management services provided by the Company. Management fees vary from 0.0175% per quarter to 0.2% per quarter of either the product of the initial unit price and the number of units in issue at a Valuation Day coinciding with a Dealing Day, or of the Net Asset Value (all as defined in the Offering Memoranda and/or Appendices of the relevant investment funds) for all funds. In some cases, these management fees are subject to a minimum and/or an additional fixed fee also exists.

IQ EQ Management Bermuda Limited

Annual report and financial statements

Notes to the financial statements

For the year ended 31 December 2022

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

### (d) Revenue recognition (continued)

#### ( ) Consultancy fees

Consultancy fees are received from the investment funds under management for services provided by the Company relating to the set up or termination of an investment fund or sub fund. Such fees are determined on a case-by-case basis.

#### (e) Administrative expenses

Expenses are accounted for on an accruals basis and included within operating expenditure.

#### (f) Provisions and contingencies

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 resources will be required to settle the obligation; and the amount of the obligation can be estimated reliably.

#### (g) Impairment of non-financial assets

At each balance sheet date, non-financial assets not carried at fair value are assessed to determine whether there is an indication that the asset may be impaired. If there is such an indication, the recoverable amount of the asset is compared to the carrying amount of the asset.

The recoverable amount of the asset is the higher of the fair value less costs to sell and value in use. Value in use is defined as the present value of the future pre-tax and interest cash flows obtainable as a result of the assets continued use. The pre-tax and interest cash flows are discounted using a pre-tax discount rate that represents the current market risk-free rate and the risks inherent in the asset.

If the recoverable amount of the asset is estimated to be lower than the carrying amount, the carrying amount is reduced to its recoverable amount. An impairment loss is recognised in the income statement, unless the asset has been revalued when the amounts is recognised in other comprehensive income to the extent of any previously recognised revaluation. Thereafter any excess is recognised in the income statement.

## IQ EQ Management Bermuda Limited

## Annual report and financial statements

## Notes to the financial statements

For the year ended 31 December 2022

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

## (g) Impairment of non-financial assets (continued)

If an impairment loss is subsequently reversed, the carrying amount of the asset is increased to the revised estimate of its recoverable amount but only to the extent that the revised carrying amount does not exceed the carrying amount that would have been determined (net of depreciation) had no impairment loss been recognised in prior periods. A reversal of an impairment loss is recognised in the total profit and total comprehensive income.

## (h) Financial instruments

The Company has chosen to adopt Sections 11 and 12 of FRS 102 in respect of financial instruments.

## ( ) Financial assets

Basic financial assets, including amounts due from group undertakings are initially recognised at the transaction price. Financial assets are derecognised when (a) the contractual rights to the cash flows from the asset expire or are settled, or (b) substantially all the risks and rewards of the ownership of the asset are transferred to another party or (c) despite having retained some significant risks and rewards of ownership, control of the asset has been transferred to another party who has the practical ability to unilaterally sell the asset to an unrelated third party without imposing additional restrictions.

## ( ) Financial liabilities

Basic financial liabilities, including amounts owed to group undertakings and other payables are initially recognised at transaction price, unless the arrangement constitutes a financing transaction, where the debt instrument is measured at the present value of the future payments (net of directly attributable issue costs) discounted at the market rate of interest. Issue costs are recognised in the income statement over the term of the debt on an effective interest rate basis.

Debt instruments are subsequently carried at amortised cost, using the effective interest rate method.

Financial liabilities are derecognised when the liability is extinguished, that is when the contractual obligation is discharged, cancelled or expires.

IQ EQ Management Bermuda Limited

Annual report and financial statements

Notes to the financial statements

For the year ended 31 December 2022

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

### (i) Offsetting

Financial assets and liabilities are offset and the net amounts presented on the financial statements when there is a legally enforceable right to set off the recognition amounts and there is an intention to settle on a net basis or to realise the asset and settle the liability simultaneously.

### (j) Share capital

Ordinary shares are classified as equity. Incremental costs directly attributable to the issue of new ordinary shares or options are shown in equity as a deduction, net of tax, from the proceeds.

### (k) Distributions to equity holders

Dividends and other distributions to the Company's shareholders are recognised as a liability in the financial statements in the period in which the dividends and other distributions are approved by the stakeholders. These amounts are recognised in the statement of changes in equity.

### (l) Related party transactions

The Company discloses transactions with related parties which are not wholly owned within the same group. Where appropriate, transactions of a similar nature are aggregated unless, in the opinion of the directors, separate disclosure is necessary to understand the effect of the transactions on the Company financial statements

## IQ EQ Management Bermuda Limited

## Annual report and financial statements

## Notes to the financial statements

For the year ended 31 December 2022

## 3 Critical accounting judgements and estimation uncertainty

Estimates and judgements are continually evaluated and are based on historical experience and other factors, including expectations of future events that are believed to be reasonable under the circumstances.

## Key accounting estimates and assumptions

The Company makes estimates and assumptions concerning the future. The estimates and assumptions that have a significant risk of causing a material adjustment to the carrying amounts of assets and liabilities within the next financial year are addressed below.

## ( ) Provisions for bad debts and Accrued income

The Company recognises trade debtors and accrued income at recoverable amounts. The recoverable amount of trade debtors and accrued income is assessed on an individual basis using the judgement of management to assess the recoverable value of these assets and quantify the level of provisioning which takes into account an assessment of the customer's current and historic financial position, age profile of accrued income and outstanding debt and assessment of historical recovery rates.

## 4 Operating profit

Operating profit is stated after (crediting)/charging:

	2022 USD\$	2021 USD\$
Directors' fees	-	-
Foreign exchange (losses)/gains	(285,203)	(220,194)

The audit fee attributed to the Company for the year of \$21,097 (2021: \$32,875) is included within the annual management charge from a related entity by common control.

## IQ EQ Management Bermuda Limited

## Annual report and financial statements

## Notes to the financial statements

For the year ended 31 December 2022

## 5 Employees and Directors

## Key management compensation

Key management includes the directors and members of senior management. The compensation is borne by other companies related by common control, primarily IQ EQ Bermuda Limited and IQ EQ Management (Jersey) Limited and is therefore not disclosed in these financial statements.

## 6 Net interest expense

## (a) Interest received and similar income

	2022 USD\$	2021 USD\$
Bank interest receivable	-	2
Interest on intercompany loan	140,398	138,997
<b>Total interest receivable and similar income</b>	<b>140,398</b>	<b>138,999</b>

## (b) Interest payable and similar charges

	2022 USD\$	2021 USD\$
Other	(3,716)	(8,167)
<b>Total interest expense on financial liabilities</b>	<b>(3,716)</b>	<b>(8,167)</b>

## (c) Net interest expense

	2022 USD\$	2021 USD\$
Interest receivable and similar income	140,398	138,999
Interest payable and similar charges	(3,716)	(8,167)
<b>Net interest income</b>	<b>136,682</b>	<b>130,832</b>

## IQ EQ Management Bermuda Limited

## Annual report and financial statements

## Notes to the financial statements

For the year ended 31 December 2022

## 7 Income Tax

Under current Bermuda laws, the Company is not required to pay any taxes in Bermuda on either income or capital gains. The Company has received an undertaking from the Minister of Finance in Bermuda exempting it from any such taxes at least until the year 2035.

## 8 Debtors and prepayments

	2022 USD\$	2021 USD\$
Trade debtors	33,858	27,672
Accrued income	199,881	188,967
Prepayments	6,590	6,590
	240,329	223,229

## 9 Amounts owed by related

	2022 USD\$	2021 USD\$
Amounts owed by related parties	2,963,790	2,951,206
	2,963,790	2,951,206

The amounts owed by group undertakings are unsecured, have no fixed date of repayment and are repayable on demand. Any group undertakings over €1 million bears interest at a rate of 5% per annum.

## 10 Creditors

	2022 USD\$	2021 USD\$
Amounts due within one year		
Amounts owed to related parties	(915,342)	(1,055,541)
Accruals	(21,452)	(16,989)
Deferred income	(617)	-
At 31 December	(937,411)	(1,072,530)

The amounts due to group undertakings are unsecured, interest free, have no fixed date of repayment and are repayable on demand.



## IQ EQ Management Bermuda Limited

## Annual report and financial statements

## Notes to the financial statements

For the year ended 31 December 2022

## 11 Financial instruments

The company has the following financial instruments:

	2022 USD\$	2022 USD\$	2021 USD\$	2021 USD\$
Financial assets that are measured at amortised cost				
Trade debtors	33,858		27,672	
Other receivables	3,163,671		3,140,173	
Cash and cash equivalents	1,235,705		540,507	
		4,433,234		3,708,352
Financial liabilities measured at amortised cost				
Accruals	(21,452)		-	
Amounts owed to related parties	(915,342)		(1,055,541)	
		(936,794)		(1,055,541)

## 12 Share capital

	2022 USD\$	2021 USD\$
Authorised		
1,000,000 common shares of USD\$1 each	1,000,000	1,000,000
Issued and fully paid		
750,000 common shares of USD\$1 each	750,000	750,000

The Company has one class of share capital which carries no right to fixed income.

## IQ EQ Management Bermuda Limited

## Annual report and financial statements

## Notes to the financial statements

For the year ended 31 December 2022

## 13 Notes to the statement of cash flows

## Reconciliation of operating profit to net cash from operating activities

	2022 USD\$	2021 USD\$
Profit for the financial year	860,001	725,856
Adjustments for:		
Interest expense	3,716	8,167
Operating profit	863,717	734,023
Working capital movements:		
(Increase)/Decrease in debtors and prepayments	(314,887)	1,692,450
Increase /(Decrease) in payables	(135,119)	16,989
Foreign exchange movement	285,203	220,194
Cash flow from operating activities	698,914	2,663,656

## Analysis of change in net funds

## Cash at bank and in hand

	At 01/01/2022	Cash flows 2022	Exchange movements	As at 31/12/2022
Cash at bank	540,507	659,267	35,931	1,235,705
Total	540,507	659,267	35,931	1,235,705

## 14 Related party transactions

Other than note 5, transactions with other wholly owned subsidiaries related by common control are not disclosed as the Company has taken advantage of the exemption in section 33.1A of FRS 102.

IQ EQ Management Bermuda Limited

Annual report and financial statements

Notes to the financial statements

For the year ended 31 December 2022

## 15 Controlling parties

Following the restructure of the group, the Company' immediate parent undertaking is IQ EQ Group Holdco (Jersey) Limited (formerly known as Moore Group Limited), a company incorporated in Jersey.

As at 31 December 2022, the ultimate holding company into which the results are consolidated is Saphilux Sarl (a Luxembourg entity).

On 13 January 2022, FPCI Astorg V's shareholding in the IQ-EQ Group was transferred to IQ EQ Fund SCSp a French closed ended collective investment scheme in which no individual investor holds a controlling interest. From 13 January 2022 IQEQ Fund SCSp is considered collectively by the Board of Managers to be the ultimate controlling party.

## 16 Events after the end of the reporting period

There have been no material events after the reporting date which require disclosure of adjustments to the financial statements for the year ended 31 December 2022.

[次へ](#)

## 中間財務書類

- a. 管理会社の日本文の中間財務書類は、管理会社が作成した原文（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」（平成5年大蔵省令第22号。その後の改正を含みます。）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」（昭和52年大蔵省令第38号。その後の改正を含みます。）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。その後の改正を含みます。）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいいます。）の監査を受けていません。
- 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、主要な金額について円貨換算が併記されています。日本円による金額は、2023年8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＝146.20円）で換算されています。なお、千円未満の金額は四捨五入されています。

[次へ](#)

## ( 1 ) 資産及び負債の状況

IQ EQマネジメント・バミューダ・リミテッド

貸借対照表（未監査）

2023年 6 月30日現在

	2023年 6 月30日 現在	
	千米ドル	百万円
<b>資産</b>		
<b>流動資産</b>		
売掛債権	13	2
未収収益	186	27
前払金およびその他の債権	48	7
関係会社残高	2,738	400
銀行預金	1,099	161
<b>流動資産合計</b>	<b>4,084</b>	<b>597</b>
<b>資産合計</b>	<b>4,084</b>	<b>597</b>
<b>負債</b>		
<b>流動負債</b>		
未払費用およびその他の債務	35	5
税金（純額）	-	-
<b>流動負債合計</b>	<b>36</b>	<b>5</b>
<b>固定負債合計</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>負債合計</b>	<b>36</b>	<b>5</b>
<b>資本</b>		
株主資本（普通株式）	750	110
利益剰余金（繰越）	2,752	402
利益剰余金（当期）	546	80
<b>資本合計</b>	<b>4,048</b>	<b>592</b>
<b>負債および資本合計</b>	<b>4,084</b>	<b>597</b>

## （ ２ ） 損益の状況

IQ EQマネジメント・バミューダ・リミテッド

損益概況（未監査）

2023年 6 月30日に終了した期間

	2023年 1 月 1 日から 2023年 6 月30日までの期間	
	千米ドル	百万円
<b>収益</b>		
年次固定利益	161	24
実現および従価利益	712	104
総報酬	83	12
時間当たり利益	129	19
その他の利益	4	1
<b>不良債権控除前収益合計</b>	<b>1,090</b>	<b>159</b>
不良債権に係る引当金および償却	(0)	(0)
<b>不良債権控除後収益合計</b>	<b>1,089</b>	<b>159</b>
直接報酬の対象従業員に係る人件費	(8)	(1)
<b>負担額</b>	<b>1,082</b>	<b>158</b>
<b>負担率（％）</b>	<b>99.3％</b>	<b>-</b>
<b>諸経費</b>		
補助職に係る人件費	(35)	(5)
弁護士および専門家の報酬	(64)	(9)
その他の商品およびサービス	(0)	(0)
銀行手数料	(2)	(0)
グループ費用の配分（EBITDA超過額）	(127)	(19)
<b>諸経費合計</b>	<b>(227)</b>	<b>(33)</b>
<b>外国為替および経常外項目控除前EBITDA</b>	<b>855</b>	<b>125</b>
<b>EBITDA（％）</b>	<b>78.4％</b>	<b>-</b>
営業外国為替差益／差損	(9)	(1)
<b>経常外項目控除前外国為替調整後EBITDA</b>	<b>845</b>	<b>124</b>
経常外項目	-	-
<b>経常外項目控除後EBITDA</b>	<b>845</b>	<b>124</b>
利息純額および類似の費用	(0)	(0)
グループ負担金（EBITDA不足額）	(102)	(15)
配当	-	-
<b>税引前利益／（損失）</b>	<b>744</b>	<b>109</b>
税金未払額	-	-
<b>留保利益／（損失）</b>	<b>744</b>	<b>109</b>
為替換算損益	(198)	(29)
<b>包括利益／（損失）合計</b>	<b>546</b>	<b>80</b>

#### 4【利害関係人との取引制限】

投資者は、以下の潜在的な利益相反につき留意する必要があります。

各受託会社および管理会社ならびにその持株会社、持株会社の株主、持株会社の子会社、ならびにその取締役、役員、従業員、代理人および関連会社（以下「関係当事者」といいます。）は、場合によりサブ・ファンドと利益相反（以下「利益相反」といいます。）が生じる可能性のある他の金融、投資またはその他の専門的活動に携わることがあります。かかる活動には、他のファンドの受託会社、管理事務代行会社、保管会社、マネージャー、投資運用会社または販売会社として行為すること、および他のファンドまたは他の会社の取締役、役員、顧問、または代理人を務めることが含まれます。

特に、管理会社が、サブ・ファンドと類似のまたは重複する投資目標を有する可能性のある他の投資ファンドの運用またはこれに対する助言を行うことが予見されます。また、受託会社の関連会社は、サブ・ファンドに対して、管理会社と合意した条件で、銀行および金融サービスを提供することができ、その際、かかる銀行および金融サービスの提供から得られる収益は、当該関係当事者により保持されます。受託会社および管理会社は、サブ・ファンドに提供されるものと類似の業務を第三者に対して提供することがあり、かかる行為により得る利益について説明する義務を負いません。利益相反が生じる場合、受託会社または（適切な場合には）管理会社は、公正に解決されることを確保するため努力します。異なる顧客（サブ・ファンドを含みます。）への投資機会の配分において、管理会社は、かかる義務につき利益相反に直面することがあります。ただし、管理会社は、当該状況下においても投資機会が公平に配分されることを確保します。

管理会社は、サブ・ファンドの勘定において、関係当事者またはかかる者により助言を受けもしくは運用される投資ファンドもしくは勘定から証券を取得し、またはそれらに対して証券を売却することができます。いずれの関係当事者（受託会社を除きます。）も受益証券を保有し、かつ関係当事者が適切と考えるところに従いそれを取扱うことができます。関係当事者は、類似の投資対象が、サブ・ファンドに保有されている場合でも、自己の勘定で、いかなる投資対象をも購入、保有、および取引することができます。

関係当事者は、受益者もしくはその証券がサブ・ファンドによりもしくはサブ・ファンドの勘定で保有されている法主体と契約を締結しもしくは金融またはその他の取引を行うことができ、またはかかる契約もしくは取引につき利害関係を有することができます。さらに、関係当事者は、サブ・ファンドの利益のためになるか否かにかかわらず、サブ・ファンドの勘定において自らが行うサブ・ファンドの投資対象の売買に関連して、自らが交渉する手数料および利益を受領することができます。

## 5【その他】

### (1) 定款の変更等

管理会社の定款の変更または管理会社の自発的解散もしくは清算に関しては、株主総会の決議が必要です。

### (2) 事業譲渡または事業譲受

事業の譲渡は、通常、バミューダの法律に基づき規制されていません。当事者は、自由に契約条件を定めることができます。デュー・ディリジェンスに基づき、譲渡される事業を限定するため担保の交渉が行われます。資産に対する法律の運用に伴う労働力および負債に関する法律上の保護により、譲渡取引が制限されます。

### (3) 出資の状況

該当事項はありません。

### (4) 訴訟事件その他の重要事項

本書の日付現在、管理会社およびサブ・ファンドに重要な影響を与えた事実、または与えると予想される事実はありません。

管理会社の存続期間は無期限です。ただし、株主総会の決議によっていつでも解散することができます。



## 第2【その他の関係法人の概況】

### 1【名称、資本金の額及び事業の内容】

- (1) ファーストカリビアン・インターナショナル・バンク・アンド・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッド（FirstCaribbean International Bank and Trust Company (Cayman) Limited）（「受託会社」）

資本金の額

2023年8月末日現在、25,920千米ドル（約38億円）

事業の内容

受託会社は、グランド・ケイマン、ジョージ・タウンに所在します。同社は、世界最大級の銀行であるカナディアン・インペリアル・バンク・オブ・コマーシヤルの子会社です。受託会社は、1965年に設立された、ケイマン諸島の最大級の信託会社です。同社は、銀行業、信託業および投資サービス、ならびに投資信託の事務管理を行っています。同社の顧客には、ケイマン諸島および世界中の個人、法人、銀行および投資信託が含まれます。

受託会社は、適式に設立され、有効に存在し、ケイマン諸島の銀行・信託会社法（改正済）に基づき事業を行うための免許を取得しています。同社はまた、ケイマン諸島のミューチュアル・ファンド法に基づき、投資信託の事務管理についても免許を取得しています。

- (2) BNY Mellon Fund Management (Cayman) Limited（「管理事務代行会社」）

資本金の額

2023年8月末日現在、60万米ドル（約8,772万円）

事業の内容

管理事務代行会社は、ザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロンの完全所有関連会社であり、1996年3月にケイマン諸島当局から信託業を行う免許の付与を受け、同日付でミューチュアル・ファンド管理者免許を取得しました。

信託証書に従い、管理事務代行会社は、ファンドの管理事務に関する権限と全般的な責任を負っています。管理事務代行会社はファンドの日常の管理事務について責任を負います。

管理事務代行会社は、ファンドに関し、（ ）帳簿および記録の保管、（ ）ファンドに関する受託会社の直接的な運用費用を表す全ての請求書の確認および処理、（ ）日々のまたは定期的な純資産価額の計算および公表、（ ）受益者との通信、（ ）購入および買戻請求の処理、（ ）ファンドの主要な企業記録の保管、（ ）受益証券に関する分配金およびファンドに関する弁護士費用、監査人報酬、その他の役務提供者の報酬の支払を含む、日々の業務を遂行します。

- (3) ザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロン（The Bank of New York Mellon）（「保管会社」）

資本金の額

2023年8月末日現在、11億3,500万米ドル（約1,659億円）（普通株式）

事業の内容

保管会社は、バンク・オブ・ニューヨーク・メロン・コーポレーションの最大の銀行子会社であり、ニューヨーク州で信託業および銀行業の免許を有しており、ニューヨーク州ニューヨーク市に本店を置いています。資産保管会社は連邦準備制度のメンバーであり、ニューヨーク連邦準備銀行およびニューヨーク州金融サービス省の規制・監督下にあります。

ザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロン（以下「BNYM」といいます。）は、投資期間全体を通じて顧客の金融資産の運用を支援することを専門とするグローバルな投資会社です。機関、企業または個人投資家に提供するいずれの金融サービスに関しても、BNYMは、35か国および100を超える市場において十分な情報に基づく投資運用および投資サービスを提供しています。BNYM

は、投資資産の創出、取引、保有、管理、運用、分配または再構築を望む顧客に対する単一の窓口となることができます。

- (4) ザ・バンク・オブ・ニューヨーク・ Mellon シンガポール支店（The Bank of New York Mellon, Singapore Branch）（「副管理事務代行会社」）

資本金の額

該当事項はありません。なお、ザ・バンク・オブ・ニューヨーク・ Mellon の資本金の額は、前記「(3) ザ・バンク・オブ・ニューヨーク・ Mellon（The Bank of New York Mellon）（「保管会社」）」の項に記載のとおりです。

事業の内容

副管理事務代行会社は、保管会社のシンガポール支店です。

- (5) 東海東京証券株式会社（「日本における販売会社」兼「代行協会員」）

資本金の額

2023年8月末日現在、60億円

事業の内容

日本において金融商品取引業を営んでいます。

## 2【関係業務の概要】

- (1) ファーストカリビアン・インターナショナル・バンク・アンド・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッド（「受託会社」）

信託証書に基づき、ファンドの受託業務を行います。

- (2) BNY Mellon・ファンド・マネジメント（ケイマン）リミテッド（BNY Mellon Fund Management (Cayman) Limited）（「管理事務代行会社」）

管理事務代行契約に基づき、ファンドの管理事務代行業務を行います。

- (3) ザ・バンク・オブ・ニューヨーク・ Mellon（「保管会社」）

総保管契約に基づき、ファンドの資産保管業務を行います。

- (4) ザ・バンク・オブ・ニューヨーク・ Mellon シンガポール支店（The Bank of New York Mellon, Singapore Branch）（「副管理事務代行会社」）

副管理事務代行契約に基づき、管理事務代行会社から委託を受けたファンドの管理事務代行業務を行います。

- (5) 東海東京証券株式会社（「日本における販売会社」兼「代行協会員」）

受益証券の日本における販売および買戻しの取扱業務ならびに代行協会員としての業務を行います。

## 3【資本関係】

管理会社と他の関係法人との間に資本関係はありません。

## 第3【投資信託制度の概要】

### 1. ケイマン諸島における投資信託制度の概要

- 1.1 1993年までは、ケイマン諸島には特に投資信託を規制する法律は存在しなかったが、ケイマン諸島内においてまたはケイマン諸島から運営しているユニット・トラストの法人受託者は銀行・信託会社法（改正済）（以下「銀行・信託会社法」という。）の下で規制されており、ケイマン諸島内においてまたはケイマン諸島から運営している投資運用会社、投資顧問会社およびその他の業務提供者は、銀行・信託会社法、会社管理法（改正済）または地域会社（管理）法（改正済）の下で規制されていた。
- 1.2 ケイマン諸島は連合王国の海外領であり、当時は為替管理上「ポンド圏」に属していたため、多くのユニット・トラストおよびオープン・エンド型のミューチュアル・ファンドが1960年代後半に設立され、概して連合王国に籍を有する投資運用会社または投資顧問会社をスポンサー（以下「設立計画推進者」という。）として設立されていた。その後、米国、ヨーロッパ、極東およびラテンアメリカの投資顧問会社が設立計画推進者となって、かなりの数のユニット・トラスト、会社ファンド、およびリミテッド・パートナーシップを設定した。
- 1.3 現在、ケイマン諸島は、投資信託に関して二つの異なる法体系を有している。
  - (a) 「ミューチュアル・ファンド」に分類されるオープン・エンド型のミューチュアル・ファンドおよびミューチュアル・ファンド管理者を規制するミューチュアル・ファンド法（改正済）（以下「ミューチュアル・ファンド法」という。）。同法は1993年7月に施行され、直近の改正は2020年に施行された。
  - (b) 「プライベート・ファンド」に分類されるクローズド・エンド型ファンドを規制するプライベート・ファンド法（改正済）（以下「プライベート・ファンド法」といい、ミューチュアル・ファンド法と併せて「ファンド法」という。）。同法は、2020年2月に施行された。
- 1.4 別途明示的にプライベート・ファンドに言及する場合（または投資信託一般への言及により、黙示的に言及される場合）を除き、以下では、ミューチュアル・ファンド法に基づき規制されることとなるオープン・エンド型のミューチュアル・ファンドの運営について記載し、「ミューチュアル・ファンド」の用語はこれに従い解釈されるものとする。
- 1.5 2022年12月現在、ミューチュアル・ファンド法に基づき規制を受けている活動中のミューチュアル・ファンドの数は12,995本（3,224本のマスター・ファンドを含む。）であった。これらに加え、当該時点において利用可能な適用除外に該当する未登録ファンド（クローズド・エンド型ファンド（2020年2月からプライベート・ファンド法に基づき規制されることとなる。）および限定投資者向けファンド（以下に定義される。）（2020年2月から原則としてミューチュアル・ファンド法に基づき規制されることとなる。）を含むが、これらに限定されない。）が多数存在する。
- 1.6 ケイマン諸島は、カリブ金融活動作業部会（マネー・ロンダリング）のメンバーである。

### 2. 投資信託規制

- 2.1 ファンド法に基づきミューチュアル・ファンドおよびプライベート・ファンドの規制の責任を負うのは、金融庁法（改正済）（以下「金融庁法」という。）により設置された法定政府機関であるケイマン諸島金融庁（以下「CIMA」という。）である。CIMAは、銀行、信託会社、保険会社、投資運用会社、投資顧問会社および会社のマネージャーも監督している。CIMAは、証券監督者国際機構およびオフショア・バンキング監督者グループのメンバーでもある。
- 2.2 ミューチュアル・ファンド法の目的上、ミューチュアル・ファンドとは、ケイマン諸島において設立された会社、ユニット・トラストもしくはパートナーシップ、またはケイマン諸島外で設立されたものでケイマン諸島から運用が行われており、投資者の選択により買い戻しができる受益権を発行し、投資者の資金をプールして投資リスクを分散し、かつ投資を通じて投資者が収益もしくは売買益を享受できるようにする目的もしくは効果を有するものと定義されている。

- 2.3 プライベート・ファンド法の目的上、プライベート・ファンドとは、投資者の選択による買戻しができない投資持分を募集もしくは発行する、または発行した会社、ユニット・トラストまたはパートナーシップで、投資者の資金をプールして当該会社等による投資対象の取得、保有、運用または処分を通じて投資者が収益または売買益を享受できるようにする目的または効果を有し、以下に該当するものをいう。
- (a) 投資対象の取得、保有、運用または処分について投資持分の保有者が日常的なコントロールを有しておらず、かつ
  - (b) 投資が全体としてプライベート・ファンドの運用者またはその代理人によって直接的または間接的に運用されているもの
- ただし、以下を除く。
- (a) 銀行・信託会社法または保険法（改正済）に基づき免許を付与された者
  - (b) 住宅金融組合法（改正済）または友愛組合法（改正済）に基づき登録された者
  - (c) 非ファンド・アレンジメント（プライベート・ファンド法の別紙に記載されるアレンジメントの表に該当するもの）
- 2.4 ミューチュアル・ファンド法上、ミューチュアル・ファンド（フィーダー・ファンドであり、かつそれ自体CIMAによって規制されるもの）（以下「規制フィーダー・ファンド」という。）のマスター・ファンドとして機能するケイマン諸島の事業体に係る規制についてもまた、CIMAが責任を有している。大要、かかるマスター・ファンドが少なくとも一つの規制フィーダー・ファンドを含む1以上の投資者に対して（直接的または間接的に、または仲介を通じて）持分を発行し、規制フィーダー・ファンドの全体的な投資戦略の実施を主たる目的として投資対象を保有し、取引活動を行う場合、マスター・ファンドは、CIMAへの登録を義務づけられることがある。
- 2.5 2020年2月7日、ミューチュアル・ファンド法を改正するミューチュアル・ファンド（改正）法（改正済）（以下「改正法」という。）が施行された。改正法は、その持分への投資者が15人を超えず、かつその投資者の過半数をもってミューチュアル・ファンド運営者を選任または解任できることに基づき従前登録が免除されていたケイマン諸島の一部のミューチュアル・ファンドについて、CIMAへの登録を規定する（以下「限定投資者向けファンド」という。）。
- 2.6 ファンド法は、その規定に関する違反行為に対して厳しい刑事罰を課している。

### 3. 規制を受けるミューチュアル・ファンドの四つの型

ミューチュアル・ファンド法上、四つのミューチュアル・ファンドの規制の類型が存在する。

#### 3.1 免許ミューチュアル・ファンド

一つ目は、CIMAに対し、CIMAの裁量で発行されるミューチュアル・ファンドの免許を申請する方法である。CIMAに所定の様式でオンライン申請を行い、募集書類の提出および適用される申請手数料のCIMAへの支払が必要となる。各設立計画推進者が健全な評判を有しており、十分な専門性を有する、取締役（または、場合により、それぞれの地位におけるマネージャーまたは役員）として適格かつ適正な者によりミューチュアル・ファンドの管理が行われ、かつファンドの業務が適切な方法で行われるものとCIMAが判断した場合には、免許が与えられる。この方法は、著名かつ定評のある機関が設立計画推進者であって、ケイマン諸島のミューチュアル・ファンド管理者が選任されないミューチュアル・ファンドに適している。

#### 3.2 管理ミューチュアル・ファンド

二つ目は、ミューチュアル・ファンドがそのケイマン諸島における主たる事務所として免許ミューチュアル・ファンド管理者の事務所を指定する方法である。この場合、所定の法定様式とともに募集書類をCIMAに対してオンラインで提出し、適用される申請手数料を支払わなければならない。管理者に関するオンライン提出も所定の様式で行われなければならない。ミューチュアル・ファンド自体が免許を取得する必要はない。その代わりに、ミューチュアル・ファンド管理者は、各設立計画推進者が健

全な評判の者であること、ミューチュアル・ファンド管理の十分な専門性を有する健全な評判の者によりミューチュアル・ファンドが管理されること、ミューチュアル・ファンドの業務および持分の募集が適切な方法で行われることを充足することが要求される。ミューチュアル・ファンド管理者は、主たる事務所を提供しているミューチュアル・ファンドが、ミューチュアル・ファンド法に違反している、支払不能となっている、またはその他債権者もしくは投資者に対して害を与える方法で行動しているものと信じる理由があるときは、C I M A に対して報告しなければならない。

### 3.3 登録ファンド（第4(3)条ミューチュアル・ファンドとも称される。）

規制の第三の類型は、ミューチュアル・ファンド法第4(3)条に従い登録されたミューチュアル・ファンドに適用され、下記のいずれかに該当するものである。

(a) 一投資者当たりの最低当初投資額が80,000ケイマン諸島ドル（C I M A により100,000米ドル相当とされる。）であるもの、または

(b) 持分が公認の証券取引所に上場されているもの

登録ファンドについては、免許の取得やケイマン諸島のミューチュアル・ファンド管理者による主たる事務所の提供に関する要件は存在しない。募集書類を所定の詳細とともにオンラインで提出し、適用される申請手数料を支払ってC I M A に登録すれば足りる。

### 3.4 限定投資者向けファンド

限定投資者向けファンドは、2020年2月より前は登録を免除されていたが、現在はC I M A への登録が義務付けられている。限定投資者向けファンドの義務は、C I M A に対する初回登録手数料および年間手数料の支払を含め、ミューチュアル・ファンド法第4(3)条に基づき登録されたミューチュアル・ファンドの義務と類似しているが、両者には重要な相違点がいくつかある。ミューチュアル・ファンド法第4(3)条に基づき登録されたミューチュアル・ファンドとは異なり、限定投資者向けファンドの投資者は、15名を超えてはならず、かかる投資者はその過半数をもってミューチュアル・ファンドの運営者（取締役、ジェネラル・パートナー、受託者またはマネージャーである者）を選任または解任することができなければならない。もう一つの重要な違いは、ミューチュアル・ファンド法第4(3)条に基づき登録されたミューチュアル・ファンドの投資者は、法定の最低当初投資額（80,000ケイマン諸島ドル／100,000米ドル相当）の対象となるのに対し、限定投資者向けファンドの投資者に適用される法定の最低当初投資額は存在しないことである。

## 4 . ミューチュアル・ファンドの継続的要件

4.1 限定投資者向けファンドの場合を除き、いずれの規制ミューチュアル・ファンドも、受益権についてすべての重要な事項を記述し、投資希望者が（投資するか否かの）判断を十分情報を得た上でなし得るようにするために必要なその他の情報を記載した募集書類を（C I M A が免除しない限り）発行しなければならない。限定投資者向けファンドは、募集書類、募集要項または販売用資料のいずれかの提出を選択することができる。募集書類がないマスター・ファンドの場合、通常、マスター・ファンドに関する所定の詳細は規制フィーダー・ファンドの募集書類に記載されており、当該募集書類のC I M A への提出が義務付けられている。さらに、偽りの記述に対する既存の法的義務およびすべての重要事項の適切な開示に関する一般的なコモン・ロー上の義務が適用される。継続的に募集している場合には、重要な変更があるときは21日以内にC I M A に対して改訂された募集書類（限定投資者向けファンドについては、募集要項または販売用資料（提出された場合））を提出する義務を負う。C I M A は、募集書類の内容または形式を指示する特定の権限を持たないが、募集書類の内容に関して規則または方針を発表することができる。

4.2 すべての規制ミューチュアル・ファンドは、C I M A が承認した監査人を選任しなければならない、ミューチュアル・ファンドの決算終了から6か月以内にその監査済みの年次会計書類を提出しなければならない。監査人は、監査の過程でミューチュアル・ファンドが以下のいずれかに該当するという情報を入手したときまたは該当すると疑う理由があるときはC I M A に対し書面で通知する法的義務を負っている。

- (a) ミューチュアル・ファンドがその義務を履行期が到来したときに履行できない、またはそのおそれがある場合
- (b) ミューチュアル・ファンドの投資者または債権者を害するような方法で、みずから事業を行いもしくは行っている事業を解散し、またはそうしようと意図している場合
- (c) 会計が適切に監査できるような十分な会計記録を作成せずに事業を行いまたはそのように意図している場合
- (d) 欺罔的または犯罪的な方法で事業を行いまたはそのように意図している場合
- (e) ミューチュアル・ファンド法、ミューチュアル・ファンド法に基づく規則、金融庁法、マネー・ロンダリング防止規則（改正済）（以下「マネー・ロンダリング防止規則」という。）または、免許ミューチュアル・ファンドのみに関しては、ミューチュアル・ファンドの免許の条件を遵守せずに事業を行いまたはそのように意図している場合

4.3 すべての規制ミューチュアル・ファンドは、登記上の事務所もしくは主たる事務所または受託者の変更があったときはこれをCIMAに通知しなければならない。かかる通知の期間は、適用される規制の種類（および適用される条件）によって異なり、当該変更の前提条件として通知が要求される場合や、当該変更が実施されてから21日以内に通知を行うとされる場合等がある。

4.4 当初2006年12月27日に効力を生じたミューチュアル・ファンド（年次申告書）規則（改正済）に従って、すべての規制ミューチュアル・ファンドは、ミューチュアル・ファンドの各会計年度について、会計年度終了後6か月以内に、規則に記載された項目を含んだ正確で完全な申告書を作成し、CIMAに提出しなければならない。CIMAは当該期間の延長を許可することができる。申告書は、ミューチュアル・ファンドに関する一般的情報、営業情報および会計情報を含み、CIMAにより承認された監査人を通じてCIMAに提出されなければならない。規制ミューチュアル・ファンドの運営者は、ミューチュアル・ファンドにこの規則を遵守させることに責任を負う。監査人は、規制ミューチュアル・ファンドの運営者から受領した各申告書をCIMAに適切な時期に提出することにのみ責任を負い、提出された申告書の正確性または完全性については法的義務を負わない。

## 5. ミューチュアル・ファンド管理者

5.1 ミューチュアル・ファンド法上、管理者が取得できる免許には、「ミューチュアル・ファンド管理者」の免許および「制限的ミューチュアル・ファンド管理者」の免許の二つの種類がある。ミューチュアル・ファンドの管理を行おうとする場合には、そのいずれかの免許が要求される。ミューチュアル・ファンドの管理とは、ミューチュアル・ファンドのすべてまたは実質的にすべての資産の支配を含むミューチュアル・ファンドの管理運用、ミューチュアル・ファンドの管理事務代行、ミューチュアル・ファンドへの主たる事務所の提供、またはミューチュアル・ファンドの受託者もしくは取締役の提供（免除会社かユニット・トラストかによる。）をいう。ミューチュアル・ファンドの管理から除外されるのは、特に、パートナーシップ型のミューチュアル・ファンドのジェネラル・パートナーとしての活動および法定・法的記録が保管される登録事務所または会社の秘書業務が行われる登録事務所の提供である。

5.2 いずれの種類の免許を受ける者も、規制ミューチュアル・ファンドを管理するのに十分な専門性を有する健全な評判の者であり、かつ、ミューチュアル・ファンド管理者としての業務は、それぞれの地位において取締役、マネージャーまたは役員として適格かつ適正な者により行われる、という法定のテスト基準を満たさなければならない。免許を受ける者は、上記の事柄を示しかつそのオーナーのすべてと財務構造およびその取締役と役員を明らかにして詳細な申請書をCIMAに対し提出しなければならない。かかる者は少なくとも2名の取締役を有しなければならない。ミューチュアル・ファンド管理者の純資産は、最低約48万米ドルなければならない。制限的ミューチュアル・ファンド管理者には、最低純資産額の要件は課されない。ミューチュアル・ファンド管理者は、ケイマン諸島に2名の個人を擁する本店をみずから有しているか、ケイマン諸島の居住者であるかケイマン諸島で設立された法人を代行会社として有さねばならず、制限なく複数のミューチュアル・ファンドのために行うことができる。

- 5.3 ミューチュアル・ファンド管理者の責任は、まず受諾できるミューチュアル・ファンドにのみ主たる事務所を提供し（該当する場合）、上記第3.2項に定めた状況においてC I M Aに対して知らせる法的義務を遵守することである。
- 5.4 制限的ミューチュアル・ファンド管理者は、C I M Aが承認する規制ミューチュアル・ファンド（C I M Aは現在、10本のファンドを上限として承認する方針である。）に関し管理者として行為することができるが、ケイマン諸島に登記上の事務所を有していることが必要である。この類型は、ケイマンにファンド・マネージャーの会社を創設した設立計画推進者が、関連した一連のファミリー・ファンドを管理することを認める。C I M Aの承認を条件として関連性のないファンドを運用することができる。現在の方針では、制限的ミューチュアル・ファンド管理者は、ミューチュアル・ファンドに対して主たる事務所を提供することが許されていない。しかし、制限的ミューチュアル・ファンド管理者がミューチュアル・ファンド管理業務を提供する各規制ミューチュアル・ファンドは、登録ファンドまたは限定投資者向けファンドに該当しない限り、別個に免許を受けなければならない。
- 5.5 ミューチュアル・ファンド管理者は、C I M Aの承認を受けた監査人を選任しなければならない、決算期末から6か月以内にC I M Aに対し監査済みの会計書類を提出しなければならない。監査人は、監査の過程で免許ミューチュアル・ファンド管理者が以下のいずれかに該当するという情報を入手したときまたは該当すると疑う理由があるときはC I M Aに対し書面で通知する法的義務を負っている。
- (a) ミューチュアル・ファンド管理者がその義務を履行期が到来したときに履行できない、またはそのおそれがある場合
- (b) ミューチュアル・ファンド管理者が管理しているミューチュアル・ファンドの投資者またはミューチュアル・ファンド管理者の債権者またはミューチュアル・ファンドの債権者を害するような方法で、事業を行いもしくは行っている事業を自発的に解散し、またはそうしようと意図している場合
- (c) 会計が適切に監査できるような十分な会計記録を作成せずに事業を行いまたはそのように意図している場合
- (d) 欺罔的または犯罪的な方法で事業を行いまたはそのように意図している場合
- (e) ミューチュアル・ファンド法または以下の法令等に基づく規則を遵守せずに事業を行いまたはそのように意図している場合
- ( ) ミューチュアル・ファンド法、金融庁法、マネー・ロンダリング防止規則または免許の条件
- ( ) 免許を受けた者が次のいずれか（以下、(A)から(C)を併せて「受益的所有権法」という。）において定義される「コーポレート・サービス・プロバイダー」にも該当する場合は、受益的所有権法
- (A) 会社法（改正済）（以下「会社法」という。）第XVIIA編
- (B) 有限責任会社法（改正済）第12編
- (C) 有限責任パートナーシップ法（改正済）第8編
- 5.6 C I M Aはミューチュアル・ファンド管理者に対して純資産を増加し、または保証や満足できる財務サポートを提供することを要求することもできる。
- 5.7 ミューチュアル・ファンド管理者の株主、取締役、上級役員、またはジェネラル・パートナーの変更についてはC I M Aの承認が必要である。
- 5.8 非制限的免許を有するミューチュアル・ファンド管理者がC I M Aに対して支払う当初手数料は、24,390米ドルまたは30,488米ドルであり（管理するファンドの数による。）、また、制限的ミューチュアル・ファンド管理者の支払う当初手数料は8,536米ドルである。一方、非制限的免許を有するミューチュアル・ファンド管理者の支払う年間手数料は、36,585米ドルまたは42,682米ドルであり（管理するファンドの数による。）、また、制限的ミューチュアル・ファンド管理者の支払う年間手数料は8,536米ドルである。

## 6. ケイマン諸島における投資信託の構造の概要

ケイマン諸島の投資信託について一般的に用いられている類型は以下のとおりである。

## 6.1 免除会社

- (a) 最も一般的なミューチュアル・ファンドの手段は、会社法に従って通常額面株式を発行する（無額面株式の発行も認められる）有限責任の免除会社である。時には、保証による有限責任会社も用いられる。免除会社は、ミューチュアル・ファンドにしばしば用いられており、以下の特性を有する。
- (b) 設立手続には、会社の設立当初の基本憲章の制定（会社の目的、登記上の事務所、授權資本、株式買戻規定、および内部統制条項を記載した基本定款および定款）、基本定款の記名者による署名を行い、これをその記名者の簡略な法的宣誓文書とともに、授權資本に応じて異なる手数料とともに会社登記官に提出することを含む。設立文書（とりわけ定款）は、通常、ファンドの要項案をより正確に反映するため、ミューチュアル・ファンドの組成と運用開始の間に変更される。
- (c) 存続期限のある / 存続期間限定会社 - 存続期間が限定される会社型のファンドで外国の税法上（例えば米国）非課税の扱いを受けるかパートナーシップとして扱われるものを設立することは可能である。
- (d) 免除会社がいったん設立された場合、会社法の下での主な要件は、以下のとおり要約される。
  - ( ) 各免除会社は、ケイマン諸島に登記上の事務所を有さなければならない。
  - ( ) 取締役、代理取締役および役員の名簿は、登記上の事務所に維持されなければならない、その写しを会社登記官に提出しなければならない。
  - ( ) 免除会社の財産についての担保その他の負担の記録は、登記上の事務所に維持されなければならない。
  - ( ) 株主名簿は、登記上の事務所においてまたは希望すればその他の管轄地において維持することができる。
  - ( ) 会社の手続の議事録は、利便性のある場所において維持する。
  - ( ) 免除会社は、会社の業務状況に関する真正かつ公正な所見を提供するもので、かつ会社の取引を説明するために必要な帳簿、記録を維持しなければならない。
  - ( ) 免除会社は、関連する受益的所有権法を遵守しなくてはならない。
- (e) 免除会社は、株主により管理されていない限り、1名以上の取締役を置かなければならない。取締役は、コモン・ロー上の忠実義務に服すものとし、注意を払って、かつ免除会社の最善の利益のために行為しなければならない。
- (f) 免除会社は、様々な通貨により株主資本を指定することができる。
- (g) 額面株式または無額面株式の発行が認められる（ただし、会社は額面株式および無額面株式の両方を発行することはできない。）。
- (h) いずれのクラスについても償還株式の発行が認められる。
- (i) 株式の買戻しも認められる。
- (j) 収益または払込剰余金からの全額払込済株式の償還または買戻しの支払に加えて、免除会社は資本金から全額払込済株式の償還または買戻しをすることができる。ただし、免除会社は、資本金からの支払後においても、通常の事業の過程で支払時期が到来する債務を支払うことができる（すなわち、支払能力を維持する）ことを条件とする。
- (k) 会社の払込剰余金勘定からも利益からも分配金を支払うことができる。免除会社の払込剰余金勘定から分配金を支払う場合、取締役は、その支払後、免除会社が通常の事業の過程で支払時期の到来する債務を支払うことができる、すなわち免除会社が支払能力を有することを確認しなければならない。
- (l) 免除会社は、今後30年間税金が賦課されない旨の約定を取得することができる。実際には、ケイマン諸島の財務長官が与える本約定の期間は20年間である。
- (m) 免除会社は、名称、取締役および役員、株式資本および定款の変更ならびに自発的解散を行う場合は、所定の期間内に会社登記官に報告しなければならない。
- (n) 免除会社は、毎年会社登記官に対して年次の法定の宣誓書を提出し、年間登録手数料を支払わなければならない。

## 6.2 免除ユニット・トラスト



- (a) ユニット・トラストは、ユニット・トラストへの参加が会社の株式への参加よりもより受け入れられやすく魅力的な地域の投資者によってしばしば用いられてきた。
- (b) ユニット・トラストは、信託証書に基づき受益者の利益のために信託財産に対する信託を宣言する受託者またはこれを設立する管理者および受託者により形成される。
- (c) ユニット・トラストの受託者は、ケイマン諸島内に、銀行・信託会社法に基づき信託会社として免許を受け、かつミューチュアル・ファンド法に基づきミューチュアル・ファンド管理者として免許を受けた法人受託者である場合がある。このように、受託者は、両法に基づいてC I M Aによる規制・監督を受ける。
- (d) ケイマン諸島の信託法は、基本的には英国の信託法に従っており、この問題に関する英国の信託法の相当程度の部分を採用している。さらに、ケイマン諸島の信託法（改正済）は、英国の1925年受託者法を実質的に基礎としている。投資者は、受託者に対して資金を払い込み、（受益者である）投資者の利益のために投資運用会社が運用する間、受託者は、一般的に保管者としてこれを保持する。各受益者は、ユニット・トラストの資産の持分比率に応じて権利を有する。
- (e) 受託者は、通常の忠実義務に服し、かつ受益者に対して説明の義務がある。その機能、義務および責任の詳細は、ユニット・トラストの信託証書に記載される。
- (f) 大部分のユニット・トラストは、「免除信託」として登録申請される。その場合、ケイマン諸島の居住者またはケイマン諸島を本拠地とする者を（限られた一定の場合を除き）受益者とししない旨宣言した受託者の法定の宣誓書および登録料と共に、信託証書が信託登記官に提出される。
- (g) 免除信託の受託者は、受託者、受益者、および信託財産が50年間課税に服さないとの約定を取得することができる。
- (h) ケイマン諸島の信託は、150年まで存続することができ、一定の場合は無期限に存続できる。
- (i) 免除信託は、信託登記官に対して、当初手数料および年次手数料を支払わなければならない。

### 6.3 免除リミテッド・パートナーシップ

- (a) 免除リミテッド・パートナーシップは、プライベート・エクイティ、不動産、バイアウト、ベンチャー・キャピタルおよびグロース・キャピタルを含むあらゆる種類のプライベート・ファンドに使用されている。一部の法域のファンドのスポンサーは、ミューチュアル・ファンドの文脈でケイマン諸島の免除リミテッド・パートナーシップを利用している。免除リミテッド・パートナーシップのパートナーとして認められる投資者の数には制限はない。
- (b) 免除リミテッド・パートナーシップ法（改正済）（以下「免除リミテッド・パートナーシップ法」という。）は、ケイマン諸島の法律に基づき別個の法人格を有しない免除リミテッド・パートナーシップの組成および運営を規制する、ケイマン諸島の主要な法規である。免除リミテッド・パートナーシップ法は、英国の1907年リミテッド・パートナーシップ法に基礎を置き、デラウェア州をはじめとする他の法域のリミテッド・パートナーシップ法の特徴を取り込んだ様々な修正が加えられている。免除リミテッド・パートナーシップに適用されるケイマン諸島の法制度は、米国の弁護士には非常に分かりやすいものとなっている。
- (c) 免除リミテッド・パートナーシップは、リミテッド・パートナーシップ契約を締結するジェネラル・パートナー（企業またはパートナーシップである場合は、ケイマン諸島または他の所定の法域の居住者であるか、同島または他の所定の法域において登録または設立された者でありうる。）およびリミテッド・パートナーにより形成され、免除リミテッド・パートナーシップ法により登録されることによって形成される。リミテッド・パートナーシップ契約は公に入手可能ではない。登録はジェネラル・パートナーが、免除リミテッド・パートナーシップ登記官に対し法定の宣誓書を提出し、手数料を支払うことによって有効となる。登録行為によって、リミテッド・パートナーに有限責任の法律上の保護が与えられる。
- (d) ジェネラル・パートナーは、リミテッド・パートナーを除外して免除リミテッド・パートナーシップの外部との業務の運営を行い、リミテッド・パートナーは、例外的事態（例えば、リミテッド・パートナーがパートナーではない者との業務の運営に積極的に参加する場合）がない限り、有限責任たる地位を享受する。ジェネラル・パートナーの機能、権能、権限、義務および責任の詳細は、リミテッド・パートナーシップ契約に記載される。

- (e) ジェネラル・パートナーは、常に誠意をもって、かつパートナーシップ契約において別途明示的な規定により異なる定めをしない限り、パートナーシップの利益のために行為する法的義務を負っている。免除リミテッド・パートナーシップ法の明示的な規定と矛盾する場合を除き、パートナーシップに適用されるケイマン諸島のパートナーシップ法（改正済）によって修正された衡平法およびコン・ローの規定は、免除リミテッド・パートナーシップに適用される（一定の例外がある。）。
- (f) 免除リミテッド・パートナーシップは、以下の規定を遵守しなければならない。
- ( ) ケイマン諸島に登録事務所を維持する。
  - ( ) 商号および所在地、リミテッド・パートナーに就任した日ならびにリミテッド・パートナーを退任した日の詳細を含むリミテッド・パートナーの登録簿を（ジェネラル・パートナーが決定する国または領域に）維持する。
  - ( ) リミテッド・パートナーの登録簿が維持される所在地に関する記録を登録事務所に維持する。
  - ( ) リミテッド・パートナーの登録簿が登録事務所以外の場所で保管される場合は、税務情報庁法（改正済）に従い税務情報庁による指示または通知に基づき、リミテッド・パートナーの登録簿を電子的形態またはその他の媒体により登録事務所において入手可能にする。
  - ( ) リミテッド・パートナーの出資額および出資日ならびに当該出資額の引出額および引出日を（ジェネラル・パートナーが決定する国または領域に）維持する。
  - ( ) 有効な通知が送達した場合、リミテッド・パートナーが許可したリミテッド・パートナーシップの権利に関する担保権の詳細を示す担保権記録簿を登録事務所に維持する。
- (g) リミテッド・パートナーシップ契約およびパートナーシップは常に少なくとも1名のリミテッド・パートナーを有していなければならないとする要件に従い、リミテッド・パートナーシップの権利はパートナーシップの解散を招くことなく償還し、取り消しまたは買い戻すことができる。
- (h) リミテッド・パートナーシップ契約の明示的または黙示的な条件に従い、各リミテッド・パートナーは、パートナーシップの業務と財務状況について完全な情報を求める権利を有する。
- (i) 免除リミテッド・パートナーシップは、50年間の期間について将来の税金の賦課をしないとの約定を得ることができる。
- (j) 免除リミテッド・パートナーシップは、登録内容を変更する場合、ならびにその正式な清算が開始された場合および解散の場合には、免除リミテッド・パートナーシップ登記官に対して通知しなければならない。
- (k) 免除リミテッド・パートナーシップは、免除リミテッド・パートナーシップ登記官に対して、年次法定申告書を提出し、かつ年間手数料を支払わなければならない。

#### 6.4 有限責任会社

- (a) ケイマン諸島の有限責任会社は2016年に初めて設立可能となった。これは、デラウェア州の有限責任会社に非常によく似た、追加的な組織組成の方法を求めた利害関係者からの要請に、ケイマン諸島政府が対応したものである。
- (b) 有限責任会社は（免除会社のように）別個の法人格を有し、その構成員は有限責任を有する。ただし、有限責任会社契約は柔軟なガバナンスの取り決めを提供し、免除リミテッド・パートナーシップと類似の方法で資本勘定の仕組みを導入するために利用することができる。また、有限責任会社では、免除会社の運営に必要とされるよりも簡素化された柔軟な運営（例えば、構成員の投資価値の監視または計算を行うより直接的な方法や、より柔軟なコーポレート・ガバナンスの概念を含む。）が可能となる。
- (c) 有限責任会社は、例えば、ジェネラル・パートナーのピークル、クラブ・ディールおよび従業員インセンティブ/プランのピークルを含む多くの種類の取引で広く使われている。有限責任会社は、ケイマン諸島以外の法律上、税務上または規制上の考慮のために別の法人格を必要とするクローズド・エンド型ファンド（オルタナティブ投資ピークルを含む。）の文脈でますます採用されるようになっている。
- (d) 特に、オンショア・オフショアのファンドの仕組みにおいて、オンショアのピークルとの整合性を高めることができるため、運営の容易性とコスト効率を高めることができ、そのような仕組みにおけ

異なるピークルの投資者の権利の足並みを揃えることができる。契約法（改正済）（第三者の権利）が提供する柔軟性は、有限責任会社の文脈でも利用可能である。

(e) 有限責任会社は、最長50年間、税金が賦課されない旨の約定を取得することができる。

## 7. ミューチュアル・ファンド法のもとにおける規制ミューチュアル・ファンドに対するケイマン諸島金融庁（CIMA）による規制と監督

- 7.1 CIMAは、いつでも、規制ミューチュアル・ファンドに対して会計が監査されるように指示し、かつCIMAが特定する時までCIMAにそれを提出するように指示できる。
- 7.2 規制ミューチュアル・ファンドの運営者（すなわち、場合に応じて、取締役、マネージャー、受託会社またはジェネラル・パートナー）は、上記第7.1項に従いミューチュアル・ファンドに対してなされた指示が、所定の期間内に遵守されていることを確保し、本規定に違反する者は、罪に問われ、かつ1万ケイマン諸島ドルの罰金および所定の時期以後も規制ミューチュアル・ファンドが指示に従わない場合はその日より一日につき500ケイマン諸島ドルの罰金刑に処せられる。
- 7.3 ある者がケイマン諸島においてまたはケイマン諸島からミューチュアル・ファンド法に違反して事業を行なっているか行なおうとしていると信じる合理的根拠がCIMAにある場合、CIMAは、その者に対して、CIMAが法律による義務を実行するようにするために合理的に要求できる情報または説明をCIMAに対して提供するように指示できる。
- 7.4 何人でも、第7.3項に従い与えられた指示を遵守しない者は、罪に問われ、かつ10万ケイマン諸島ドルの罰金に処せられる。
- 7.5 第7.3項に従って情報または説明を提供する者は、みずからそれが虚偽であるか誤解を招くものであることを知りながら、または知るべきであるにもかかわらず、これをCIMAに提供してはならない。この規程に違反した者は、罪に問われ、かつ10万ケイマン諸島ドルの罰金に処せられる。
- 7.6 ミューチュアル・ファンドがケイマン諸島においてまたはケイマン諸島からミューチュアル・ファンド法に違反して事業を営んでいるか行おうとしていると信じる合理的根拠がCIMAにある場合は、CIMAは、（高等裁判所の管轄下にある）グランドコート（以下「グランドコート」という。）にミューチュアル・ファンドの投資者の資産を確保するために適切と考える命令を求めて申請することができ、グランドコートは係る命令を認める権限を有している。
- 7.7 CIMAは、規制ミューチュアル・ファンドが以下の事由のいずれか一つに該当する場合、第7.9項に定めたいずれかの行為またはすべての行為を行うことができる。
- (a) 規制ミューチュアル・ファンドがその義務を履行期が到来したときに履行できないか、そのおそれがある場合
  - (b) 規制ミューチュアル・ファンドがその投資者もしくは債権者に有害な方法で業務を行っているかもしくは行おうとしている場合、または自発的にその事業を解散する場合
  - (c) 規制ミューチュアル・ファンドがミューチュアル・ファンド法またはマネー・ロンダリング防止規則の規定に違反した場合
  - (d) 免許ミューチュアル・ファンドの場合、免許ミューチュアル・ファンドがそのミューチュアル・ファンド免許の条件を遵守せずに業務を行っているか、行おうとしている場合
  - (e) 規制ミューチュアル・ファンドの指導および運営が適正かつ正当な方法で行われていない場合
  - (f) 規制ミューチュアル・ファンドの取締役、マネージャーまたは役員としての地位にある者が、各々の地位を占めるに適正かつ正当な者ではない場合
- 7.8 CIMAは、第7.7項に言及した事由が発生したか、または発生しそうか否かについて注意を払うために、規制ミューチュアル・ファンドの以下の事項の不履行の理由について直ちに質問をなし、不履行の理由を確認するものとする。
- (a) CIMAがミューチュアル・ファンドに対して発した指示に従ってその名称を変更すること
  - (b) 会計監査を受け、監査済会計書類をCIMAに提出すること
  - (c) 所定の年間許可料または年間登録料を支払うこと

- (d) C I M A に指示されたときに、会計監査を受けるか、または監査済会計書類を C I M A に対して提出すること
- 7.9 第7.7項の目的のため、規制ミューチュアル・ファンドに関し C I M A がとる行為は以下を含む。
- (a) ミューチュアル・ファンド法第4(1)(b)条（管理ミューチュアル・ファンド）、第4(3)条（登録ミューチュアル・ファンド）または第4(4)(a)条（限定投資者向けファンド）に基づきミューチュアル・ファンドについて有効なミューチュアル・ファンドの許可または登録を取り消すこと
  - (b) ミューチュアル・ファンドが保有するいずれかのミューチュアル・ファンドライセンスに対して条件を付し、または条件を追加し、それらの条件を改定し、撤廃すること
  - (c) ミューチュアル・ファンドの推進者または運営者の入替えを求めること
  - (d) 事柄を適切に行うようにファンドに助言する者を選任すること
  - (e) ミューチュアル・ファンドの事務を支配する者を選任すること
- 7.10 C I M A が第7.9項の行為を行った場合、C I M A は、ミューチュアル・ファンドの投資者および債権者の利益を保護するために必要と考える措置を行いおよびその後同項に定めたその他の行為をするように命じる命令を求めて、グランドコートに対して、申請することができる。
- 7.11 C I M A は、そうすることが必要または適切であると考え、そうすることが实际的である場合は、C I M A はミューチュアル・ファンドに関しみずから行っている措置または行おうとしている措置を、ミューチュアル・ファンドの投資者に対して知らせるものとする。
- 7.12 第7.9(d)項または第7.9(e)項により選任された者は、当該ミューチュアル・ファンドの費用負担において選任されるものとする。その選任により C I M A に発生した費用は、ミューチュアル・ファンドが C I M A に支払う。
- 7.13 第7.9(e)項により選任された者は、ミューチュアル・ファンドの投資者および債権者の最善の利益のために運営者を排除してミューチュアル・ファンドの事務を行うに必要な一切の権限を有する。
- 7.14 第7.13項で与えられた権限は、ミューチュアル・ファンドの事務を終了する権限をも含む。
- 7.15 第7.9(d)項または第7.9(e)項によりミューチュアル・ファンドに関し選任された者は、以下の行為を行うものとする。
- (a) C I M A から求められたときは、C I M A の特定するミューチュアル・ファンドに関する情報を C I M A に対して提供する。
  - (b) 選任後3か月以内または C I M A が特定する期間内に、選任された者がミューチュアル・ファンドに関し行っている事柄についての報告書を作成して C I M A に対して提出し、かつそれが適切な場合はミューチュアル・ファンドに関する勧告を C I M A に対して行う。
  - (c) 第(b)項の報告書を提出後選任が終了しない場合、その後 C I M A が特定する情報、報告書、勧告を C I M A に対して提供する。
- 7.16 第7.9(d)項または第7.9(e)項によりミューチュアル・ファンドに関し選任された者が第7.15項の義務を遵守しない場合、または C I M A の意見によれば当該ミューチュアル・ファンドに関するその義務を満足に実行していない場合、C I M A は、選任を取り消して他の者をもってこれに替えることができる。
- 7.17 ミューチュアル・ファンドに関する第7.15項の情報または報告を受領したときは、C I M A は以下の措置を執ることができる。
- (a) C I M A が特定した方法でミューチュアル・ファンドに関する事柄を再編するように要求すること
  - (b) ミューチュアル・ファンドが会社（有限責任会社を含む。）の場合、会社法の第94(4)条によりグランドコートに対して同会社が法律の規定に従い解散されるように申し立てること
  - (c) ミューチュアル・ファンドがケイマン諸島の法律に準拠したユニット・トラストの場合、ファンドを解散させるため受託会社に対して指示する命令を求めてグランドコートに申し立てること
  - (d) ミューチュアル・ファンドがケイマン諸島の法律に準拠したパートナーシップの場合、パートナーシップの解散命令を求めてグランドコートに申し立てること
  - (e) また、C I M A は、第7.9(d)項または第7.9(e)項により選任される者の選任または再任に関して適切と考える行為をとることができる。

- 7.18 CIMAが第7.17項の措置をとった場合、ミューチュアル・ファンドの投資者および債権者の利益を守るために必要と考えるその他の措置および同項または第7.9項に定めたその他の措置をとるように命じる命令を求めてグランドコートに申し立てることができる。
- 7.19 規制ミューチュアル・ファンドがケイマン諸島の法律の下で組織されたパートナーシップの場合でCIMAが第7.9(a)項に従いミューチュアル・ファンドの免許を取り消した場合、パートナーシップは、解散されたものとみなす。
- 7.20 グランドコートが第7.17(c)項に従ってなされた申立てに対して命令を発する場合、裁判所は受託会社に対してミューチュアル・ファンド資産から裁判所が適切と認める補償の支払を認めることができる。
- 7.21 CIMAのその他の権限に影響を与えることなく、CIMAは、ファンドがミューチュアル・ファンドとして事業を行うこともしくは行おうとすることを終了しまたは清算もしくは解散に付されるものと了解したときは、ミューチュアル・ファンド法第4(1)(b)条(管理ミューチュアル・ファンド)、第4(3)条(登録ファンド)または第4(4)(a)条(限定投資者向けファンド)に基づきミューチュアル・ファンドについて有効なミューチュアル・ファンドの許可または登録をいつでも取り消すことができる。

## 8. ミューチュアル・ファンド管理者に対するCIMAの規制および監督

- 8.1 CIMAは、いつでも免許ミューチュアル・ファンド管理者に対して会計監査を行い、CIMAが特定する合理的期間内にCIMAに対し提出するように指示することができる。
- 8.2 免許ミューチュアル・ファンド管理者は、第8.1項により受けた指示に従うものとし、この規定に違反する者は、罪に問われ、かつ1万ケイマン諸島ドルの罰金を課され、かつ所定の時期以後も免許ミューチュアル・ファンド管理者が指示に従わない場合はその日より一日につき500ケイマン諸島ドルの罰金刑に処せられる。
- 8.3 ある者がミューチュアル・ファンド法に違反してミューチュアル・ファンド管理業を行なっているか行おうとしていると信じる合理的根拠がCIMAにある場合は、CIMAは、その者に対して、CIMAがミューチュアル・ファンド法による義務を実行するために合理的に要求できる情報または説明をCIMAに対して提供するように指示できる。
- 8.4 何人でも、第8.3項に従い与えられた指示を遵守しない者は、罪に問われ、かつ10万ケイマン諸島ドルの罰金に処せられる。
- 8.5 第8.3項の目的のために情報または説明を提供する者は、みずからそれが虚偽であるか誤解を招くものであることを知りながら、または知るべきであるにもかかわらず、これをCIMAに提供してはならない。この規定に違反した者は、罪に問われ、かつ10万ケイマン諸島ドルの罰金に処せられる。
- 8.6 CIMAが以下に該当すると判断する場合には、CIMAは、当該者によって管理されているミューチュアル・ファンドの投資者の資産を維持するために適切と見られる命令を求めてグランドコートに申立てをすることができ、グランドコートはかかる命令を認める権限を有する。
- (a) ある者がミューチュアル・ファンド管理者として行為し、またはその業務を行っており、かつ
- (b) 同人がミューチュアル・ファンド法に違反してこれを行っている場合。
- 8.7 CIMAは、ミューチュアル・ファンド管理者が事業を行うこともしくは行おうとすることを終了しまたは清算もしくは解散に付されるものと了解したときは、いつでもミューチュアル・ファンド管理者の免許を取り消すことができる。
- 8.8 CIMAは、免許ミューチュアル・ファンド管理者が以下のいずれかの事由に該当する場合は、第8.10項所定の措置をとることができる。
- (a) 免許ミューチュアル・ファンド管理者がその義務を履行するべきときに履行できないか、そのおそれがある場合
- (b) 免許ミューチュアル・ファンド管理者がミューチュアル・ファンド法またはマネー・ロンダリング防止規則の規定に違反した場合
- (c) 受益的所有権法において定義される「コーポレート・サービス・プロバイダー」に該当する免許ミューチュアル・ファンド管理者が受益的所有権法に違反した場合

- (d) 免許ミューチュアル・ファンド管理者が管理しているミューチュアル・ファンドの投資者またはミューチュアル・ファンド管理者の債権者またはミューチュアル・ファンドの債権者を害するような方法で、みずから事業を行いもしくは行っている事業を解散し、またはそうしようと意図している場合
- (e) 免許ミューチュアル・ファンド管理者がミューチュアル・ファンド管理の業務をそのミューチュアル・ファンド管理者免許の条件を遵守しないで行いまたはそのように意図している場合
- (f) 免許ミューチュアル・ファンド管理業務の指示および管理が、適正かつ正当な方法で実行されていない場合
- (g) 免許ミューチュアル・ファンド管理業務について取締役、マネージャーまたは役員の地位にある者が、各々の地位に就くには適正かつ正当な者ではない場合
- (h) 上場されている免許ミューチュアル・ファンド管理業務を支配しまたは所有する者が、当該支配または所有を行うには適正かつ正当な者ではない場合

8.9 CIMAは、第8.8項に言及した事由が発生したか、または発生しそうか否かについて注意を払うために、規制ミューチュアル・ファンドの以下の事項についてその理由について直ちに質問をなし、確認するものとする。

- (a) 免許ミューチュアル・ファンド管理者の以下の不履行
  - ( ) CIMAに対して規制ミューチュアル・ファンドの主要事務所の提供を開始したことを通知すること、規制ミューチュアル・ファンドに関し所定の年間手数料を支払うこと
  - ( ) CIMAの命令に従い、保証または財政上の援助をし、純資産額を増加すること
  - ( ) ミューチュアル・ファンド、またはファンドの設立計画推進者または運営者に関し、条件が満たされていること
  - ( ) 規制ミューチュアル・ファンドの事柄に関し書面による通知をCIMAに対して行うこと
  - ( ) CIMAの命令に従い、名称を変更すること
  - ( ) 会計監査を受け、CIMAに対して監査済会計書類を送ること
  - ( ) 少なくとも2人の取締役をおくこと
  - ( ) CIMAから指示されたときに会計監査を受け、かつ監査済会計書類をCIMAに対し提出すること
- (b) CIMAの承認を得ることなく管理者が株式を発行すること
- (c) CIMAの書面による承認なく管理者の取締役、主要な上級役員、ジェネラル・パートナーを選任すること
- (d) CIMAの承認なく、管理者の株式が処分されまたは取り引きされること

8.10 第8.8項の目的のために免許ミューチュアル・ファンド管理者についてCIMAがとりうる行為は以下のとおりである。

- (a) ミューチュアル・ファンド管理者が保有するミューチュアル・ファンド管理者免許を撤回すること
- (b) そのミューチュアル・ファンド管理者免許に関し条件および追加条件を付し、またかかる条件を変更または取り消すこと
- (c) 管理者の取締役、類似の上級役員またはジェネラル・パートナーの交代を請求すること
- (d) 管理者に対し、そのミューチュアル・ファンド管理の適正な遂行について助言を行う者を選任すること
- (e) ミューチュアル・ファンド管理に関し管理者の業務の監督を引き受ける者を選任すること

8.11 CIMAが第8.10項による措置を執った場合、CIMAは、グランドコートに対して、CIMAが当該管理者によって管理されているすべてのファンドの投資者とそのいずれのファンドの債権者の利益を保護するために必要とみなすその他の措置を執るよう命令を求めて申立てを行うことができる。

8.12 第8.10(d)項または第8.10(e)項により選任される者は、当該管理者の費用負担において選任されるものとする。その選任によりCIMAに発生した費用は、管理者がCIMAに支払うべき金額となる。

8.13 第8.10(e)項により選任された者は、管理者によって管理されるファンドの投資者および管理者の債権者およびかかるファンドの債権者の最善の利益のために（管財人、清算人を除く）他の者を排除してミューチュアル・ファンドに関する管理者の事務を行うに必要な一切の権限を有する。

- 8.14 第8.13項で与えられた権限は、ミューチュアル・ファンドの管理に関連する限り管理者の事務を終了させる権限をも含む。
- 8.15 第8.10(d)項または第8.10(e)項により許可を受けたミューチュアル・ファンド管理者に関し選任された者は、以下の行為を行うものとする。
- (a) C I M A から求められたときは、C I M A の特定するミューチュアル・ファンドの管理者の管理に関する情報をC I M A に対して提供する。
  - (b) 選任後3か月以内またはC I M A が特定する期間内に、選任された者がミューチュアル・ファンドの管理者の管理について実行する事柄についての報告書を作成してC I M A に対して提出し、かつそれが適切な場合は管理に関する推奨をC I M A に対して行う。
  - (c) 第(b)項の報告書を提出後選任が終了しない場合、その後C I M A が特定する情報、報告書、推奨をC I M A に対して提供する。
- 8.16 第8.10(d)項または第8.10(e)項により選任された者が、
- (a) 第8.15項の義務に従わない場合、または
  - (b) ミューチュアル・ファンド管理者としての義務を満足できる形で実行していないとC I M A が判断する場合、C I M A は、選任を取り消しこれに替えて他の者を選任することができる。
- 8.17 免許ミューチュアル・ファンド管理者に関する第8.15項の情報または報告を受領したときは、C I M A は以下の措置を執ることができる。
- (a) C I M A が特定した方法で管理者に関する事柄を再編するように要求すること
  - (b) 管理者が会社（有限責任会社を含む。）の場合、会社法の第94(4)条によりグランドコートに対して同会社が法律の規定に従い解散されるように申し立てること
  - (c) C I M A は、第8.10(d)項または第8.10(e)項により選任される者の選任に関して適切と考える行為をとることができる。
- 8.18 C I M A が第8.16項の措置をとった場合、C I M A は、管理者が管理するファンドの投資者、管理者の債権者およびかかるファンドの債権者の利益を守るために必要と考えるその他の措置をとるように命じる命令を求めてグランドコートに申し立てることができる。
- 8.19 C I M A のその他の権限に影響を与えることなく、C I M A は、以下の場合、いつでもミューチュアル・ファンド管理者の免許を取り消すことができる。
- (a) C I M A は、免許保有者がミューチュアル・ファンド管理者としての事業を行うことまたは行おうとすることをやめてしまっているという要件を満たした場合
  - (b) 免許の保有者が、解散、または清算に付された場合
- 8.20 免許ミューチュアル・ファンド管理者がケイマン諸島の法律によって組織されたパートナーシップの場合で、C I M A が第8.10項に従い、そのミューチュアル・ファンド管理者の免許を取り消した場合、パートナーシップは解散されたものとみなされる。
- 8.21 ミューチュアル・ファンド管理者が免許信託会社の場合、例えば、ミューチュアル・ファンドの受託者である場合、銀行・信託会社法によりC I M A によっても規制され監督される。かかる規制と監督の程度はミューチュアル・ファンド法の下でのそれにおよそ近いものである。

## 9 . ミューチュアル・ファンド法のもとでの一般的法の執行

- 9.1 下記の解散の申請がC I M A 以外の者によりなされた場合、C I M A は、申請者より申請の写しの送達を受け、申請の聴聞会に出廷することができる。
- (a) 規制ミューチュアル・ファンド
  - (b) 免許ミューチュアル・ファンド管理者
  - (c) 規制ミューチュアル・ファンドであった人物、または
  - (d) 免許ミューチュアル・ファンド管理者であった人物
- 9.2 解散のための申請に関する書類および第9.1(a)項から第9.1(d)項に規定された人物またはそれぞれの債権者に送付が要求される書類はC I M A にも送付される。
- 9.3 C I M A により当該目的のために任命された人物は、以下を行うことができる。

(a) 第9.1(a)項から第9.1(d)項に規定された人物の債権者会議に出席すること

(b) 仲裁または取り決めに審議するために設置された委員会に出席すること

(c) 当該会議におけるあらゆる決済事項に関して代理すること

9.4 執行官が、C I M Aまたはインスペクターと同じレベル以上の警察官が、ミューチュアル・ファンド法または受益的所有権法の下での犯罪行為がある一定の場所で行われたか、行われつつあるかもしくは行われようとしていると疑う合理的な根拠があるとしてなした申請に納得できた場合、執行官はC I M Aまたは警察官およびその者が支援を受けるため合理的に必要とするその他の者に以下のことを授權する令状を発行することができる。

(a) 必要な場合は強権を用いてそれらの場所に立ち入ること

(b) それらの場所またはその場所にいる者を搜索すること

(c) 必要な場合は、記録が保存されているか、隠されている場所において、強制的に開扉して搜索をすること

(d) ミューチュアル・ファンド法または受益的所有権法のもとでの犯罪行為が行われたか、行われつつあるか、または行われようとしていることを示すと思われる記録の占有を確保し安全に保持すること

(e) ミューチュアル・ファンド法または受益的所有権法のもとでの犯罪行為が行われたか、行われつつあるか、または行われようとしていることを示すと思われる場所において記録の点検をし写しをとること。もし、それが实际的でない場合は、かかる記録を持ち去ってC I M Aに対して引き渡すこと

9.5 C I M Aが記録を持ち去ったとき、またはC I M Aに記録が引き渡されたときC I M Aはこれを点検し、写しや抜粋を取得するために必要な期間これを保持することができるが、その後は、それが持ち去られた場所に返還すべきものとする。

9.6 何人もC I M Aがミューチュアル・ファンド法の下での権限を行使することを妨げてはならない。この規定に違反する者は罪に問われ、かつ20万ケイマン諸島ドルの罰金に処せられる。

## 10. C I M Aによるミューチュアル・ファンド法上またはその他の法律上の開示

10.1 ミューチュアル・ファンド法および金融庁法により、C I M Aは、下記のいずれかに関係する情報であって、C I M Aが法令に基づき職務を行い、またはその任務を実行する過程で取得したものを開示してはならない。

(a) ミューチュアル・ファンド法に基づく免許を受けるためにC I M Aに対してなされた申請

(b) ミューチュアル・ファンドに関する事柄

(c) ミューチュアル・ファンド管理者に関する事柄

ただし、以下の場合はこの限りでない。

(a) ケイマン諸島内の裁判所により開示が合法的に要求されまたは許可された場合（例えば秘密情報開示法（改正済）、犯罪収益法（改正済）（以下「犯罪収益法」という。）または薬物濫用法（改正済）等に基づく場合）

(b) C I M Aが金融庁法により付与された職務を行うことを補助する目的のために行われる場合

(c) 免許を受ける者、その顧客、構成員、依頼者もしくは保険契約者、または免許を受ける者が管理する会社もしくはミューチュアル・ファンドの業務に関して、場合に応じて、免許を受ける者、顧客、構成員、依頼者、保険契約者、会社またはミューチュアル・ファンドの任意の同意を得た場合

(d) ケイマン諸島政府の内閣が金融庁法に基づき付与された機能を行使用することを可能にする、もしくは補助する目的のために行われる場合、またはC I M Aが法律に基づきその機能を行使用する際の内閣とC I M Aとの間のやり取りに関連する場合

(e) 開示された情報が、他の情報源から一般に入手可能であるかまたは入手可能であった場合

(f) 開示される情報が要約または統計的なものであって、免許を受ける者または投資者の身元を開示することのない場合（別途当該開示が許される場合を除く）。

(g) ケイマン諸島の検察局長または法執行機関に対して、刑事手続の開始の観点または刑事手続の目的のために開示される場合

(h) マネー・ロンダリング防止規則に従い開示される場合



- (i) ケイマン諸島外の金融監督当局に対し、C I M Aにより免許に関し遂行される任務に対応する任務を当該当局が遂行するために必要な情報を開示される場合。ただし、C I M Aは情報の受領が予定されている当局が更なる開示に関し十分な法的規制を受けていることについて満足していることを条件とする。
- (j) ミューチュアル・ファンド、ミューチュアル・ファンド管理者またはミューチュアル・ファンドの受託者の解散、清算または免許所有者の管財人の任命もしくは職務に関連する法的手続を目的とする場合

## 11. ケイマン諸島ミューチュアル・ファンドの受益権の募集／販売に関する一般的な民法上の債務

### 11.1 過失による誤った事実表明

募集書類における不実表示に対しては民事上の債務が発生しうる。募集書類の条件では、募集書類の内容を信頼して受益権を申込み者のために、募集書類の内容について責任のある者、例えば（場合に応じ）ファンド、取締役、運用者、ジェネラル・パートナー等に注意義務を課している。この義務の違反は、募集書類の中のかかる者によって明示的または黙示的に責任を負うことが受け入れられている者に対する不実表示による損失の請求を可能にするであろう。

### 11.2 欺罔的な不実表明

事実の欺罔的な不実表明（約束、予想、または意見の表明でなくとも）に関しては、不法行為の民事責任も生じうる。ここにいう「欺罔的」とは、表明が虚偽であることを知りながらまたは表明が真実であるか虚偽であるかについて注意を払わずに行ったことを意味すると一般的に解される。

### 11.3 契約法（改正済）

- (a) 契約法の第14(1)条では、当該表明が欺罔的に行われていれば責任が生じたであろう場合には、契約前の不実の表明による損害の回復ができるであろう。ただし、かかる表明をした者が、事実が真実であるものと信じ、かつ契約の時まで信じていた合理的理由があったということを証明した場合はこの限りでない。一般的には、本条は、過失による不実の表明に関する損害に対しても法定の権利を与えるものである。同法の第14(2)条は、不実の表明が行われた場合に、取消に代えて損害賠償を容認することを裁判所に対して認めている。
- (b) 一般的に、関連契約はファンド自身（または受託会社）とのものであるため、ファンド（または受託会社）は、次にそのマネージャー、ジェネラル・パートナー、取締役、設立計画推進者またはアドバイザーに対し請求することが可能であるとしても、申込人の請求の対象となる者はファンドとなる。

### 11.4 欺罔に対する訴訟提起

- (a) 損害を受けた投資者は、欺罔行為について訴えを提起し（契約上でなく不法行為上の民事請求権）、以下を証明することにより、欺罔による損害賠償を得ることができる。
  - ( ) 重要な不実の表明が欺罔的になされたこと。
  - ( ) そのような不実の表明の結果、受益証券を申し込むように誘引されたこと。
- (b) 「欺罔的」とは、表明が虚偽であることを知りながらまたは表明が真実であるか虚偽であるかについて注意を払わずに行ったことを意味すると一般的に解される。だます意図があったことまたは欺罔的な不実表明が投資者を受益権購入に誘引した唯一の原因であったことを証明する必要はない。
- (c) 情報の欠落は、事実についての何らかの積極的な不実の表明があったとき、または欠落情報を入れなかったために表明事項が虚偽となるか誤解を招くものとなるような部分的もしくは断片的な事実の表明があったときは、不実の表明となりうる。
- (d) 表明がなされたときは真実であっても、受益証券の申込みの受諾が無条件となる前に表明が真実でなくなったときは、当該変更を明確に指摘せずに受益権の申込みを許したことは欺罔にあたるであろうから、欺罔による請求権を発生せしめうる。
- (e) 事実の表明とは違い、意見または期待の表明は、本項の責任を生じることはないであろうが、表現によっては誤っていれば不実表示を構成する事実の表明となることもありうる。

### 11.5 契約上の債務

- (a) 募集書類もファンド（または受託会社）と持分の成約申込者との間の契約の基礎を形成する。もしそれが不正確か誤解を招くものであれば、申込者は契約を解除または損害賠償を求めて管理会社、設立計画推進者、ジェネラル・パートナーまたは取締役に対し訴えを提起することができる。
- (b) 一般的事柄としては、当該契約はファンド（または受託会社）そのものと締結するので、ファンドは取締役、運用者、ジェネラル・パートナー、設立計画推進者、または助言者に求償することはあっても、申込者が請求する相手方当事者は、ファンド（または受託会社）である。

#### 11.6 隠された利益および利益相反

ファンドの受託会社、ジェネラル・パートナー、取締役、役員、代行会社は、ファンドと第三者との間の取引から利益を得てはならない。ただし、ファンドによって特定の授権されているときはこの限りでない。そのように授権を受けずに得られた利益は、ファンドに帰属する。

### 12. ケイマン諸島ミューチュアル・ファンドの受益権の募集／販売に関する一般刑事法

#### 12.1 刑法（改正済）第257条

会社の役員（もしくはかかる者として行為しようとする者）が株主または債権者を会社の事項について欺罔する意図のもとに、「重要な事項」について誤解を招くか、虚偽であるか、欺罔的であるような声明、計算書を書面にて発行または発行に同調する場合、彼は罪に問われるとともに7年間の拘禁刑に処せられる。

#### 12.2 刑法（改正済）第247条、第248条

- (a) 欺罔により、不正にみずから金銭的利益を得、または他の者をして金銭的利益を得させる者は、罪に問われるとともに、5年間の拘禁刑に処せられる。
- (b) 他の者に属する財産をその者から永久に奪う意図のもとに不正に取得する者は、罪に問われると共に10年の拘禁刑に処せられる。この目的上、彼が所有権、占有または支配を取得した場合は財産を取得したものとみなし、「取得」には、第三者のための取得または第三者をして取得もしくは確保を可能にすることを含む。
- (c) 両条の目的上、「欺罔」とは、事実についてであれ法についてであれ、言葉であれ、行為であれ、欺罔を用いる者もしくはその他の者の現在の意図についての欺罔を含む。

### 13. 清算

#### 13.1 免除会社

免除会社の清算（解散）は、会社法、2008年会社清算規則および会社の定款に準拠する。清算は、自発的なもの（すなわち、株主の議決に従うもの）、または債権者、出資者（すなわち、株主）または会社自体の申立に従い裁判所による強制的なものがある。自発的な解散は、後に裁判所の監督の下になされることになることもある。CIMAも、ミューチュアル・ファンドまたはミューチュアル・ファンド管理者が解散されるべきことを裁判所に申立てる権限を有する（参照：上記第7.17(b)項および第8.17(b)項）。剰余資産は、もしあれば、定款の規定に従い、株主に分配される。

#### 13.2 ユニット・トラスト

ユニット・トラストの清算は、信託証書の規定に準拠する。CIMAは、受託会社がミューチュアル・ファンドを解散すべきであるという命令を裁判所に申請する権限をもっている。（参照：第7.17(c)項）剰余資産は、もしあれば、信託証書の規定に従って分配される。

#### 13.3 免除リミテッド・パートナーシップ

免除リミテッド・パートナーシップの終了、清算および解散は、免除リミテッド・パートナーシップ法およびパートナーシップ契約に準拠する。CIMAは、パートナーシップを解散させるべしとの命令（参照：第7.17(d)項）を求めて裁判所に申立をする権限を有している。剰余資産は、もしあれば、パートナーシップ契約の規定に従って分配される。

ジェネラル・パートナーまたはパートナーシップ契約に基づき清算人に任命された他の者は、パートナーシップを解散する責任を負っている。パートナーシップが一度解散されれば、ジェネラル・パート

ナーまたはパートナーシップ契約に基づき清算人に任命された他の者は、免除リミテッド・パートナーシップの登記官に解散通知を提出しなければならない。

#### 13.4 有限責任会社

有限責任会社は、登録が削除されまたは正式に清算されることがある。清算の仕組みは、免除会社に適用される制度と非常に似たものである。

#### 13.5 税金

ケイマン諸島においては直接税、源泉課税または為替管理はない。ケイマン諸島は、ケイマン諸島のミューチュアル・ファンドに対してまたはよって行われるあらゆる支払に適用されるいかなる国との間でも二重課税防止条約を締結していない。免除会社、受託会社、免除リミテッド・パートナーシップおよび有限責任会社は、将来の課税に対して誓約書を取得することができる（上記第6.1(1)項、第6.2(g)項、第6.3(i)項および第6.4(e)項参照）。

### 14. 一般投資家向けミューチュアル・ファンド（日本）規則（改正済）

14.1 一般投資家向けミューチュアル・ファンド（日本）規則（改正済）（以下「本規則」という。）は、日本で公衆に向けて販売される一般投資家向けミューチュアル・ファンドに関する法的枠組みを定めたものである。本規則の解釈上、「一般投資家向けミューチュアル・ファンド」とは、ミューチュアル・ファンド法第4(1)(a)条に基づく免許を受け、その証券が日本の公衆に対して既に販売され、または販売されることが予定されている信託、会社（有限責任会社を含む。）またはパートナーシップであるミューチュアル・ファンドをいう。日本国内で既に証券を販売し、2003年11月17日現在存在しているミューチュアル・ファンド、または同日現在存在し、同日後にサブ・トラストを設定したミューチュアル・ファンドは、本規則に基づく「一般投資家向けミューチュアル・ファンド」の定義に含まれない。上記のいずれかの適用除外に該当する一般投資家向けミューチュアル・ファンドは、本規則の適用を受けることをCIMAに書面で届け出ることによって、かかる選択（当該選択は撤回不能である）をすることができる。

14.2 CIMAが一般投資家向けミューチュアル・ファンドに交付するミューチュアル・ファンド免許にはCIMAが適当とみなす条件の適用がある。かかる条件のひとつとして一般投資家向けミューチュアル・ファンドは本規則に従って事業を行わねばならない。

14.3 本規則は一般投資家向けミューチュアル・ファンドの設立文書に特定の条項を入れることを義務づけている。具体的には証券に付随する権利および制限、資産と負債の評価に関する条件、各証券の純資産価額および証券の募集価格および償還価格または買戻価格の計算方法、証券の発行条件、証券の譲渡または転換の条件、証券の買戻しおよびかかる買戻しの中止の条件、監査人の任命などが含まれる。

14.4 一般投資家向けミューチュアル・ファンドの証券の発行価格および償還価格または買戻価格は請求に応じて管理事務代行会社の事務所で無料で入手することができなければならない。

14.5 一般投資家向けミューチュアル・ファンドは会計年度が終了してから6か月以内、または目論見書に定めるそれ以前の日に、年次報告書を作成し、投資家に配付するか、またはこれらを指示しなければならない。年次報告書には本規則に従って作成された当該ミューチュアル・ファンドの監査済財務諸表を盛り込まなければならない。

14.6 また一般投資家向けミューチュアル・ファンドの運営者は各会計年度末の6か月後から20日以内に、一般投資家向けミューチュアル・ファンドの事業の詳細を記載した報告書をCIMAに提出する義務を負う。さらに一般投資家向けミューチュアル・ファンドの運営者は、運営者が知る限り、当該ミューチュアル・ファンドの投資方針、投資制限および設立文書を遵守していること、ならびに当該ミューチュアル・ファンドは投資家の利益を損なうような運営をしていないことを確認した宣誓書を、年に一度、CIMAに提出しなければならない。本規則の解釈上、「運営者」とは、ユニット・トラストの場合は信託の受託者、パートナーシップの場合はパートナーシップのジェネラル・パートナー、また会社の場合は会社の取締役をいう。

#### 14.7 管理事務代行会社

- (a) 本規則第13.1条は一般投資家向けミューチュアル・ファンドの管理事務代行会社が履行すべき様々な職務を定めている。かかる職務には下記の事項が含まれる。
- ( ) 一般投資家向けミューチュアル・ファンドの設立文書、目論見書、申込契約およびその他の関係法に従って証券の発行、譲渡、転換および償還または買戻しが確実に実行されるようにすること
  - ( ) 一般投資家向けミューチュアル・ファンドの設立文書、目論見書、申込契約および投資家または潜在的投資家に公表されるものに従って確実に証券の純資産価額、発行価格、転換価格および償還価格または買戻価格が計算されるようにすること
  - ( ) 管理事務代行会社が職務を履行するために必要なすべての事務所設備、機器および人員を確保すること
  - ( ) 本規則、会社法およびミューチュアル・ファンド法に従って、一般投資家向けミューチュアル・ファンドの運営者が同意した形式で投資家向けの定期報告書が確実に作成されるようにすること
  - ( ) 一般投資家向けミューチュアル・ファンドの会計帳簿が適切に記帳されるように確保すること
  - ( ) 管理事務代行会社が投資家名簿を保管している場合を除き、名義書換代理人の手續および投資家名簿の管理に関して名義書換代理人に与えた指示が実効的に監視されるように確保すること
  - ( ) 別途名義書換代理人が任命されている場合を除き、一般投資家向けミューチュアル・ファンドの設立文書で義務づけられた投資家名簿が確実に管理されるようにすること
  - ( ) 一般投資家向けミューチュアル・ファンドの証券に関して適宜宣言されたすべての分配金またはその他の配分が当該ミューチュアル・ファンドから確実に投資家に支払われるようにすること
- (b) 本規則は、一般投資家向けミューチュアル・ファンドの資産の一部または全部が目論見書に定める投資目的および投資制限に従って投資されていないことに管理事務代行会社が気付いた場合、または一般投資家向けミューチュアル・ファンドの運営者または投資顧問会社が設立文書または目論見書に定める規定に従って当該ミューチュアル・ファンドの業務または投資活動を実施していない場合、できる限り速やかにCIMAに連絡し、当該ミューチュアル・ファンドの運営者に書面で報告することを管理事務代行会社に対して義務づけている。
- (c) 管理事務代行会社は、一般投資家向けミューチュアル・ファンドの募集または償還もしくは買戻しを中止する場合、および一般投資家向けミューチュアル・ファンドを清算する意向である場合、実務上できる限り速やかにその旨をCIMAに通知しなければならない。
- (d) 管理事務代行会社はケイマン諸島または、犯罪収益法第5(2)(a)条に従いケイマン諸島と同等のマナー・ロンダリングおよびテロ資金供与への対策に係る措置を有しているとして指定される法域（以下「同等の法域」という。）で設立され、または適法に事業を営んでいる者にその職務または任務を委託することができる。ただし、管理事務代行会社は委託した職務または任務の履行に関し引き続き責任を負わなければならない。管理事務代行会社は職務を委託する前にCIMAに届け出るとともに、委託後直ちに運営者、サービス提供者および投資家に通知するものとする。

#### 14.8 保管会社

- (a) 一般投資家向けミューチュアル・ファンドはケイマン諸島、同等の法域またはCIMAが承認したその他の法域で規制を受けている保管会社を任命し、維持しなければならない。保管会社を変更する場合、一般投資家向けミューチュアル・ファンドは変更の1か月前までにその旨を書面でCIMA、当該ミューチュアル・ファンドの投資家およびサービス提供者に通知しなければならない。
- (b) 本規則は任命された保管会社の職務として、保管会社は投資対象に関する証券および権原に関する書類を保管し、当該ミューチュアル・ファンドの設立文書、目論見書、申込契約または関係法令と矛盾しない限り、契約により規定される一般投資家向けミューチュアル・ファンドの投資に関する管理事務代行会社、投資顧問会社および運営者の指示を実行することを定めている。
- (c) 保管会社は、管理事務代行会社または一般投資家向けミューチュアル・ファンドに対して、証券の申込代金の受取りおよび充当、当該ミューチュアル・ファンドの証券の発行、転換および買戻し、投資対象の売却に際して受取った純収益の送金、当該ミューチュアル・ファンドの資本および収益の充当ならびに当該ミューチュアル・ファンドの純資産価額の計算に関する写しおよび情報を請求する権利を有する。

- (d) 保管会社は副保管会社を任命することができ、保管会社は適切な副保管会社の選任に際して合理的な技量、注意および努力を払うものとする。保管会社はその業務を副保管会社に委託することを、1 か月前までに書面でその他のサービス提供者に通知しなければならない。保管会社は保管サービスを提供する副保管会社の適格性を継続的に確認する責任を負う。保管会社は各副保管会社を適切なレベルで監督し、各副保管会社が引き続きその任務を十分に履行していることを確認するために定期的に調査しなければならない。

#### 14.9 投資顧問会社

- (a) 一般投資家向けミューチュアル・ファンドはケイマン諸島、同等の法域またはC I M A が承認したその他の法域で設立され、または適法に事業を営んでいる投資顧問会社を任命し、維持しなければならない。本規則の解釈上、「投資顧問会社」とは、一般投資家向けミューチュアル・ファンドの投資活動に関する投資運用業務を提供する目的で、一般投資家向けミューチュアル・ファンドにより、または一般投資家向けミューチュアル・ファンドのために任命された事業体をいう。かかる事業体により任命された副投資顧問会社はこれに含まれない。本規則の解釈上、「投資運用業務」には、ケイマン諸島の証券投資業法（改正済）の別表2第3項に規定される活動が含まれる。
- (b) 投資顧問会社を変更する場合には、変更の1 か月前までにC I M A、投資家およびその他の業務提供者に当該変更について通知しなければならない。更に、投資顧問会社の取締役を変更する場合には、運用する各一般投資家向けミューチュアル・ファンドの運営者（すなわち、場合に応じて、取締役、受託会社またはジェネラル・パートナー）の事前の承認を要する。運営者は、かかる変更について、変更の1 か月前までに書面でC I M A に通知することが要求される。
- (c) 本規則第21条は、ミューチュアル・ファンド法に基づいてミューチュアル・ファンド免許を取得する条件のひとつとして投資顧問会社を任命する契約に一定の職務が記載されていることを要求している。かかる職務には下記の事項が含まれる。
- ( ) 一般投資家向けミューチュアル・ファンドが受取った申込代金が当該ミューチュアル・ファンドの設立文書、目論見書および申込契約に従って確実に充当されるようにすること
  - ( ) 一般投資家向けミューチュアル・ファンドの資産の売却に際してその純収益が合理的な期限内に確実に保管会社へ送金されるようにすること
  - ( ) 一般投資家向けミューチュアル・ファンドの収益が当該ミューチュアル・ファンドの設立文書、目論見書および申込契約に従って確実に充当されるようにすること
  - ( ) 一般投資家向けミューチュアル・ファンドの資産が、当該ミューチュアル・ファンドの設立文書、目論見書および申込契約に記載される当該ミューチュアル・ファンドの投資目的および投資制限に従って確実に投資されるようにすること
  - ( ) 保管会社または副保管会社が一般投資家向けミューチュアル・ファンドに関する契約上の義務を履行するために必要な情報および指示を合理的な時に提供すること
- (d) 本規則は、現在、一般投資家向けミューチュアル・ファンドの投資顧問会社がユニット・トラストに対して投資顧問業務を行っているか、または会社に対して行っているかを区別しており、それに応じて、異なる投資制限が適用されている。
- (e) 一般投資家向けミューチュアル・ファンドがユニット・トラストである場合、本規則第21条(4)項は投資顧問会社がかかるユニット・トラストのために引受けてはならない業務を以下のとおり定めている。
- ( ) 結果的に当該一般投資家向けミューチュアル・ファンドのために空売りされるすべての有価証券の総額がかかる空売りの直後に当該一般投資家向けミューチュアル・ファンドの純資産を超過することになる場合、かかる有価証券の空売りを行ってはならない。
  - ( ) 結果的に当該ミューチュアル・ファンドのために行われる借入れの残高の総額がかかる借入れ直後に当該ミューチュアル・ファンドの純資産の10%を超えることになる場合、かかる借入れを行ってはならない。ただし、
- (A) 特殊事情（一般投資家向けミューチュアル・ファンドと別のミューチュアル・ファンド、投資ファンドまたはそれ以外の種類の集団投資スキームとの合併を含むがそれらに限られない。）に

において、12か月を超えない期間に限り、本( )項において言及される借入制限を超えてもよいものとし、

- (B) 1 当該一般投資家向けミューチュアル・ファンドが、有価証券の発行手取金のすべてまたは実質的にすべてを不動産の権利を含む不動産に投資するとの方針を有し、
- 2 投資顧問会社が、当該一般投資家向けミューチュアル・ファンドの資産の健全な運営または当該一般投資家向けミューチュアル・ファンドの受益者の利益保護のために、かかる制限を超える借入れが必要であると判断する場合、

本( )項において言及される借入制限を超えてもよいものとする。

- ( ) 株式取得の結果、投資顧問会社が運用するすべてのミューチュアル・ファンドが保有する一会社（投資会社を除く。）の株式総数が、当該会社の発行済議決権付株式総数の50%を超えることになる場合、当該会社の議決権付株式を取得してはならない。
- ( ) 取引所に上場されていないか、または容易に換金できない投資対象を取得する結果として、取得直後に一般投資家向けミューチュアル・ファンドが保有するかかる投資対象の総価値が当該ミューチュアル・ファンドの純資産価額の15%を超えることになる場合、当該投資対象を取得してはならないが、投資顧問会社は、当該投資対象の評価方法が当該一般投資家向けミューチュアル・ファンドの目論見書において明確に開示されている場合、当該投資対象の取得を制限されないものとする。
- ( ) 当該一般投資家向けミューチュアル・ファンドの受益者の利益を損なうか、または当該一般投資家向けミューチュアル・ファンドの資産の適切な運用に違反する取引（ミューチュアル・ファンドの受益者ではなく投資顧問会社もしくは第三者の利益を図る取引を含むが、これらに限られない。）を行ってはならない。
- ( ) 本人として自社またはその取締役と取引を行ってはならない。
- (f) 一般投資家向けミューチュアル・ファンドが会社である場合、本規則第21条(5)項は、投資顧問会社が当該会社のために引受けてはならない業務を以下のとおり定めている。
- ( ) 株式取得の結果、当該一般投資家向けミューチュアル・ファンドが保有する一会社（投資会社を除く。）の株式総数が、当該会社の発行済議決権付株式総数の50%を超えることになる場合、当該会社の議決権付株式を取得してはならない。
- ( ) 当該一般投資家向けミューチュアル・ファンドが発行するいかなる証券も取得してはならない。
- ( ) 当該一般投資家向けミューチュアル・ファンドの受益者の利益を損なうか、または当該一般投資家向けミューチュアル・ファンドの資産の適切な運用に違反する取引（当該一般投資家向けミューチュアル・ファンドの受益者ではなく投資顧問会社もしくは第三者の利益を図る取引を含むが、これらに限られない。）を行ってはならない。
- (g) 上記にかかわらず、本規則第21条(6)項は、本規則第21条(4)項または第21条(5)項によって、投資顧問会社が、一般投資家向けミューチュアル・ファンドのために、以下に該当する会社、ユニット・トラスト、パートナーシップまたはその他の者のすべてのまたはいずれかの株式、証券、持分またはその他の投資対象を取得することを妨げないことを明記している。
- ( ) ミューチュアル・ファンド、投資ファンド、ファンド・オブ・ファンズまたはその他の種類の集団投資スキームである場合
- ( ) マスター・ファンド、フィーダー・ファンド、その他の類似の組織もしくは会社または事業体のグループの一部を構成している場合
- ( ) 一般投資家向けミューチュアル・ファンドの投資目的または投資戦略を、全般的にまたは部分的に、直接促進する特別目的事業体である場合
- (h) 投資顧問会社は副投資顧問会社を任命することができ、副投資顧問会社を任命する場合は事前にその他の業務提供者、運営者およびCIMAに通知しなければならない。投資顧問会社は副投資顧問会社が履行する業務に関して責任を負う。

#### 14.10 財務報告

- (a) 本規則パート は一般投資家向けミューチュアル・ファンドの財務報告に充てられている。一般投資家向けミューチュアル・ファンドは、各会計年度が終了してから6か月以内に、監査済財務諸表を

織り込んだ財務報告書を作成し、ミューチュアル・ファンド法に従って投資家およびCIMAに配付しなければならない。また中間財務諸表については当該ミューチュアル・ファンドの設立文書および目論見書の中で投資家に説明した要領で作成し、配付すれば足りる。

- (b) 投資家に配付するすべての関連財務情報および純資産価額を算定するために使用する財務情報は、目論見書に定める一般に認められた会計原則に従って準備されなければならない。
- (c) 本規則第26条では一般投資家向けミューチュアル・ファンドの監査済財務諸表に入れるべき最低限の情報を定めている。

#### 14.11 監査

- (a) 一般投資家向けミューチュアル・ファンドは監査人を任命し、維持しなければならない。監査人を変更する場合は1か月前までに書面でCIMA、投資家およびサービス提供者に通知しなければならない。また監査人を変更する場合は事前にCIMAの承認を得なければならない。
- (b) 一般投資家向けミューチュアル・ファンドは最初に監査人の書面による承認を得ることなく、当該ミューチュアル・ファンドの監査報告書を公表または配付してはならない。
- (c) 監査人はケイマン諸島以外の法域で一般に認められた監査基準を使用することができ、その際、監査報告書の中でかかる事実および法域の名称を開示しなければならない。
- (d) 監査人は一般投資家向けミューチュアル・ファンドの運営者およびその他のサービス提供者から独立していなければならない。

#### 14.12 目論見書

- (a) 本規則パート は、ミューチュアル・ファンド法第4(1)条および第4(6)条に従ってCIMAに届け出られる一般投資家向けミューチュアル・ファンドの目論見書に関する最低限の開示要件を定めている。目論見書に重大な変更があった場合もCIMAに届け出なければならない。一般投資家向けミューチュアル・ファンドの目論見書は当該ミューチュアル・ファンドの登記上の事務所またはケイマン諸島に所在するいずれかのサービス提供者の事務所において無料で入手することができなければならない。
- (b) ミューチュアル・ファンド法に定める要件に追加して、本規則第37条は一般投資家向けミューチュアル・ファンドの目論見書に関する最低限の開示要件を定めており、以下の詳細が含まれていなければならない。
  - ( ) 一般投資家向けミューチュアル・ファンドの名称、また会社もしくはパートナーシップの場合はケイマン諸島の登記上の住所
  - ( ) 一般投資家向けミューチュアル・ファンドの設立日または設定日（存続期間に関する制限の有無を表示する）
  - ( ) 設立文書および年次報告書または定期報告書の写しを閲覧し、入手できる場所の記述
  - ( ) 一般投資家向けミューチュアル・ファンドの会計年度の終了日
  - ( ) 監査人の氏名および住所
  - ( ) 下記の(xx)、(xx)および(xx)に定める者とは別に、一般投資家向けミューチュアル・ファンドの業務に重大な関係を有す取締役、役員、名義書換代理人、法律顧問およびその他の者の氏名および営業用住所
  - ( ) ミューチュアル・ファンド会社である一般投資家向けミューチュアル・ファンドの授權株式および発行済株式資本の詳細（該当する場合は現存する当初株式、設立者株式または経営株式を含む）
  - ( ) 証券に付与されている主な権利および制限の詳細（通貨、議決権、清算または解散の状況、券面、名簿への記録等に関する詳細を含む）
  - ( ) 該当する場合、証券を上場し、または上場を予定する証券取引所または市場の記述
  - ( ) 証券の発行および売却に関する手続および条件
  - (x) 証券の償還または買戻しに関する手続および条件ならびに償還または買戻しを中止する状況
  - (x) 一般投資家向けミューチュアル・ファンドの証券に関する配当または分配金の宣言に関する意向の説明

- (x) 一般投資家向けミューチュアル・ファンドの投資目的、投資方針および投資方針に関する制限の説明、一般投資家向けミューチュアル・ファンドの重大なリスクの説明、および使用する投資手法、投資商品または借入の権限に関する記述
- (x) 一般投資家向けミューチュアル・ファンドの資産の評価に適用される規則の説明
- (x) 一般投資家向けミューチュアル・ファンドの発行価格、償還価格または買戻価格の決定（取引の頻度を含む）に適用される規則および価格に関する情報を入手することのできる場所の説明
- (x) 一般投資家向けミューチュアル・ファンドから運営者、管理事務代行会社、投資顧問会社、保管会社およびその他のサービス提供者が受取るまたは受取る可能性の高い報酬の支払方法、金額および報酬の計算に関する情報
- (x) 一般投資家向けミューチュアル・ファンドとその運営者およびサービス提供者との間の潜在的利益相反に関する説明
- (x) 一般投資家向けミューチュアル・ファンドがケイマン諸島以外の法域またはケイマン諸島以外の監督機関もしくは規制機関で登録し、もしくは免許を取得している場合（または登録し、もしくは免許を取得する予定である場合）、その旨の記述
- (x) 投資家に配付する財務報告書の性格および頻度に関する詳細
- (xx) 一般投資家向けミューチュアル・ファンドの財務報告書を作成する際に採用した一般に認められた会計原則
- (xx) 以下の記述
  - 「ケイマン諸島金融庁が交付したミューチュアル・ファンド免許は、一般投資家向けミューチュアル・ファンドのパフォーマンスまたは信用力に関する金融庁の投資家に対する義務を構成しない。またかかる免許の交付にあたり、金融庁は一般投資家向けミューチュアル・ファンドの損失もしくは不履行または目論見書に記載された意見もしくは記述の正確性に関して責任を負わないものとする。」
- (xx) 管理事務代行会社（管理事務代行会社の名称、管理事務代行会社の登記上の住所もしくは主たる営業所の住所または両方の住所を含む）
- (xx) 保管会社および副保管会社（下記事項を含む）
  - (A) 保管会社および副保管会社（該当する場合）の名称、保管会社および副保管会社の登記上の住所もしくは主たる営業所の住所または両方の住所
  - (B) 保管会社および副保管会社の主たる事業活動
- (xx) 投資顧問会社（下記事項を含む）
  - (A) 投資顧問会社の取締役の氏名および経歴の詳細ならびに投資顧問会社の登記上の住所もしくは主たる営業所の住所または両方の住所
  - (B) 投資顧問会社のサービスに関する契約の重要な規定
  - (C) ファンドに対する投資家の持分に関するケイマン諸島の法令に定める重要な規定



## 第4【参考情報】

サブ・ファンドについては、当計算期間において以下の書類が関東財務局長に提出されています。

2022年10月31日 有価証券報告書（第15期）／有価証券届出書  
2023年 1 月31日 半期報告書（第16期中）／有価証券届出書の訂正届出書

サブ・ファンドについては、当計算期間終了後に、以下の書類が関東財務局長に提出されています。

2023年 9 月 7 日 臨時報告書

## 第5【その他】

該当事項はありません。

## 【別紙】

## 定 義

文脈上別段の要請がある場合を除き、本書において、以下の表現は以下の意味を有するものとします。

「現実の詐欺」	ある者に関し、（単なる衡平法上の現実詐欺または擬制的な現実詐欺ではなく）不正な目的を要件とする行為基準をいいます。
「管理事務代行契約」	2016年12月29日または同日頃に管理事務代行会社、受託会社および管理会社間で締結された管理事務代行契約をいいます。
「管理事務代行会社」	BNYメロン・ファンド・マネジメント（ケイマン）リミテッドをいいます。
「代行協会員」	東海東京証券株式会社をいいます。
「代行協会員契約」	2007年5月22日に管理会社および代行協会員の間で締結された代行協会員契約（随時修正されます。）をいいます。
「A I M」	ロンドン証券取引所の代替投資市場をいいます。
「申込書」	管理事務代行会社より入手可能な受益証券に関する申込書式をいいます。
「監査人」	アーンスト・アンド・ヤングおよび／またはファンドもしくはサブ・ファンドの監査人として任命される者もしくは機関をいいます。
「営業日」	ケイマン諸島、ロンドン、ルクセンブルグ、ニューヨーク、東京、シンガポールおよびベトナムにおける銀行営業日（土曜日もしくは日曜日を除きます。）、ならびに／または管理会社が受託会社と協議の上サブ・ファンドに関して随時決定する一もしくは複数のその他の日で、かつ一もしくは複数のその他の場所における営業日をいいます。
「保管会社」	ザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロンをいいます。
「取引日」	各月の20日（ただし、当該日が営業日でない場合には、当該日の翌営業日）および／または管理会社が受託会社と協議の上サブ・ファンドに関して随時決定する一もしくは複数のその他の日をいいます。
「DFJピナキャピタル」	ベトナムを主な拠点とするテクノロジー会社の有価証券のポートフォリオに投資し、保有し、利益を分配するケイマン諸島の免除リミテッド・パートナーシップであるDFJピナキャピタル・エル・ピーをいいます。
「日本における販売会社」	東海東京証券株式会社をいいます。
「EdRアセット・マネジメント」	エドモン・ドゥ・ロスチャイルド・アセット・マネジメント（ルクセンブルグ）をいいます。
「リストラクチャリング効力発生日」	2016年12月29日をいいます。

「適格投資家」	<p>以下に記載されるいずれかの者、企業もしくは団体以外の者、または管理会社が受託会社の承諾を得た上でサブ・ファンドに関して随時指定もしくは指示するその他の者もしくは機関をいいます。</p> <p>(i) 米国の市民または居住者、米国で設立されたかまたは米国に存続するパートナーシップ、米国の法律に基づき設立されたかまたは存続する企業、信託もしくはその他の団体</p> <p>(ii) ケイマン諸島において居住または定住している者、会社または団体（慈善信託もしくは慈善団体、免除会社または非居住者であるケイマン諸島の会社を除きます。）</p> <p>(iii) 適用法令に違反せずに受益証券を申込むかまたは保有することができない者</p> <p>(iv) 上記(i)から(iii)に記載されるいずれかの者、企業または団体の保管者、ノミニーまたは受託者</p>
「ユーロ」	<p>1992年2月7日にマーストリヒトにおいて署名された欧州連合条約に従い単一通貨として採用された欧州連合参加国の共通通貨をいいます。</p>
「フォーラム・ワン」	<p>ルクセンブルグの投資信託に関する2010年12月17日法に基づき設立された、変動資本を有する投資法人またはオープン・エンド型投資法人であり、商業および法人登記所にB1688605の番号で登記され、ルクセンブルグ金融監督委員会（CSSF）により規制される、フォーラム・ワンをいいます。</p>
「フォーラム・ワン取締役会」	<p>フォーラム・ワンの取締役会をいいます。</p>
「連動先ファンド」	<p>ケイマン諸島において設立された免除有限責任会社であるベトナム・インフラストラクチャー・リミテッドをいいます。</p>
「連動先ファンド投資運用会社」	<p>ケイマン諸島で設立された会社で、連動先ファンドの投資運用会社として行為するビナキャピタル・インベストメント・マネジメント・リミテッドをいいます。</p>
「総保管契約」	<p>2016年12月29日に受託会社および保管会社間で締結された総保管契約をいいます。</p>
「重過失」	<p>ある者に関し、過失を越えた行為基準であって、他者に対する注意義務の違反の結果について不注意により任務懈怠することをいいます。</p>
「IFRS」	<p>会計に関する国際財務報告基準をいいます。</p>
「投資先会社」	<p>連動先ファンドがこれを通じて投資持分を保有する、特別目的ビークルをいいます。</p>

「投資対象」	人、団体（法人格の有無を問いません。）、ファンド、信託、いずれかの国、州もしくは領域の政府もしくは政府機関が発行した株式、債券、社債、ディベチャー・ストック、ワラント、転換社債、ローン・ストック、ユニット・トラストの受益証券もしくはサブ受益証券、パートナーシップの持分、派生商品（先物取引、先渡取引、オプションもしくはスワップ契約を含みますがこれらに限定されません。）、レポ契約、逆レポ契約、譲渡性預金証書、手形、ノート、コマーシャル・ペーパーもしくはあらゆる種類の有価証券（派生商品を含みます。）、または上記のものに対するローン（もしくはローン・パーティシペーション）、ミューチュアル・ファンドもしくは類似のスキームの受益権および短期金融市場で利益を稼得する全ての短期投資または短期の預金（定期預金、銀行引受手形およびその他銀行の債務を含みますがこれらに限定されません。）、または管理会社が随時決定し、サブ・ファンドに関する英文目論見書別紙において開示するその他の投資対象もしくはその派生商品をいいます。
「証券業協会」	日本証券業協会をいいます。
「マネジド・ファンド」	ユニット・トラスト、ミューチュアル・ファンド・コーポレーションもしくは類似の投資法人、またはその他類似の投資ビークルをいいます。
「管理会社」	ファンドの管理会社としての資格におけるIQ EQマネジメント・バミューダ・リミテッドをいいます。
「基本信託証書」	受託会社と管理会社の間で締結された、ファンドを設定するための2007年5月22日付基本信託証書（2011年11月14日付信託証書補遺および2016年12月29日付信託証書補遺によって追補済）（信託証書補遺による場合を含め、随時修正または追補されます。）をいいます。
「純資産価額」	サブ・ファンドの純資産価額をいいます。
「受益証券1口当たり 純資産価格」	純資産価額を評価日付で発行済の受益証券の数で除し、0.01米ドル単位まで四捨五入した金額をいいます。
「英文目論見書」	トラストに関する2016年12月付英文目論見書（随時追補されまたは置き換えられます。）をいいます。
「店頭市場」	ベトナムのブローカー・ディーラー、仲介業者、売り主および買い手の非集中的ネットワークをいい、様々な非上場の会社の株式がこれを通じて取引されています。
「未上場株式 ポートフォリオ」	「第一部 ファンド情報 第1 ファンドの状況 1 ファンドの性格（1）ファンドの目的及び基本的性格 ファンドの目的、信託金の限度額および基本的性格」においてこの用語に付与される意義を有します。
「未上場株式投資証券」	「第一部 ファンド情報 第1 ファンドの状況 1 ファンドの性格（1）ファンドの目的及び基本的性格 ファンドの目的、信託金の限度額および基本的性格」においてこの用語に付与される意義を有します。
「買戻日」	毎取引日および／または管理会社がサブ・ファンドに関して随時決定する一もしくは複数のその他の日をいいます。

「買戻通知」	管理事務代行会社より入手可能な買戻通知の書式をいいます。
「リストラクチャリング」	2016年12月29日または同日頃のサブ・ファンドのリストラクチャリング（受託会社およびその他の業務提供者の変更ならびにサブ・ファンドの投資目的および投資方針の変更を含みますがこれらに限定されません。）をいいます。
「サブ・ファンド」	受託会社および管理会社間で締結された基本信託証書および信託証書補遺に従い構成されたファンドのサブ・ファンドであるベトナム・インフラストラクチャー・ファンドをいいます。
「サブ・ファンド決議」	各サブ・ファンドについて、(a)書面により作成され、決議に投票する権利を有する、サブ・ファンドの発行済受益証券の純資産価額の単純過半数の所有者により署名されたか、または(b)サブ・ファンドの受益者集会において、自らまたは代理人により出席し、決議に投票する権利を有する、サブ・ファンドの発行済受益証券の純資産価額の単純過半数の所有者により可決された（基本信託証書の条項に従い計算され可決されます。）決議をいいます。
「副管理事務代行会社」	ザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロンのシンガポール支店をいいます。
「フォーラム・ワンのサブ・ファンド」	フォーラム・ワンのサブ・ファンドをいいます。
「信託証書補遺」	サブ・ファンドについて、受託会社と管理会社の間で締結され、サブ・ファンドを創設および設定する信託証書補遺（随時修正または追補されます。）をいいます。
「ファンド」	ケイマン諸島の法律に基づき設定されたオープン・エンド型アンブレラ・ユニット・トラストであるプレシヤス・トラストをいいます。
「受託会社」	ファーストカリビアン・インターナショナル・バンク・アンド・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッドをいいます。
「信託財産」	ファンドの各サブ・ファンドについて、各サブ・ファンドの信託に基づき受託会社が保有する100米ドル（または該当する信託証書補遺に明記されるその他の金額）の当初金額、ならびに該当するサブ・ファンドの受益証券の発行による手取金ならびに基本信託証書に記載のとおり該当するサブ・ファンドの信託に伴い受託会社が当該時に保有するか保有しているとみなされる全ての現金、その他財産および資産をいいます。
「受益証券」	サブ・ファンドの米ドル建ての受益証券をいいます。
「受益証券販売・買戻契約」	2016年12月27日または同日頃に管理会社および日本における販売会社間で締結した受益証券販売・買戻契約（随時修正されます。）をいいます。
「受益者」	その時点における受益証券の登録所有者をいいます。

「受益者決議」	ファンドの全てのサブ・ファンドの純資産価額の50%以上の受益証券1口当たり純資産価格の合計額を有する受益証券の保有者により書面で同意された決議、またはファンドの全てのサブ・ファンドの純資産価額の50%以上の受益証券1口当たり純資産価格の合計額を有する受益証券を保有する受益者により受益者集会において可決された決議をいいます。上記の規定にかかわらず、いずれかの時点においてファンドが「ミューチュアル・ファンド」であるものの「規制ミューチュアル・ファンド」（ミューチュアル・ファンド法において定義されます。）に該当しない場合、基本信託証書の第33.2条の目的上のみにおいて、「受益者決議」とは、ファンドの全てのサブ・ファンドの受益者数の過半数により書面で同意された決議をいいます。
「米国」	アメリカ合衆国、その領土および属領をいいます。
「米ドル」	米国の法定通貨である米国ドルをいいます。
「評価日」	毎取引日および各月の最終営業日ならびに／または管理会社がサブ・ファンドに関して随時決定する一もしくは複数のその他の日をいいます。
「評価時点」	管理会社がサブ・ファンドに関して随時決定する時刻をいいます。
「ベトナム・オポチュニティ・ファンド」	ケイマン諸島で設立され、AIMで取引される投資会社であり、ベトナムおよび周辺アジア諸国の上場および未上場の会社、債務、資産およびその他の投資機会に投資し、その資産が連動先ファンド投資運用会社により運用されるベトナム・オポチュニティ・ファンド・リミテッドをいいます。
「ベトナム・ドン」	ベトナム社会主義共和国の法定通貨をいいます。
「V V F」または「連動先エンティティ」	フォーラム・ワンのサブ・ファンドである、フォーラム・ワン・ビナキャピタル・ベトナム・ファンドをいいます。
「V V F 投資運用会社」	ベトナムで設立された、ビナキャピタル・グループに属する会社であり、V V F の投資運用会社として任命されたビナキャピタル・ファンド・マネジメント・ジョイント・ストック・カンパニーをいいます。
「V V F 投資証券」	フォーラム・ワンにより発行された、または今後発行されるV V F クラスA投資証券をいいます。

## 独立監査人報告書

プレシヤス・トラスト ベトナム・インフラストラクチャー・ファンドの受託会社  
（ケイマン諸島の法律に基づく基本信託証書および補遺信託証書により設定されたオープン・エンド型のアンブレラ  
型ユニット・トラストのシリーズ・トラスト）の受託会社 御中

## 財務書類の監査に関する報告

## 意見

我々は、2023年4月30日現在の財政状態計算書、同日終了年度に係る包括利益計算書、資本変動計算書およびキャッシュ・フロー計算書、ならびに重要な会計方針の要約を含む財務書類注記で構成される、プレシヤス・トラスト ベトナム・インフラストラクチャー・ファンド（以下「サブ・ファンド」という。）の財務書類の監査を行った。

我々は、添付の財務書類が、サブ・ファンドの2023年4月30日現在における財務状況ならびに同日終了年度に係る財務実績およびキャッシュ・フローについて、国際財務報告基準（以下「I F R S s」という。）に準拠して、すべての重要な点において適正に表示しているものと認める。

## 意見の根拠

我々は、国際監査基準（以下「I S A s」という。）に準拠して監査を行った。当該基準の下での我々の責任については、我々の報告書中の「財務書類の監査に関する監査人の責任」の項において詳述されている。我々は、国際会計士倫理基準審議会の職業会計士の国際倫理規程（国際独立性基準を含む。）（以下「I E S B A 規程」という。）に従ってサブ・ファンドから独立の立場にあり、I E S B A 規程に従って、その他の倫理的な義務も果たしている。我々は、入手した監査証拠が我々の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。

## 強調事項

2023年4月30日終了年度の財務書類が継続企業の前提に基づき作成されていないことを記載している本財務書類の注記4について、我々は注意を喚起する。我々の意見は、この関係で修正されるものではない。

## その他の情報

その他の情報は、サブ・ファンドの運用および管理事務に関する情報に含まれる情報で構成されている。経営陣は、その他の情報について責任を負う。

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

財務書類の監査に関する我々の責任は、その他の情報を読み、その過程で、当該その他の情報が財務書類もしくは我々が監査上入手した知識と重大な不一致がないか、または重大な虚偽記載であると見られるものがないかを検討することである。実施した手続きに基づき、当該その他の情報に重大な虚偽記載があるとの結論に至った場合、我々は、かかる事実を報告する必要がある。この点に関し、我々が報告すべき事実はない。

## 財務書類に関する経営陣および受託会社の責任

経営陣は、本財務書類をI F R S sに従って作成し公正に表示すること、および、不正によるか誤謬によるかを問わず重大な虚偽記載のない財務書類の作成を可能にするために必要であると経営陣が判断する内部統制について責任を負う。

財務書類の作成において、経営陣は、サブ・ファンドが継続企業として存続する能力を評価し、継続企業の前提に関する事象を適宜開示し、継続企業の前提の会計基準を使用する責任を負う。ただし、経営陣がサブ・ファンドの解散もしくは事業の中止を意図している、または現実的にその他に選択肢がない場合を除く。

受託会社は、サブ・ファンドの財務報告の過程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

我々の報告書は、全体としての貴殿に対してのみ作成されており、それ以外の目的を有するものではない。我々は、当報告書の内容に関して、その他の者に対しいかなる責任も義務も負わない。

我々の目的は、不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、財務書類に全体として重大な虚偽記載がないかどうかにつき合理的な確信を得ること、および我々の意見を含む監査人の報告書を発行することにある。合理的な確信は高い程度の確信ではあるが、重大な虚偽記載が存在する場合に、I S A s に準拠して行われる監査が常にそれを発見するという保証ではない。虚偽記載は、不正または誤謬により生じることがあり、個々としてまたは全体として、かかる財務書類に基づく利用者の経済的意思決定に影響を及ぼすことが合理的に予想される場合に、重大とみなされる。

I S A s に準拠した監査の一環として、監査全体を通じて、我々は職業的判断を下し、職業的懐疑心を保持する。また、以下も実行する。

- ・不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、財務書類の重大な虚偽記載のリスクを認識および評価し、かかるリスクに対応する監査手続を策定および実行し、我々の意見表明のための基礎を得るのに十分かつ適切な監査証拠を得る。不正は共謀、偽造、意図的な遺漏、不正表示または内部統制の無効化を伴うことがあるため、不正に起因する重大な虚偽記載を見逃すリスクは、誤謬に起因する場合より高い。

- ・状況に適した監査手続を策定するために監査に関する内部統制についての知識を得る。ただし、サブ・ファンドの内部統制の有効性についての意見を表明するためではない。

- ・使用される会計方針の適切性ならびに経営陣により行われた会計見積りおよび関連する開示の合理性を評価する。

- ・経営陣による継続企業の前提の会計基準の使用の適切性について結論付ける。当該会計基準の使用が不適切であり、経営陣が異なる会計基準を使用する場合、我々は、経営陣による異なる会計基準の使用の適切性について結論付ける。我々はまた、異なる会計基準およびその使用理由を記載した開示の妥当性を評価する。我々の結論は、監査報告書の日付までに入手した監査証拠に基づく。

- ・開示を含む財務書類の全体的な表示、構造および内容について評価し、また、財務書類が、適正表示を達成する方法で対象となる取引および事象を表しているかについて評価する。

我々は、受託会社と、とりわけ、計画した監査の範囲および実施時期、ならびに我々が監査中に認識した内部統制における重大な不備を含む重要な監査所見に関してコミュニケーションをとる。

アーンスト・アンド・ヤング・リミテッド

ケイマン諸島、グランド・ケイマン

2023年9月22日

[次へ](#)

## Independent Auditor's Report

## The Trustee

Precious Trust - Vietnam Infrastructure Fund (A series trust of an open-ended umbrella unit trust constituted by a Master Trust Deed and a Supplemental Trust Deed under the laws of the Cayman Islands)

## Report on the Audit of the Financial Statements

## Opinion

We have audited the financial statements of Precious Trust - Vietnam Infrastructure Fund (the Series Trust), which comprise the statement of financial position as at 30 April 2023, and the statement of comprehensive income, statement of changes in equity and statement of cash flows for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the accompanying financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Series Trust as at 30 April 2023, and its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRSs).

## Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs). Our responsibilities under those standards are further described in the Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements section of our report. We are independent of the Series Trust in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) (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.

## Emphasis of Matter

We draw attention to Note 4 to the financial statements which describes that the financial statements for the year ended 30 April 2023 have not been prepared on a going concern basis. Our opinion is not modified in respect of this matter.

## Other Information

Other information consists of the information included in the Series Trust's management and administration information. Management is responsible for the other information.

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

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

## Responsibilities of Management and the Trustee for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with IFRSs, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the Series Trust's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless management either intends to liquidate the Series Trust or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

The Trustee is responsible for overseeing the Series Trust's financial reporting process.

## Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

Our report is made solely to you, as a body, and for no other purpose. We do not assume responsibility towards or accept liability to any other person for the contents of this report.

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with ISAs, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Series Trust's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.

- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting. When such use is inappropriate and management uses an alternative basis of accounting, we conclude on the appropriateness of management's use of the alternative basis of accounting. We also evaluate the adequacy of the disclosures describing the alternative basis of accounting and reasons for its use. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with the Trustee regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Ernst & Young Ltd.

Grand Cayman, Cayman Islands

22 September 2023

---

（ ）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、その原本は管理会社が別途保管しています。

[次へ](#)

## 独立監査人報告書

### IQ EQマネジメント・バミューダ・リミテッドのメンバー各位

#### 財務書類の監査に関する報告

##### 監査意見

我々は、IQ EQマネジメント・バミューダ・リミテッド（以下「当会社」という。）の財務書類につき、以下のとおりであることを認める。

- ・ 2022年12月31日現在の当会社の状況および同日に終了した年度における利益について、真実かつ公正な概観を示している。
- ・ 財務報告基準第102号「英国およびアイルランド共和国において適用される財務報告基準」を含む英国で一般に認められた会計慣行に従って適正に作成されている。
- ・ 1981年バミューダ会社法に従って作成されている。

我々は、以下の書類により構成される財務書類の監査を行った。

- ・ 当期利益合計および当期包括利益合計計算書
- ・ 貸借対照表
- ・ 資本変動計算書
- ・ キャッシュフロー計算書
- ・ 関連する注記1から注記16

財務書類の作成に当たり適用された財務報告の枠組みは、適用法および財務報告基準第102号「英国およびアイルランド共和国において適用される財務報告基準」を含む英国会計基準である。

##### 意見の根拠

我々は、国際監査基準（英国）（以下「ISA（英国）」という。）および適用法に従って監査を行った。これらの基準に基づく我々の責任については、我々の報告書中の「財務書類の監査に関する監査人の責任」の項において詳述する。

我々は、財務報告評議会（以下「FRC」という。）の倫理基準を含む、英国における財務書類の監査に関連する倫理上の要件に従って当会社から独立した立場にあり、これらの要件に従い、その他の倫理的な義務も果たしている。我々は、我々の監査意見を根拠づけるために十分かつ適切な監査証拠を我々が入手したものと確信している。

##### 継続企業の前提に関する結論

財務書類の監査において、我々は、取締役が財務書類の作成に際し継続企業の前提による会計基準を使用することが適切であると結論づけた。

我々は、我々が実施した作業に基づき、財務書類の発行が承認されてから少なくとも12か月間において、当会社が継続企業として存続できるかにつき、個別に、または集合的に重大な疑義を生じさせることのある事象または状況に関する重大な不確実性を見出していない。

我々の責任および継続企業の前提に関する取締役の責任については、本報告書の関連するセクションに記載されている。

##### その他の情報

その他の情報は、取締役報告書（財務書類およびそれに関する我々の監査報告書を除く。）に含まれる情報で構成される。年次報告書に含まれるその他の情報については、取締役が責任を負う。財務書類についての我々の意見は、その他の情報を対象としておらず、我々は、我々の報告書において明示的に記載されている範囲内を除き、その他の情報に関していかなる形式の結論の保証も表明しない。

我々の責任は、その他の情報を精読し、その他の情報に、財務書類もしくは我々が監査の過程において取得した情報と重大な不一致があるか、またはその他重大な虚偽記載が見られるかについて検討することである。かかる重大な不一致または明白で重大な虚偽記載を発見した場合、我々には、それが財務書類自体に重大な虚偽記載を生じさせるものであるかを判断する義務がある。我々が実施した作業に基づき、その他の情報に重大な虚偽記載があると判断した場合には、我々はこれを報告する義務がある。

この点につき、我々から報告すべき点はない。

## 取締役の責任

取締役の責任に関する書類に詳述されるように、取締役は、財務書類を作成すること、およびそれが真実かつ公正な概観を示すものであることにつき責任を負い、また不正によるか誤謬によるかを問わず、重大な虚偽記載のない財務書類を作成するために必要であると取締役が判断する内部統制について責任を負う。

財務書類の作成に当たり、取締役は、当会社の清算もしくは事業停止の意図を有する場合、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、当会社が継続企業として存続しうるかを評価し、該当する場合には継続企業の前提に関する事項を開示し、継続企業の前提による会計基準を使用する責任を負う。

## 財務書類の監査に関する監査人の責任

我々の目的は、不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、財務書類に全体として重大な虚偽記載がないかにつき合理的な確証を得ること、および我々の意見を含む監査報告書を発行することにある。合理的な確証は高度な確証であるが、重大な虚偽記載が存在する場合に、I S A（英国）に従って行われた監査によって、必ずこれを発見できるとの保証はない。虚偽記載は、不正または誤謬によって発生することがあり、個別的にまたは総体的に見て、財務書類に基づいてなされた利用者の経済的意思決定に影響することが合理的に予想される場合には重大な虚偽記載とみなされる。

財務書類の監査に関する我々の責任については、F R C のウェブサイト（[www.frc.org.uk/auditorsresponsibilities](http://www.frc.org.uk/auditorsresponsibilities)）に詳述されている。この記載は、我々の監査報告書の一部を構成する。

## 監査により検出可能とみなされた不正を含む不法行為の範囲

不正を含む不法行為は、法令違反の例である。我々は、不正を含む不法行為に関する重大な虚偽記載を検出するために、上記に概説した我々の責任に沿って手続を策定している。我々の手続により検出可能な不正を含む不法行為の範囲は、以下に詳述するとおりである。

我々は、当会社の業界およびその統制環境の性質を検討し、不正および法令遵守に関する当会社の方針および手続の文書について検討した。我々はまた、経営陣による不法行為のリスクの特定および評価について経営陣に照会した。

我々は、当会社が行う事業に関する法規制の枠組みについて理解し、以下に該当する主要な法令を特定した。

- ・ 財務書類における重要な金額および開示の決定に直接的な影響を及ぼす法令。これには1981年バミューダ会社法が含まれる。
- ・ 財務書類に直接的な影響はないが、その遵守が当会社による事業の遂行または重大な罰則の回避のための基本となる法令。

我々は、監査チーム内で、組織内に存在する可能性のある不正の機会およびインセンティブ、ならびに不正が財務書類のどこでどのように発生する可能性があるかについて討議した。

上記を行った結果、我々は、不正が生じる可能性が以下の分野において最も高いことを特定した。これに対処するために我々が実施した具体的な手続は以下のとおりである。

- ・ 未収収益の評価には経営陣による重要な判断が必要であり、したがって収益の認識において経営陣によるバイアスが生じる可能性がある。これに対処するため、我々は、未収収益の評価の策定および実施に関する統制を試査し、また実証的な詳細テストも行った。我々は、経営陣による回収可能価額見積りと年度末以降に請求され回収された金額を比較する、サンプルベースでの実証テストを実施し、特定の顧客の状況に関する我々の理解に基づく過去の請求および回収率を評価することで、経営陣に対して回収可能価額についての説明を求めた。

I S A（英国）に基づくあらゆる監査と同様に、我々は、経営陣による無効化のリスクに対応するための特定の手続を実施しなければならない。経営陣による内部統制の無効化を通じた不正のリスクに対応するため、我々は、仕訳記入およびその他の調整の適切性を試査し、会計上の見積りを行う上での判断が潜在的なバイアスを示すかどうかを評価し、かつ、通例でない、または通常の業務の過程外における重要な取引のビジネス上の合理性を評価した。

上記に加え、特定されたリスクに対応するための我々の手続には、以下が含まれる。

- ・ 財務書類に直接的な影響を及ぼすとされた、関連する法令の規定の遵守について評価するための、証拠書類の試査による財務書類における開示についての検討
- ・ 不正による重大な虚偽記載のリスクを示す、通例でない、または想定外の間接関係を特定するための分析手続の実施
- ・ 実際のおよび潜在的な訴訟および請求ならびに法令違反の事象に関する経営陣および弁護士への照会
- ・ ガバナンス担当者の会議議事録の精読

**本報告書の使用**

本報告書は、1981年バミューダ会社法第90条の定めに従って、全体としての当会社のメンバーのためにのみ作成されている。我々の監査作業は、我々が独立監査人報告書において当会社取締役に対して述べる必要のある（または述べることに本書において明示的に同意した）事項を当会社取締役に対して述べるができるように行われており、それ以外の目的では行われていない。法令で許可されている最大限の範囲において、我々は、我々の監査作業、本報告書または我々が形成した意見について、当会社および全体としての当会社のメンバー以外の者に対して責任を受諾せず、また責任を負うことがない。

[署 名]

デロイト・エルエルピー  
セント・ピーター・ポート  
2023年3月31日

[次へ](#)

## Independent auditor's report to the members of I Q E Q Management Bermuda Limited

### Report on the audit of the financial statements

#### Opinion

In our opinion the financial statements of I Q E Q Management Bermuda Limited (the 'company'):

- give a true and fair view of the state of the company's affairs as at 31 December 2022 and of its profit for the year then ended; and
- have been properly prepared in accordance with United Kingdom Generally Accepted Accounting Practice, including Financial Reporting Standard 102 "The Financial Reporting Standard applicable in the UK and Republic of Ireland; and
- have been prepared in accordance Bermudian Companies Act 1981.

We have audited the financial statements which comprise:

- the total profit and total comprehensive income for the year;
- the balance sheet;
- the statement of changes in equity;
- the statement of cash flows; and
- the related notes 1 to 16.

The financial reporting framework that has been applied in their preparation is applicable law and United Kingdom Accounting Standards, including Financial Reporting Standard 102 "The Financial Reporting Standard applicable in the UK and Republic of Ireland.

#### Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (UK) (ISAs (UK)) and applicable law. 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 company in accordance with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements in the UK, including the Financial Reporting Council's (the 'FRC's') Ethical Standard, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.



## Conclusions relating to going concern

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.

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.

Our responsibilities and the responsibilities of the directors with respect to going concern are described in the relevant sections of this report.

## Other information

The other information comprises the information included in the Directors' report, other than the financial statements and our auditor's report thereon. The directors are responsible for the other information contained within the annual report. Our opinion on the financial statements does not cover the other information and, except to the extent otherwise explicitly stated in our report, we do not express any form of assurance conclusion thereon.

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 course of the audit, or otherwise appears to be materially misstated. If we identify such material inconsistencies or apparent material misstatements, we are required to determine whether this gives rise to a material misstatement in the financial statements themselves. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact.

We have nothing to report in this regard.

## Responsibilities of directors

As explained more fully in the directors' responsibilities statement, the directors are responsible for the preparation of the financial statements and for being satisfied that they give a true and fair view, and for such internal control as the directors 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.

## Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs (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.

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 auditor's report.

Extent to which the audit was considered capable of detecting irregularities, including fraud

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.

We considered the nature of the company's industry and its control environment, and reviewed the company's documentation of their policies and procedures relating to fraud and compliance with laws and regulations. We also enquired of management about their own identification and assessment of the risks of irregularities.

We obtained an understanding of the legal and regulatory framework that the company operates in, and identified the key laws and regulations that:

- had a direct effect on the determination of material amounts and disclosures in the financial statements. These included Bermudian Companies Act 1981; and
- do not have a direct effect on the financial statements but compliance with which may be fundamental to the company's ability to operate or to avoid a material penalty.

We discussed among the audit engagement team regarding the opportunities and incentives that may exist within the organisation for fraud and how and where fraud might occur in the financial statements.

As a result of performing the above, we identified the greatest potential for fraud in the following areas, and our specific procedures performed to address them are described below:

The valuation of accrued income requires significant management judgement and therefore there is potential for management bias in revenue recognition. In response, we tested controls regarding the valuation of accrued income for design and implementation as well as substantive tests of detail. Our substantive testing undertaken, on a sample basis, compared management's estimate of recoverable values to amounts billed and recovered post year-end, challenged management on recoverable values by assessing historic billing and recovery rates based on our understanding of the specific customer circumstances.

In common with all audits under ISAs (UK), we are also required to perform specific procedures to respond to the risk of management override. In addressing the risk of fraud through management override of controls, we tested the appropriateness of journal entries and other adjustments; assessed whether the judgements made in making accounting estimates are indicative of a potential bias; and evaluated the business rationale of any significant transactions that are unusual or outside the normal course of business.

In addition to the above, our procedures to respond to the risks identified included the following:

- reviewing financial statement disclosures by testing to supporting documentation to assess compliance with provisions of relevant laws and regulations described as having a direct effect on the financial statements;
- performing analytical procedures to identify any unusual or unexpected relationships that may indicate risks of material misstatement due to fraud;
- enquiring of management and legal counsel concerning actual and potential litigation and claims, and instances of non-compliance with laws and regulations; and
- reading minutes of meetings of those charged with governance.

#### Use of our report

This report is made solely to the company's members, as a body, in accordance with Section 90 of the Bermudian Companies Act 1981. Our audit work has been undertaken so that we might state to the company's directors those matters we are required to (or have expressly agreed in this letter to) state to them in an independent auditor's report and for no other purpose. To the fullest extent permitted by law, we do not accept or assume responsibility to anyone other than the company and the company's members, as a body, for our audit work, for our reports, or for the opinions we have formed.

Deloitte LLP  
St Peter Port  
31 March 2023

---

( ) 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、その原本は管理会社が別途保管しています。