

【表紙】

【提出書類】 有価証券届出書の訂正届出書

【提出先】 関東財務局長

【提出日】 2024年6月28日

【発行者名】 ルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.
(Mitsubishi UFJ Investor Services & Banking (Luxembourg)
S.A.)

【代表者の役職氏名】 エグゼクティブ・ディレクター ファブリス・マス
(Fabrice Mas)

【本店の所在の場所】 ルクセンブルグ大公国、ルクセンブルグ L - 1150、アーロン通り 287 - 289番
(287-289, route d'Arlon, L-1150 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg)

【代理人の氏名又は名称】 弁護士 三浦 健
弁護士 大西 信治

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

【事務連絡者氏名】 弁護士 三浦 健
弁護士 大西 信治

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

【電話番号】 03(6212)8316

【届出の対象とした募集(売出)外国投資信託受益証券に係るファンドの名称】
MUGC GSケイマン・ファンド -
GS CoCos & キャピタル証券ファンド
(MUGC GS Cayman Fund -
GS CoCos & Capital Securities Fund)

【届出の対象とした募集(売出)外国投資信託受益証券の金額】
米ドル(毎月)クラス受益証券:
30億米ドル(約4,427億円)を上限とする。
米ドル(年2回)クラス受益証券:
30億米ドル(約4,427億円)を上限とする。
ユーロ(毎月)クラス受益証券:
30億ユーロ(約4,799億円)を上限とする。
ユーロ(年2回)クラス受益証券:
30億ユーロ(約4,799億円)を上限とする。
円(毎月)クラス受益証券:
3,000億円を上限とする。
円(年2回)クラス受益証券:
3,000億円を上限とする。

- （注１）各外国通貨の円貨換算は、2024年１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である、１米ドル＝147.55円および１ユーロ＝159.97円による。
- （注２）本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入してある。したがって、合計の数字が一致しない場合がある。また、円貨への換算は、本書中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入してある。したがって、本書中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もある。以下同じ。

【縦覧に供する場所】

該当事項なし。

1【有価証券届出書の訂正届出書の提出理由】

本日、半期報告書を提出いたしましたので、2024年3月29日に提出した有価証券届出書（以下「原届出書」といいます。）の関係情報を下表のとおり新たな情報により追加・更新するため、また、投資リスクの参考情報ならびに管理及び運営に関する事項を更新するため、さらに、ファンドの設立地における目論見書が変更され、原届出書に訂正すべき事項がありますのでこれらを訂正するため、本訂正届出書を提出するものです。

なお、本訂正届出書の記載事項のうち外貨数字の円貨換算については、直近の為替レートを用いておりますので、訂正前の換算レートとは異なっております。

2【訂正箇所の内容】

(1) 原届出書の下記事項については、半期報告書の記載内容*と同一内容に更新または追加されます。

原届出書		半期報告書		訂正の方法
第二部 ファンド情報				
第1 ファンドの状況				
1 ファンドの性格	() 資本金の額	4 管理会社の概況	(1) 資本金の額	更新
(3) ファンドの仕組み				
管理会社の概況				
5 運用状況	(1) 投資状況	1 ファンドの運用状況	(1) 投資状況	更新
	(3) 運用実績		(2) 運用実績	追加または更新
	(4) 販売及び買戻しの実績	2 販売及び買戻しの実績		追加または更新
第3 ファンドの経理状況		3 ファンドの経理状況		追加
1 財務諸表				
第三部 特別情報				
第1 管理会社の概況	(1) 資本金の額	4 管理会社の概況	(1) 資本金の額	更新
1 管理会社の概況				
2 事業の内容及び営業の概況			(2) 事業の内容及び営業の状況	更新
3 管理会社の経理状況		5 管理会社の経理の概況		更新

* 半期報告書の記載内容は、以下のとおりです。

[次へ](#)

１ ファンドの運用状況

MUGC GSケイマン・ファンド - GS CoCos & キャピタル証券ファンド（MUGC GS Cayman Fund - GS CoCos & Capital Securities Fund）（以下、「本サブ・ファンド」または「サブ・ファンド」といい、MUGC GSケイマン・ファンド（MUGC GS Cayman Fund）を「トラスト」という。）の運用状況は以下のとおりである。

（１）投資状況（資産別及び地域別の投資状況）

（2024年４月末日現在）

資産の種類	国・地域名	時価合計 (米ドル)	投資比率 (%)
社債	英国	13,368,866.02	19.53
	フランス	11,687,952.79	17.07
	オランダ	7,738,037.17	11.30
	スペイン	6,895,008.04	10.07
	アメリカ合衆国	6,409,159.73	9.36
	アイルランド	3,108,216.58	4.54
	オーストラリア	2,693,397.40	3.93
	イタリア	2,357,678.63	3.44
	ドイツ	2,329,223.68	3.40
	日本	1,718,852.69	2.51
	スイス	1,605,623.05	2.35
	カナダ	1,297,218.12	1.89
	デンマーク	1,162,511.96	1.70
	ベルギー	862,425.82	1.26
	メキシコ	386,179.50	0.56
	オーストリア	287,078.32	0.42
	フィンランド	269,675.04	0.39
	スウェーデン	196,313.99	0.29
	小計	64,373,418.53	94.02
投資信託	アイルランド	3,453,318.85	5.04
優先証券	アメリカ合衆国	266,880.00	0.39
現金・その他の資産（負債控除後）		374,102.66	0.55
合計 (純資産総額)		68,467,720.04 (約10,743百万円)	100.00

（注１）投資比率とは、サブ・ファンドの純資産総額に対する当該資産の時価の比率をいう。

（注２）各外国通貨の円貨換算は、2024年４月30日現在の株式会社三菱ＵＦＪ銀行の対顧客電信売買相場の仲値である、１米ドル＝156.90円および１ユーロ＝168.12円による。以下同じ。

（注３）本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入してある。したがって、合計の数字が一致しない場合がある。また、円貨への換算は、本書中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入してある。したがって、本書中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もある。以下同じ。

(2) 運用実績

純資産の推移

2024年４月末日前一年間における各月末の純資産の推移は次のとおりである。

<米ドル（毎月）クラス受益証券>

	純資産総額		１口当たり純資産価格	
	米ドル	円	米ドル	円
2023年５月末日	18,273,973.21	2,867,186,397	7.03	1,103
６月末日	17,553,627.33	2,754,164,128	7.03	1,103
７月末日	17,528,461.15	2,750,215,554	7.15	1,122
８月末日	23,709,554.39	3,720,029,084	7.09	1,112
９月末日	22,869,789.54	3,588,269,979	7.04	1,105
10月末日	23,048,027.35	3,616,235,491	6.99	1,097
11月末日	30,627,057.65	4,805,385,345	7.17	1,125
12月末日	45,230,913.83	7,096,730,380	7.34	1,152
2024年１月末日	48,391,127.52	7,592,567,908	7.36	1,155
２月末日	48,739,816.70	7,647,277,240	7.33	1,150
３月末日	49,061,805.21	7,697,797,237	7.42	1,164
４月末日	35,328,408.80	5,543,027,341	7.34	1,152

（注）本表には、取引を取引日翌日に反映するという原則に基づく数値が記載されており、取引日現在の処理に基づき作成される財務書類と比較した場合、数値が異なる場合がある。財務書類は取引日当日の取引を含むが、本表中に記載される数値は１日の遅れがあり計算期間の最終ファンド営業日当日に発生した取引を含んでいない。以下同じ。

<米ドル（年２回）クラス受益証券>

	純資産総額		１口当たり純資産価格	
	米ドル	円	米ドル	円
2023年５月末日	17,942,780.74	2,815,222,298	11.61	1,822
６月末日	15,087,619.73	2,367,247,536	11.66	1,829
７月末日	14,681,703.66	2,303,559,304	11.91	1,869
８月末日	14,582,191.85	2,287,945,901	11.86	1,861
９月末日	14,288,365.65	2,241,844,570	11.83	1,856
10月末日	14,145,884.53	2,219,489,283	11.80	1,851
11月末日	14,281,253.99	2,240,728,751	12.15	1,906
12月末日	14,295,476.04	2,242,960,191	12.49	1,960
2024年１月末日	15,100,688.44	2,369,298,016	12.58	1,974
２月末日	16,279,911.87	2,554,318,172	12.59	1,975
３月末日	16,977,172.19	2,663,718,317	12.78	2,005
４月末日	17,169,111.70	2,693,833,626	12.70	1,993

<ユーロ（毎月）クラス受益証券>

	純資産総額		１口当たり純資産価格	
	ユーロ	円	ユーロ	円
2023年５月末日	1,642,580.76	276,150,677	6.39	1,074
６月末日	1,444,286.37	242,813,425	6.37	1,071
７月末日	1,466,909.37	246,616,803	6.47	1,088
８月末日	1,747,718.44	293,826,424	6.40	1,076
９月末日	1,732,241.05	291,224,365	6.35	1,068
10月末日	1,717,050.25	288,670,488	6.29	1,057
11月末日	1,756,726.18	295,340,805	6.43	1,081
12月末日	1,733,966.09	291,514,379	6.57	1,105
2024年１月末日	1,931,847.74	324,782,242	6.58	1,106
２月末日	1,777,528.25	298,838,049	6.55	1,101
３月末日	1,795,301.52	301,826,092	6.61	1,111
４月末日	1,775,328.65	298,468,253	6.53	1,098

<ユーロ（年２回）クラス受益証券>

	純資産総額		１口当たり純資産価格	
	ユーロ	円	ユーロ	円
2023年５月末日	3,548,211.92	596,525,388	9.95	1,673
６月末日	3,255,244.65	547,271,731	9.96	1,674
７月末日	2,766,585.91	465,118,423	10.17	1,710
８月末日	2,644,530.48	444,598,464	10.11	1,700
９月末日	2,633,093.06	442,675,605	10.07	1,693
10月末日	2,622,084.01	440,824,764	10.02	1,685
11月末日	2,580,337.42	433,806,327	10.30	1,732
12月末日	2,554,379.39	429,442,263	10.57	1,777
2024年１月末日	2,569,704.24	432,018,677	10.64	1,789
２月末日	2,568,304.42	431,783,339	10.63	1,787
３月末日	2,603,866.66	437,762,063	10.78	1,812
４月末日	2,584,706.52	434,540,860	10.70	1,799

<円（毎月）クラス受益証券>

	純資産総額	１口当たり純資産価格
	円	円
2023年５月末日	956,168,155	6,438
６月末日	1,015,352,618	6,396
７月末日	1,048,798,004	6,479
８月末日	1,171,480,274	6,388
９月末日	1,158,194,176	6,313
10月末日	1,144,102,379	6,233
11月末日	1,206,506,543	6,354
12月末日	1,264,549,964	6,474
2024年１月末日	1,275,073,514	6,469
２月末日	1,194,620,367	6,425
３月末日	1,212,371,305	6,469
４月末日	1,335,019,338	6,378

< 円（年２回）クラス受益証券 >

	純資産総額	１口当たり純資産価格
	円	円
2023年５月末日	466,023,763	9,987
６月末日	453,599,768	9,967
７月末日	461,702,784	10,145
８月末日	457,332,054	10,049
９月末日	476,394,550	9,977
10月末日	472,652,803	9,899
11月末日	484,133,560	10,139
12月末日	485,288,670	10,362
2024年１月末日	471,134,103	10,386
２月末日	469,432,644	10,349
３月末日	456,226,606	10,451
４月末日	444,500,596	10,337

分配の推移

<米ドル（毎月）クラス受益証券>

	米ドル	円
2023年 5 月	0.030	5
6 月	0.030	5
7 月	0.030	5
8 月	0.030	5
9 月	0.030	5
10月	0.030	5
11月	0.030	5
12月	0.030	5
2024年 1 月	0.030	5
2 月	0.030	5
3 月	0.030	5
4 月	0.030	5

<米ドル（年２回）クラス受益証券>

	米ドル	円
2023年 8 月	0.000	0
2024年 2 月	0.000	0

<ユーロ（毎月）クラス受益証券>

	ユーロ	円
2023年 5 月	0.030	5
6 月	0.030	5
7 月	0.030	5
8 月	0.030	5
9 月	0.030	5
10月	0.030	5
11月	0.030	5
12月	0.030	5
2024年 1 月	0.030	5
2 月	0.030	5
3 月	0.030	5
4 月	0.030	5

<ユーロ（年２回）クラス受益証券>

	ユーロ	円
2023年 8 月	0.000	0
2024年 2 月	0.000	0

< 円（毎月）クラス受益証券 >

	円
2023年 5 月	30
6 月	30
7 月	30
8 月	30
9 月	30
10月	30
11月	30
12月	20
2024年 1 月	20
2 月	20
3 月	20
4 月	20

< 円（年２回）クラス受益証券 >

	円
2023年 8 月	0
2024年 2 月	0

収益率の推移

2024年４月末日前一年間における収益率は以下の通りである。

収益率（％）（注）					
米ドル （毎月） クラス 受益証券	米ドル （年２回） クラス 受益証券	ユーロ （毎月） クラス 受益証券	ユーロ （年２回） クラス 受益証券	円 （毎月） クラス 受益証券	円 （年２回） クラス 受益証券
9.22	9.48	7.32	7.54	3.11	3.23

（注）収益率は以下の算式で算出されている。以下、同じ。

$$\text{収益率（％）} = (a - b) / b \times 100$$

a = 2024年４月末日現在の１口当たり純資産価格（当該期間の分配金の合計額を加えた額）

b = 2023年４月末日現在の１口当たり純資産価格（分配落の額）

２ 販売及び買戻しの実績

2024年４月末日前一年間における販売及び買戻しの実績、ならびに2024年４月末日現在の発行済口数は以下の通りである。

<米ドル（毎月）クラス受益証券>

販売口数	買戻口数	発行済口数
5,153,815.324 (5,153,815.324)	3,047,864.897 (3,047,864.897)	4,813,649.980 (4,813,649.980)

（注１）（ ）の数は本邦内における販売口数、買戻口数または発行済口数である。以下同じ。

（注２）取引日当日の取引は取引日の翌日に反映されるため、各口数には取引日当日の取引は含まれていない。財務書類上の口数は取引日現在のすべての取引を含む。以下同じ。

<米ドル（年２回）クラス受益証券>

販売口数	買戻口数	発行済口数
271,358.029 (271,358.029)	541,395.356 (541,395.356)	1,352,077.359 (1,352,077.359)

<ユーロ（毎月）クラス受益証券>

販売口数	買戻口数	発行済口数
76,756.178 (76,756.178)	75,269.839 (75,269.839)	271,886.245 (271,886.245)

<ユーロ（年２回）クラス受益証券>

販売口数	買戻口数	発行済口数
32,853.760 (32,853.760)	128,233.805 (128,233.805)	241,573.723 (241,573.723)

<円（毎月）クラス受益証券>

販売口数	買戻口数	発行済口数
100,369.407 (100,369.407)	25,760.845 (25,760.845)	209,311.803 (209,311.803)

<円（年２回）クラス受益証券>

販売口数	買戻口数	発行済口数
2,703.669 (2,703.669)	7,998.647 (7,998.647)	43,001.579 (43,001.579)

（参考情報）

投資有価証券の主要銘柄（2024年4月末日現在）

〈債券および優先証券〉

銘柄名	利率	投資比率
BNP PARIBAS V/R /PERP/	4.625%	2.34%
BANCO BILBAO VIZCAY V/R /PERP/	6.500%	2.30%
BARCLAYS PLC V/R /PERP//GBP/	8.875%	2.12%
HSBC HOLDINGS PLC V/R /PERP/	6.375%	1.81%
BANCO SANTANDE V/R /PERP//EUR/	4.375%	1.75%
UBS GROUP AG V/R /PERP/	3.875%	1.52%
TORONTO-DOMINION V/R 10/31/82	8.125%	1.43%
DEUTSCHE BAN V/R 06/24/32/EUR/	4.000%	1.35%
CITIGROUP INC V/R /PERP/	3.875%	1.30%
PRUDENTIAL FUNDIN V/R 11/03/33	2.950%	1.28%

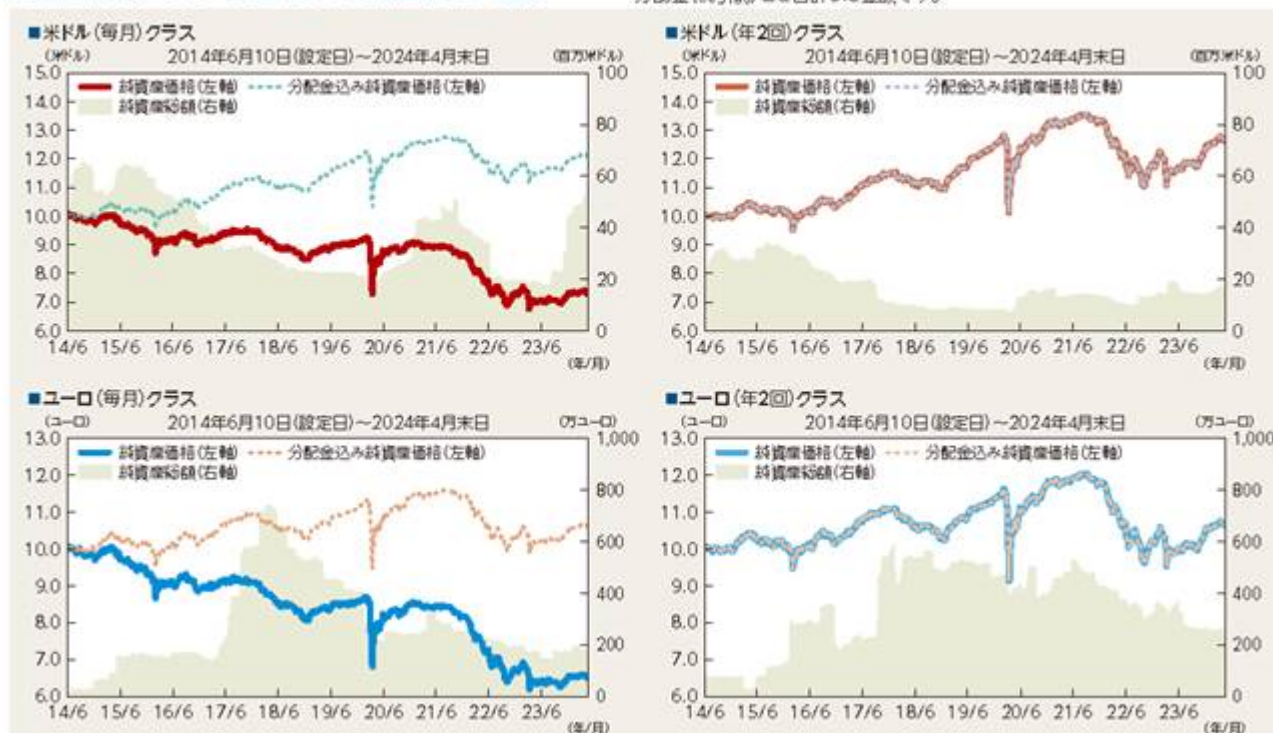
(注)投資比率とは、ファンドの純資産総額に対する当該資産の割合の比率をいいます。以下同様です。

〈投資信託〉

銘柄名	投資比率
Goldman Sachs Funds, plc - Goldman Sachs US\$ Treasury Liquid Reserves Fund	5.04%

純資産総額および1口当たりの純資産価格の推移

* 分配金込み純資産価格とは、1口当たりの純資産価格と、分配があった場合における分配金(税引前)とを合計した金額です。



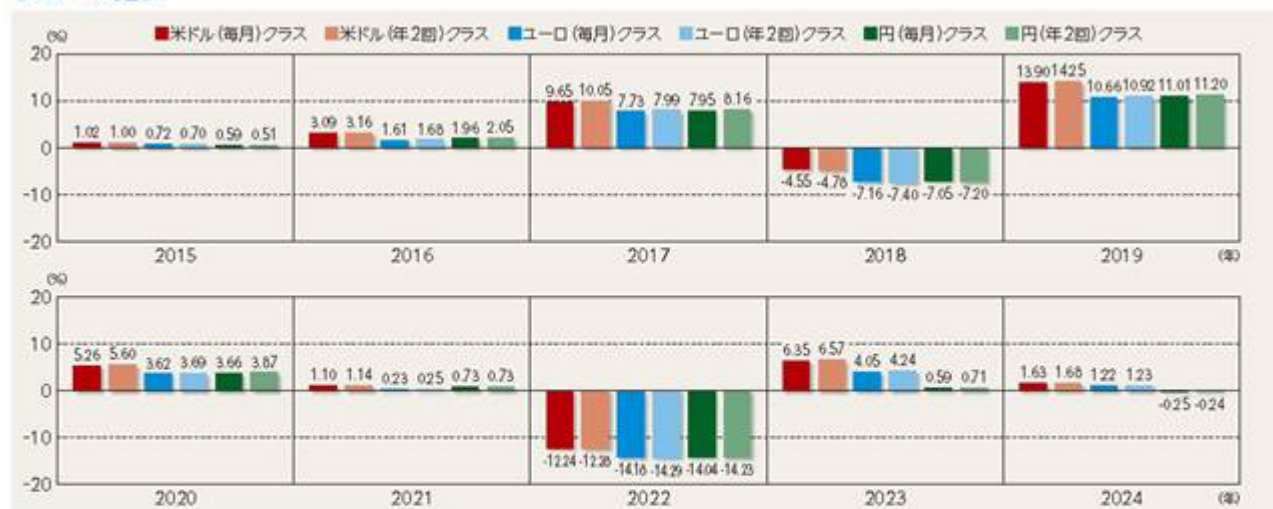


分配の推移（1口当たり、税引前、2024年4月末日現在）

通貨クラス (表示通貨)	期間	第1会計 年度	第2会計 年度	第3会計 年度	第4会計 年度	第5会計 年度	第6会計 年度	第7会計 年度	第8会計 年度	第9会計 年度	第10会計 年度	直近1年 累計	設定来 累計
米ドル(毎月)クラス		0.090	0.540	0.540	0.540	0.540	0.540	0.540	0.540	0.375	0.360	0.360	4.815
米ドル(年2回)クラス		0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
ユーロ(毎月)クラス		0.090	0.540	0.540	0.540	0.405	0.360	0.360	0.360	0.360	0.360	0.360	4.125
ユーロ(年2回)クラス		0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
円(毎月)クラス		90	540	540	540	405	360	360	360	360	360	310	4,075
円(年2回)クラス		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

*運用状況によっては、分配金の金額が変わる場合、または分配金が支払われない場合があります。

収益率の推移



- 2024年は1月から4月末日までの収益率を表示しています。
なお、収益率は、以下の式により算出される数値をいいます。
収益率(%)=100×(a-b)÷b
a=暦年末の1口当たり純資産価格(分配金の合計額を加えた額)
b=当該暦年の直前の暦年末の1口当たり純資産価格(分配金の額)
- ベンチマークは設定しておりません。

運用実績の記載に係る注記事項

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

[次へ](#)

３ ファンドの経理状況

- a．サブ・ファンドの日本文の中間財務書類は、ケイマン諸島における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の中間財務書類を翻訳したものである。サブ・ファンドの日本文の中間財務書類は、「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第328条第５項ただし書の規定に準拠して作成されている。
- b．サブ・ファンドの原文の中間財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第１条の３第７項に規定する外国監査法人等をいう。）の監査を受けていない。
- c．サブ・ファンドの原文の中間財務書類は、米ドルで表示されている。日本文の中間財務書類には、主要な金額について円貨換算額が併記されている。日本円への換算には、2024年４月30日現在における株式会社三菱ＵＦＪ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（１米ドル＝156.90円）が使用されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されているため、日本円に換算された金額は合計欄の数値が総数と一致しない場合がある。

[次へ](#)

（１）資産及び負債の状況

ＧＳ ＣｏＣｏｓ & キャピタル証券ファンド

財政状態計算書（無監査）

2024年３月31日現在

	注記	2024年３月31日		2023年９月30日	
		(米ドル)	(千円)	(米ドル)	(千円)
資産					
流動資産					
純損益を通じて公正価値で測定される金融資産	3 (c) , 4	73,599,766	11,547,803	47,010,785	7,375,992
未収配当金	3 (b)	29,525	4,632	8,583	1,347
未収利息	3 (b)	1,129,138	177,162	740,362	116,163
ブローカーに対する債権：					
担保金額	3 (e)	270,000	42,363	10,000	1,569
投資売却未収入金		164	26	155	24
申込受益証券未収入金	3 (g) , 8	3,405,343	534,298	381,183	59,808
その他の資産		1,556	244	255	40
現金および現金同等物	3 (d) , 12	7,977,093	1,251,606	5,574,155	874,585
資産合計		86,412,585	13,558,135	53,725,478	8,429,527
負債					
流動負債					
純損益を通じて公正価値で測定される金融負債	3 (c) , 4	479,183	75,184	392,083	61,518
ブローカーに対する債務：					
担保金額	3 (e)	-	-	10,000	1,569
投資購入未払金		52,581	8,250	19,299	3,028
未払投資顧問報酬	7 (a)	456,164	71,572	309,349	48,537
未払販売報酬	7 (d)	149,475	23,453	100,044	15,697
未払監査報酬		61,133	9,592	41,117	6,451
未払弁護士報酬		57,729	9,058	45,001	7,061
未払保管報酬	7 (f)	17,238	2,705	13,470	2,113
未払管理事務代行報酬および名義書換事務代行報酬	7 (c)	15,494	2,431	12,100	1,898
未払管理報酬	7 (b)	9,347	1,467	11,968	1,878
未払代行協会員報酬	7 (g)	5,608	880	3,753	589
未払受託報酬	7 (e)	3,784	594	905	142
その他の未払報酬		26,459	4,151	13,699	2,149
負債合計(買戻可能参加受益証券の受益者に帰属する純資産を除く)		1,334,195	209,335	972,788	152,630
買戻可能参加受益証券の受益者に帰属する純資産		85,078,390	13,348,799	52,752,690	8,276,897

添付の注記は、当財務書類の不可分の一部である。

G S C o C o s & キャピタル証券ファンド

包括利益計算書（無監査）

2023年10月１日から2024年３月31日までの期間

	注記	2024年３月31日		2023年３月31日	
		(米ドル)	(千円)	(米ドル)	(千円)
収益					
受取利息	3 (b)	166,156	26,070	49,237	7,725
純損益を通じて公正価値で測定される 金融資産に係る利息	3 (b)	1,578,007	247,589	1,084,958	170,230
受取配当金	3 (b)	106,301	16,679	47,951	7,524
純損益を通じて公正価値で測定される 金融資産および金融負債に係る実現純 利得/(損失)：					
投資		(240,583)	(37,747)	(2,279,625)	(357,673)
外国通貨		(440,490)	(69,113)	(1,062,011)	(166,630)
純損益を通じて公正価値で測定される 金融資産および金融負債に係る未実現 利得/(損失)の純変動額：					
投資		4,555,421	714,746	4,989,238	782,811
外国通貨		(351,194)	(55,102)	204,204	32,040
純収益		5,373,618	843,121	3,033,952	476,027
営業費用					
投資顧問報酬	7 (a)	272,555	42,764	192,217	30,159
販売報酬	7 (d)	272,555	42,764	192,217	30,159
管理事務代行報酬および名義書換事務 代行報酬	7 (c)	23,560	3,697	24,176	3,793
保管報酬	7 (f)	21,955	3,445	22,505	3,531
監査報酬		20,016	3,141	20,155	3,162
弁護士報酬		13,146	2,063	28,195	4,424
管理報酬	7 (b)	11,321	1,776	13,375	2,099
代行協会員報酬	7 (g)	10,221	1,604	7,208	1,131
受託報酬	7 (e)	6,814	1,069	2,795	439
その他の費用		16,009	2,512	15,271	2,396
営業費用合計		668,152	104,833	518,114	81,292
営業による純利益		4,705,466	738,288	2,515,838	394,735
財務費用：					
参加受益者に対する分配金	3 (h), 10	1,215,412	190,698	705,280	110,658
分配金控除後源泉徴収税控除前利益		3,490,054	547,589	1,810,558	284,077
源泉徴収税	6	(38,438)	(6,031)	(15,352)	(2,409)
営業による買戻可能参加受益証券の受 益者に帰属する純資産の変動		3,451,616	541,559	1,795,206	281,668

添付の注記は、当財務書類の不可分の一部である。

ＧＳＣｏＣｏｓ＆キャピタル証券ファンド

買戻可能参加受益証券の受益者に帰属する純資産変動計算書（無監査）

2023年10月１日から2024年３月31日までの期間

	注記	2024年３月31日		2023年９月30日	
		(米ドル)	(千円)	(米ドル)	(千円)
買戻可能参加受益証券の受益者に帰属する純資産期首残高		52,752,690	8,276,897	46,517,826	7,298,647
買戻可能参加受益証券の発行による収入合計	8	33,032,414	5,182,786	23,665,778	3,713,161
買戻可能参加受益証券の買戻しによる支払合計	8	(4,158,330)	(652,442)	(18,305,570)	(2,872,144)
営業による買戻可能参加受益証券の受益者に帰属する純資産の変動		3,451,616	541,559	874,656	137,234
買戻可能参加受益証券の受益者に帰属する純資産期末残高		85,078,390	13,348,799	52,752,690	8,276,897

添付の注記は、当財務書類の不可分の一部である。

ＧＳ ＣｏＣｏｓ & キャピタル証券ファンド

キャッシュ・フロー計算書（無監査）

2023年10月１日から2024年３月31日までの期間

	注記	2024年３月31日		2023年３月31日	
		(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					
営業による買戻可能参加受益証券の受益者に帰属する純資産の変動調整：		3,451,616	541,559	1,795,206	281,668
現金に係る為替差益/(差損)		(9,856)	(1,546)	47,838	7,506
参加受益者に対する分配金	3 (h) ,10	1,215,412	190,698	705,280	110,658
受取利息		(166,156)	(26,070)	(49,237)	(7,725)
純損益を通じて公正価値で測定される金融資産に係る利息		(1,578,007)	(247,589)	(1,084,958)	(170,230)
受取配当金		(106,301)	(16,679)	(47,951)	(7,524)
源泉徴収税		38,438	6,031	15,352	2,409
合計		2,845,146	446,403	1,381,530	216,762
営業資産の純(増加)/減少：					
ブローカーに対する債権：					
担保金額	3 (e)	(260,000)	(40,794)	220,000	34,518
投資売却未収入金		(9)	(1)	(131,240)	(20,592)
その他の資産		(1,301)	(204)	530	83
純損益を通じて公正価値で測定される金融資産		(26,588,981)	(4,171,811)	(3,484,759)	(546,759)
営業負債の純増加/(減少)：					
ブローカーに対する債務：					
担保金額	3 (e)	(10,000)	(1,569)	(900,000)	(141,210)
投資購入未払金		33,282	5,222	2,086,101	327,309
未払投資顧問報酬	7 (a)	146,815	23,035	(69,452)	(10,897)
未払販売報酬	7 (d)	49,431	7,756	99,039	15,539
未払監査報酬		20,016	3,141	20,155	3,162
その他の未払報酬		12,760	2,002	28,869	4,530
未払弁護士報酬		12,728	1,997	21,916	3,439
未払保管報酬	7 (f)	3,768	591	1,866	293
未払管理事務代行報酬および名義書換事務代行報酬	7 (c)	3,394	533	(24)	(4)
未払受託報酬	7 (e)	2,879	452	(1,104)	(173)
未払代行協会員報酬	7 (g)	1,855	291	170	27
未払管理報酬	7 (b)	(2,621)	(411)	1,644	258
純損益を通じて公正価値で測定される金融負債		87,100	13,666	(536,003)	(84,099)
営業活動による/(に使用された)キャッシュ		(23,643,738)	(3,709,702)	(1,260,762)	(197,814)

添付の注記は、当財務書類の不可分の一部である。

注記	2024年 3 月31日		2023年 3 月31日	
	(米ドル)	(千円)	(米ドル)	(千円)
利息受取額(源泉徴収税控除後)	1,324,363	207,793	1,047,669	164,379
配当金受取額	77,945	12,230	54,785	8,596
営業活動による/(に使用された)正味 キャッシュ	(22,241,430)	(3,489,680)	(158,308)	(24,839)
財務活動によるキャッシュ・フロー： 買戻可能参加受益証券の発行による収入	30,008,254	4,708,295	8,141,914	1,277,466
買戻可能参加受益証券の買戻しによる 支出	(4,158,330)	(652,442)	(6,172,235)	(968,424)
参加受益者に対する分配金	(1,215,412)	(190,698)	(705,280)	(110,658)
財務活動による/(に使用された)正味 キャッシュ	24,634,512	3,865,155	1,264,399	198,384
現金に係る為替差益/(差損)	9,856	1,546	(47,838)	(7,506)
現金の純増加/(減少)	2,402,938	377,021	1,058,253	166,040
現金および現金同等物期首残高	5,574,155	874,585	5,029,622	789,148
現金および現金同等物期末残高	7,977,093	1,251,606	6,087,875	955,188

添付の注記は、当財務書類の不可分の一部である。

ＧＳ ＣｏＣｏｓ & キャピタル証券ファンド

財務書類に対する注記（無監査）

2023年10月１日から2024年３月31日までの期間

１．組織

ＧＳ ＣｏＣｏｓ & キャピタル証券ファンド（以下「サブ・ファンド」という。）は、ＭＵＧＣ ＧＳ ケイマン・ファンド（以下「トラスト」という。）のサブ・ファンドである。トラストは、ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・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。）およびルクセンブルク三菱ＵＦＪインベスターサービス銀行Ｓ．Ａ．（以下「管理会社」という。）が締結した、ケイマン諸島の2011年信託法（改訂）に基づく2010年２月10日付信託証書（補足または改訂されることがある。以下「信託証書」という。）により設定された、オープン・エンド型のアンブレラ型免税ユニット・トラストである。トラストは、ミューチュアル・ファンド法（改訂済）により規制されている。

サブ・ファンドの関連当事者であるゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント・インターナショナル（以下「ＧＳＡＭＩ」という。）が、サブ・ファンドとの投資顧問契約（以下「投資顧問契約」という。）に従って、投資顧問を務めている。投資顧問会社は、サブ・ファンドの投資に関する日常業務の監督および監視の責任を負っている。

投資顧問会社は、いずれもゴールドマン・サックス・グループ・インク（以下「ゴールドマン・サックス」という。）の関連当事者である、ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント・カンパニー・リミテッド、ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント・エル・ピーおよびゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント（シンガポール）ピーティーイー・リミテッドを、副投資顧問契約および副投資顧問・参加関連会社サービス契約（以下、併せて「副投資顧問契約」という。）に従って副投資顧問会社（いずれか、または併せて、以下「副投資顧問会社」という。）に任命した。副投資顧問契約に基づき、副投資顧問会社は、サブ・ファンドに対し専門家としての投資の助言を継続的に提供し、サブ・ファンドの代わりにすべての取引を実行および管理する。副投資顧問会社は、副投資顧問契約に基づき提供するサービスの対価として報酬を受け取る。

サブ・ファンドは、以下の日に運用を開始し、受益証券クラスを設定した。

受益証券クラス	運用開始日
ユーロ（毎月）クラス	2014年６月10日
ユーロ（年２回）クラス	2014年６月10日
円（毎月）クラス	2014年６月10日
円（年２回）クラス	2014年６月10日
米ドル（毎月）クラス	2014年６月10日
米ドル（年２回）クラス	2014年６月10日

サブ・ファンドは、管理会社が受託会社および投資顧問会社との協議によりその裁量でサブ・ファンドの存続期間を延長しない限り、2029年９月28日に終了予定である。

財務書類は、サブ・ファンドの機能通貨および表示通貨である米ドル建で表示されている。投資顧問会社は、この通貨が、サブ・ファンドの基本的な取引、事象および状態の経済的効果を最も正確に示すと考えている。

２．投資目的

サブ・ファンドの投資目的は、主に、銀行や保険会社を含む世界の金融機関およびその他の企業により発行される偶発資本証券（Contingent Capital Securities）（すなわち、偶発転換社債（Contingent Convertible Securities）、以下「ＣｏＣｏｓ」という。）ならびに優先証券および期限付劣後債（以下総称して「キャピタル証券」という。）で構成される分散ポートフォリオに投資することにより、インカム・ゲインおよびキャピタル・ゲインからなる魅力あるトータル・リターンを追求することである。ＣｏＣｏｓに関連して、これらの種類のキャピタル証券には、金融機関の財務上の健全性を維持する目的で、特定のトリガー事由（自己資本比率が事前に定められた水準を下回るなど）が発生した場合に元本の全部または一部が削減される、あるいは株式に転換されるといった条項が付されている。

３．重要性のある会計方針の要約

(a) 財務書類

財務書類の作成の基礎

当財務書類は、国際会計基準審議会が公表した国際財務報告基準（以下「ＩＦＲＳ会計基準」という。）に従って作成されている。当財務書類は、純損益を通じて公正価値で測定される金融資産および金融負債（デリバティブ商品を含む。）の再評価により修正された取得原価主義に基づき作成されている。財務書類の作成には、財務書類および添付の注記の報告金額に影響を与える可能性がある経営者による一定の見積りおよび仮定が要求される。実際の結果はこれらの見積りと異なる可能性がある。

．2023年１月１日以後開始する会計期間から発効し、サブ・ファンドに適用されている、または適用可能であった新規の基準、修正および解釈指針

サブ・ファンドが適用している新規の基準、現行基準の修正および解釈指針はない。

．公表済であるが、未発効かつサブ・ファンドが早期適用していない新規の基準、修正および解釈指針

サブ・ファンドに対して重要な影響を及ぼすと見込まれる未発効の新規の基準、解釈指針または現行基準の修正はない。

(b) 投資取引、関連する投資収益および営業費用

サブ・ファンドは、その投資取引を取引日基準で計上している。実現利得および損失は先入先出法（ＦＩＦＯ）に基づいている。受取配当金および支払配当金は、配当落ち日に計上され、また、利息および支払利息は投資の存続期間にわたり発生主義で計上される。発生時に計上される当座借越費用（該当がある場合）は、支払利息に含まれる。純損益を通じて公正価値で測定される金融資産に係る利息は、市場割引、当初発行時割引の償却およびプレミアムの償却を含み、基礎となる投資の存続期間にわたり収益に計上される。純損益を通じて公正価値で測定される金融資産に係る利息および受取配当金は、源泉徴収税（課税される場合）控除前の総額ベースで包括利益計算書に認識および表示される。受取利息には現金および現金同等物に係る利息が含まれる。費用の払戻し（該当がある場合）は包括利益計算書に表示される。

営業費用は、発生主義で認識される。

取引費用は、発生時に包括利益計算書に認識される。

(c) 純損益を通じて公正価値で測定される金融資産および金融負債

分類

サブ・ファンドは、金融資産を管理するサブ・ファンドの事業モデルおよび金融資産の契約上のキャッシュ・フローの特性の両方に基づいて投資を分類する。金融資産のポートフォリオは、公正価値ベースで管理され、業績評価される。サブ・ファンドは、主に公正価値情報に焦点を当て、その情報を資産の業績評価および意思決定に使用する。サブ・ファンドは、持分証券をその他の包括利益を通じて公正価値で測定するものとして取消不能の指定をする選択肢をとっていない。サブ・ファンドの債券の契約上のキャッシュ・フローは、元本および利息のみであるが、これらの有価証券は、契約

上のキャッシュ・フローを回収するために保有されるものでも、契約上のキャッシュ・フローの回収と売却の両方のために保有されるものでもない。契約上のキャッシュ・フローの回収は、サブ・ファンドの事業モデルの目的を達成するためにのみ付随するものである。その結果、すべての投資は純損益を通じて公正価値で測定される。

認識および認識の中止

サブ・ファンドは、金融資産および金融負債を、当該投資の契約条項の当事者となった日に認識する。金融資産および金融負債の購入および売却は、取引日基準により認識される。金融資産または金融負債の公正価値の変動から生じる利得および損失は、取引日から包括利益計算書に計上される。

投資からのキャッシュ・フローを受け取る権利が消滅した場合、またはサブ・ファンドが所有に係るリスクと経済価値のほぼすべてを移転した場合、金融資産の認識は中止される。

公正価値測定の原則

ＩＦＲＳ第９号に基づき、負債性資産の分類および測定は、金融資産を管理する企業の事業モデルおよび金融資産の契約上のキャッシュ・フローの特性によって決定される。事業モデルの目的が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ことであり、金融商品に基づく契約上のキャッシュ・フローが元本および利息の支払いのみを表す場合（「ＳＰＰＩ」）、負債性金融商品は、償却原価で測定される。

事業モデルの目的がＳＰＰＩからの契約上のキャッシュ・フローの回収と売却の両方のために金融資産を保有することである場合、負債性金融商品は、包括利益を通じて公正価値で測定される。その他のすべての負債性金融商品は、純損益を通じて公正価値で認識される必要がある。ただし、測定または認識の不整合が除去または大幅に低減される場合、企業は当初認識時に、金融資産を、純損益を通じて公正価値で測定するものとして取消不能の指定をする場合がある。

デリバティブおよび資本性金融商品は、純損益を通じて公正価値で測定される。ただし、トレーディング目的で保有されていない資本性金融商品については、その他の包括利益を通じて公正価値で測定する取消不能な選択肢がとられる。

ＩＦＲＳ第９号に基づいて、サブ・ファンドの投資ポートフォリオは、引き続き取引価格で当初計上され、その後、当初認識後の公正価値で測定される。「純損益を通じて公正価値で測定される金融資産または金融負債」の区分の公正価値の変動から生じる利得および損失は、発生した期間に包括利益計算書において表示される。

債権として分類される金融資産は、（存在する場合）償却原価で計上される。金融負債は、純損益を通じて公正価値で測定されるものを除き、償却原価で測定される。サブ・ファンドが発行した買戻可能受益証券から発生した金融負債は、買戻可能参加受益証券の受益者に帰属するサブ・ファンドの純資産（以下「純資産」という。）の残余金額に対する受益者の権利を示す買戻金額で計上される。

すべての有価証券およびデリバティブの公正価値は、以下の方針に従って決定される。

（１）債券

社債から構成される債券は、ディーラーが提供する相場に基づき、または第三者の価格決定サービスを使用して評価される。債券が債務不履行であると認識された場合、債務不履行となった債券の未収利息の計上は停止され、関係者からの確認の下、未収金額は取消される場合がある。

（２）取引所に上場されている資産および負債

取引所で取引される金融投資、優先株式および短期投資の公正価値は、見積将来取引費用を控除しない期末日現在の市場相場価格に基づく。

（３）短期金融市場投資

短期金融市場投資は、公正価値に近似する償却原価で評価される。

（４）集団投資スキームに対する持分

集団投資スキームを含むオープン・エンド型投資ファンドに対する投資の公正価値は、それぞれの募集要項で概説されている該当ファンドの評価方針に従い、ファンドの管理事務代行会社が提供した、公表された受益証券１口当たり純資産価格に基づく。

組成された企業とは、誰が企業を支配しているのかの決定に際して、議決権または類似の権利が決定的な要因とならないように設計された企業（例えば、あらゆる議決権が管理業務のみに関係しており、その関連性のある活動が契約上の取決めによって指図される場合など）である。組成された企業は、次の特徴または属性の一部または全部を有していることが多い。(a)制限された活動、(b)狭く十分に明確化された目的（例えば、組成された企業の資産に関連するリスクと経済価値を投資者に渡すことによる投資者への投資機会の提供など）、(c)組成された企業が劣後的な財務的支援なしに活動資金を調達するには不十分な資本、(d)信用リスクまたはその他のリスクの集中（トランシェ）を生み出す、投資者への複数の契約上関連した金融商品の形での資金調達。

（５）デリバティブ

デリバティブは、基礎となる商品、指数基準金利またはこれらの要素の組み合わせからその公正価値が派生する商品である。デリバティブ商品には、店頭（ＯＴＣ）デリバティブと呼ばれる個々に交渉される契約の場合、またはデリバティブ商品が取引所に上場され取引されている場合がある。デリバティブ契約は、特定の日に特定の条件で金融商品またはコモディティを購入または売却する、あるいは想定元本または契約上の金額に基づき金利の支払いの流れまたは通貨を交換する、将来のコミットメントを含む場合がある。

デリバティブ契約は、公正価値で表示され、財政状態計算書において金融資産および金融負債として認識される。公正価値の変動により生じる利得および損失は、未実現利得／（損失）の変動の構成要素として包括利益計算書に反映される。実現利得または損失は、満期時または毎期のキャッシュ・フローの支払時に計上される。

(5 a) 為替予約

為替予約においては、サブ・ファンドは、将来期日に所定の価格で、別の通貨と引き換えに定められた量のある通貨を受け取るまたは提供することに同意している。同一の想定元本、決済日、取引相手先および純額決済権を有する為替予約の買建と売建は、通常相殺され(その結果、当該取引相手先との正味外貨ポジションはゼロになる。)、取引日に実現利得または損失が認識される。

為替予約は、第三者の価格サービス提供者によるフォワード・レートの仲値で評価される。

(6) すべての有価証券およびデリバティブ

市場相場価格が第三者の価格決定サービスもしくはディーラーから入手可能でない場合、または相場が非常に不正確と考えられる場合、投資の公正価値は評価手法を使用して決定される。評価手法には、最近の市場取引の使用、実質的に同一である別の投資の最新の公正価値の参照、割引キャッシュ・フロー分析、または実際の市場取引において得られた信頼できる見積価格を提供するその他の手法が含まれる。

このような有価証券およびデリバティブは、評価者によって決定される実現可能価額で評価されなければならない。2024年3月31日に終了した期間および2023年9月30日終了年度における評価者は、ゴールドマン・サックス・アンド・カンパニー・エルエルシーであり、評価業務はゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント部門のコントローラー(AMDコントローラー)によって実施された。

投資は、一定の見積りおよび仮定の使用を要求する一般に公正妥当と認められる会計原則に従って評価される。これらの見積りおよび仮定は、入手可能な最良の情報に基づいているが、実際の結果はこれらの見積りと大きく異なることがある。

2024年3月31日に終了した期間および2023年9月30日終了年度において、公正価値を決定するために評価者が利用された有価証券はない。

公正価値ヒエラルキーのレベル間の振替

公正価値ヒエラルキーのレベル間で振替がある場合は、報告期間の期首に発生したものとみなされる。

(d) 現金および現金同等物

現金および現金同等物(一定額の現金に容易に換金可能で、価値変動リスクに重要性がない流動性の高い短期投資)は、定期預金および譲渡性預金を含み、公正価値に近似している償却原価で評価される。

譲渡性預金および定期預金は、短期で流動性が高く一定額の現金に容易に換金可能であり、価値変動リスクに重要性がないため、純損益を通じて公正価値で測定される金融資産から現金および現金同等物に組み替えられる。

	現金 (米ドル)	現金同等物 (米ドル)	現金および現金同等物合計 (米ドル)
2024年3月31日	62	7,977,031	7,977,093
2023年9月30日	20,147	5,554,008	5,574,155

(e) ブローカーに対する債権／債務

ブローカーに対する債権／債務は、主としてサブ・ファンドの清算ブローカーおよび様々な取引相手先から受け取る／に対して支払う現金担保（デリバティブ契約）および証拠金からなる。ブローカーに対する債権／債務の担保金額の残高は取得原価で評価される。ブローカーに対する債権額および債務額は、サブ・ファンドのブローカー勘定において現金で決済される金額を表している。これらの残高は、清算機関とのスワップおよび先物取引に係る担保または証拠金として保有する現金、サブ・ファンドの先物決済業者から現金で受け取る／に対して現金で支払う先物取引の証拠金およびサブ・ファンドの中央清算されるスワップの決済業者から受け取る／に対して支払う、中央清算されるスワップの現金証拠金に関連している。

これらの金額は公正価値で当初認識され、その後償却原価で測定される。サブ・ファンドのブローカーに対する債権残高は、ＩＦＲＳ第９号の予想信用損失モデルの対象となる。当会計期間に減損しているとみなされた残高はなく、取消された金額はなかった。

ブローカーに対する債権／債務の担保金額および証拠金は、それぞれ2024年３月31日現在および2023年９月30日終了年度の財政状態計算書に開示されている。

(f) 外貨換算

外貨建取引は、取引日現在の実勢外国為替レートで換算される。外貨建のサブ・ファンドの資産および負債は、期末日現在の実勢外国為替レートでサブ・ファンドの機能通貨に換算される。

換算により生じた外貨換算差額ならびに資産および負債の処分または決済に係る実現利得および損失は、包括利益計算書に認識される。純損益を通じて公正価値で測定される投資に関連する外貨換算利得または損失、および貨幣性項目（現金を含む。）に関連するその他のすべての外貨換算利得または損失は、包括利益計算書において投資に係る実現純利得／（損失）または投資に係る未実現利得／（損失）の純変動額に反映される。

(g) 買戻可能受益証券

サブ・ファンドによって発行されたすべての買戻可能参加受益証券は、買戻日現在のサブ・ファンドの純資産に対する受益者の持分に比例する価値での現金による買戻しを求める権利を受益者に付与している。ＩＡＳ第32号「金融商品：表示」に従って、かかる受益証券は、財政状態計算書において買戻金額の価値で金融負債として分類されている。サブ・ファンドは、募集要項に従って受益証券を買戻す契約上の義務がある。

(h) 買戻可能受益証券の受益者に対する支払分配金

買戻可能参加受益証券に係る未払分配金／未払配当金は、包括利益計算書において財務費用として認識される。

４．純損益を通じて公正価値で測定される金融資産および金融負債

ＩＦＲＳ第13号「公正価値測定」の修正に基づく公正価値ヒエラルキーの３つのレベルは、以下のとおりである。

- レベル１ - 同一の、制限のない資産または負債について、測定日現在入手可能な活発な市場における無調整の相場価格
- レベル２ - 活発でない市場における相場価格または重要なインプットが直接的もしくは間接的に観察可能な金融商品（類似する有価証券の相場価格、金利、外国為替レート、ボラティリティおよび信用スプレッドを含むがこれらに限定されない。）。これには、公正価値測定の決定における評価者の仮定を含む。
- レベル３ - 重要な観察できないインプット（公正価値測定の決定における評価者の仮定を含む。）が必要な価格または評価

公正価値測定が全体として区分される公正価値ヒエラルキーのレベルは、当該公正価値測定が全体として重要な最も低いレベルのインプットに基づいて決定されなければならない。この目的上、インプットの重要性は、公正価値測定全体に照らして評価される。公正価値測定が観察できないインプットに基づく重要な調整を必要とする観察可能なインプットを使用する場合、当該測定はレベル３の測定である。公正価値測定全体にとっての特定のインプットの重要性の評価は、資産または負債に固有の要因を考慮して判断することが必要である。

2024年３月31日および2023年９月30日現在、純損益を通じて公正価値で測定される金融資産には、基礎となるファンドに対する投資が含まれており、上記の会計方針に従い公正価値で測定されている。基礎となるファンドの受益証券は、公に取引されていない。このため、サブ・ファンドから買戻日に請求された場合に限り買戻しが行われ、また買戻しには募集要項に定められた所定の通知期間を設けなければならない。その結果、基礎となるファンドの帳簿価額は、買戻時に最終的に実現する価値を必ずしも表していない。

基礎となるファンドに対する投資の公正価値は、主に、基礎となるファンドの管理事務代行会社からの報告による入手可能な直近の買戻価格に基づいている。サブ・ファンドは、基礎となるファンドに対するサブ・ファンドの持分またはその基礎となる投資の流動性、提供された純資産額の評価日および買戻に係る制約を考慮した上で、公正価値に対して修正を行う場合がある。

以下の表は、前述の３つのレベルに分析された、公正価値で認識された金融資産および金融負債を表している。

公正価値で測定される金融資産

2024年３月31日

2024年３月31日現在の公正価値測定

	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)
純損益を通じて公正価値で測定 される金融資産				
社債	-	69,121,526	-	69,121,526
投資ファンド	4,131,309	-	-	4,131,309
優先株式	-	268,270	-	268,270
為替予約	-	78,661	-	78,661
合計	4,131,309	69,468,457	-	73,599,766

公正価値で測定される金融負債

2024年３月31日現在

2024年３月31日現在の公正価値測定

	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)
純損益を通じて公正価値で測定 される金融負債				
為替予約	-	479,183	-	479,183
合計	-	479,183	-	479,183

公正価値で測定される金融資産

2023年 9 月30日現在

2023年 9 月30日現在の公正価値測定

	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)
純損益を通じて公正価値で測定される金融資産				
社債	-	43,701,335	-	43,701,335
投資ファンド	2,705,249	-	-	2,705,249
優先株式	-	251,590	-	251,590
為替予約	-	352,611	-	352,611
合計	2,705,249	44,305,536	-	47,010,785

公正価値で測定される金融負債

2023年 9 月30日現在

2023年 9 月30日現在の公正価値測定

	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)
純損益を通じて公正価値で測定される金融負債				
為替予約	-	392,083	-	392,083
合計	-	392,083	-	392,083

2024年 3 月31日に終了した期間および2023年 9 月30日終了年度において、公正価値で計上された金融資産および金融負債について、公正価値ヒエラルキーのレベル 1、レベル 2 およびレベル 3 の間での振替はなかった。

2024年 3 月31日および2023年 9 月30日現在において、レベル 3 に区分される有価証券はなかった。

公正価値で計上されていないが公正価値が開示されている金融資産および金融負債

現金および現金同等物ならびに当座借越は、（存在する場合）レベル 1 に分類される。公正価値で測定されていないが、公正価値が開示されているその他のすべての資産および負債は、レベル 2 に分類される。資産および負債の内訳については、財政状態計算書を、評価技法の記載については、注記 3 (c) を参照のこと。

金融負債に分類される買戻可能参加受益証券のブット可能価額は、サブ・ファンドの募集要項に従って、サブ・ファンドの資産合計とその他のすべての負債との差額（純額）に基づいて計算される。これらの受益証券は活発な市場で取引されていない。これらの受益証券は受益者の選択で買戻し可能であり、サブ・ファンドの純資産額のうち当該受益証券クラスに帰属して比例按分された受益証券に相当する現金によって、どの取引日でもサブ・ファンドに買い戻されることができるため、これらの受益証券には要求払要素が付加される。公正価値は、要求に応じて支払われる金額を、最初の支払期日から割引いて算定している。この場合の割引の影響に重要性はない。従って、レベル 2 は、買戻可能参加受益証券の受益者に帰属する純資産の最も適切な分類とみなされる。

５．金融資産と金融負債の相殺

デリバティブ

サブ・ファンドは、契約上の権利をより明確にし、サブ・ファンドが取引相手先リスクを最小化するために有用な権利を確保するために、デリバティブ契約の相手先と国際スワップ・デリバティブ協会のマスター契約（以下「ＩＳＤＡマスター契約」という。）またはこれに類似する契約を締結する場合がある。ＩＳＤＡマスター契約は、外国為替契約を含む店頭デリバティブを規定するもので、典型的には特に、債務不履行および／または終了事象が生じた場合の担保差入条件および相殺条項を含むサブ・ファンドと取引相手先との間の双務契約である。ＩＳＤＡマスター契約の条項は、取引相手先の倒産または支払不能を含む債務不履行または類似事象が生じた場合に相殺額を一括清算すること（クローズアウト・ネットティング）を通常認めている。

担保および証拠金の要件は、上場デリバティブと店頭デリバティブで異なっている。上場デリバティブおよび中央清算されるデリバティブ（金融先物契約、オプションおよび中央清算スワップ）については、これらの種類の金融商品を規定する契約に従って、証拠金の要件がブローカーまたは清算機関によって設定される。ブローカーは、一定の状況下で最低金額を超える証拠金を求めることができる。店頭デリバティブ（外国為替契約、オプションおよび一定のスワップ）の場合、担保条件は契約により異なる。ＩＳＤＡマスター契約に基づき取引されるデリバティブの場合、担保の要件は、通常、この契約に基づく各取引の時価を相殺し、当該金額をサブ・ファンドおよび取引相手先が現在差し入れている担保の価値と比較することにより計算される。さらに、サブ・ファンドは当初証拠金の形態で取引相手先に追加担保の差し入れを要求される場合があり、この条件の概要は店頭取引の確認書に記載されている。

財務報告目的上、サブ・ファンドの債務を担保するために差し入れられた現金担保および取引相手先から受け取った現金担保がある場合には、ブローカーに対する債権／債務として財政状態計算書上で区分して報告される。サブ・ファンドが差し入れた現金以外の担保がある場合は、投資明細表に記載される。通常、取引相手先からの受入担保または取引相手先に対する差入担保の金額は、取引の履行が求められる前に最低取引金額基準を超過していなければならない。契約上またはそれ以外の理由で、取引相手先に対するサブ・ファンドの債権金額が完全に担保されていない金額の範囲で、サブ・ファンドは、取引相手先の債務不履行による損失リスクを負担する。サブ・ファンドは、財政状態が良好であると考えられる取引相手先とのみ契約を締結し、これらの取引相手先の財政状態の安定性を監視することにより、取引相手先リスクの軽減に努めている。

さらに、資産と負債の相殺および差入担保と受入担保の相殺は、ＩＳＤＡマスター契約または類似の契約における相殺に係る契約条項に基づいている。しかし、取引相手先の債務不履行または支払不能が生じた場合、裁判所は、特定の管轄区域の破産または支払不能に関する法律に基づく相殺権の強制に対する制限または禁止により、このような権利に法的強制力がないと決定することができる。

以下の表は、2024年３月31日に終了した期間および2023年９月30日終了年度において強制可能なマスター・ネットティング契約または類似の契約の対象となるサブ・ファンドの店頭デリバティブ商品に係る正味エクスポージャーを示している。

2024年 3 月31日

取引相手先	デリバティブ 資産 ⁽¹⁾	デリバティブ 負債 ⁽¹⁾	正味デリバティブ 資産(負債)	(受入)差入 担保 ⁽¹⁾	純額 ⁽²⁾
	先渡	先渡			
シティバンク・エヌエイ	763	(114)	649	-	649
H S B C バンク・ピーエル シー	4,654	(230,682)	(226,028)	-	(226,028)
J P モルガン・チェース・ アンド・カンパニー	5,695	(8,385)	(2,690)	-	(2,690)
メルリリンチ	3,724	-	3,724	-	3,724
モルガン・スタンレー・ア ンド・カンパニー	8,441	(5,145)	3,296	(3,296)	-
ナットウエスト・マーケッ ツ・ピーエルシー	-	(373)	(373)	-	(373)
ロイヤル・バンク・オブ・ カナダ	105	(225)	(120)	-	(120)
ステート・ストリート・バ ンク・アンド・トラス ト・カンパニー	54,166	(233,883)	(179,717)	-	(179,717)
U B S エイジー	98	-	98	-	98
ウエストパック・バンキン グ・コーポレーション	1,015	(376)	639	-	639
合計	78,661	(479,183)	(400,522)	(3,296)	(403,818)

(1) 相殺可能であるが、財政状態計算書において純額表示されなかった総額。

(2) 純額は、債務不履行が生じた場合の、契約に従った契約上の相殺権に基づく取引相手先に対する正味（債務）債権額を表している。純額は、担保超過額を含んでいない。

2023年9月30日

取引相手先	デリバティブ 資産 ⁽¹⁾	デリバティブ 負債 ⁽¹⁾	正味デリバティブ 資産(負債)	(受入)差入 担保 ⁽¹⁾	純額 ⁽²⁾
	先渡	先渡			
ドイツ・バンク・エイジー	472	-	472	(472)	-
H S B C バンク・ピーエル シー	4,500	-	4,500	-	4,500
J P モルガン・チェース・ アンド・カンパニー	218,983	-	218,983	-	218,983
モルガン・スタンレー・ア ンド・カンパニー	-	(192,001)	(192,001)	10,000	(182,001)
ナットウエスト・マーケッ ツ・ピーエルシー	706	(158,580)	(157,874)	-	(157,874)
ロイヤル・バンク・オブ・ カナダ	1,836	-	1,836	-	1,836
ステート・ストリート・バ ンク・アンド・トラス ト・カンパニー	123,789	(41,502)	82,287	-	82,287
U B S エイジー	2,325	-	2,325	-	2,325
合計	352,611	(392,083)	(39,472)	9,528	(29,944)

- (1) 相殺可能であるが、財政状態計算書において純額表示されなかった総額。
- (2) 純額は、債務不履行が生じた場合の、契約に従った契約上の相殺権に基づく取引相手先に対する正味（債務）債権額を表している。純額は、担保超過額を含んでいない。

6. 税金

ケイマン諸島において、現在、法人税、所得税、キャピタル・ゲイン税、利益税またはサブ・ファンドの利益に適用されるその他の税金はない。また、ケイマン諸島には、贈与税、遺産税または相続税もない。受託会社は、信託法（改訂済）第81条に従って、ケイマン諸島で今後制定される以下の法律、すなわち収益または資本資産、資本利得（キャピタル・ゲイン）もしくは資本増価益に対する税金（taxes or duty）、または遺産税もしくは相続税の性質の税金を課すいかなる法律も、マスター・トラストの設定日から50年間は、サブ・ファンドを構成する資産もしくはサブ・ファンドのもとで生じた収益に対して、または当該資産もしくは収益に関して受託会社もしくは受益者に対して適用されない旨の保証を求めて、ケイマン諸島の内閣長官に申請し当該保証を取得した。ただし、いずれかの期間にケイマン諸島に居住している、または住所を有している受益者（公益信託または権利の対象となる者、あるいはケイマン諸島で設立された免税または通常の非居住者である法人を除く。）は、かかる保証が一切付されず、信託法の該当する項が、ケイマン諸島に居住する、または住所を有する受益者を信託法において定める税金を課す法律から免除することはないものとして、かかる期間にすべての税金を負う責任を有する。

サブ・ファンドは、現在、特定の国によって投資収益およびキャピタル・ゲインに課される源泉徴収税を計上している。このような投資収益またはキャピタル・ゲインは、包括利益計算書において源泉徴収税控除前の金額で計上されている。源泉徴収税は、包括利益計算書において個別の項目として表示されている。

2024年3月31日および2023年3月31日に終了した期間において、源泉徴収税は以下の残高により構成されている。

	2024年3月31日 (米ドル)	2023年3月31日 (米ドル)
受取利息に係る源泉徴収税	38,438	15,352

サブ・ファンドは、ケイマン諸島以外の国々に拠点を置く事業体が発行する有価証券に対して投資している。これら国外の多くの国々には、サブ・ファンドのような非居住者にキャピタル・ゲイン税が適用される可能性があることを示す税法が存在する。これらのキャピタル・ゲイン税は、一般的に申告納税方式での算定が求められるため、サブ・ファンドのブローカーから源泉徴収方式で控除されない場合がある。

ＩＡＳ第12号「法人所得税」に従って、関連する税務当局がすべての事実および状況を熟知していると仮定した場合に、外国の税法が同国を源泉とするサブ・ファンドのキャピタル・ゲインに対して税金負債の評価を求める可能性が高い場合には、サブ・ファンドは税金負債を認識する必要がある。

また、税金負債は、報告期間の末日において制定されまたは実質的に制定されている税法および税率を使用して、関連する税務当局に納付されると予想される額で算定される。制定された税法をオフショアの投資ファンドに適用する方法が不明確な場合もある。これにより、サブ・ファンドによって最終的に税金負債が支払われるか否か不確実性が生じる。このため、不確実な税金負債を測定する際に、経営者は、支払可能性に影響を及ぼしうる、その時点で入手可能なすべての事実および状況（関連する税務当局の公式または非公式の慣行を含む。）を考慮する。

2024年3月31日に終了した期間および2023年9月30日終了年度において、サブ・ファンドは外国のキャピタル・ゲイン税に関する不確実な税金負債ならびに関連する利息および罰金をゼロと測定した。これは経営者の最善の見積りを表しているが、依然として外国の税務当局がサブ・ファンドが獲得したキャピタル・ゲインに対する税金を徴収しようとするリスクがある。これは事前通告なく、遡及的に行われる可能性があり、サブ・ファンドに重要な損失をもたらす可能性がある。

7．重要な契約および関連当事者

(a) 投資顧問会社および副投資顧問会社報酬

投資顧問契約の条件に基づき、投資顧問会社は、該当する四半期末の最終営業日に決定されるサブ・ファンドの平均純資産額（該当する歴四半期の申込み、買戻しおよび分配調整後）の0.80％に相当する金額を四半期報酬（毎日発生し、四半期毎に算定され、後払いされる。）として、サブ・ファンドの資産から受け取る。また、投資顧問会社の同意を条件として、受託会社は、報酬を放棄させる権利、より多額のまたは少額の報酬を課す権利、投資顧問報酬の全部または一部を投資顧問会社の関係会社を含む受益者に払い戻す権利（投資顧問会社、受託会社および該当する受益者が同意した場合）を留保している。投資顧問報酬は、2024年3月31日および2023年3月31日に終了した期間の包括利益計算書においてそれぞれ開示されている。

サブ・ファンドは、基礎となるファンドに投資を行っており、基礎となるファンドもまた、副投資顧問会社の関連当事者である投資アドバイザーに投資顧問報酬を支払っている。サブ・ファンドは、基礎となるファンドによって支払われた費用を間接的に負担している。以下の表は、基礎となるファンドの報酬率を示しており、これは以下のとおりである。

基礎となるファンド	年間報酬率 (%)
ゴールドマン・サックス・ファンズ・ピーエルシー - US\$トレジャリー・リキッド・リザーブス・ファンド、クラスX	ゼロ

(b) 管理報酬

ルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.(以下「MIBL」または「管理会社」という。)がサブ・ファンドの管理会社を務めている。

MIBLは、ルクセンブルグ大公国において商業銀行として認可されており、金融セクター監督委員会(以下「CSSF」という。)によって規制される。同社は、株式会社東京銀行の過半数所有子会社として1974年4月11日にルクセンブルグで設立された有限責任会社である。

管理会社は、サブ・ファンドの平均純資産額の0.05%に相当する金額を報酬(毎日発生し、四半期毎に後払いされる。)としてサブ・ファンドの資産から受け取る。2024年3月31日および2023年3月31日に終了した期間の管理報酬は、包括利益計算書においてそれぞれ開示されている。

(c) 管理事務代行報酬および名義書換事務代行報酬

ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・カンパニー(以下「BBH」という。)がサブ・ファンドの管理事務代行および名義書換事務代行会社である。管理事務代行および名義書換事務代行会社は、サブ・ファンドの代わりに一定の日常管理業務を行う。これには、サブ・ファンドの帳簿および記録の維持、純資産額の算定ならびにサブ・ファンドの費用の支払が含まれる。

BBHへの報酬(資産に基づくもの、保管、取引、サービス提供およびその他に係る報酬を含む。)は、適宜投資顧問会社の合意を得た場合にサブ・ファンドの資産からのみ支払われる。さらに、月末時に、サブ・ファンドが保有する有価証券は、取引種類別に区分され、報酬率が適用される。サブ・ファンドはこの報酬を毎月後払いで支払う。

月末の平均純資産に係る管理事務代行および名義書換事務代行会社への年間報酬は、以下の表に基づき各サブ・ファンドレベルで評価される。

資産500百万米ドルまで	5.0ベース・ポイント
資産500百万米ドル超10億米ドルまで	4.0ベース・ポイント
資産10億米ドル超	3.0ベース・ポイント

管理事務代行報酬および名義書換事務代行報酬は、2024年3月31日および2023年3月31日に終了した期間の包括利益計算書においてそれぞれ開示されている。

(d) 販売報酬

管理会社は、随時、1つまたは複数の事業体を日本におけるサブ・ファンドの販売会社(以下「日本の販売会社」または「販売会社」という。)として任命することができる。

日本の販売会社または販売会社は、該当する歴四半期における申込み、買戻しおよび分配を反映して調整したサブ・ファンドの平均純資産額の0.80%に相当する報酬(毎日発生し、四半期毎に後払いされる。)を受け取る。

販売報酬は、2024年3月31日および2023年3月31日に終了した期間の包括利益計算書においてそれぞれ開示されている。

(e) 受託報酬

ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッドがサブ・ファンドの受託会社を務めている。受託会社は、信託宣言の条項に従って、サブ・ファンドの資産の全般的な監督責任を負っている。サブ・ファンドは、平均純資産額の0.02％に相当する金額を報酬として毎月後払いで受託会社に対して支払う。

受託報酬は、2024年３月31日および2023年３月31日に終了した期間の包括利益計算書においてそれぞれ開示されている。

(f) 保管報酬

受託会社は、サブ・ファンドの資産の保管に関する責任をＢＢＨに委任している。保管会社は、制限を受けることなく、保管、現金および有価証券の預託に関する通常業務を行う。有価証券の保管に係る報酬は月毎に課される。月末時に、サブ・ファンドが保有する有価証券は、発行地の国別に区分される。各有価証券に関して米ドル相当の公正価値が算定され、発行地の国別に報酬率が適用される。

保管報酬は、2024年３月31日および2023年３月31日に終了した期間の包括利益計算書においてそれぞれ開示されている。

(g) 代行協会員報酬

ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント株式会社は、サブ・ファンドの日本における代行協会員を務める。代行協会員は、サブ・ファンドの純資産額の0.03％に相当する金額を報酬（毎日発生し、四半期毎に後払いされる。）として受け取る。

代行協会員報酬は、2024年３月31日および2023年３月31日に終了した期間の包括利益計算書においてそれぞれ開示されている。

８．買戻可能参加受益証券

クラス	発行価格	初回申込最低金額
ユーロ	10ユーロ	100ユーロ
円	10,000円	10,000円
米ドル	10米ドル	100米ドル

受益証券は、各営業日の該当クラスの受益証券１口当たり純資産価格で販売される。

受益証券は、受益者の選択で募集要項の条件に従った通知を行うことにより買戻し可能である。受益証券は、適用される買戻日の営業終了時の該当クラスの受益証券１口当たり純資産価格で買戻される。ただし、投資顧問会社が自己の裁量で、当該買戻しに関連して発生した費用をこの金額から減額できるものとされている。

2024年３月31日および2023年９月30日現在、唯一の受益者は管理会社の関連当事者である。

以下は、サブ・ファンドの受益証券の変動の要約である。

受益証券口数

	ユーロ (毎月) クラス	ユーロ (年２回) クラス	円 (毎月) クラス	円 (年２回) クラス	米ドル (毎月) クラス	米ドル (年２回) クラス
2022年９月30日現在残高	302,908	343,362	133,019	44,342	2,779,751	1,153,250
買戻可能参加受益証券の申込み	56,887	101,680	64,894	18,014	1,384,710	701,211
買戻可能参加受益証券の買戻し	(86,803)	(183,470)	(14,450)	(14,608)	(916,179)	(646,776)
2023年９月30日現在残高	272,992	261,572	183,463	47,748	3,248,282	1,207,685
買戻可能参加受益証券の申込み	30,212	4,650	34,443	468	3,998,289	188,613
買戻可能参加受益証券の買戻し	(31,527)	(24,648)	(20,009)	(4,562)	(232,027)	(67,817)
2024年３月31日現在残高	271,677	241,574	197,897	43,654	7,014,544	1,328,481

９．受益証券１口当たり純資産価格

発行または買戻される買戻可能参加受益証券に関する受取対価または支払対価は、取引日現在のサブ・ファンドの買戻可能参加受益証券１口当たり純資産価格に基づく。

サブ・ファンドの各発行済受益証券クラスの純資産額および受益証券１口当たり純資産価格は以下のとおりである。

受益証券クラス	2024年３月31日		2023年９月30日	
	純資産額	受益証券１口当たり 純資産価格	純資産額	受益証券１口当たり 純資産価格
ユーロ（毎月） クラス	1,935,551米ドル	6.50ユーロ	1,834,667米ドル	6.35ユーロ
ユーロ（年２回） クラス	2,807,281米ドル	10.76ユーロ	2,788,786米ドル	10.07ユーロ
円（毎月）クラス	8,444,470米ドル	6,458円	7,764,181米ドル	6,315円
円（年２回） クラス	3,009,243米ドル	10,433円	3,193,556米ドル	9,981円
米ドル（毎月） クラス	51,934,168米ドル	7.40米ドル	22,878,003米ドル	7.04米ドル
米ドル（年２回） クラス	16,947,677米ドル	12.76米ドル	14,293,497米ドル	11.84米ドル

10．分配金

分配は管理会社の選択により行われ、2024年３月31日および2023年３月31日に終了した期間における分配金宣言額および支払額は、包括利益計算書において開示されており、買戻可能参加受益証券の受益者に帰属する純資産が金融負債として分類されている。受益者へ分配を行うことにより、サブ・ファンドの受益証券１口当たり純資産価格は減少するが、受益者１人当たり受益証券口数に相応する変動は生じない。これにより受益者によるサブ・ファンドに対する投資総額は減少する。さらに、サブ・ファンドの営業による純利益／（損失）累計額を超過する分配金が１会計年度内に支払われた場合、分配金の一部は資本の払い戻しとなる。

管理会社が投資顧問会社と協議のもとで別途設定しない限り、分配は以下の表に記載されている頻度の分配宣言日で行われる予定である。

	分配の頻度	分配宣言日
毎月クラス	毎月	毎月10日
年2回クラス	年2回	毎年2月10日および8月10日

11. 金融投資および関連リスク

サブ・ファンドの投資活動により、サブ・ファンドが投資する金融投資および市場に関連する様々な種類のリスクにサブ・ファンドはさらされている。これらはデリバティブおよびデリバティブ以外の金融投資の両方の場合がある。2024年3月31日および2023年9月30日現在、サブ・ファンドの投資ポートフォリオは、債券およびデリバティブ投資で構成されている。受託会社はサブ・ファンドの投資リスクを管理するために、副投資顧問会社を任命した。サブ・ファンドがさらされている重要な金融リスクの種類は市場リスク、流動性リスクおよび信用リスクである。戦争、軍事紛争、テロ行為、社会不安、自然災害、景気後退、インフレ、急激な金利変動、サプライチェーンの混乱、制裁措置、感染症の蔓延、公衆衛生上の脅威などの事象も、サブ・ファンドとその投資に重要な影響を及ぼす可能性がある。募集要項には、これらのリスクおよびその他の種類のリスクの詳細が記載されており、当財務書類においては提供されていない情報も含まれている。

資産配分は、注記2に詳述された投資目的を達成するため、資産配分を管理するサブ・ファンドの副投資顧問会社によって決定される。投資目的の達成にはリスクを伴う。副投資顧問会社は、投資意思決定を行う際には、分析、調査およびリスク管理手法に基づき判断を行う。ベンチマークおよび/または目標とする資産配分からの乖離ならびにポートフォリオの構成は、サブ・ファンドのリスク管理方針に従って監視される。

同一の基礎となるファンドに対して複数の投資ピークルが投資を行うという状況は、投資家に一定の特有のリスクを与えている。サブ・ファンドは、同一の基礎となるファンドに対して投資を行う他の事業体の行動により、著しく影響を受ける可能性がある。例えば、基礎となるファンドの他の受益者が、持分の一部または全部を換金する場合、当該サブ・ファンドに比例配分される営業費用が増加し、その結果、リターンが減少する可能性がある。同様に、基礎となるファンドの他の受益者が換金を行うことにより、基礎となるファンドの分散度合いが低下し、その結果、ポートフォリオ・リスクが増加する可能性がある。基礎となるファンドは、一部の直接もしくは間接の投資家に係る規制上の制限またはその他の理由により、その投資活動を制限したり、一定の商品に対する投資ができない場合があり、このことが、基礎となるファンド（ひいてはサブ・ファンド）のパフォーマンスに不利な影響を及ぼす可能性がある。

サブ・ファンドに関連して採用したリスク管理方針は、以下に詳述されている。

(a) 市場リスク

サブ・ファンドの投資ポートフォリオの公正価値の変動可能性は市場リスクと呼ばれている。一般的に利用される市場リスクの種類には、通貨リスク、金利リスクおよびその他の価格リスクが含まれている。

- ・ 通貨リスクは、直物為替相場、先物為替相場および為替相場のボラティリティの変動に対するエクスポージャーから生じる可能性がある。
- ・ 金利リスクは、様々なイールドカーブの水準、傾斜および曲率の変化、金利のボラティリティ、モーゲージの期限前償還率ならびに信用スプレッドの変動に対するエクスポージャーから生じる可能性がある。
- ・ その他の価格リスクは、通貨リスクまたは金利リスクから生じる変動以外の市場価格の変動の結果として投資の価値が変動するリスクであり、個々の株式、株式バスケット、株式指数およびコモディティの価格およびボラティリティの変動に対するエクスポージャーから生じる可能性がある。

市場リスクに関する戦略は、サブ・ファンドの投資リスクおよび目標リターンによって決定される。

市場リスクは、リスク・バジェットリング方針の適用を通じて管理されている。副投資顧問会社は、リスク・バジェットリングのフレームワークを使用して、トラッキング・エラーと一般に呼ばれる適切なリスク目標を決定する。

ゴールドマン・サックスの市場リスク分析グループ（以下「IMD MRA」という。）は、副投資顧問会社が取った市場リスクを独立して監視、分析および報告する責任を負っている。IMD MRAは、感応度の測定およびトラッキング・エラーを含む市場リスクを監視するため多数のリスク測定基準を使用している。

報告日現在のサブ・ファンドの投資ポートフォリオの詳細は、投資明細表に開示されている。個々の債券、優先株式、集団投資スキームおよびデリバティブ投資はすべて、個別に開示されている。

（ ）通貨リスク

サブ・ファンドの各通貨クラスは、それぞれの関係通貨に対するヘッジを追求する。これは、クラス・ヘッジと呼ばれる。さらに、受益者が受益者自身の管轄区域の自国通貨以外のクラス通貨に関してヘッジを行うヘッジ対象クラスの受益証券に投資する場合、当該受益者は当該クラスの通貨が自国通貨に対して価値が下がるという重要なリスクにさらされる。

関連するクラスの通貨に対するヘッジは、必ずしも完全ではなく、各通貨クラスは、当該受益証券が発行された通貨の為替変動の影響を受ける可能性がある。

原則として、サブ・ファンドの各クラスは各クラスの通貨に対してヘッジされている。通貨クラスの代わりにサブ・ファンドが行ったヘッジ活動に関するヘッジ利得および損失は、それぞれの通貨クラスにのみ配分される。

サブ・ファンドは、金融投資に投資し、機能通貨以外の通貨建ての取引を行うことができる。その結果、サブ・ファンドは、サブ・ファンドの機能通貨以外の通貨建ての資産または負債部分の価値に悪影響が生じる形で、機能通貨の換算レートがその他の外国通貨に対して変動するリスクにさらされる可能性がある。機能通貨以外の通貨建ての投資が詳細にリストアップされたサブ・ファンドの投資明細表を参照のこと。

投資家が、投資しているサブ・ファンドの基準通貨と異なる通貨の受益証券クラスに対して投資する場合、投資家の通貨リスクは、サブ・ファンドの通貨リスクとは異なる。

以下の表は、通貨市場の変動に関連する利得および損失の感応度分析を示している。この感応度分析は、2024年3月31日に終了した期間および2023年9月30日終了年度においてサブ・ファンドの基準通貨に対するその他すべての通貨の変動に基づいている。各行は、最終的なファンドの純利益合計に対する各通貨の寄与率を示しており、各関連通貨の受益証券1口当たり純資産価格に影響を与える。通貨リスクの感応度分析には貨幣性項目および非貨幣性項目が含まれ、また、デリバティブの使用によるヘッジ効果も考慮されている。

通貨が20%上昇／下落した場合の純資産額に対する影響

通貨	2024年3月31日	2024年3月31日	2023年9月30日	2023年9月30日
	上昇	下落	上昇	下落
ユーロ	(0.0%) *	0.0% *	-	-
英ポンド	(0.1%)	0.1%	0.0% *	(0.0%) *
純資産に対する影響	(0.1%)	0.1%	0.0% *	(0.0%) *

* サブ・ファンドは、当該通貨に対して重要性の低いエクスポージャーを有している。その金額は純資産額の0.05%未満である。

上記の分析は、１年間に合理的に起こりうる通貨市場の変動に関連する影響を示している。また、これらは、市場の変動ならびに相関関係および流動性の変動が、全体としてより多くの利得または損失を引き起こす場合のストレス・シナリオを含んでいない。

2024年３月31日および2023年９月30日現在、サブ・ファンドには、ヘッジを含む純資産額の＋／－５％を超える以下の通貨の集中があった。

通貨	通貨の集中	通貨の集中
	2024年３月31日	2023年９月30日
円	12.92％	20.72％
ユーロ	5.22％	8.13％

（ ）金利リスク

サブ・ファンドは固定利付証券および社債に投資できる。特定の有価証券に関連する金利の変動により、副投資顧問会社は、契約終了時または有価証券の売却時に類似水準のリターンを確保することができなくなる可能性がある。また、現行の金利の変動または将来の予測金利の変動により、保有する有価証券の価値が増加または減少する可能性がある。一般に、金利が上昇した場合、固定利付証券の価値は下落する。通常、金利の下落はその逆の影響をもたらす。

サブ・ファンドは、希望する通貨建ての固定利付商品、変動利付商品またはゼロ金利商品に投資できる。

以下の表は、サブ・ファンドの様々な通貨に関する金利エクスポージャーおよび金利の変動に関連する影響を示している。この感応度分析は、他の金利をすべて一定と仮定した場合の１つの通貨に適用される金利の変動に基づいているが、ポートフォリオ合計については、すべての金利が同じベース・ポイントずつ同時に変動した場合を仮定している。75ベース・ポイントの平行移動は、曲線に沿ってすべての金利が75ベース・ポイント上昇または下落（すなわち0.75％の上昇または下落）することを意味している。現在の市況をより適切に反映するため、感応度比率は当期において変更された。

2024年３月31日現在、金利の上昇／下落の平行移動は、すべての市場の金利の＋／－75ベース・ポイント、すべての市場の金利を表している。2023年９月30日現在、金利の上昇／下落の平行移動は、すべての市場の金利の＋／－75ベース・ポイント、すべての市場の金利を表している。先進国市場とは、ユーロ圏諸国、オーストラリア、カナダ、スイス、デンマーク、英国、日本、ノルウェー、ニュージーランド、スウェーデンおよび米国のグループである。

平行移動した場合の純資産額に対する影響

通貨	2024年３月31日 上昇	2024年３月31日 下落	2023年９月30日 上昇	2023年９月30日 下落
ユーロ	(0.7％)	0.7％	(0.8％)	0.8％
英債券	(0.3％)	0.3％	(0.2％)	0.2％
米ドル	(0.9％)	0.9％	(0.9％)	0.9％
ポートフォリオ合計	(1.9％)	1.9％	(1.9％)	1.9％

上記の分析は、合理的に起こりうる金利市場の変動に関連する影響を示しており、金利曲線および信用曲線の傾斜の変動をいずれも除いている。また、これらのシナリオは、市場の変動ならびに相関関係および流動性の変動が、全体としてより多額の利得または損失を引き起こす場合のストレス・シナリオを含んでいない。さらに、投資明細表に開示されている投資の満期プロファイルを前提とすると、信用曲線の変動がサブ・ファンドの純資産額に重要な影響を及ぼす可能性がある。

サブ・ファンドの金融資産および金融負債の金利プロファイルは以下のとおりである。

2024年３月31日現在

	1 年以内	1 年超 5 年以内	5 年超	無利息	合計
資産					
現金および現金同等物	4,491,548	-	-	3,485,545	7,977,093
トレーディングおよび／または ヘッジ目的保有金融資産	8,127,921	46,092,605	15,169,271	4,209,969	73,599,766
投資売却未収入金	-	-	-	164	164
その他の資産	-	-	-	4,835,562	4,835,562
資産合計	12,619,469	46,092,605	15,169,271	12,531,240	86,412,585
負債					
トレーディングおよび／または ヘッジ目的保有金融負債	-	-	-	479,183	479,183
投資購入未払金	-	-	-	52,581	52,581
その他の負債	-	-	-	802,431	802,431
受益者に帰属する純資産を除く負 債合計	-	-	-	1,334,195	1,334,195

2023年9月30日現在

	1年以内	1年超 5年以内	5年超	無利息	合計
資産					
現金および現金同等物	5,554,008	-	-	20,147	5,574,155
トレーディングおよび／または ヘッジ目的保有金融資産	4,067,813	32,336,273	7,548,840	3,057,859	47,010,785
投資売却未収入金	-	-	-	155	155
その他の資産	-	-	-	1,140,383	1,140,383
資産合計	9,621,821	32,336,273	7,548,840	4,218,544	53,725,478
負債					
トレーディングおよび／または ヘッジ目的保有金融負債	-	-	-	392,083	392,083
投資購入未払金	-	-	-	19,299	19,299
その他の負債	-	-	-	561,406	561,406
受益者に帰属する純資産を除く負 債合計	-	-	-	972,788	972,788

() その他の価格リスク

その他の価格リスクは、個々の投資もしくは発行体に固有の要因、または市場で取引される金融投資に影響を与えるその他の要因によって引き起こされるかにかかわらず、通貨リスクまたは金利リスク以外から生じる市場価格の変動の結果として金融投資の価値が変動するリスクである。

サブ・ファンドの金融投資は公正価値で計上され、公正価値の変動は包括利益計算書に計上されるため、すべての市況の変動が買戻可能参加受益証券の受益者に帰属する純資産に直接的に影響を与える。

当サブ・ファンドの集団投資スキーム／ミューチュアル・ファンドに対する投資は、該当ファンドの募集要項に要約されている評価方針に従って、基礎となるファンドにより提供される純資産額に基づいている。ミューチュアル・ファンドの資産は、一般的に独立の第三者である管理事務代行会社またはその他のサービス提供者により評価されると推測されるが、ミューチュアル・ファンドの一定の有価証券またはその他の資産には、容易に確認できる市場価格がない状況がありうる。そのような状況下では、該当するミューチュアル・ファンドの管理会社が当該有価証券または商品进行评估することが必要となる可能性がある。

サブ・ファンドはその他のいかなる重要な価格リスクにもさらされていない。

() 感応度分析の限界

上記の感応度分析には以下のいくつかの限界が含まれている。

- ・当該分析は過去のデータに基づくものであり、将来の市場価格の変動、市場間の相関関係および市場の流動性水準が過去の傾向と無関係の可能性あることを考慮できない。
- ・当該分析は、明確で正確な数値というよりは相対的なリスクの見積りである。
- ・当該分析は仮説上の結果を表すものであり、予測を意図するものではない。
- ・将来の市況は過去の実績と大きく異なる可能性がある。

(b) 流動性リスク

流動性リスクとは、サブ・ファンドが、現金またはその他の金融資産の引き渡しにより決済される金融負債に関する債務の履行において困難に直面するリスクである。特に流動性が低下する可能性があるのは、担保付および／または無担保の資金調達源を確保できない場合、資産を売却できない場合、予測

できない現金または担保の流出が起きた場合、取引相手先や主要なブローカーの条件・約款違反が起きた場合である。このような状況は、一般市場の混乱、あるいはサブ・ファンドまたは第三者に影響を与える運用上の問題など、サブ・ファンドの管理外の出来事により発生する可能性がある。また、資産の売却能力は、他の市場参加者が同時期に類似の資産を売却しようとする場合に低下する可能性がある。

サブ・ファンドの金融資産および金融負債には、店頭で取引されるデリバティブ契約に対する投資（これは、組織化された公開市場では取引されておらず、流動性が低い場合がある。）および発行規模の相当な割合を占める商品に対する投資が含まれている。その結果、サブ・ファンドは、要求に応じるため、または特定の発行体の信用力の悪化のような特定の事象に対応するために、これらの投資を公正価値に近い金額で迅速に現金化できない可能性がある。投資ポジションの強制的な現金化を行うことにより財務的損失が生じる可能性がある。

サブ・ファンドの投資には、集団投資スキームが含まれている。集団投資スキームは、サブ・ファンドの買戻制限よりも厳しい買戻制限が課されている場合がある。これは、サブ・ファンドが受益者に対して認めるよりも少ない頻度でしか買戻日を認めない場合があることを含む。

サブ・ファンドは、受益証券の申込みおよび買戻しを行っているため、募集要項の条件に従った受益者の買戻しに関連する流動性リスクにさらされている。サブ・ファンドの募集要項は日々の受益証券の申込みおよび買戻しについて規定している。

サブ・ファンドの受益証券の大量の買戻しの場合には、サブ・ファンドは買戻しのための現金を調達するために、他の望ましい方法よりも迅速に投資の現金化を要求される可能性があるが、サブ・ファンドは、通常の流動性要求を満たすのに十分な流動性投資を含めるよう管理されている。買戻しに対応するためにより多くの流動性資産が売却される場合には、これらの要因は、買戻受益証券の価値、流通している受益証券の評価およびサブ・ファンドの残りの資産の流動性に悪影響を与える可能性がある。

受託会社は、一定の状況下で買戻しを制限または一時中止する場合がある。これには、純資産額の算定が一時中止された場合、買戻しの要求に応じるためにサブ・ファンドの資産の一部または全部を処分することが、受託会社の合理的な意見では受益者に不利益をもたらすと見込まれる場合、または受託会社の管理の及ばない異常な状況下にある場合を含むが、これらに限定されない。受託会社は、すべての買戻しに関して投資顧問会社と協議の上で、ＩＦＲＳによって留保が要求されていない場合でも、買戻金額から、費用、負債または偶発事象に関する金額を留保することができる。

2024年３月31日および2023年９月30日現在、負債の金額はすべて、３か月以内に返済期限を迎える。

2024年３月31日現在、為替予約に係るインフロー総額およびアウトフロー総額は、それぞれ54,495,147米ドルおよび54,895,669米ドルであった。

2023年９月30日現在、為替予約に係るインフロー総額およびアウトフロー総額は、それぞれ39,884,182米ドルおよび39,923,654米ドルであった。

資金調達契約には、デリバティブ取引が含まれている。

レバレッジド・ポジションに関して利用可能な資金調達の満期または終了、レバレッジド・エクスポージャーの公正価値の変動に関する担保差入れ要求、またはサブ・ファンドの資金調達契約の担保掛目その他の条件の変更により、サブ・ファンドの流動性の利用およびレバレッジド・ポジションの維持能力に悪影響が生じる可能性があり、サブ・ファンドに重要な損失が発生する可能性がある。サブ・ファンドは、投資能力の増加、営業費用の手当または取引の決済を含む、あらゆる目的のため、借入を行うことまたはその他の形式のレバレッジ（担保付および無担保）を利用することができる。しかし、レバレッジを得るこのような契約が利用可能な保証はなく、レバレッジが利用可能だとしてもサブ・ファンドが受入可能な契約条件で利用可能な保証はない。また、景気の悪化により、資金調達コストの増加や資本市場の利用制限が生じたり、貸出人がサブ・ファンドへの貸出を延長しない決定をする可能性がある。

また、レバレッジの利用により、買戻可能参加受益証券の受益者に帰属するサブ・ファンドの純資産の公正価値のボラティリティの影響が拡大することでリスクが増加する。

サブ・ファンドの資産の市場価値の下落により、これらの資産の市場価値を担保に借入を行っている場合には、特別な悪影響が生じる可能性がある。これらの資産の市場価値の下落により、サブ・ファン

ドに対して貸出人（デリバティブの契約相手先を含む。）が追加担保の差入や、サブ・ファンドの最善の利益にならない場合でも資産の売却を要求する可能性がある。

(c) 信用リスク

信用リスクとは、金融投資の一方の当事者が債務を履行できないために、もう一方の当事者に財務的損失が生じるリスクである。

副投資顧問会社は、取引相手先またはサブ・ファンドの発行体との取引に関連する信用リスクを軽減する手続を採用している。取引を行う前に、副投資顧問会社またはその関連当事者は、当事者、その事業および風評の信用分析を実施することにより信用力と風評の両方を評価する。その後、承認された取引相手先または発行体の信用リスクは、継続的に監視される（必要に応じた財務書類および中間財務書類の定期的調査を含む。）。

信用損失に対するエクスポージャーを軽減するために、サブ・ファンドが締結した一部の店頭デリバティブ契約は、当該契約に基づき生じた取引の相殺を認めている（直物為替契約のみを行う取引相手先との契約を除く。）。当該相殺権により資産と負債の報告額は相殺されていないが、債務不履行事由または終了事由が生じた場合には、当該契約に基づき取引相手先とのすべての店頭取引が終了し、当該取引相手先に対する債権額と債務額は純額ベースで清算されるため、当該相殺権により、評価益が出ている単一の取引相手先との店頭取引に係る信用リスクは、評価損が出ている同一の取引相手先との店頭取引額まで軽減される。

債券は、発行体または保証会社がその債務に係る元本および利息を支払えないリスクにさらされており、また、金利感応度、発行体の信用度に関する市場の認知および一般市場の流動性などの要因による価格のボラティリティにさらされている。

サブ・ファンドは、支払不能、運営、清算または保管会社もしくは副保管会社／受託会社の債権者によるその他の法的保護（以下「支払不能」という。）に関連する多くのリスクにさらされている。これらのリスクは以下を含むがこれらに限定されない。

保管会社と副保管会社／受託会社の両方の段階において顧客の資金として取り扱われていない、保管会社または副保管会社／受託会社が保有するすべての現金（以下「顧客資金」という。）を失うこと。

保管会社または副保管会社／受託会社が、サブ・ファンドと合意した手続き（存在する場合）に従って顧客資金として取り扱うことを怠っていたすべての現金を失うこと。

適切に分離処理がされていないため保管会社と副保管会社／受託会社の両方の段階において識別されていなかった、サブ・ファンドが保有する有価証券（以下「トラスト資産」という。）または保管会社または副保管会社／受託会社が保有する顧客資金の一部または全部を失うこと。

保管会社もしくは副保管会社／受託会社による誤った口座管理を原因として、または、支払不能の管理費用を支払うための控除を含む、関連するトラスト資産ならびに／もしくは顧客資金の識別および振替のプロセスを原因として、一部または全部の資産を失うこと。

残高の振替の受領および関連する資産に対する支配の再取得が長期間遅れることにより生じる損失。

支払不能は、サブ・ファンドの投資活動に深刻な混乱を引き起こす可能性がある。状況によっては、これにより、投資顧問会社が純資産額の計算および受益証券の取引を一時的に中断する場合がある。

サブ・ファンドの有価証券取引の清算および預託業務は、主に保管会社に集中している。2024年3月31日および2023年9月30日現在、実質的にすべての現金および現金同等物、ブローカーに対する債権残高、ならびに投資は保管会社（第三者である保管会社が保有する可能性のある定期預金を除く。）または対象となるブローカーに保管されている。

2024年3月31日および2023年9月30日現在、以下の金融資産（債券投資、デリバティブ金融資産、現金および現金同等物ならびにその他の債権）が信用リスクにさらされていた。金融資産の帳簿価額は、報告日現在の取引相手先の信用リスクに対する最大エクスポージャーを最も良く反映している。

報告日現在の信用リスクに対する最大エクスポージャー（為替予約に係る想定元本を除く。）は以下のとおり分析できる。以下の表の金額は市場価値に基づいている。

金融商品の種類	2024年３月31日 （米ドル）	2023年９月30日 （米ドル）
現金および現金同等物	7,977,093	5,574,155
投資*	69,121,526	43,952,925
未収利息	1,129,138	740,362
未収配当金	29,525	8,583
ブローカーに対する債権：		
担保金額	270,000	10,000
為替予約	78,661	352,611
優先株式	268,270	-
投資売却未収入金	164	155
申込受益証券未収入金	3,405,343	381,183
その他の資産	1,556	255
合計	82,281,276	51,020,229

* オープン・エンド型の投資会社は、サブ・ファンドを直接的な信用リスクにさらさないため、上記の表に含まれていない。

サブ・ファンドは、発行体の信用リスクに対する以下のエクスポージャーにさらされている。

格付	2024年３月31日	2023年９月30日
A	5.62	7.56
B B B	53.24	51.15
B B	35.44	31.55
B	0.15	2.77
C C C	-	0.66
格付なし	5.55	6.31
合計	100.00%	100.00%

証券格付（該当がある場合）は、Ｓ＆Ｐ／ムーディーズ／フィッチ・インベスター・サービスから入手したものである。

上記の表は、サブ・ファンドの投資の信用度を示している。取引相手先または発行体は、その事業体自体が投資適格であるか、または格付なしの場合は系列の事業体が投資適格であり、かつ、この格付けされた事業体から取引相手先または発行体に強力な無条件の支援があると投資顧問会社の信用リスク管理およびアドバイザー部門が考えている。副投資顧問会社は、信用に係る方針を整備しており、信用リスクに対するエクスポージャーを継続的に監視している。

クレジット・デフォルト・スワップは、参照される有価証券または義務に係るプロテクションを受け取る権利と交換に、ある当事者が他の当事者に支払いを行う一連の流れを含む契約である。プロテクションの売り手として、サブ・ファンドは通常、信用事象が生じない場合には、スワップ期間全体を通じて支払いを受ける。さらに、サブ・ファンドがクレジット・デフォルト・スワップを通じてプロテクションを売る場合、参照債務の価値が受取プレミアムを下回る場合があるため、サブ・ファンドが損失を被る場合がある。特定の信用事象の発生時には、サブ・ファンドは信用プロテクションの売り手として、債務不履行となった参照債務の保有を要求され、現物決済された取引におけるスワップの想定元本に相当する金額を買い手に支払うことを要求される場合がある。また、サブ・ファンドは、現物決済取引における参照債務の回収可能価額控除後のスワップの想定元本に相当する金額の正味決済金額を現金または有価証券の形態で支払う場合がある。回収可能価額は、債務不履行となった有価証券または債務に透明性のある価格が設定されることを市場参加者が保証される、信用事象に係る入札プロセスを通じて設定されることがある。さらに、サブ・ファンドは、取引相手先に担保として差し入れた資産の返還を求める権利がある。サブ・ファンドにクレジット・デフォルト・スワップがある場合は、その想定元本は投資明細表に開示されている。2024年3月31日および2023年9月30日現在、クレジット・デフォルト・スワップはなかった。

以下の表は、買戻可能参加受益証券の受益者に帰属する純資産の5%を超える取引相手先または発行体の信用リスクの集中を示している。

集中	純資産比率 (%)	
	2024年3月31日	2023年9月30日
ゴールドマン・サックス・ファン ド・ピーエルシー - US\$トレ ジャー・リキッド・リザーブ ス・ファンド、クラスX	- *	5.13

* 実際の金額の5%未満を四捨五入して表示している。

サブ・ファンドは、債務不履行の確率、債務不履行時のエクスポージャーおよび債務不履行時の損失を使用して信用リスクと予想信用損失を測定する。経営者は、予想信用損失を決定する際に、過去の分析と将来の予測情報の両方を考慮する。経営者は、取引相手先が短期的に契約上の義務を履行する能力が高いため、債務不履行の可能性はゼロに近いと考えている。その結果、2024年3月31日および2023年9月30日現在、かかる減損はサブ・ファンドにとって全く重要性がないため、12か月の予想信用損失に基づく損失引当金は認識されていない。

(d) 追加的なリスク

追加的なリスクには以下が含まれるが、これらに限定されるものではない。

() 資本リスク管理

サブ・ファンドの資本は、買戻可能参加受益証券の受益者に帰属する純資産によって表される。サブ・ファンドは、受益者の裁量による日々の申込みおよび買戻しの影響を受けるため、買戻可能参加受益証券の受益者に帰属する純資産の金額は日々著しく変動する可能性がある。資本を管理する際のサブ・ファンドの目的は、受益者にリターンを提供しその他の利害関係者に便益をもたらすために継続企業として持続するサブ・ファンドの能力を保護すること、およびサブ・ファンドの投資活動の成長を支援するための強固な資本基盤を維持することである。

() 集中リスク

サブ・ファンドは、限られた数の投資および投資テーマに投資する可能性がある。投資先の数が増え、全体のパフォーマンスは、個々の投資のパフォーマンスから一層大きくプラスまたはマイナスの影響を受ける可能性がある。

（ ）オペレーショナル・リスク

オペレーショナル・リスクとは、情報、通信、取引処理および決済、ならびに会計システムにおける不備を原因とする損失の潜在的な可能性である。サブ・ファンドのサービス提供会社は、注記７に記載されているとおり、オペレーショナル・リスクの管理に役立てる目的で統制および手続を維持している。サービス提供会社のサービス水準の調査は、副投資顧問会社によって定期的に行われる。これらの措置が100%有効であるという保証はない。

（ ）法律上、税務上および規制上のリスク

サブ・ファンドに対して不利な影響を及ぼす可能性のある法律上、税務上および規制上の変更がサブ・ファンドの継続期間において生じる可能性がある。

税金に関して、サブ・ファンドは、サブ・ファンドが投資している一定の管轄区においてキャピタル・ゲイン、利息および配当に対して課税される可能性がある。

税務当局による税法および規則の解釈および適用範囲は、時折、明確性や一貫性を欠くことがある。課税される可能性が高く、かつ、見積可能である税金債務は負債として計上される。ただし、税金債務の一部は不確実性にさらされており、当年度および過年度の税務ポジションに対してこれらの当局が将来行う措置、解釈または判断に基づく追加的な税金負債、利息、加算税が生じる可能性がある。また、サブ・ファンドが潜在的な税金負債を計上する義務を創設したり、または取除くように会計基準が改訂される可能性もある。したがって、現在は発生する可能性が高くない一定の潜在的な税金債務が、発生する可能性が高くなり、サブ・ファンドの将来の追加的な税金負債となり、これらの追加的な税金負債が重要となる可能性がある。上記の不確実性のために、純資産額は、サブ・ファンドに対する持分の申込み、買戻しまたは交換の場合も含め、サブ・ファンドに最終的に生じる税金負債を反映していない可能性があり、このことがその時点の投資家に不利な影響を及ぼす可能性がある。

当財務書類に開示されていない追加的なリスクの詳細は、サブ・ファンドの募集要項を参照のこと。

12．与信機関

2024年３月31日および2023年９月30日現在、すべての現金および現金同等物ならびにブローカーに対する債権／債務は、信用格付がA以上の以下の与信機関により保有されていた。与信機関の格付は、S & P /ムーディーズ・インベスターズ・サービス /フィッチ・レーティングスより取得しており、これらは監査を受けていない。

取引相手先	2024年３月31日		2023年９月30日	
	米ドル	純資産比率 (%)	米ドル	純資産比率 (%)
ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・カンパニー ⁽¹⁾⁽²⁾	62	0.00	20,147	0.04
オーストラリア・ニュージーランド銀行 ⁽³⁾	147,755	0.17	2,100,000	3.98
カナディアン・インペリアル・バンク・オブ・コマーシ ⁽³⁾	2,200,000	2.59	-	-
パークレイズ・ピーエルシー ⁽³⁾	-	-	-	-
J Pモルガン・チェース・アンド・カンパニー ⁽³⁾	2,100,000	2.47	2,100,000	3.98
ロイヤル・バンク・オブ・カナダ ⁽³⁾	2,100,000	2.47	1,323,453	2.51

スカンジナビスカ・エンスキルダ・ バンケン ⁽³⁾	1,400,011	1.65	-	-
株式会社三井住友銀行 ⁽³⁾	29,265	0.03	30,555	0.06
現金および現金同等物合計	7,977,093	9.38	5,574,155	10.57
ブローカーに対する債権：				
モルガン・スタンレー・アンド・カ ンパニー ⁽⁴⁾	270,000	0.32	10,000	0.02
ブローカーに対する債権合計	270,000	0.32	10,000	0.02

(1) 制限なし - 保管現金勘定

(2) 実際の金額の0.005%未満を四捨五入して表示している。

(3) 定期預金

(4) 制限あり - 為替予約に係る現金担保

負債 取引相手先	2024年3月31日		2023年9月30日	
	米ドル	純資産比率 (%)	米ドル	純資産比率 (%)
ブローカーに対する債務:				
ドイツ・バンク・エイジー ⁽¹⁾	-	-	10,000	0.02
ブローカーに対する債務合計	-	-	10,000	0.02

(1) 制限あり - 為替予約に係る現金担保

13. 為替レート

米ドル以外の通貨建ての投資ならびにその他の資産および負債の換算に以下の米ドルに対する為替レートが使用された。

	2024年3月31日	2023年9月30日
ユーロ(EUR)	0.925926	0.944510
円(JPY)	151.345000	149.225000
英ポンド(GBP)	0.791609	0.819303

14. ソフト・コミッション

サブ・ファンドは、取引実行のみ、および/または取引実行と投資調査についてコミッションを支払う場合がある。2024年3月31日に終了した期間および2023年9月30日終了年度において、サブ・ファンドは、いかなる第三者とも上記以外のソフト・コミッション契約を締結していない。

15. 偶発負債

2024年3月31日および2023年9月30日現在、偶発負債はなかった。

16. 後発事象

2024年3月31日より後に、当財務書類の修正が要求される事象または当財務書類に開示が要求される事象は発生しなかった。

17. 補償

サブ・ファンドは、様々な補償を含む契約を締結する可能性がある。これらの契約に基づくサブ・ファンドの最大エクスポージャーは明らかでない。しかし、サブ・ファンドには、過去においてこれらの契約に従った請求または損失はなかった。

[次へ](#)

(２) 投資有価証券明細表等

ＧＳＣｏＣｏｓ & キャピタル証券ファンド

投資明細表（無監査）

2024年３月31日現在

保有高 (現地通貨)	銘柄	表面金利 (%)	満期日	公正価値 (米ドル)	純資産比率 (%)
	債券				
	社債				
	英ポンド				
225,000	Aviva PLC(a)	5.13	04/06/2030	273,863	0.32
225,000	Aviva PLC(a) (b)	6.88	15/12/2031	271,956	0.32
250,000	Barclays PLC(a) (b)	7.13	15/06/2025	311,221	0.37
1,150,000	Barclays PLC(a) (b)	8.88	15/09/2027	1,482,646	1.74
400,000	Barclays PLC(a)	8.41	14/11/2027	537,976	0.63
475,000	Direct Line Insurance Group PLC(a) (b)	4.75	07/12/2027	494,857	0.58
200,000	HSBC Holdings PLC(a) (b)	5.88	28/09/2026	242,977	0.29
300,000	ING Groep NV(a)	6.25	20/02/2028	382,763	0.45
100,000	Intesa Sanpaolo SpA	5.15	10/06/2030	118,332	0.14
200,000	Legal & General Group PLC(a)	5.38	27/10/2025	251,285	0.30
200,000	Legal & General Group PLC(a) (b)	5.63	24/03/2031	228,614	0.27
250,000	Nationwide Building Society(a) (b)	5.75	20/06/2027	299,741	0.35
225,000	NatWest Group PLC(a)	2.11	26/08/2026	258,766	0.30
300,000	NatWest Group PLC(a) (b)	5.13	12/05/2027	350,135	0.41
125,000	NatWest Group PLC(a)	7.42	06/06/2033	165,266	0.19
200,000	NGG Finance PLC(a)	5.63	18/06/2025	250,463	0.30
425,000	Pension Insurance Corp PLC(a) (b)	7.38	25/07/2029	528,777	0.62
200,000	Prudential Funding Asia PLC	6.13	19/12/2031	262,664	0.31
500,000	Rothsay Life PLC	7.73	16/05/2033	686,421	0.81
				7,398,723	8.70
	ユーロ				
600,000	ABN AMRO Bank NV(a) (b)	4.38	22/09/2025	630,351	0.74
400,000	ABN AMRO Bank NV(a)	5.13	22/11/2027	444,076	0.52
200,000	Ageas SA/NV(a) (b)	3.88	10/12/2029	185,376	0.22
800,000	AIB Group PLC(a) (b)	6.25	23/06/2025	861,348	1.01
225,000	AIB Group PLC(a)	2.88	30/05/2026	234,819	0.28
250,000	Argentum Netherlands BV for Zurich Insurance Co Ltd(a)	3.50	01/10/2026	266,543	0.31
300,000	Assicurazioni Generali SpA(a)	5.50	27/10/2027	338,181	0.40
125,000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd(a)	5.10	03/02/2028	139,248	0.16
775,000	AXA SA(a) (b)	6.38	16/07/2033	870,408	1.02
600,000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA(a) (b)	6.00	15/01/2026	648,127	0.76
300,000	Banco de Sabadell SA	5.63	06/05/2026	334,863	0.39

添付の注記は、当財務書類の不可分の一部である。

保有高 (現地通貨)	銘柄	表面金利 (%)	満期日	公正価値 (米ドル)	純資産比率 (%)
	債券(続き)				
	社債(続き)				
	ユーロ(続き)				
100,000	Banco de Sabadell SA	6.00	16/05/2028	111,609	0.13
500,000	Banco de Sabadell SA(a)	5.50	08/09/2028	569,435	0.67
800,000	Banco Santander SA(a) (b)	4.75	19/03/2025	829,916	0.98
1,200,000	Banco Santander SA(a) (b)	4.38	14/01/2026	1,218,152	1.43
275,000	Bank of Ireland Group PLC(a) (b)	6.00	01/09/2025	294,196	0.35
225,000	Bank of Ireland Group PLC(a)	6.75	01/12/2027	260,183	0.31
800,000	Banque Federative du Credit Mutuel SA	5.13	13/01/2033	921,793	1.08
600,000	Banque Federative du Credit Mutuel SA	4.38	11/01/2034	644,228	0.76
275,000	Barclays PLC(a)	1.13	22/03/2031	276,505	0.33
700,000	BNP Paribas SA(a)	2.50	31/03/2027	718,290	0.84
400,000	BP Capital Markets PLC(a) (b)	3.25	22/03/2026	421,401	0.49
400,000	BPCE SA(a)	5.13	25/01/2030	446,460	0.52
100,000	CaixaBank SA(a)	1.25	18/03/2026	101,255	0.12
400,000	CaixaBank SA(a) (b)	5.88	09/10/2027	425,763	0.50
400,000	CaixaBank SA(a)	6.25	23/11/2027	458,074	0.54
600,000	Commerzbank AG(a) (b)	6.13	09/10/2025	640,761	0.75
600,000	Cooperatieve Rabobank UA(a) (b)	3.25	29/12/2026	598,051	0.70
600,000	Credit Agricole SA(a) (b)	7.25	23/09/2028	684,452	0.80
900,000	Deutsche Bank AG(a)	4.00	24/03/2027	943,168	1.11
200,000	Deutsche Bank AG(a) (b)	4.63	30/10/2027	184,141	0.22
200,000	Deutsche Bank AG(a) (b)	10.00	01/12/2027	234,942	0.28
100,000	Electricite de France SA(a) (b)	5.00	22/01/2026	107,170	0.13
325,000	ELM BV for Helvetia Schweizerische Versicherungsgesellschaft AG(a)	3.38	29/09/2027	337,177	0.40
175,000	Enel SpA(a) (b)	1.88	08/06/2030	156,290	0.18
200,000	Eni SpA(a) (b)	2.63	13/10/2025	209,701	0.25
175,000	Heimstaden Bostad Treasury BV	1.38	03/03/2027	161,199	0.19
600,000	ING Groep NV(a)	1.63	26/09/2024	639,450	0.75
200,000	Intesa Sanpaolo SpA(a) (b)	5.88	20/01/2025	215,634	0.25
450,000	Intesa Sanpaolo SpA(a) (b)	7.75	11/01/2027	505,122	0.59
600,000	KBC Group NV(a) (b)	8.00	05/09/2028	694,964	0.82
500,000	La Mondiale SAM(a) (b)	4.38	24/04/2029	508,159	0.60
250,000	NN Group NV(a)	4.63	13/01/2028	273,026	0.32
700,000	Nykredit Realkredit AS(a)	5.50	29/09/2027	782,049	0.92
275,000	Permanent TSB Group Holdings PLC(a)	3.00	19/05/2026	281,521	0.33
500,000	Permanent TSB Group Holdings PLC(a)	6.63	30/06/2028	588,429	0.69
300,000	Raiffeisen Bank International AG(a)	2.88	18/06/2027	294,028	0.35
300,000	Societe Generale SA(a)	1.13	30/06/2026	301,871	0.36

添付の注記は、当財務書類の不可分の一部である。

保有高 (現地通貨)	銘柄	表面金利 (%)	満期日	公正価値 (米ドル)	純資産比率 (%)
	債券（続き）				
	社債（続き）				
	ユーロ（続き）				
200,000	Societe Generale SA(a)	5.25	06/09/2027	222,689	0.26
500,000	Sogecap SA(a)	6.50	16/11/2033	603,510	0.71
275,000	Standard Chartered PLC	3.13	19/11/2024	295,149	0.35
285,100	Stichting AK Rabobank Certificaten(b),(c)	6.50	29/03/2170	326,875	0.38
600,000	Volkswagen International Finance NV(a) (b)	3.50	17/06/2025	636,634	0.75
300,000	Volkswagen International Finance NV(a) (b)	3.75	28/12/2027	306,286	0.36
200,000	Volkswagen International Finance NV(a) (b)	7.50	06/09/2028	235,138	0.27
200,000	Volkswagen International Finance NV(a) (b)	7.88	06/09/2032	243,972	0.29
				24,862,158	29.22
	米ドル				
215,000	ABN AMRO Bank NV(d)	4.75	28/07/2025	212,045	0.25
525,000	AerCap Holdings NV(a)	5.88	10/10/2024	521,980	0.61
300,000	American International Group Inc(a)	5.75	01/04/2028	294,845	0.35
250,000	Argentum Netherlands BV for Zurich Insurance Co Ltd(a)	5.13	01/06/2028	245,124	0.29
300,000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd/United Kingdom(a) (b)	6.75	15/06/2026	301,749	0.35
1,600,000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA(a) (b)	6.50	05/03/2025	1,590,229	1.87
1,200,000	Banco Santander SA(a) (b)	4.75	12/11/2026	1,046,027	1.23
400,000	Banco Santander SA	6.92	08/08/2033	418,680	0.49
325,000	Bank of America Corp(a) (b)	6.30	10/03/2026	327,536	0.38
665,000	Bank of America Corp(a)	5.20	25/04/2028	665,909	0.78
325,000	Bank of Nova Scotia/The(a) (b)	4.90	04/06/2025	319,826	0.38
250,000	Banque Federative du Credit Mutuel SA(d)	4.94	26/01/2026	248,504	0.29
200,000	Barclays PLC(a) (b)	8.00	15/06/2024	199,948	0.23
450,000	Barclays PLC(a) (b)	6.13	15/12/2025	434,928	0.51
200,000	Barclays PLC	4.84	09/05/2028	194,285	0.23
420,000	BBVA Bancomer SA/Texas(a)	5.13	17/01/2028	390,731	0.46
300,000	BNP Paribas SA(a) (b) (d)	7.38	19/08/2025	301,284	0.35
525,000	BNP Paribas SA(a) (b)	7.38	19/08/2025	527,247	0.62
1,800,000	BNP Paribas SA(a) (b) (d)	4.63	12/01/2027	1,632,836	1.92
575,000	BNP Paribas SA(a) (b)	7.00	16/08/2028	569,312	0.67
225,000	BNP Paribas SA(a) (b) (d)	7.75	16/08/2029	230,816	0.27
1,000,000	BPCE SA(a) (d)	3.12	19/10/2032	820,332	0.96
300,000	Charles Schwab Corp/The(a) (b)	4.00	01/06/2026	280,842	0.33
125,000	Citigroup Inc(a) (b)	4.00	10/12/2025	120,025	0.14
950,000	Citigroup Inc(a) (b)	3.88	18/02/2026	898,572	1.06
750,000	Citigroup Inc(a) (b)	7.38	15/05/2028	780,733	0.92
325,000	Citizens Financial Group Inc(a) (b)	5.65	06/10/2025	318,169	0.37

添付の注記は、当財務書類の不可分の一部である。

保有高 (現地通貨)	銘柄	表面金利 (%)	満期日	公正価値 (米ドル)	純資産比率 (%)
	債券(続き)				
	社債(続き)				
	米ドル(続き)				
300,000	Cloverie PLC for Zurich Insurance Co Ltd(a)	5.63	24/06/2026	299,968	0.35
325,000	Comerica Inc(a) (b)	5.63	01/07/2025	312,763	0.37
250,000	Cooperatieve Rabobank UA/NY	5.00	13/01/2025	249,170	0.29
250,000	Credit Agricole SA	8.13	23/12/2025	255,678	0.30
550,000	Credit Agricole SA(a) (b) (d)	8.13	23/12/2025	562,493	0.66
400,000	Danske Bank A/S(a) (b)	7.00	26/06/2025	398,902	0.47
200,000	Deutsche Bank AG(a) (b)	7.50	30/04/2025	196,953	0.23
200,000	Deutsche Bank AG/New York NY(a)	3.73	14/10/2030	168,305	0.20
375,000	Deutsche Bank AG/New York NY(a)	7.08	10/11/2032	386,098	0.45
300,000	Dominion Energy Inc(a) (b)	4.65	15/12/2024	294,688	0.35
1,250,000	HSBC Holdings PLC(a) (b)	6.38	30/03/2025	1,242,790	1.46
725,000	HSBC Holdings PLC(a) (b)	8.00	07/03/2028	754,031	0.89
875,000	ING Groep NV(a) (b)	6.50	16/04/2025	865,159	1.02
425,000	ING Groep NV(a) (b)	5.75	16/11/2026	404,309	0.48
450,000	Intesa Sanpaolo SpA(d)	5.02	26/06/2024	448,655	0.53
200,000	Intesa Sanpaolo SpA(a) (b) (d)	7.70	17/09/2025	199,736	0.23
390,000	JPMorgan Chase & Co(a) (b)	5.00	01/08/2024	389,449	0.46
575,000	JPMorgan Chase & Co(a)	5.72	14/09/2032	586,759	0.69
600,000	Lloyds Banking Group PLC(a) (b)	7.50	27/06/2024	597,588	0.70
300,000	Lloyds Banking Group PLC(a) (b)	7.50	27/09/2025	299,188	0.35
325,000	Lloyds Banking Group PLC	4.65	24/03/2026	318,978	0.37
500,000	Macquarie Bank Ltd(d)	4.88	10/06/2025	494,384	0.58
100,000	Markel Group Inc(a) (b)	6.00	01/06/2025	99,278	0.12
575,000	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc(a) (b)	8.20	15/01/2029	621,084	0.73
650,000	Morgan Stanley(a)	5.95	19/01/2033	651,804	0.77
781,000	National Australia Bank Ltd(d)	2.99	21/05/2031	659,439	0.78
250,000	National Australia Bank Ltd(d)	6.43	12/01/2033	263,383	0.31
275,000	Nordea Bank Abp(a) (b) (d)	6.63	26/03/2026	272,928	0.32
215,000	PNC Financial Services Group Inc/The(a) (b)	6.00	15/05/2027	210,835	0.25
1,000,000	Prudential Funding Asia PLC(a)	2.95	03/08/2028	890,064	1.05
400,000	QBE Insurance Group Ltd(a)	6.75	02/12/2024	400,029	0.47
478,000	Societe Generale SA(d)	4.25	14/04/2025	469,520	0.55
250,000	Societe Generale SA(a) (b)	8.00	29/09/2025	251,456	0.30
425,000	Societe Generale SA(a) (b) (d)	4.75	26/05/2026	385,020	0.45
200,000	Societe Generale SA(a) (b) (d)	9.38	22/11/2027	207,647	0.24
500,000	Societe Generale SA(a) (d)	6.22	15/06/2032	501,914	0.59
550,000	Standard Chartered PLC(a) (b) (d)	6.00	26/07/2025	543,375	0.64

添付の注記は、当財務書類の不可分の一部である。

保有高 (現地通貨)	銘柄	表面金利 (%)	満期日	公正価値 (米ドル)	純資産比率 (%)
	債券(続き)				
	社債(続き)				
	米ドル(続き)				
575,000	Sumitomo Life Insurance Co(a) (b) (d)	5.88	18/01/2034	573,652	0.67
575,000	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc(a) (b)	6.60	05/06/2034	576,377	0.68
200,000	Swedbank AB(a) (b)	7.63	17/03/2028	199,317	0.23
950,000	Toronto-Dominion Bank/The(a)	8.13	31/10/2027	996,869	1.17
400,000	Truist Financial Corp(a) (b)	5.13	15/12/2027	362,829	0.43
350,000	UBS Group AG(a) (b)	6.88	07/08/2025	346,725	0.41
1,150,000	UBS Group AG(a) (b) (d)	3.88	02/06/2026	1,049,066	1.23
200,000	UBS Group AG(a) (b) (d)	9.25	13/11/2033	225,737	0.27
200,000	UniCredit SpA(a)	5.86	19/06/2027	195,530	0.23
200,000	UniCredit SpA(a) (d)	5.46	30/06/2030	188,036	0.22
320,000	US Bancorp(a) (b)	3.70	15/01/2027	277,290	0.33
261,000	USB Capital IX(a) (b)	6.60	30/10/2023	213,246	0.25
200,000	Vodafone Group PLC(a)	7.00	04/04/2079	206,587	0.24
150,000	Voya Financial Inc(a)	4.70	23/01/2028	127,748	0.15
200,000	Wells Fargo & Co(a) (b)	7.63	15/09/2028	213,796	0.25
350,000	Westpac Banking Corp(a)	4.32	23/11/2026	337,895	0.40
475,000	Westpac Banking Corp(a)	3.02	18/11/2031	390,968	0.46
400,000	Zurich Finance Ireland Designated Activity Co(a)	3.00	19/01/2031	332,643	0.39
				36,860,645	43.32
	債券合計			69,121,526	81.24
保有高	銘柄			公正価値 (米ドル)	純資産比率 (%)
	優先株式				
	米ドル				
11,120	Delphi Financial Group Inc			268,270	0.31
	優先株式合計			268,270	0.31
保有高 / 受益証券口数	銘柄			公正価値 (米ドル)	純資産比率 (%)
	投資ファンド*				
	米ドル				
4,131,309	ゴールドマン・サックス・ピーエルシー - US \$ トレジャリー・リキッド・リザーブス・ファンド			4,131,309	4.86
	投資ファンド合計			4,131,309	4.86

添付の注記は、当財務書類の不可分の一部である。

ポートフォリオ・ヘッジ目的で保有する為替予約

満期日	通貨	買建	通貨	売建	取引相手先	未実現利得 (米ドル)	純資産比率 (%)
08/05/2024	EUR	223,965	USD	242,135	UBS AG	98	0.00
08/05/2024	EUR	593,779	USD	639,589	Morgan Stanley & Co	2,624	0.00
08/05/2024	EUR	783,618	USD	846,523	Westpac Banking Corp	1,015	0.00
10/04/2024	USD	415,761	GBP	329,023	Royal Bank of Canada	105	0.00
10/04/2024	USD	6,972,627	GBP	5,481,450	State Street Bank & Trust Co	47,888	0.05
08/05/2024	USD	434,984	EUR	398,735	Merrill Lynch	3,724	0.01
ポートフォリオ・ヘッジ目的で保有する為替予約に係る未実現利得合計						55,454	0.06

満期日	通貨	買建	通貨	売建	取引相手先	未実現損失 (米ドル)	純資産比率 (%)
08/05/2024	EUR	67,554	USD	73,289	Royal Bank of Canada	(225)	(0.00)
08/05/2024	USD	805,685	EUR	745,269	Westpac Banking Corp	(376)	(0.00)
08/05/2024	USD	1,535,020	EUR	1,425,261	JPMorgan Chase & Co	(6,498)	(0.01)
08/05/2024	USD	24,208,744	EUR	22,387,726	Morgan Stanley & Co	(5,146)	(0.00)
ポートフォリオ・ヘッジ目的で保有する為替予約に係る未実現損失合計						(12,245)	(0.01)

クラス・ヘッジ目的で保有する為替予約

満期日	通貨	買建	通貨	売建	取引相手先	未実現利得 (米ドル)	純資産比率 (%)
08/05/2024	EUR	2,246,900	USD	2,424,740	JPMorgan Chase & Co	5,439	0.01
08/05/2024	EUR	2,246,900	USD	2,424,670	Morgan Stanley & Co	5,509	0.01
07/05/2024	JPY	3,733,116	USD	24,782	Citibank NA	18	0.00
07/05/2024	USD	17,678	JPY	2,622,525	JPMorgan Chase & Co	256	0.00
07/05/2024	USD	26,497	JPY	3,942,242	Morgan Stanley & Co	308	0.00
07/05/2024	USD	170,343	JPY	24,940,975	HSBC Bank PLC	4,654	0.01
07/05/2024	USD	488,977	JPY	72,660,272	State Street Bank & Trust Co	6,278	0.00
08/05/2024	USD	123,846	EUR	113,817	Citibank NA	745	0.00
クラス・ヘッジ目的で保有する為替予約に係る未実現利得合計						23,207	0.03

満期日	通貨	買建	通貨	売建	取引相手先	未実現損失 (米ドル)	純資産比率 (%)
08/05/2024	EUR	44,320	USD	48,118	HSBC Bank PLC	(183)	(0.00)
07/05/2024	JPY	32,525,444	USD	217,960	JPMorgan Chase & Co	(1,886)	(0.00)
07/05/2024	JPY	871,440,649	USD	6,019,683	HSBC Bank PLC	(230,499)	(0.27)
07/05/2024	JPY	877,183,504	USD	6,061,219	State Street Bank & Trust Co	(233,883)	(0.28)
07/05/2024	USD	172,037	JPY	25,913,777	Citibank NA	(114)	(0.00)
08/05/2024	USD	48,789	EUR	45,454	Natwest Markets PLC	(373)	(0.00)
クラス・ヘッジ目的で保有する為替予約に係る未実現損失合計						(466,938)	(0.55)

添付の注記は、当財務書類の不可分の一部である。

投資合計	公正価値 (米ドル)	純資産比率 (%)
債券合計	69,121,526	81.24
優先株式合計	268,270	0.31
投資ファンド合計	4,131,309	4.86
ポートフォリオ・ヘッジ目的で保有する為替予約に係る未実現利得合計	55,454	0.06
ポートフォリオ・ヘッジ目的で保有する為替予約に係る未実現損失合計	(12,245)	(0.01)
クラス・ヘッジ目的で保有する為替予約に係る未実現利得合計	23,207	0.03
クラス・ヘッジ目的で保有する為替予約に係る未実現損失合計	(466,938)	(0.55)
その他の資産および負債	11,957,807	14.06
買戻可能参加受益証券の受益者に帰属する純資産	85,078,390	100.00

(a) 変動利付有価証券を示している。表示されている金利は、2024年3月31日現在適用されている金利である。満期日は次の繰上償還日を意味する。

(b) 永久債を示している。満期日は次の繰上償還日を意味する（該当がある場合）。

(c) ステップ債を示している。

(d) 有価証券は、1933年米国証券法規則144Aに従って購入され、当該規則に従って、適格機関投資家に対して売却する場合を除き転売することができない。

* 系列ファンドを表している。

通貨略称：

EUR ユーロ

JPY 円

GBP 英ポンド

USD 米ドル

添付の注記は、当財務書類の不可分の一部である。

G S C o C o s & キャピタル証券ファンド

投資明細表

2023年 9 月30日現在

保有高 (現地通貨)	銘柄	表面金利 (%)	満期日	公正価値 (米ドル)	純資産比率 (%)
	債券				
	社債				
	英債券				
225,000	Aviva PLC(a) (b)	6.88	15/12/2031	236,526	0.45
250,000	Barclays PLC(a) (b)	7.13	15/06/2025	285,246	0.54
400,000	Barclays PLC(a)	8.41	14/11/2027	498,160	0.95
475,000	Direct Line Insurance Group PLC(a) (b)	4.75	07/12/2027	419,374	0.80
200,000	HSBC Holdings PLC(a) (b)	5.88	28/09/2026	218,473	0.41
300,000	ING Groep NV(a)	6.25	20/02/2028	349,072	0.66
100,000	Intesa Sanpaolo SpA	5.15	10/06/2030	102,312	0.19
200,000	Legal & General Group PLC(a)	5.38	27/10/2025	237,133	0.45
200,000	Legal & General Group PLC(a) (b)	5.63	24/03/2031	194,003	0.37
250,000	Nationwide Building Society(a) (b)	5.75	20/06/2027	260,565	0.49
225,000	NatWest Group PLC(a)	2.11	26/08/2026	234,086	0.44
300,000	NatWest Group PLC(a) (b)	5.13	12/05/2027	303,019	0.58
125,000	NatWest Group PLC(a)	7.42	06/03/2028	151,639	0.29
200,000	NGG Finance PLC(a)	5.63	18/06/2025	233,403	0.44
425,000	Pension Insurance Corp PLC(a) (b)	7.38	25/07/2029	454,519	0.86
200,000	Prudential Funding Asia PLC	6.13	19/12/2031	240,345	0.46
200,000	Rothsay Life PLC	7.73	16/05/2033	237,358	0.45
200,000	Virgin Money UK PLC(a) (b)	9.25	08/06/2024	238,719	0.45
				4,893,952	9.28
	ユーロ				
600,000	ABN AMRO Bank NV(a) (b)	4.38	22/09/2025	581,258	1.10
400,000	ABN AMRO Bank NV(a)	5.13	22/11/2027	413,939	0.78
200,000	Ageas SA/NV(a) (b)	3.88	10/12/2029	153,417	0.29
600,000	AIB Group PLC(a) (b)	6.25	23/06/2025	605,324	1.15
225,000	AIB Group PLC(a)	2.88	30/05/2026	220,343	0.42
250,000	Argentum Netherlands BV for Zurich Insurance Co Ltd(a)	3.50	01/10/2026	251,137	0.48
300,000	Assicurazioni Generali SpA(a)	5.50	27/10/2027	318,830	0.60
125,000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd(a)	5.10	03/02/2028	130,500	0.25
600,000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA(a) (b)	6.00	15/01/2026	602,046	1.14
300,000	Banco de Sabadell SA	5.63	06/05/2026	318,067	0.60
200,000	Banco de Sabadell SA(a) (b)	5.00	19/05/2027	161,052	0.31
100,000	Banco de Sabadell SA(a)	6.00	16/05/2028	99,248	0.19

添付の注記は、当財務書類の不可分の一部である。

保有高 (現地通貨)	銘柄	表面金利 (%)	満期日	公正価値 (米ドル)	純資産比率 (%)
	債券（続き）				
	社債（続き）				
	ユーロ（続き）				
1,200,000	Banco Santander SA(a) (b)	4.38	14/01/2026	1,059,505	2.01
275,000	Bank of Ireland Group PLC(a) (b)	6.00	01/09/2025	277,161	0.53
225,000	Bank of Ireland Group PLC(a)	6.75	01/12/2027	244,712	0.46
800,000	Banque Federative du Credit Mutuel SA	5.13	13/01/2033	825,210	1.56
275,000	Barclays PLC(a)	1.13	22/03/2026	257,341	0.49
700,000	BNP Paribas SA(a)	2.50	31/03/2027	667,333	1.26
175,000	BP Capital Markets PLC(a) (b)	3.25	22/03/2026	173,469	0.33
100,000	BPCE SA(a)	5.75	01/06/2028	106,860	0.20
600,000	CaixaBank SA(a) (b)	6.75	13/06/2024	630,587	1.20
100,000	CaixaBank SA(a)	1.25	18/03/2026	94,730	0.18
400,000	CaixaBank SA(a)	6.25	23/11/2027	425,052	0.81
600,000	Commerzbank AG(a) (b)	6.13	09/10/2025	574,069	1.09
600,000	Cooperatieve Rabobank UA(a) (b)	3.25	29/12/2026	529,653	1.00
300,000	Credit Agricole SA(a) (b)	7.25	23/09/2028	312,941	0.59
500,000	Deutsche Bank AG(a)	4.00	24/03/2027	473,882	0.90
200,000	Deutsche Bank AG(a) (b)	4.63	30/10/2027	147,293	0.28
200,000	Deutsche Bank AG(a) (b)	10.00	01/12/2027	210,168	0.40
100,000	Electricite de France SA(a) (b)	5.00	22/01/2026	101,473	0.19
200,000	Electricite de France SA(a) (b)	2.88	15/12/2026	184,786	0.35
325,000	ELM BV for Helvetia Schweizerische Versicherungsgesellschaft AG(a)	3.38	29/09/2027	314,034	0.59
175,000	Heimstaden Bostad Treasury BV	1.38	03/03/2027	149,612	0.28
194,000	Heimstaden Bostad Treasury BV	1.00	13/04/2028	150,772	0.29
200,000	Intesa Sanpaolo SpA(a) (b)	5.88	20/01/2025	202,233	0.38
450,000	Intesa Sanpaolo SpA(a) (b)	7.75	11/01/2027	463,499	0.88
500,000	La Mondiale SAM(a) (b)	4.38	24/04/2029	440,940	0.84
300,000	Landesbank Baden-Wuerttemberg	2.20	09/05/2029	263,403	0.50
250,000	NN Group NV(a)	4.63	13/01/2028	252,227	0.48
700,000	Nykredit Realkredit AS(a)	5.50	29/09/2027	728,708	1.38
275,000	Permanent TSB Group Holdings PLC(a)	3.00	19/05/2026	259,871	0.49
300,000	Raiffeisen Bank International AG(a)	2.88	18/06/2027	256,044	0.49
300,000	Societe Generale SA(a)	1.13	30/06/2026	280,107	0.53
200,000	Societe Generale SA(a)	5.25	06/09/2027	209,857	0.40
275,000	Standard Chartered PLC	3.13	19/11/2024	286,774	0.54
285,100	Stichting AK Rabobank Certificaten(b),(c)	6.50	29/03/2169	278,181	0.53
200,000	TotalEnergies SE(a) (b)	2.00	04/06/2030	163,911	0.31
300,000	Volkswagen International Finance NV(a) (b)	3.75	28/12/2027	274,376	0.52
200,000	Volkswagen International Finance NV(a) (b)	7.50	06/09/2028	213,975	0.41

添付の注記は、当財務書類の不可分の一部である。

保有高 (現地通貨)	銘柄	表面金利 (%)	満期日	公正価値 (米ドル)	純資産比率 (%)
	債券(続き)				
	社債(続き)				
	ユーロ(続き)				
100,000	Volkswagen International Finance NV(a) (b)	7.88	06/09/2032	107,688	0.20
				16,447,598	31.18
	米ドル				
215,000	ABN AMRO Bank NV(d)	4.75	28/07/2025	208,335	0.39
525,000	AerCap Holdings NV(a)	5.88	10/10/2024	510,517	0.97
300,000	American International Group Inc(a)	5.75	01/04/2028	279,141	0.53
250,000	Argentum Netherlands BV for Zurich Insurance Co Ltd(a)	5.13	01/06/2028	234,191	0.44
300,000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd/United Kingdom(a) (b)	6.75	15/06/2026	291,307	0.55
306,000	Banco do Brasil SA(a) (b)	9.00	18/06/2024	307,412	0.58
325,000	Bank of America Corp(a) (b)	6.30	10/03/2026	319,786	0.61
665,000	Bank of America Corp(a)	5.20	25/04/2028	640,103	1.21
325,000	Bank of Nova Scotia/The(a) (b)	4.90	04/06/2025	299,163	0.57
250,000	Banque Federative du Credit Mutuel SA(d)	4.94	26/01/2026	243,303	0.46
200,000	Barclays PLC(a) (b)	8.00	15/06/2024	196,945	0.37
450,000	Barclays PLC(a) (b)	6.13	15/12/2025	408,831	0.77
200,000	Barclays PLC	4.84	09/05/2028	182,599	0.35
420,000	BBVA Bancomer SA(a)	5.13	17/01/2028	362,113	0.69
300,000	BNP Paribas SA(a) (b) (d)	7.38	19/08/2025	294,316	0.56
525,000	BNP Paribas SA(a) (b)	7.38	19/08/2025	515,054	0.98
575,000	BNP Paribas SA(a) (b)	7.00	16/08/2028	526,061	1.00
225,000	BNP Paribas SA(a) (b) (d)	7.75	16/08/2029	213,840	0.41
1,000,000	BPCE SA(a) (d)	3.12	19/10/2031	747,013	1.42
300,000	Charles Schwab Corp/The(a) (b)	4.00	01/06/2026	251,076	0.48
125,000	Citigroup Inc(a) (b)	4.00	10/12/2025	109,854	0.21
250,000	Citigroup Inc(a) (b)	3.88	18/02/2026	214,576	0.41
325,000	Citizens Financial Group Inc(a) (b)	5.65	06/10/2025	299,873	0.57
300,000	Cloverie PLC for Zurich Insurance Co Ltd(a)	5.63	24/06/2026	291,072	0.55
325,000	Comerica Inc(a) (b)	5.63	01/07/2025	298,716	0.57
250,000	Cooperatieve Rabobank UA/NY	5.00	13/01/2025	247,656	0.47
300,000	Credit Agricole SA(a) (b) (d)	7.88	23/01/2024	298,165	0.56
250,000	Credit Agricole SA(a)	8.13	23/12/2025	249,076	0.47
550,000	Credit Agricole SA(a) (b) (d)	8.13	23/12/2025	547,967	1.04
200,000	Deutsche Bank AG(a) (b)	7.50	30/04/2025	176,227	0.33
200,000	Deutsche Bank AG/New York NY(a)	3.73	14/10/2030	149,164	0.28
300,000	Dominion Energy Inc(a) (b)	4.65	15/12/2024	276,698	0.52
600,000	HSBC Holdings PLC(a) (b)	6.38	30/03/2025	577,925	1.10
875,000	ING Groep NV(a) (b)	6.50	16/04/2025	828,179	1.57
450,000	Intesa Sanpaolo SpA(d)	5.02	26/06/2024	439,465	0.83

添付の注記は、当財務書類の不可分の一部である。

保有高 (現地通貨)	銘柄	表面金利 (%)	満期日	公正価値 (米ドル)	純資産比率 (%)
	債券（続き）				
	社債（続き）				
	米ドル（続き）				
390,000	JPMorgan Chase & Co(a) (b)	5.00	01/08/2024	378,656	0.72
575,000	JPMorgan Chase & Co(a)	5.72	14/09/2032	553,878	1.05
600,000	Lloyds Banking Group PLC(a) (b)	7.50	27/06/2024	587,971	1.11
300,000	Lloyds Banking Group PLC(a) (b)	7.50	27/09/2025	281,111	0.53
500,000	Macquarie Bank Ltd(d)	4.88	10/06/2025	486,700	0.92
100,000	Markel Group Inc(a) (b)	6.00	01/06/2025	96,862	0.18
650,000	Morgan Stanley(a)	5.95	19/01/2033	609,226	1.15
250,000	National Australia Bank Ltd(d)	6.43	12/01/2033	245,096	0.46
215,000	PNC Financial Services Group Inc/The(a) (b)	6.00	15/05/2027	189,362	0.36
1,000,000	Prudential Funding Asia PLC(a)	2.95	03/08/2028	831,194	1.58
400,000	QBE Insurance Group Ltd(a)	6.75	02/12/2024	395,697	0.75
250,000	Societe Generale SA(a) (b)	8.00	29/09/2025	245,427	0.46
200,000	Societe Generale SA(a) (b) (d)	9.38	22/11/2027	196,636	0.37
500,000	Societe Generale SA(a) (d)	6.22	15/06/2032	453,506	0.86
550,000	Standard Chartered PLC(a) (b) (d)	6.00	26/07/2025	525,300	1.00
200,000	Swedbank AB(a) (b)	7.63	17/03/2028	186,263	0.35
950,000	Toronto-Dominion Bank/The(a)	8.13	31/10/2027	948,866	1.80
400,000	Truist Financial Corp(a) (b)	5.13	15/12/2027	304,171	0.58
550,000	UBS Group AG(a) (b)	7.00	31/01/2024	543,963	1.03
350,000	UBS Group AG(a) (b)	6.88	07/08/2025	330,612	0.63
200,000	UniCredit SpA(a)	5.86	19/06/2027	182,375	0.35
200,000	UniCredit SpA(a) (d)	5.46	30/06/2030	167,740	0.32
320,000	US Bancorp(a) (b)	3.70	15/01/2027	235,314	0.45
261,000	USB Capital IX(a) (b)	6.59	30/10/2023	194,341	0.37
200,000	Vodafone Group PLC(a)	7.00	04/01/2029	198,618	0.38
150,000	Voya Financial Inc(a)	4.70	23/01/2028	121,184	0.23
200,000	Wells Fargo & Co(a) (b)	7.63	15/09/2028	202,613	0.38
350,000	Westpac Banking Corp(a)	4.32	23/11/2026	324,547	0.61
400,000	Zurich Finance Ireland Designated Activity Co(a)	3.00	19/01/2031	306,837	0.58
				22,359,785	42.38
	債券合計			43,701,335	82.84

添付の注記は、当財務書類の不可分の一部である。

保有高	銘柄	公正価値 (米ドル)	純資産比率 (%)
	優先株式		
	米ドル		
11,120	Delphi Financial Group Inc	251,590	0.48
	優先株式合計	251,590	0.48

保有高 / 受益証券口数	銘柄	公正価値 (米ドル)	純資産比率 (%)
	投資ファンド*		
	米ドル		
2,705,249	ゴールドマン・サックス・ファンズ・ピーエルシー - US\$トレジャリー・リキッド・リザーブス・ファンド、クラスX	2,705,249	5.13
	投資ファンド合計	2,705,249	5.13

ポートフォリオ・ヘッジ目的で保有する為替予約

満期日	通貨	買建	通貨	売建	取引相手先	未実現利得 (米ドル)	純資産比率 (%)
30/10/2023	USD	110,376	GBP	88,512	UBS AG	2,325	0.00
30/10/2023	USD	119,859	GBP	96,681	Royal Bank of Canada	1,836	0.00
30/10/2023	USD	4,923,373	GBP	3,853,662	JPMorgan Chase & Co	218,983	0.42
06/12/2023	USD	17,439,511	EUR	16,307,982	State Street Bank & Trust Co.	123,789	0.24
ポートフォリオ・ヘッジ目的で保有する為替予約に係る未実現利得合計						346,933	0.66

満期日	通貨	買建	通貨	売建	取引相手先	未実現損失 (米ドル)	純資産比率 (%)
06/12/2023	EUR	233,091	USD	247,790	State Street Bank & Trust Co.	(296)	(0.00)
06/12/2023	EUR	244,629	USD	262,535	Morgan Stanley & Co	(2,790)	(0.01)
ポートフォリオ・ヘッジ目的で保有する為替予約に係る未実現損失合計						(3,086)	(0.01)

クラス・ヘッジ目的で保有する為替予約

満期日	通貨	買建	通貨	売建	取引相手先	未実現利得 (米ドル)	純資産比率 (%)
22/11/2023	USD	37,886	JPY	5,501,604	NatWest Markets PLC	706	0.00
22/11/2023	USD	167,410	JPY	24,106,372	HSBC Bank PLC	4,500	0.01
13/12/2023	USD	35,235	EUR	32,725	Deutsche Bank AG	472	0.00
クラス・ヘッジ目的で保有する為替予約に係る未実現利得合計						5,678	0.01

添付の注記は、当財務書類の不可分の一部である。

クラス・ヘッジ目的で保有する為替予約(続き)

満期日	通貨	買建	通貨	売建	取引相手先	未実現損失 (米ドル)	純資産比率 (%)
14/12/2023	EUR	2,197,319	USD	2,364,212	Morgan Stanley & Co	(29,892)	(0.06)
14/12/2023	EUR	2,197,319	USD	2,362,368	State Street Bank & Trust Co.	(28,048)	(0.05)
22/11/2023	JPY	108,675,879	USD	747,583	State Street Bank & Trust Co.	(13,158)	(0.03)
22/11/2023	JPY	769,135,025	USD	5,357,086	Morgan Stanley & Co	(159,319)	(0.30)
22/11/2023	JPY	769,135,025	USD	5,356,347	NatWest Markets PLC	(158,580)	(0.30)
クラス・ヘッジ目的で保有する為替予約に係る未実現損失合計						(388,997)	(0.74)

投資合計	公正価値 (米ドル)	純資産比率 (%)
債券合計	43,701,335	82.84
優先株式合計	251,590	0.48
投資ファンド合計	2,705,249	5.13
ポートフォリオ・ヘッジ目的で保有する為替予約に係る未実現利得合計	346,933	0.66
ポートフォリオ・ヘッジ目的で保有する為替予約に係る未実現損失合計	(3,086)	(0.01)
クラス・ヘッジ目的で保有する為替予約に係る未実現利得合計	5,678	0.01
クラス・ヘッジ目的で保有する為替予約に係る未実現損失合計	(388,997)	(0.74)
その他の資産および負債	6,133,988	11.63
買戻可能参加受益証券の受益者に帰属する純資産	52,752,690	100.00

(a) 変動利付有価証券を示している。表示されている金利は、2023年9月30日現在適用されている金利である。満期日は次の繰上償還日を意味する。

(b) 永久債を示している。満期日は次の繰上償還日を意味する(該当がある場合)。

(c) ステップ債を示している。

(d) 有価証券は、1933年米国証券法規則144Aに従って購入され、当該規則に従って、適格機関投資家に対して売却する場合を除き転売することができない。

* 系列ファンドを表している。

通貨略称:

EUR ユーロ

JPY 円

GBP 英ポンド

USD 米ドル

添付の注記は、当財務書類の不可分の一部である。

[次へ](#)

4 管理会社の概況

(1) 資本金の額(2024年4月末日)

払込済資本金の額 187,117,965.90米ドル(約294億円)

発行済株式総数 5,051,655株(一株37.04米ドルの記名式額面株式)

ルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.(以下「管理会社」という。)が発行する株式総数の上限については制限がない。

(2) 事業の内容及び営業の状況

管理会社は、投資信託の事務管理、国際的な保管業務、信託会計の事務管理およびこれらに関する一般的な銀行業務ならびに外国為替業務に従事する。

管理会社は、信託証書に基づき、期間の限定なく任命されているが、ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・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。)は、以下の場合、かかる任命を直ちに解除することができる。(a)管理会社が清算される場合、(b)管理会社の事業に関して財産保全管理人が任命された場合、(c)受託会社が、管理会社の変更が受益者(信託証書に定義される)の利益にとって望ましいとの見解を有し、受益者に対してその旨を書面で表明した場合、(d)管理会社が法により許容される限りできるだけ早期に解任されるべきことが、受益者によって受益者集会で特別決議(信託証書に定義される)により決議され、その旨決定された場合、または(e)発行済受益証券の価値の4分の3を保有する受益者が管理会社の解任を書面で受託会社に要求した場合。管理会社がトラストの管理者でなくなった場合、受託会社は、トラストの管理者になる資格を有する他の者を任命しなければならない。管理会社はまた、受託会社への通知により、管理会社の関係会社である他の管理者を後任者として、直ちに退任する権利を有する。ただし、管理会社が関係会社でない他の管理者を後任者として退任することを希望する場合、受託会社への60日前の通知が行われなければならない。

信託証書の規定に基づき、管理会社は、信託証書に基づく義務の履行に関する故意の不履行、詐欺、または重過失(信託証書に定義される)の場合を除き、サブ・ファンド、受益者または受託会社に対していかなる責任も負わない。

信託証書に基づき、受託会社は、サブ・ファンドのために、かつサブ・ファンドの資産からのみ、管理会社ならびに管理会社の関係会社、代理人および受任者ならびに管理会社およびこれらの者の役員、取締役、株主および支配者に対して、()サブ・ファンドの運営もしくはサブ・ファンドの受益証券の募集もしくは()かかる者の行為に関係し、もしくはこれらから生じ、もしくはこれらに基づき、または信託証書に基づきサブ・ファンドのために行われた事業もしくは業務に別途に関連して、管理会社が現実に一時的に負担したあらゆる損失、責任、損害、費用または経費(弁護士費用および会計士費用を含むが、これらに限定されない。)、判決および和解において支払われる金額(ただし、受託会社が、サブ・ファンドを代表して、かかる和解を承認していることを条件とする。)を補償するものとし、上記の者を上記のあらゆる損失、責任、損害、費用または経費から免責するものとする。ただし、かかる行為が信託証書に基づく義務の履行に関する故意の不履行、詐欺、または重過失を構成する場合はこの限りでない。

管理会社は、2024年3月末日現在、以下の投資信託の管理・運用を行っている。

国別(設立国)	種類別(基本的性格)	本数	純資産価格の合計(通貨別)
ケイマン諸島	契約型投資信託(アンブレラ・ファンドのサブ・ファンドを含む。)	26	3,180,244,018.47米ドル

(3) その他

半期報告書提出前6か月以内において、訴訟事件その他管理会社に重要な影響を与えたまたは与えることが予想される事実はない。

[次へ](#)

5 管理会社の経理の概況

- a．管理会社の最近２事業年度の日本文の財務書類は、ルクセンブルグにおける法令に準拠して作成された原文の財務書類を翻訳したものである。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第328条第５項ただし書の規定の適用によるものである。
- b．管理会社の原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第１条の３第７項に規定する外国監査法人等をいう。）であるビーディーオー オーディット ソシエテ アノニムから監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。
- c．管理会社の原文の財務書類は米ドルで表示されている。日本文の財務書類には、主要な金額について円貨換算が併記されている。日本円による金額は、2024年４月30日現在における株式会社三菱ＵＦＪ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（１米ドル＝156.90円）で換算されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。

[次へ](#)

(1) 資産及び負債の状況

ルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.

貸借対照表

2023年12月31日現在

(単位：米ドル)

資産

	注記	2023年		2022年	
		(米ドル)	(千円)	(米ドル)	(千円)
現金、中央銀行および郵便局における残高	32.1, 32.3	2,935,193,869	460,531,918	3,825,986,159	600,297,228
金融機関に対するローンおよび貸付金	3, 16, 32.1, 32.3	3,616,724,062	567,464,005	4,284,596,331	672,253,164
a) 要求払い		1,603,412,205	251,575,375	2,229,417,660	349,795,631
b) その他のローンおよび貸付金		2,013,311,857	315,888,630	2,055,178,671	322,457,533
顧客に対するローンおよび貸付金	32.1, 32.3	7,905,238	1,240,332	41,095,998	6,447,962
株式およびその他の変動利回り有価証券	4, 32.1, 32.3	2,738	430	2,646	415
固定資産	5	2,742,761	430,339	2,550,486	400,171
その他の資産	6	690	108	534	84
前払金および未収収益	7, 16	75,461,935	11,839,978	56,886,270	8,925,456
資産合計	8	6,638,031,293	1,041,507,110	8,211,118,424	1,288,324,481

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

ルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.

貸借対照表(続き)
2023年12月31日現在
(単位:米ドル)

負債

	注記	2023年		2022年	
		(米ドル)	(千円)	(米ドル)	(千円)
金融機関に対する未払金	16,32.1	2,072,466,179	325,169,943	2,665,200,741	418,169,996
a) 要求払い		2,072,466,179	325,169,943	2,665,200,741	418,169,996
b) 合意済み満期日付		0	0	0	0
顧客に対する未払金	9,16,32.1	3,815,550,822	598,659,924	4,852,402,519	761,341,955
a) 要求払い		3,815,550,822	598,659,924	4,852,402,519	761,341,955
b) 合意済み満期日付		0	0	0	0
その他の負債	10	1,229,105	192,847	2,511,756	394,095
未払金および繰延利益	11,16	58,526,361	9,182,786	127,795,347	20,051,090
引当金		39,457,074	6,190,815	10,289,047	1,614,351
a) 納税引当金	12	37,241,146	5,843,136	8,258,300	1,295,727
b) その他の引当金	13	2,215,928	347,679	2,030,747	318,624
発行済資本	14	187,117,966	29,358,809	187,117,966	29,358,809
準備金	15	364,038,890	57,117,702	302,480,181	47,459,140
繰越損益	15	1,762,158	276,483	325,518	51,074
当期利益		97,882,738	15,357,802	62,995,349	9,883,970
負債合計	17	6,638,031,293	1,041,507,110	8,211,118,424	1,288,324,481

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

ルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.

オフ・バランス・シート項目

2023年12月31日現在

(単位:米ドル)

	注記	2023年		2022年	
		(米ドル)	(千円)	(米ドル)	(千円)
偶発債務	18,32.1	88,703	13,918	75,775	11,889
内訳:					
保証金および担保証券として 差入れた資産		88,703	13,918	75,775	11,889
信託運用	21	52,561,295,560	8,246,867,273	44,808,157,318	7,030,399,883

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

(2) 損益の状況

ルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.

損益計算書

2023年12月31日に終了した年度

(単位：米ドル)

	注記	2023年		2022年	
		(米ドル)	(千円)	(米ドル)	(千円)
未収利息および類似収益		305,406,272	47,918,244	133,835,051	20,998,720
内訳：					
- 金融機関および顧客に対する未払金について受領された負の利息		419,480	65,816	1,609,626	252,550
- 為替スワップからの金利差益		54,460,452	8,544,845	73,318,828	11,503,724
未払利息および類似費用		(207,634,601)	(32,577,869)	(85,089,296)	(13,350,511)
内訳：					
- ローンおよび貸付金ならびに金融機関における残高について支払われた負の利息		(505,331)	(79,286)	(19,419,339)	(3,046,894)
- 為替スワップからの金利差損		(4,270,379)	(670,022)	(1,835,161)	(287,937)
有価証券からの収益		0	0	0	0
株式およびその他の変動利回り 有価証券からの収益		0	0	0	0
未収手数料	22	120,905,992	18,970,150	134,826,564	21,154,288
未払手数料		(33,509,033)	(5,257,567)	(44,141,518)	(6,925,804)
金融業務の純利益		4,397,406	689,953	5,972,209	937,040
その他の事業収益	23	7,382,356	1,158,292	8,565,956	1,343,998
一般管理費用		(60,136,136)	(9,435,360)	(63,758,784)	(10,003,753)
a) スタッフ費用	25, 26	(25,051,516)	(3,930,583)	(22,559,016)	(3,539,510)
内訳：					
- 賃金およびサラリー		(20,355,899)	(3,193,841)	(17,925,916)	(2,812,576)
- 社会保障費		(2,584,124)	(405,449)	(2,247,688)	(352,662)
内訳：					
- 年金に関する社会保障費		(1,545,058)	(242,420)	(1,360,468)	(213,457)
b) その他の一般管理費用	27, 31	(35,084,620)	(5,504,777)	(41,199,768)	(6,464,244)

有形および無形資産に関する価値調整		(1,275,260)	(200,088)	(1,454,125)	(228,152)
その他の事業費用	24	(2,519,709)	(395,342)	(2,730,496)	(428,415)
経常収益にかかる税金	12,28.1	(33,421,187)	(5,243,784)	(21,048,460)	(3,302,503)
税引後経常収益		99,596,100	15,626,628	64,977,102	10,194,907
前勘定科目に表示されていないその他の税金	28.2	(1,713,362)	(268,826)	(1,981,753)	(310,937)
当期利益		97,882,738	15,357,802	62,995,349	9,883,970

添付の注記は当財務書類と不可分のものである。

[次へ](#)

ルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.

財務諸表に対する注記

2023年12月31日現在

注1 一般事項

1.1. 会社概況

ルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.(以下「当行」という。)は、ルクセンブルグにおいて1974年4月11日に株式会社として設立された。

1996年4月1日に、親会社の株式会社東京銀行が株式会社三菱銀行と合併して株式会社東京三菱銀行が設立され、バンク・オブ・トウキョウ(ルクセンブルグ)エス・エイは、バンク・オブ・トウキョウ・ミツビシ(ルクセンブルグ)エス・エイに名称を変更した。

2005年10月1日に、間接株主の株式会社三菱東京フィナンシャル・グループ(以下「MTFG」という。)は、株式会社UFJホールディングス(以下「UFJ」という。)と合併し、新規金融グループの株式会社三菱UFJフィナンシャル・グループ(以下「MUFG」という。)となった。

2006年1月1日に、親銀行の株式会社東京三菱銀行は、株式会社UFJ銀行と合併し、株式会社三菱東京UFJ銀行となり、バンク・オブ・トウキョウ・ミツビシ(ルクセンブルグ)エス・エイは、バンク・オブ・トウキョウ・ミツビシUFJ(ルクセンブルグ)エス・エイに名称を変更した。

2007年4月2日に、当行は、共に持株会社である三菱UFJフィナンシャル・グループ(MUFG)の子会社である三菱UFJ信託銀行株式会社が70%および株式会社三菱東京UFJ銀行が30%を共同で出資する子会社に変更された。その結果、バンク・オブ・トウキョウ・ミツビシUFJ(ルクセンブルグ)エス・エイは、ミツビシUFJグローバルカストディ・エス・エイ(以下「MUGC」という。)に名称を変更した。

2008年4月28日に、ミツビシUFJグローバルカストディ・エス・エイは、新株49,080株を発行し、当行の資本金は1,817,968.52米ドル増加した。発行済株式資本総額は、現在37,117,968.52米ドルである。当行の主たる株主2社は、株式資本92.25%を保有しており、三菱UFJ信託銀行株式会社が63.72%および株式会社三菱東京UFJ銀行が28.53%を保有している。

2014年8月7日に、ミツビシUFJグローバルカストディ・エス・エイは、アイルランド共和国、ダブリン2、ローワー・レッシン・ストリート12-13、オーモンド・ハウスを所在地とする外国支店を開設した。ミツビシUFJグローバルカストディ・エス・エイ、ダブリン支店は、1993年のUE規則に準拠して、金融機関に907648番で登録された。

2016年5月1日付で、ミツビシUFJグローバルカストディ・エス・エイは、その名称をルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.(以下「MIBL」という。)へ変更した。

2017年5月31日付で、三菱UFJ信託銀行株式会社は、ルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.の議決権付株式の100%を取得した。

取締役会のメンバーは、三菱UFJ信託銀行株式会社のグループの専務取締役および社外取締役である。事業方針および評価基準は、ルクセンブルグの現行法規に定められている場合を除き、株式会社三菱UFJフィナンシャル・グループにおいて適用されているものに準拠して、取締役会によって決定および監督される。

1.2. 事業の性質

当行の事業目的は、当行自身およびルクセンブルグ大公国内外の第三者のための銀行業務または金融業務を行うこと、ならびに工業、商業、不動産といった上記の主目的に直接または間接的に関連するその他のすべての業務を行うことにある。

より具体的には、当行は投資運用サービスに活動を集中している。

当行における取引の大部分は、株式会社三菱UFJフィナンシャル・グループの企業との間で、直接または間接的に完結するものである。

1.3. 財務書類

当行は、資本の表示通貨である米ドルを基準にして財務書類を作成している。当行の会計年度は、暦年と一致している。

当行の取締役会は、当行が継続企業として存続できるかどうかについて評価を行い、当行が、当面の間、業務を継続する資源を有していることに満足している。さらに、取締役会は、当行の継続企業として存続する能力に重大な疑義を生じさせるような重大な不確実性を認識していない。そのため、財務書類は、引き続き継続企業ベースで作成されている。

注2 重要な会計方針の要約

当行の財務書類は、ルクセンブルグ大公国における法律および規制ならびにルクセンブルグ大公国の銀行部門で一般に公正妥当と認められている会計基準に準拠して、取得原価主義で作成されている。

これらを遵守するにあたって、以下の重要な会計基準が適用される。

2.1. 貸借対照表における取引計上日

貸借対照表における資産および負債は、かかる金額が確定した日、つまり権利移転日付で計上される。

2.2. 外貨

当行は、すべての取引を契約締結日における一または複数の取引通貨で計上する、複数通貨会計システムを採用している。

資産および負債は、貸借対照表の日付のスポット為替レートで米ドルに換算される。再評価によって生じる実現および未実現損益は、当期の損益に計上されるが、取得為替レートで計上される外国為替予約契約(スワップおよびヘッジ外国為替予約契約)によって特にカバーされたものから生じる実現および未実現損益はこの限りではない。

外貨建ての収益および費用は、日々、実勢為替レートで米ドルに換算される。

期末現在、すべての未決済の先渡取引は、満期までの残存期間に対応した貸借対照表の日付における実勢フォワード・レートで米ドルに換算される。

スポット取引およびスワップ取引に連動する未決済の先渡取引から生じる損益は、貸借対照表の日付に見越し計上される。外国通貨スワップでカバーされたポジションにかかる未実現損益の場合、期末に中立化される。

2023年12月31日現在使用された主な外国為替レートは以下の通りである。

1 米ドル = 1.27480000 英ポンド

1 米ドル = 0.00709320 日本円

1 米ドル = 1.10465000 ユーロ

2.3. デリバティブ金融商品

金利スワップ、フォワード・レート契約、金融先物およびオプションのような、デリバティブ金融商品から派生している当行のコミットメントは、取引日にオフ・バランス・シート項目として計上される。

必要があれば、期末日に、当行の各コミットメントの時価による再評価によって生じる未実現損失に対して引当金が設定される。2023年度に計上された先渡取引の未実現損失に対する引当金はない(2022年: 0 米ドル)。

金融商品が明らかに資産または負債をカバーかつ経済的統一している場合、または金融商品が逆取引でヘッジされているためにオープン・ポジションが存在しない場合においては、かかる引当金は設定されない。

2.4. 貸倒れおよび回収不能債務に関する特定価値調整

取締役会において、貸倒れおよび回収不能とみなされた債務に関して特定価値調整を行うのが当行の方針である。

特定価値調整がある場合は、関連する資産から控除される。

2.5. 証書、ローンおよび貸付金ならびにリース取引にかかる見込み損失に対する価値調整

ローンおよび貸付金の見込み損失に対する価値調整がある場合は、関連する資産から控除される。

2.6. リスク持高に対する一括引当金

当行は、ルクセンブルグの税法に準拠して、銀行監督諮問管理法に規定されているように、リスク持高に対する一括引当金を設定することができる。引当金の目的は、財務書類作成日にはまだ確認されていないが具体化すると考えられるリスクを考慮することにある。

税務局長によって1997年12月16日に発行された指図書に従い、当行のリスク持高の税引前かつ

1.25%を超えない当該引当金が設定されなければならない。

当行は、2023年12月31日現在、当該引当金を計上しなかった(2022年: 0米ドル)。

2.7. 譲渡可能有価証券

譲渡可能有価証券は、当初、購入価格で計上される。当初の評価には平均原価法が使用される。注

2.5の詳述に従って計算されたまたは価値が減少したことによって生じる価値調整は、勘定残高から控除される。

2.8. 有形および無形資産

有形および無形資産は、購入価格で評価される。耐用年数が限られている有形および無形固定資産の価値は、かかる資産の下記の耐用年数に渡って体系的に償却するために計算された価値調整分減少する。

- ・ハードウェア機器: 4年
- ・ソフトウェア: 4年および5年
- ・その他の無形資産: 5年
- ・その他の有形資産: 10年
- ・のれん: 5年

2.9. 税金

税金は、関連する勘定が属する会計年度において発生主義で計上される。納税引当金は、当行が設定した見積引当金と最終的な租税査定通知がまだ受領されていない会計年度の前払金の差額に等しい。

2.10. 前払金および未収収益

かかる資産項目は、次期会計年度に関連する、当期会計年度中に発生した支出を含む。

2.11. 未払金および繰延利益

かかる負債項目は、次期会計年度に関連する、当期会計年度中に発生した収益を含む。

2.12. 引当金

引当金は、その性質が明白に規定され、貸借対照表日付現在で発生する可能性が高いかまたは確実に発生するが、発生する金額または日付は不確定である損失または債務を補填することを目的としている。

2.13. 収益の認識

当行の主な収入源は、利息および受取手数料で構成される。当行は、顧客に提供する幅広いサービスから報酬および受取手数料を獲得する。

収益は、一般に、サービスが提供される期間にわたって関連するサービスが履行または認識される時点で計上される。

注 3 金融機関に対するローンおよび貸付金

金融機関に対するローンおよび貸付金は、要求払いのものを除き、額面価格で表示され、残存期間別に以下のとおりである。

	2023年 米ドル	2022年 米ドル
3 か月以下	2,202,093,277	2,947,074,206
3 か月超 1 年以下	1,414,630,785	1,337,522,125
	<u>3,616,724,062</u>	<u>4,284,596,331</u>

注 4 株式およびその他の変動利回り有価証券

「株式およびその他の変動利回り有価証券」の項目に表示されている譲渡可能有価証券はすべて、2,738米ドル（2022年：2,646米ドル）の未上場有価証券で構成される。

注５ 固定資産の変動

以下の変動は、当期中に当行の固定資産に対して生じたものである。

固定資産：

	期首現在 価値総額 米ドル	追加 米ドル	売却 米ドル	為替差額 米ドル	期末現在 価値総額 米ドル	価値調整 累計 米ドル	期末現在 価値純額 米ドル
１．有形資産	3,363,209	90,062	(25,795)	117,858	3,545,334	3,306,338	238,997
a) ハードウェア	960,211	39,708	0	33,649	1,033,568	946,856	86,711
b) その他付属 品、家具、機 器、 車両	2,402,998	50,354	(25,795)	84,209	2,511,766	2,359,480	152,286
２．無形資産	22,234,272	1,301,875	0	710,988	24,247,135	21,743,371	2,503,764
a) ソフトウェア	20,288,833	1,301,875	0	710,988	22,301,696	19,797,932	2,503,764
b) 有価約因に 基づいて取得 したのれん	1,945,439	0	0	0	1,945,439	1,945,439	0
固定資産合計	25,597,480	1,391,937	(25,795)	828,846	27,792,469	25,049,709	2,742,761

有価約因に基づいて取得したのれんは、他機関の顧客の一部の買収の価値を表す。

注６ その他の資産

	2023年 米ドル	2022年 米ドル
その他の資産	690	534
	<u>690</u>	<u>534</u>

注７ 前払金および未収収益

当行の前払金および未収収益は以下のとおりである。

	2023年 米ドル	2022年 米ドル
未収利息	30,925,318	16,263,642
スワップに係る未収利息	17,079,967	14,158,477
管理会社手数料	691,916	656,139
信託業務手数料	4,411,547	4,377,532
全体保管手数料	6,317,669	6,922,186
投資ファンド手数料	10,617,073	11,432,600
その他の未収収益	1,574,684	1,576,343
その他の手数料	881,536	195,524
その他の前払金	0	0
前払一般経費	567,781	834,146
前払法人税	0	0
未収還付付加価値税（V A T）	2,394,444	469,681
	<u>75,461,935</u>	<u>56,886,270</u>

注８ 外貨建て資産

2023年12月31日現在、米ドルに換算した、当行の外貨建て資産の総額は、4,585,122,868米ドル（2022年：5,749,717,292米ドル）である。

注９ 顧客未払金

2023年12月31日現在、顧客に対する要求払いのものを除く債務はない（2022年12月31日現在、要求払いのものを除く債務は0米ドルであった）。

注10 その他の負債

当行のその他の負債は以下のとおりである。

	2023年 米ドル	2022年 米ドル
優先債務	971,611	528,787
諸債務	257,494	1,982,969
	<u>1,229,105</u>	<u>2,511,756</u>

注11 未払金および繰延利益

当行の未払金および繰延利益は以下のとおりである。

	2023年 米ドル	2022年 米ドル
未払手数料	8,561,263	9,571,741
未払一般経費	7,790,425	10,319,486
未払利息	15,081,748	13,423,755
手数料に関連する繰延収益	0	0
その他の繰延収益	15,411	29,171
外国通貨スワップでカバーされたポジションにかかる 為替差損益の中立化（注2.2）	26,800,870	87,606,762
その他の未払費用	276,644	74,489
その他の仮受金（*）	0	6,769,943
	<u>58,526,361</u>	<u>127,795,347</u>

（*）その他の仮受金：関連受益者に対する2022年12月31日以降の未払仮受金に係る仮勘定。

注12 税金 - 為替差損失：繰延税金

当行は、法定資本の通貨である米ドルで財務書類を作成する。2018年9月、税務当局は、2016年6月21日付通達L.G. -A 60に基づき税金の機能通貨として米ドルを使用ことを当行に許可した。

その結果、財務および商業用の貸借対照表は、同じ通貨である米ドルで作成されている。

2023年12月31日現在、繰延税金はない。

注13 その他の引当金

当行のその他の引当金は、従業員報酬引当金で構成される。

	2023年 米ドル	2022年 米ドル
従業員報酬引当金	2,215,928	2,030,747
	<u>2,215,928</u>	<u>2,030,747</u>

注14 発行済資本

2023年12月31日現在、当行の発行済かつ全額払込済資本は、クラスAの5,002,575株およびクラスBの49,080株に対して187,117,966米ドルである。

注15 準備金および繰越損益の変動

	法定準備金 米ドル	その他の準備金 米ドル	繰越損益 米ドル
2023年 1 月 1 日現在の残高	12,597,421	289,882,760	325,518
2022年12月31日終了年度の利益	0	0	62,995,349
利益の増加			
- 株主への配当金支払	0	0	0
- 2022年純資産税準備金への振替	0	13,380,000	(13,380,000)
- 2017年純資産税準備金からの振替	0	(8,700,000)	8,700,000
- 自由準備金への割り当て	0	53,800,000	(53,800,000)
- 法定準備金への割り当て	3,078,709	0	(3,078,709)
2023年12月31日現在の残高	15,676,130	348,362,760	1,762,158

ルクセンブルグの法律に従い、当行は毎年の純利益の最低５％相当額を法定準備金として、かかる準備金が株式資本の１０％に達するまで、充当しなければならない。当該充当は翌年に行われる。法定準備金の分配は制限されている。

当行は、ルクセンブルグの法律に基づいて、当該年度が支払期限である純資産税のすべてまたは一部について税額控除の適用を選択した。ただし、当該税額控除は、前年度が支払期限である税額控除調整前の法人税額を上限とする。当該控除から利益を得るためには、翌年度末以前に純資産税額控除の５倍にあたる金額を特別準備金に計上するという立場を表明しなければならず、これを５年間維持しなければならない。

2023年12月31日現在、総額58,411,675米ドル（2022年：53,731,675米ドル）の純資産税特別準備金は、当行のその他の準備金に含まれている。

2022年３月28日付の年次株主総会において決議されたとおり、当行は、13,380,000米ドルを2023年の純資産税特別準備金に割り当て、また、2017年の純資産税特別準備金8,700,000米ドルを取り崩した。

2023年12月31日現在、純資産税の特別準備金の累積残高は、以下のとおりである。

	2023年 純資産税準備金 米ドル
2019年	9,981,000
2020年	10,911,000
2021年	11,874,000
2022年	12,265,675
2023年	13,380,000
2023年12月31日現在の残高	58,411,675

注16 関連会社残高

2023年12月31日現在、以下の関連会社残高が未決済となっている。

資産

	2023年 米ドル	2022年 米ドル
金融機関に対するローンおよび貸付金	2,982,750,453	3,349,527,021
前払金および未収収益	18,601,641	15,563,726
	3,001,352,094	3,365,090,747

負債

	2023年 米ドル	2022年 米ドル
金融機関に対する未払金	1,942,039,398	2,491,655,095
顧客に対する未払金	339,089,048	475,836,557
未払金および繰延利益	8,300,550	6,590,039
	<u>2,289,428,996</u>	<u>2,974,081,691</u>

当行の要求により、ルクセンブルグ監督当局（ＣＳＳＦ）は、2013年６月26日付の（パート４）規則（ＥＵ）575／2013に基づいて、大口エクスポージャー規制の計算にグループ（三菱ＵＦＪフィナンシャル・グループ）に対するエクスポージャーを全額適用除外とすることを認めた。

注17 外貨建て負債

2023年12月31日現在、米ドルに換算した、当行の外貨建て負債の総額は、4,585,122,870米ドル（2022年：5,614,636,504米ドル）である。

注18 偶発債務

当行の偶発債務は、以下のとおりである。

	2023年 米ドル	2022年 米ドル
発行済念書	<u>88,703</u>	<u>75,775</u>

期末現在、関連会社残高はなかった。

注19 コミットメント

当行は、貸借対照表およびオフ・バランス・シートのいずれにも開示されていないが、当行の財政状態を査定する上で重要な一定のコミットメントを締結した。かかるコミットメントの詳細は以下のとおりである。

	2023年 米ドル	2022年 米ドル
建物の固定賃貸料支払契約に関するコミットメント	<u>703,210</u>	<u>1,698,764</u>

期末現在、関連会社残高はなかった。

注20 通貨為替レート、金利およびその他の市場金利に連動する運用

2023年および2022年12月31日現在、流通している先渡取引の種類は以下のとおりである。

通貨為替レートに連動する運用

- 為替先渡取引（スワップ、アウトライト）

外貨為替レートと連動する運用は、大抵、持高をカバーする目的で行われる。

注21 投資運用業務および引受業務

当行が提供する運用および代理業務には、以下の項目が含まれる。

- 譲渡可能有価証券の保管および管理事務
- 信託代理
- 代理店機能

- ポートフォリオ運用および顧問

注22 未収手数料

	2023年 米ドル	2022年 米ドル
投資ファンド報酬	27,782,396	27,477,944
機関投資家からの全体保管報酬	84,167,200	86,642,608
信託取引報酬	4,634,416	18,149,234
管理会社に対するサービス報酬	1,060,166	1,059,205
その他の報酬および手数料	3,261,813	1,497,573
	<u>120,905,991</u>	<u>134,826,564</u>

未収手数料は、以下で構成される。

投資ファンド報酬は、保管業務、中央管理事務代行業務、預託業務およびその他の業務に関して投資ファンドに課される報酬および手数料で構成される。当該報酬は、管理下にあるファンドの純資産価額に基づいて計算される。

機関投資家からの全体保管報酬は、証券取引管理、決済、コーポレートアクション、収益回収および議決権代理行使を含む全体保管業務に関して機関投資家に課される報酬および手数料で構成される。当該報酬は、預り資産および取引数に基づいて計算される。

信託取引報酬は、保管取引、キャッシュ・マネジメントおよびフィデューシャリー・ノートの発行を含む受託資産から得られる報酬および手数料で構成される。当該報酬は、運用資産および取引数に基づいて計算される。

管理会社に対するサービス報酬には、機能的支出をカバーする報酬および品質保証契約に基づくサポート・サービスに対する報酬が含まれる。

その他の報酬および手数料には、上場代理人報酬、保証報酬、銀行サービス報酬およびファンド注文デスクサービス報酬などの様々な報酬が含まれる。

1992年6月17日法の第69条(2)の適用により、金融機関の財務書類において、収益源は地域別に分析されていない。

注23 その他の事業収益

	2023年 米ドル	2022年 米ドル
過年度の法人税の調整	93,745	365
過年度の手数料の調整	5,410,115	4,308,298
過年度の一般経費調整からの利益	874,597	1,335,997
副保管報酬の払い戻し(*)	217,437	2,404,067
過年度の付加価値税(VAT)の調整	779,823	513,673
その他の事業収益	6,639	3,556
	<u>7,382,356</u>	<u>8,565,956</u>

(*)副保管報酬の払い戻し：ブラウン・ブラザーズ・ハリマンからシティバンクへの副保管会社の変更に関連するシティバンクからの移管費用の払い戻し。

注24 その他の事業費用

	2023年 米ドル	2022年 米ドル
過年度の一般経費調整からの費用	393,238	701,672
過年度の手数料	1,691,949	802,718
過年度の利息	77,704	7,812
その他事業損失	356,818	1,218,294
	<u>2,519,709</u>	<u>2,730,496</u>

注25 従業員数

当期における当行の平均従業員数は以下のとおりである。

	2023年 人数	2022年 人数
上級管理職	33	34
中間管理職	95	87
従業員	45	45
	<u>173</u>	<u>166</u>

注26 経営者報酬

当期に当行は、当行の管理職に対しその経営責任を考慮して以下のとおり手当を与えた。

	2023年 米ドル	2022年 米ドル
上級管理職	<u>6,789,725</u>	<u>6,267,400</u>
内、各種報酬	881,875	853,614
内、固定報酬	5,413,786	5,413,786

当期中に取締役会および一般管理職のメンバーとの間で年金に関する契約は結ばれなかった。

2023年および2022年12月31日現在、当行は、取締役会および一般管理職のメンバーに対して貸付および与信をしていなかった。

注27 その他の一般管理費用

	2023年 米ドル	2022年 米ドル
データ費用	517,602	637,273
維持費	1,192,339	1,132,763
会費	6,968,897	5,280,881
専門家報酬	8,808,345	6,895,172
賃貸および関連費用	1,969,623	1,687,297
業務契約	5,660,765	5,739,620
業務費用	3,940,649	3,940,850
システム費用	5,138,430	15,057,271
通信費用	586,992	525,935
旅費、交通費、出張費	202,482	122,970
その他の費用	98,496	179,736
	<u>35,084,620</u>	<u>41,199,768</u>

注28 税金

28.1. 経常収益にかかる税金

	2023年 米ドル	2022年 米ドル
法人税	24,363,057	15,407,163
地方事業税	9,058,130	5,641,297
	<u>33,421,187</u>	<u>21,048,460</u>

28.2. 前勘定科目に表示されていないその他の税金

	2023年 米ドル	2022年 米ドル
付加価値税（VAT）	1,641,509	1,905,898
その他の税金	71,853	75,855
	<u>1,713,362</u>	<u>1,981,753</u>

注29 親会社

2020年12月31日以降、当行は、日本の法律に準拠して設立され登録事務所を東京都に持つ、持株会社である三菱ＵＦＪフィナンシャル・グループ（MUFJ）の子会社である三菱ＵＦＪ信託銀行株式会社（MUFJ）が100%を共同で出資する子会社である。

当行の財務書類は、日本国財務省関東財務局の登録金融機関番号33を有し、日本の郵便番号100-8212、東京都千代田区丸の内一丁目4番5号に登録住所を有する三菱ＵＦＪ信託銀行株式会社の連結財務書類に含まれている。

持株会社である三菱ＵＦＪフィナンシャル・グループ（MUFJ）の連結財務書類は、日本の郵便番号100、東京都千代田区丸の内二丁目7番1号所在の本社より入手することができる。

注30 預金保証制度

金融機関および特定の投資会社の破綻処理、再編および清算手続きに関する法律ならびに預金保証および投資者への補償制度に関する法律（以下「法律」という。）を、金融機関および投資会社の再建、破綻処理に対する枠組みを設定したルクセンブルグ法指令2014/59/EUならびに預金保証および投資者への補償制度に関する指令2014/49/EUに置き替える案が、2015年12月18日に可決された。

預金保証制度（「ルクセンブルグ預金保証基金」（以下「FGDL」という。））および投資者への補償制度（「ルクセンブルグ投資家補償制度」（以下「SII」という。））は、各預金者の適格な預金については100,000ユーロを上限とし、投資については20,000ユーロを上限として補填されるものである。法律はまた、特定の取引または特定の社会目的もしくはその他の目的を満たす預金について、12か月にわたって100,000ユーロを超える金額に対して補填されると規定している。

金融機関は、それぞれFGDLに対して、ルクセンブルグの銀行破綻処理基金（「ルクセンブルグ破綻処理基金」（以下「FRL」という。））に毎年拠出する。

法律第107条(1)において定義されるとおり、FRL積立額は、2024年末までにすべての参加各国における認可済み金融機関の付保預金額の少なくとも1%に達する見込みである。かかる金額は、2015年から2024年にわたって回収される予定である。

法律第179条(1)において定義されるとおり、FGDLの積立ての目標水準は、該当する金融機関の付保預金の0.8%に設定されており、年間拠出を通じて、2018年度末までに当該水準に達する見込みである。かかる金額は、2016年から2018年にわたって回収される予定である。法律第180条(1)において定義されるとおり、0.8%の水準に達した時に、ルクセンブルグの金融機関は、安全バッファとして追加の付保預金の0.8%を構築するために、さらに8年間継続して拠出するものとする。

2023年12月31日終了年度において、当行のＦＲＬへの年間拠出金は、5,327,640ユーロ(5,716,313米ドル)（2022年：4,115,522ユーロ／4,241,878米ドル）であった。

注31 監査報酬

ＥＵの監査法および監査法人の強制的ローテーションの枠組みにおいて、当行は、2020年度からビーディーオー オーディットを任命している。

当行の監査報酬は、以下のとおりである（付加価値税（ＶＡＴ）を除く）。

	2023年 米ドル	2022年 米ドル
監査報酬	250,097	241,485
監査関連報酬	74,486	67,237
税務報酬	30,055	26,691
	<u>354,638</u>	<u>335,413</u>

監査人の提供されたその他の監査関連報酬には、以下の業務が含まれていた。

- 2023年１月１日から2023年12月31日までの期間におけるＩＳＡＥ 3402報告書

会計年度に関連する税務報酬には、以下の業務が含まれていた。

- 納税申告書の作成
- 付加価値税（ＶＡＴ）申告書の作成
- ＣＥＳＯＰ報告の評価

注32 金融商品の開示

32.1. 主要な非トレーディング金融商品

2023年12月31日現在、クラス別および残存期間別の主要な非トレーディング金融商品（当行はトレーディングポートフォリオを有していない。）は以下のとおりである。

米ドルによる簿価	3 か月以下 米ドル	3 か月超 1 年以下 米ドル	1 年超 5 年以下 米ドル	5 年超 米ドル	合計 米ドル
金融資産					
商品クラス					
ＢＣＬ残高（ＢＣＬ準備金を含む）	2,935,193,869	0	0	0	2,935,193,869
金融機関に対するローンおよび貸付金	2,202,093,277	1,414,630,785	0	0	3,616,724,062
顧客に対するローンおよび貸付金	7,905,238	0	0	0	7,905,238
株式およびその他の変動利回り有価証券	0	0	0	2,738	2,738
その他の資産	0	0	0	0	0
金融資産合計	5,145,192,384	1,414,630,785	0	2,738	6,559,825,907
金融負債					
商品クラス					
金融機関に対する未払金	2,072,466,179	0	0	0	2,072,466,179
顧客に対する未払金	3,815,550,822	0	0	0	3,815,550,822
金融負債合計	5,888,017,001	0	0	0	5,888,017,001
偶発債務としてオフ・バランスシートに開示されている項目					
保証金	88,703	0	0	0	88,703
保証金合計	88,703	0	0	0	75,775

2022年12月31日現在、クラス別および残存期間別の主要な非トレーディング金融商品（当行はトレーディングポートフォリオを有していない。）は以下のとおりである。

米ドルによる簿価	3 か月以下 米ドル	3 か月超 1 年以下 米ドル	1 年超 5 年以下 米ドル	5 年超 米ドル	合計 米ドル
金融資産					
商品クラス					
ＢＣＬ残高（ＢＣＬ準備金を含む）	3,825,986,159	0	0	0	3,825,986,159
金融機関に対するローンおよび貸付金	2,947,074,206	1,337,522,125	0	0	4,284,596,331
顧客に対するローンおよび貸付金	41,095,998	0	0	0	41,095,998
株式およびその他の変動利回り有価証券	0	0	0	2,646	2,646
その他の資産	0	0	0	0	0
金融資産合計	<u>6,814,156,363</u>	<u>1,337,522,125</u>	<u>0</u>	<u>2,646</u>	<u>8,151,681,134</u>
金融負債					
商品クラス					
金融機関に対する未払金	2,665,200,741	0	0	0	2,665,200,741
顧客に対する未払金	4,852,402,519	0	0	0	4,852,402,519
金融負債合計	<u>7,517,603,260</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>7,517,603,260</u>
偶発債務としてオフ・バランスシートに開示されている項目					
保証金	<u>75,775</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>75,775</u>
保証金合計	<u>75,775</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>75,775</u>

32.2. デリバティブ・非トレーディング金融商品

2023年12月31日現在、クラス別および残存期間別の店頭デリバティブ・非トレーディング金融商品（当行はトレーディングポートフォリオを有していない。）は以下のとおりである。

米ドルによる未払いの 想定元本	3 か月以下 米ドル	3 か月超 1 年以下 米ドル	1 年超 5 年以下 米ドル	5 年超 米ドル	合計 米ドル	公正価値 米ドル
金融資産						
商品クラス						
外国為替取引						
先渡	1,732,460,231	0	0	0	1,732,460,231	12,817,030
スワップ	1,589,457,158	0	0	0	1,589,457,158	3,516,149
合計	3,321,917,389	0	0	0	3,321,917,389	16,333,179
金融負債						
商品クラス						
外国為替取引						
先渡	1,738,235,564	0	0	0	1,738,235,564	12,798,135
スワップ	1,253,765,427	0	0	0	1,253,765,427	27,860,760
合計	2,992,000,991	0	0	0	2,992,000,991	40,658,895

上記の金額には、取引日が2023年12月31日以前で、評価日が2023年12月31日以降である店頭デリバティブ・非トレーディング金融商品が含まれる。

2022年12月31日現在、クラス別および残存期間別の店頭デリバティブ・非トレーディング金融商品
（当行はトレーディングポートフォリオを有していない。）は以下のとおりである。

米ドルによる未払いの 想定元本	3 か月以下 米ドル	3 か月超 1 年以下 米ドル	1 年超 5 年以下 米ドル	5 年超 米ドル	合計 米ドル	公正価値 米ドル
金融資産						
商品クラス						
外国為替取引						
先渡	1,899,365,978	602,914	0	0	1,899,968,892	58,671,005
スワップ	276,202,684	0	0	0	276,202,684	1,460,089
合計	2,175,568,662	602,914	0	0	2,176,171,576	60,131,094
金融負債						
商品クラス						
外国為替取引						
先渡	1,951,149,778	583,601	0	0	1,951,733,379	58,650,622
スワップ	3,429,660,974	0	0	0	3,429,660,974	80,871,843
合計	5,380,810,752	583,601	0	0	5,381,394,353	139,522,465

上記の金額には、取引日が2022年12月31日以前で、評価日が2022年12月31日以降である店頭デリバティブ・非トレーディング金融商品が含まれる。

32.3. 主要な非トレーディング金融商品に対する信用リスクに関する情報

2023年12月31日現在、当行は以下の、主要な非トレーディング金融商品に対する信用リスクにさらされている。

	2023年 簿価 米ドル	2022年 簿価 米ドル
金融資産		
商品クラス別かつ地域別		
現金、ＢＣＬ残高	2,935,193,869	3,825,986,159
内、ＢＣＬ最低準備金	58,781,214	89,447,866
ＥＵ加盟国	2,935,193,869	3,825,986,159
金融機関に対するローンおよび貸付金	3,616,724,062	4,284,596,331
ＥＵ加盟国	335,748,290	276,865,118
北および中央アメリカ	53,432,726	660,289,269
アジア	3,041,245,689	2,933,839,603
ヨーロッパ、非ＥＵ加盟国	172,124,952	374,268,606
オーストラリアおよびニュージーランド	14,172,405	39,333,735
顧客に対するローンおよび貸付金	7,905,238	41,095,998
ＥＵ加盟国	10,844	26,460,119
北および中央アメリカ	7,894,383	9,368,347
アジア	11	5,267,532
ヨーロッパ、非ＥＵ加盟国	0	0
株式およびその他の変動利回り有価証券	2,738	2,646
ＥＵ加盟国	2,738	2,646
その他の資産	690	534
ＥＵ加盟国	690	534
合計	6,559,826,597	8,151,681,668

32.4. デリバティブ・非トレーディング金融商品に関する情報

2023年12月31日現在、当行は以下の、デリバティブ・非トレーディング金融商品に対する信用リスクにさらされている。

	2023年 未払想定元本 米ドル	2023年 リスク相当額 米ドル
金融資産		
商品クラス別かつ地域別		
外国為替取引		
先渡		
EU加盟国	3,386,292	96,936
アメリカ	81,465,147	1,102,919
アジア	264,357,581	3,211,972
ヨーロッパ、非EU加盟国	1,383,251,211	8,405,204
スワップ		
ヨーロッパ、非EU加盟国	1,589,457,158	3,516,149
合計	3,321,917,389	16,333,179

2022年12月31日現在、当行は以下の、デリバティブ・非トレーディング金融商品に対する信用リスクにさらされている。

	2022年 未払想定元本 米ドル	2022年 リスク相当額 米ドル
金融資産		
商品クラス別かつ地域別		
外国為替取引		
先渡		
EU加盟国	46,212,155	253,378
アメリカ	143,248,397	2,129,579
アジア	210,566,686	3,156,846
ヨーロッパ、非EU加盟国	1,499,941,654	53,131,205
スワップ		
ヨーロッパ、非EU加盟国	276,202,684	1,460,089
合計	2,176,171,576	60,131,094

注33 後発事象

当行は、2023年12月31日から現在の財務書類の発行が承認された日までに発生したであろう調整された、または調整されない事象については認識していない。

注34 偶発事象

通常の営業過程で発生する可能性があるため、当行は、時には、一定の請求の対象となることがある。訴訟の結果は本質的に不確定である。現在進行中の訴訟について、重大な請求が請求権者に有利になる可能性は経営陣により低いと見なされているため、当該財務書類には関連する引当金は計上されていない。過去の事象について信頼性のある評価が可能な場合には、それぞれの引当金を計上する。

注35 第２の柱

第２の柱の法律は、ルクセンブルグを含む、三菱ＵＦＪフィナンシャル・グループ（以下「当グループ」という。）が業務を行う法域で制定または実質的に制定されている。当グループは、制定された法律の適用範囲にある。しかし、当該法律は報告日に近い時期に制定された。したがって、当グループおよび当社は、第２の柱の法人所得税の潜在的な影響およびエクスポージャーをまだ評価している最中である。

当社は、ルクセンブルクの商業会社に適用される一般的な税法の対象となる。

注36 資産に係るリターン（「ＲＯＡ」）

当行の資産に係るリターンは以下の通りである。

	2023年 米ドル	2022年 米ドル
資産合計	6,638,031,293	8,211,118,424
当期利益	97,882,738	62,995,349
資産に係るリターン	1.47%	0.77%

[次へ](#)

MITSUBISHI UFJ INVESTOR SERVICES & BANKING (LUXEMBOURG) S.A.

BALANCE SHEET

December 31, 2023

(in USD)

ASSETS

	Notes	2023	2022
Cash, balances with central banks and post office banks	32.1., 32.3.	2,935,193,869	3,825,986,159
Loans and advances to credit institutions	3, 16, 32.1., 32.3.	3,616,724,062	4,284,596,331
a) repayable on demand		1,603,412,205	2,229,417,660
b) other loans and advances		2,013,311,857	2,055,178,671
Loans and advances to customers	32.1., 32.3.	7,905,238	41,095,998
Shares and other variable-yield securities	4, 32.1., 32.3.	2,738	2,646
Fixed Assets	5	2,742,761	2,550,486
Other assets	6	690	534
Prepayments and accrued income	7, 16	75,461,935	56,886,270
TOTAL ASSETS	8	<u>6,638,031,293</u>	<u>8,211,118,424</u>

The accompanying notes form an integral part of the annual accounts.

MITSUBISHI UFJ INVESTOR SERVICES & BANKING (LUXEMBOURG) S.A.

BALANCE SHEET

December 31, 2023

(in USD)

- continued -

LIABILITIES

	Notes	2023	2022
Amounts owed to credit institutions	16, 32.1.	2.072.466.179	2.665.200.741
a) repayable on demand		2.072.466.179	2.665.200.741
b) with agreed maturity dates		0	0
Amounts owed to customers	9, 16, 32.1.	3.815.550.822	4.852.402.519
a) repayable on demand		3.815.550.822	4.852.402.519
b) with agreed maturity dates		0	0
Other liabilities	10	1.229.105	2.511.756
Accruals and deferred income	11, 16	58.526.361	127.795.347
Provisions		39.457.074	10.289.047
a) provisions for taxation	12	37.241.146	8.258.300
b) other provisions	13	2.215.928	2.030.747
Subscribed capital	14	187.117.966	187.117.966
Reserves	15	364.038.890	302.480.181
Result brought forward	15	1.762.158	325.518
Profit for the financial year		97.882.738	62.995.349
TOTAL LIABILITIES	17	<u>6.638.031.293</u>	<u>8.211.118.424</u>

The accompanying notes form an integral part of the annual accounts.

MITSUBISHI UFJ INVESTOR SERVICES & BANKING (LUXEMBOURG) S.A.

OFF BALANCE SHEET ITEMS

December 31, 2023

(in USD)

	Notes	2023	2022
Contingent liabilities	18, 32.1.	88.703	75.775
<u>of which:</u>			
guarantees and assets pledged as collateral security		88.703	75.775
Fiduciary operations	21	52.561.295.560	44.808.157.318

The accompanying notes form an integral part of the annual accounts.

MITSUBISHI UFJ INVESTOR SERVICES & BANKING (LUXEMBOURG) S.A.

PROFIT AND LOSS ACCOUNT

Year ended December 31, 2023

(in USD)

	Notes	2023	2022
Interest receivable and similar income		305,406,272	133,835,051
of which:			
- Negative interest received on amounts owed to credit institutions and to customers		419,480	1,609,626
- Interest Gain from foreign currency swap		54,460,452	73,318,828
Interest payable and similar charges		(207,634,601)	(85,089,296)
of which:			
- Negative interest paid on loans and advances and on balances with credit institutions		(505,331)	(19,419,339)
- Interest Loss from foreign currency swap		(4,270,379)	(1,835,161)
Income from securities		0	0
Income from shares and other variable yield securities		0	0
Commission receivable	22	120,905,992	134,826,564
Commission payable		(33,509,033)	(44,141,518)
Net profit on financial operations		4,397,406	5,972,209
Other operating income	23	7,382,356	8,565,956
General administrative expenses		(60,136,136)	(63,758,784)
a) staff costs	25, 26	(25,051,516)	(22,559,016)
of which:			
- wages and salaries		(20,355,899)	(17,925,916)
- social security costs		(2,584,124)	(2,247,688)
of which:			
- social security costs relating to pensions		(1,545,058)	(1,360,468)
b) other administrative expenses	27, 31	(35,084,620)	(41,199,768)
Value adjustments in respect of tangible and intangible assets		(1,275,260)	(1,454,125)
Other operating charges	24	(2,519,709)	(2,730,496)
Tax on profit on ordinary activities	12, 28.1	(33,421,187)	(21,048,460)
Profit on ordinary activities after tax		99,596,100	64,977,102
Other taxes not shown under the preceding items	28.2	(1,713,362)	(1,981,753)
Profit for the financial year		97,882,738	62,995,349

The accompanying notes form an integral part of the annual accounts.

MITSUBISHI UFJ INVESTOR SERVICES & BANKING (LUXEMBOURG) S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2023

NOTE 1 - GENERAL

1.1. Corporate matters

Mitsubishi UFJ Investor Services & Banking (Luxembourg) S.A. (the "Bank") was incorporated in Luxembourg on April 11, 1974 as a *société anonyme*.

On April 1, 1996, the Parent Bank, The Bank of Tokyo, Ltd., merged with The Mitsubishi Bank, Limited to form The Bank of Tokyo-Mitsubishi Ltd., and Bank of Tokyo (Luxembourg) S.A. changed its name to Bank of Tokyo-Mitsubishi (Luxembourg) S.A.

On October 1, 2005, the indirect shareholder, Mitsubishi Tokyo Financial Group, Inc. (MTFG) merged with UFJ Holdings, Inc. (UFJ) and formed a new financial group, Mitsubishi UFJ Financial Group (MUFG).

On January 1, 2006, the Parent Bank, The Bank of Tokyo-Mitsubishi, Ltd. merged with UFJ Bank Limited to form The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd., and Bank of Tokyo-Mitsubishi (Luxembourg) S.A. changed its name to Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ (Luxembourg) S.A.

On April 2, 2007, the Bank became a jointly capitalized subsidiary of Mitsubishi UFJ Trust and Banking Corporation by 70% and Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd. by 30%, which are under the same holding company Mitsubishi UFJ Financial Group (MUFG). Consequently, Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ (Luxembourg) S.A. changed its name to MITSUBISHI UFJ Global Custody S.A. (MUGC).

On April 28, 2008, MITSUBISHI UFJ Global Custody S.A., has issued 49,080 new shares and the capital of the Bank has been increased by USD 1,817,968,52. The total subscribed share capital is currently set at USD 37,117,968,52. The two major shareholders of the Bank hold 92,25% of the capital, Mitsubishi UFJ Trust and Banking Corporation by 63,72% and Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd. by 28,53%.

On August 7, 2014, MITSUBISHI UFJ Global Custody S.A. has established an external branch located at Ormonde House, 12-13 lower Lesson Street, Dublin 2, Ireland. Mitsubishi UFJ Global Custody S.A., Dublin Branch is registered as credit institution pursuant to UE Regulation, 1993, under the number 907648.

On May 1, 2016, MITSUBISHI UFJ Global Custody S.A. has changed its name to MITSUBISHI UFJ INVESTOR SERVICES & BANKING (LUXEMBOURG) S.A. (MIBL).

MITSUBISHI UFJ INVESTOR SERVICES & BANKING (LUXEMBOURG) S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2023

- continued -

On May 31, 2017, Mitsubishi UFJ Trust and Banking Corporation obtained 100% of the voting shares of Mitsubishi UFJ Investor Services & Banking (Luxembourg) S.A.

The members of the Board of Directors are Senior Executives of Mitsubishi UFJ Trust and Banking Corporation Group and Independent Directors. The business policy and valuation principles, unless prescribed by the legal requirements existing in Luxembourg, are determined and monitored by the Board of Directors in accordance with those applied in Mitsubishi UFJ Financial Group.

1.2. Nature of business

The object of the Bank is the undertaking for its own account, as well as for the account of third parties either within or outside the Grand-Duchy of Luxembourg, of any banking or financial operations, as well as all other operations, whether industrial or commercial or in real estate, which directly or indirectly relate to the main object described above.

More specifically, the Bank concentrates its activities on investment management services.

A significant volume of the Bank's transactions is concluded directly or indirectly with companies of Mitsubishi UFJ Financial Group.

1.3. Annual accounts

The Bank prepares its annual accounts in US Dollars (USD), the currency in which the capital is expressed. The Bank's accounting year coincides with the calendar year.

The Bank's Board of Directors has made an assessment of the Bank's ability to continue as a going concern and is satisfied that the Bank has the resources to continue in business for the foreseeable future. Furthermore, the Board of Directors is not aware of any material uncertainties that may cast significant doubt upon the Bank's ability to continue as a going concern. Therefore, the annual accounts continue to be prepared on the going concern basis.

MITSUBISHI UFJ INVESTOR SERVICES & BANKING (LUXEMBOURG) S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2023

- continued -

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

The Bank prepares its annual accounts under the historical cost principle in accordance with the laws and regulations in force in the Grand-Duchy of Luxembourg and on the basis of accounting principles generally accepted in the banking sector in the Grand-Duchy of Luxembourg.

In observing these, the following significant accounting policies are applied.

2.1. The date of recording of transactions in the balance sheet

Assets and liabilities are stated in the balance sheet on the date the amounts concerned become cleared funds, that is, on their date of effective transfer.

2.2. Foreign currencies

The Bank maintains a multi-currency accounting system which records all transactions in the currency or currencies of the transaction, on the day on which the contract is concluded.

Assets and liabilities are converted into USD at the spot exchange rates applicable at the balance sheet date. Both realised and unrealised profits and losses arising on revaluation are accounted for in the profit and loss account for the year, except for those resulting from items specifically covered by a forward foreign exchange contract (swap and hedging forward foreign exchange contract) which are recorded at historical exchange rates.

Revenues and expenses in foreign currencies are translated into USD daily at the prevailing exchange rates.

At the year-end, all unsettled forward transactions are translated into USD at the forward rate prevailing on the Balance Sheet date for the remaining maturities.

Results on unsettled forward transactions linked to spot transactions and on swap transactions are accrued at the balance sheet date. In case of unrealised results on position covered by foreign exchange swap, these are neutralized at year end.

The main foreign currency exchange rates used as at December 31, 2023 are as follows:

1 USD = 1,27480000 GBP

1 USD = 0,00709320 JPY

1 USD = 1,10465000 EUR

- 20 -

MITSUBISHI UFJ INVESTOR SERVICES & BANKING (LUXEMBOURG) S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2023

- continued -

2.3. Financial instruments derivatives

The Bank's commitments deriving from the derivatives financial instruments such as interest rate swaps, forward rate agreements, financial futures and options are recorded on the transaction date among the off balance sheet items.

At the year-end, where necessary, a provision is set up in respect of individual unrealised losses resulting from the revaluation of the Bank's commitments at market value. There is no provision for unrealized losses on forward deals recorded for the year 2023 (2022: USD 0).

No provision is set up in those cases where a financial instrument clearly covers an asset or a liability and economic unity is established or where a financial instrument is hedged by a reverse transaction so that no open position exists.

2.4. Specific value adjustments in respect of doubtful and irrecoverable debts

It is the Bank's policy to establish specific value adjustments in respect of doubtful and irrecoverable debts, as deemed appropriate by the Board of Directors.

Value adjustments, if any, are deducted from the assets to which they relate.

2.5. Value adjustments for possible losses on bills, loans and advances and leasing transactions

The value adjustments for possible losses on loans and advances, if any, are deducted from the assets to which they relate.

2.6. Lump-sum provision for risk exposures

In accordance with the Luxembourg tax legislation, the Bank can establish a lump-sum provision for risk exposures, as defined in the legislation governing prudential supervision of banks. The purpose of the provision is to take account of risks which are likely to crystallise but which have not yet been identified as at the date of preparation of the annual accounts.

Pursuant to the Instructions issued by the *Directeur des Contributions* on December 16, 1997, this provision should be made before taxation and should not exceed 1,25% of the Bank's risk exposures.

The Bank has not constituted any provision as of December 31, 2023 (2022: USD 0).

MITSUBISHI UFJ INVESTOR SERVICES & BANKING (LUXEMBOURG) S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2023

- continued -

2.7. Transferable securities

Transferable securities are recorded initially at their purchase price. The average cost method is used for initial recognition. Value adjustments, calculated as described in note 2.5. or arising from a diminution of value, are deducted from the account balance.

2.8. Tangible and intangible assets

Tangible and intangible assets are valued at purchase price. The value of tangible and intangible fixed assets with limited useful economic lives is reduced by value adjustments calculated to write off the value of such assets systematically over their useful economic lives as follows:

- Hardware equipment: 4 years;
- Software: 4 years and 5 years;
- Other intangible assets: 5 years;
- Other tangible assets: 10 years;
- Goodwill: 5 years.

2.9. Taxes

Taxes are accounted for on an accruals basis in the accounts of the year to which they relate. Provision for taxation corresponds to the difference between the estimated provisions created by the Bank and the advance payments for the financial years for which no final tax assessment notices have been received yet.

2.10. Prepayment and accrued income

This asset item includes expenditure incurred during the financial year but relating to a subsequent financial year.

2.11. Accruals and deferred income

This liability item includes income received during the financial year but relating to a subsequent financial year.

MITSUBISHI UFJ INVESTOR SERVICES & BANKING (LUXEMBOURG) S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2023

- continued -

2.12. Provisions

Provisions are intended to cover losses or debts the nature of which is clearly defined and which, at the date of the balance sheet are either likely to be incurred or certain to be incurred but uncertain as to their amount or as to the date on which they will arise.

2.13. Revenue recognition

The Bank's main streams of revenue are comprised of interests and commissions income. The Bank earns fee and commission income from a wide range of services it provides to its customers.

Revenue is generally recognized when the related services are performed or recognized over the period that the services are provided.

NOTE 3 - LOANS AND ADVANCES TO CREDIT INSTITUTIONS

Loans and advances to credit institutions other than those repayable on demand, presented at their nominal value may be analysed according to their remaining maturity as follows:

	2023 USD	2022 USD
Not more than three months	2.202.093.277	2.947.074.206
More than three months but less than one year	1.414.630.785	1.337.522.125
	<u>3.616.724.062</u>	<u>4.284.596.331</u>

NOTE 4 - SHARES AND OTHER VARIABLE YIELD SECURITIES

Transferable securities shown under the item "Shares and other variable yield securities" consist entirely of unlisted securities for USD 2.738 (2022: USD 2.646).

MITSUBISHI UFJ INVESTOR SERVICES & BANKING (LUXEMBOURG) S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2023

- continued -

NOTE 5 - MOVEMENTS IN FIXED ASSETS

The following movements have occurred in the Bank's fixed assets in the course of the financial year:

FIXED ASSETS:

	Gross value at the beginning of the financial year USD	Additions USD	Disposals USD	Exchange difference USD	Gross value at the end of the financial year USD	Cumulative value adjustments USD	Net value at the end of the financial year USD
1. Tangible assets	3,363.209	90.062	(25.795)	117.858	3,545.334	3,306.338	238.997
a) Hardware	960.211	39.708	0	33.649	1,033.568	946.856	86.711
b) Other fixtures and fittings, flat furniture, equipment and vehicles	2,402.998	50.354	(25.795)	84.209	2,511.766	2,359.480	152.286
2. Intangible assets	22,234.272	1,301.875	0	710.988	24,247.135	21,743.371	2,503.764
a) Software	20,288.833	1,301.875	0	710.988	22,301.696	19,797.932	2,503.764
b) Goodwill acquired for valuable Consideration	1,945.439	0	0	0	1,945.439	1,945.439	0
Total Fixed Assets	25,597.480	1,391.937	(25.795)	828.846	27,792.469	25,049.709	2,742.761

Goodwill acquired for valuable consideration represents the value of the takeover of part of the client base of another institution.

MITSUBISHI UFJ INVESTOR SERVICES & BANKING (LUXEMBOURG) S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2023

- continued -

NOTE 6 - OTHER ASSETS

	2023	2022
	USD	USD
Other assets	690	534
	<u>690</u>	<u>534</u>

NOTE 7 - PREPAYMENTS AND ACCRUED INCOME

The Bank's prepayments and accrued income may be analysed as follows:

	2023	2022
	USD	USD
Accrued interest income	30.925.318	16.263.642
Accrued Interest income on swaps	17.079.967	14.158.477
Commission from the Management Company	691.916	656.139
Commission on fiduciary operations	4.411.547	4.377.532
Commission on global custody	6.317.669	6.922.186
Commission on investment funds	10.617.073	11.432.600
Other accrued income	1.574.684	1.576.343
Other Commissions	881.536	195.524
Other prepayments	0	0
Prepaid general expenses	567.781	834.146
Prepaid income taxes	0	0
VAT recoverable	<u>2.394.444</u>	<u>469.681</u>
	<u>75.461.935</u>	<u>56.886.270</u>

MITSUBISHI UFJ INVESTOR SERVICES & BANKING (LUXEMBOURG) S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2023

- continued -

NOTE 8 - FOREIGN CURRENCY ASSETS

At December 31, 2023, the aggregate amount of the Bank's assets denominated in foreign currencies, translated into USD, is USD 4,585,122,868 (2022: USD 5,749,717,292).

NOTE 9 - AMOUNTS OWED TO CUSTOMERS

As at December 31, 2023, there is no debts other than those repayable on demand owed to customers. (as at December 31, 2022 debts other than repayable on demand amounted to USD 0).

NOTE 10 - OTHER LIABILITIES

The Bank's other liabilities may be analysed as follows:

	2023	2022
	USD	USD
Preferential creditors	971.611	528.787
Sundry creditors	<u>257.494</u>	<u>1.982.969</u>
	<u>1.229.105</u>	<u>2.511.756</u>

MITSUBISHI UFJ INVESTOR SERVICES & BANKING (LUXEMBOURG) S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2023

- continued -

NOTE 11 - ACCRUALS AND DEFERRED INCOME

The Bank's accruals and deferred income may be analysed as follows:

	2023	2022
	USD	USD
Accrued commission	8.561.263	9.571.741
Accrued general expenses	7.790.425	10.319.486
Accrued interest expenses	15.081.748	13.423.755
Deferred income related to commission	0	0
Other deferred income	15.411	29.171
Neutralization of foreign exchange results on position covered by foreign exchange swap (note 2.2.)	26.800.870	87.606.762
Other accrued expenses	276.644	74.489
Other suspense receipts (*)	0	6.769.943
	<u>58.526.361</u>	<u>127.795.347</u>

(*) Other suspense receipts: Transitory account for suspense receipts payable after the December 31, 2022 to the related beneficiary.

NOTE 12 - TAXATION - EXCHANGE DIFFERENCE: DEFERRED TAXATION

The Bank prepares its annual accounts in USD, currency in which its statutory capital is denominated.

In September 2018 the Tax Authorities authorized the Bank to use the USD tax functional currency in accordance with the Circular L.G.-A no 60 dated June 21, 2016.

Consequently, the fiscal and commercial balance sheets are established in the same currency the USD.

As at December 31, 2023, there is no deferred tax.

MITSUBISHI UFJ INVESTOR SERVICES & BANKING (LUXEMBOURG) S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2023

- continued -

NOTE 13 - OTHER PROVISIONS

The Bank's other provisions are made of provision for staff remuneration.

	2023	2022
	USD	USD
Provision for staff remuneration	<u>2,215,928</u>	<u>2,030,747</u>
	<u>2,215,928</u>	<u>2,030,747</u>

NOTE 14 - SUBSCRIBED CAPITAL

As of December 31, 2023, the Bank's subscribed and fully paid up capital amounts to USD 187,117,966 for 5,002,575 shares of Class A and 49,080 shares of Class B.

NOTE 15 - MOVEMENTS IN RESERVES AND RESULT BROUGHT FORWARD

	Legal reserve	Other reserves	Result brought forward
	USD	USD	USD
Balance at January 1, 2023	12,597,421	289,882,760	325,518
Profit for the year ended December 31, 2022	0	0	62,995,349
Appropriation of profit			
- Dividends paid to shareholders	0	0	0
- Transfer to reserves for Net Worth Tax 2022	0	13,380,000	(13,380,000)
- Transfer from Reserve for Net Worth Tax 2017	0	(8,700,000)	8,700,000
- Allocation to Free reserve	0	53,800,000	(53,800,000)
- Allocation to Legal reserve	<u>3,078,709</u>	<u>0</u>	<u>(3,078,709)</u>
Balance at December 31, 2023	<u>15,676,130</u>	<u>348,362,760</u>	<u>1,762,158</u>

MITSUBISHI UFJ INVESTOR SERVICES & BANKING (LUXEMBOURG) S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2023

- continued -

Under Luxembourg law, the Bank must appropriate to a legal reserve an amount equivalent to at least 5% of the annual net profit until such reserve is equal to 10% of the share capital. This appropriation is made in the following year. Distribution of the legal reserve is restricted.

Based on the Luxembourg tax law, the Bank has elected to get a tax credit for all or part of the net worth tax due for that year. This tax credit is however, limited to the amount of the corporate income tax due for the previous year before the imputation of any tax credits. In order to profit from this credit, the Bank must commit itself to post before the end of the subsequent year an amount equal to five times the net worth tax credit to a special reserve, which has to be maintained for a period of five years.

As of December 31 2023, the special reserve for net worth tax is included in the Bank's other reserve for a total amount of USD 58,411,675 (2022: USD 53,731,675).

As resolved in the Annual General Meeting dated March 28, 2022, the Bank has allocated an amount of USD 13,380,000 to special reserve for Net Worth Tax 2023 and reversed the available special reserve for Net Worth Tax constituted in 2017 which amounted to USD 8,700,000.

The accumulated balance of special reserve for Net Worth Taxes states as follows as at December 31, 2023.

Years	2023 Reserve for Net Worth Tax
	USD
2019	9,981,000
2020	10,911,000
2021	11,874,000
2022	12,265,675
2023	13,380,000
Balance at December 31, 2023	<u>58,411,675</u>

MITSUBISHI UFJ INVESTOR SERVICES & BANKING (LUXEMBOURG) S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2023

- continued -

NOTE 16 - RELATED PARTY BALANCES

As at December 31, 2023, the following balances with related parties are outstanding:

ASSETS

	2023	2022
	USD	USD
Loans and advances to credit institutions	2,982,750,453	3,349,527,021
Prepayments and accrued income	<u>18,601,641</u>	<u>15,563,726</u>
	<u>3,001,352,094</u>	<u>3,365,090,747</u>

LIABILITIES

	2023	2022
	USD	USD
Amounts owed to credit institutions	1,942,039,398	2,491,655,095
Amounts owed to customers	339,089,048	475,836,557
Accruals and deferred income	<u>8,300,550</u>	<u>6,590,039</u>
	<u>2,289,428,996</u>	<u>2,974,081,691</u>

At the request of the Bank, the CSSF has granted a total exemption for the exposures towards the group (Mitsubishi UFJ Financial Group) in the calculation of large exposure limits, in accordance with the Regulation (EU) No 575/2013 of June 26, 2013 (Part IV).

MITSUBISHI UFJ INVESTOR SERVICES & BANKING (LUXEMBOURG) S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2023

- continued -

NOTE 17 - FOREIGN CURRENCY LIABILITIES

At December 31, 2023, the aggregate amount of liabilities denominated in foreign currencies translated into USD is USD 4,585,122,870 (2022: 5,614,636,504).

NOTE 18 - CONTINGENT LIABILITIES

The Bank's contingent liabilities may be analysed as follows:

	2023	2022
	USD	USD
Counter-guarantees issued	<u>88,703</u>	<u>75,775</u>

As at the year-end, there were no related party balances.

NOTE 19 - COMMITMENTS

The Bank has entered into certain commitments which are not disclosed neither in the Balance Sheet nor in the Off Balance Sheet Items, but which are significant for the purposes of assessing the financial situation of the Bank. Details of such commitments are as follows:

	2023	2022
	USD	USD
Commitments in respect of fixed rental payments contracted on buildings	<u>703,210</u>	<u>1,698,764</u>

As at the year-end, there are no related party balances.

MITSUBISHI UFJ INVESTOR SERVICES & BANKING (LUXEMBOURG) S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2023

- continued -

NOTE 20 - OPERATIONS LINKED TO CURRENCY EXCHANGE RATES, INTEREST RATES AND OTHER MARKET RATES

The following types of forward transactions are outstanding as at December 31, 2023 and 2022:

Operations linked to currency exchange rates

- Forward exchange transactions (swaps, outright).

Operations linked to the foreign currency exchange rates are made to a large extent for the purposes of covering the existing positions.

NOTE 21 - INVESTMENT MANAGEMENT SERVICES AND UNDERWRITING FUNCTIONS

Management and agency services provided by the Bank include:

- Custody and administration of transferable securities;
- Fiduciary representations;
- Agency functions;
- Portfolio management and advice.

NOTE 22 - COMMISSIONS RECEIVABLE

	2023	2022
	USD	USD
Fees on Investment Funds	27.782.396	27.477.944
Fees on Global custody from Institutional customers	84.167.200	86.642.608
Fees on Fiduciary transactions	4.634.416	18.149.234
Fees on Services to Management Company	1.060.166	1.059.205
Other fees and commissions	3.261.813	1.497.573
	<u>120.905.991</u>	<u>134.826.564</u>

MITSUBISHI UFJ INVESTOR SERVICES & BANKING (LUXEMBOURG) S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2023

- continued -

Commissions receivable consist of the following:

Fees on Investment Funds consist of fees and commissions charged to Investment Funds for custody services, central administration, depositary and other services. The fees are calculated on the basis of the value of net assets of the funds under administration.

Fees on Global custody from Institutional customers consist of fees and commissions charged to institutional customers for global custody services including securities trade management, settlement, corporate actions, income collection and proxy voting. The fees are calculated on the basis of the assets held under custody and the number of transactions.

Fees on Fiduciary transactions consist of fees and commissions earned on fiduciary assets including custody transactions, cash management and fiduciary notes issuance. The fees are calculated on the basis of the assets held under management and the number of transactions.

Fees on Services to Management Company include fees covering functional expenditures and fees for support services in accordance with the Service Level Agreement.

Other fees and commissions include various fees such as listing agent fees, guarantee fees, banking services fees and fund order desk services fees.

By application of Article 69(2) of the law of June 17, 1992, on the annual accounts of credit institutions sources of income have not been analysed by geographical region.

MITSUBISHI UFJ INVESTOR SERVICES & BANKING (LUXEMBOURG) S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2023

- continued -

NOTE 23 - OTHER OPERATING INCOME

	2023	2022
	USD	USD
Adjustment of Income taxes regarding previous years	93.745	365
Adjustment for commission previous years	5.410.115	4.308.298
Income from the adjustment of general expenses regarding previous years	874.597	1.335.997
Sub-Custodian refund (*)	217.437	2.404.067
Adjustment of VAT regarding previous years	779.823	513.673
Other operating income	6.639	3.556
	<u>7.382.356</u>	<u>8.565.956</u>

(*) Sub-Custodian refund: Migration costs refund from Citibank relating to change of sub-custodian from Brown Bother Harriman to Citibank.

NOTE 24 - OTHER OPERATING CHARGES

	2023	2022
	USD	USD
Charges from the adjustment of general expenses regarding previous years	393.238	701.672
Commission on previous years	1.691.949	802.718
Interest on previous years	77.704	7.812
Others operating losses	356.818	1.218.294
	<u>2.519.709</u>	<u>2.730.496</u>

NOTE 25 - STAFF NUMBERS

The average number of persons employed during the financial year by the Bank is as follows:

	2023	2022
	Number	Number
Senior management	33	34
Middle management	95	87
Employees	45	45
	<u>173</u>	<u>166</u>

- 34 -

MITSUBISHI UFJ INVESTOR SERVICES & BANKING (LUXEMBOURG) S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2023

- continued -

NOTE 26 - MANAGEMENT REMUNERATION

The Bank has granted emoluments in respect of the financial year to the members of the managerial body of the Bank by reason of their responsibilities as follows:

	2023	2022
	USD	USD
Senior management	<u>6.789.725</u>	<u>6.267.400</u>
Of which variable remuneration	881.875	853.614
Of which fix remuneration	5.413.786	5.413.786

During the financial year, no pension commitments to the members of the Board of Directors and General Management were made.

As at December 31, 2023 and 2022, the Bank did not grant any advances and credits to the members of the Board of Directors and General Management.

NOTE 27 - OTHER ADMINISTRATIVE EXPENSES

	2023	2022
	USD	USD
Data charges	517.602	637.273
Maintenance	1.192.339	1.132.763
Membership fees	6.968.897	5.280.881
Professional fees	8.808.345	6.895.172
Rent and related expenses	1.969.623	1.687.297
Service contracts	5.660.765	5.739.620
Service fee	3.940.649	3.940.850
System cost	5.138.430	15.057.271
Telecommunication expenses	586.992	525.935
Travelling, moving, business trips	202.482	122.970
Other expenses	<u>98.496</u>	<u>179.736</u>
	<u>35.084.620</u>	<u>41.199.768</u>

- 35 -

MITSUBISHI UFJ INVESTOR SERVICES & BANKING (LUXEMBOURG) S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2023

- continued -

NOTE 28 - TAX

28.1. Tax on profit on ordinary activities

	2023	2022
	USD	USD
Corporate Income Tax	24,363,057	15,407,163
Municipal Business Tax	<u>9,058,130</u>	<u>5,641,297</u>
	<u>33,421,187</u>	<u>21,048,460</u>

28.2. Other taxes not shown under the preceding items

	2023	2022
	USD	USD
VAT	1,641,509	1,905,898
Other taxes	<u>71,853</u>	<u>75,855</u>
	<u>1,713,362</u>	<u>1,981,753</u>

NOTE 29 - PARENT UNDERTAKING

Since December 31, 2020, the Bank is a jointly capitalized subsidiary of Mitsubishi UFJ Trust and Banking Corporation by 100 %, which are under the holding company Mitsubishi UFJ Financial Group (MUFG), which is incorporated under the laws of Japan and whose registered office is in Tokyo.

The annual accounts of the Bank are included in the consolidated accounts of Mitsubishi UFJ Trust and Banking Corporation, with Registered Financial Institution number 33 at Kanto Local Finance Bureau Japan and registered address 4-5, Marunouchi 1-Chome, Chiyoda-Ku, Tokyo 100-8212, Japan.

The consolidated accounts of the holding company Mitsubishi UFJ Financial Group (MUFG) may be obtained from the head office at 7-1, Marunouchi 2-Chome, Chiyoda-Ku, Tokyo 100, Japan.

MITSUBISHI UFJ INVESTOR SERVICES & BANKING (LUXEMBOURG) S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2023

- continued -

NOTE 30 - DEPOSIT GUARANTEE SCHEME

The law related to the resolution, reorganisation and winding-up measures of credit institutions and certain investment firms and on deposit guarantee and investor compensation schemes (the "Law"), transposing into Luxembourgish law the directive 2014/59/EU establishing a framework for the recovery and resolution of credit institutions and investment firms and the directive 2014/49/EU related to deposit guarantee and investor compensation schemes, was passed on December 18, 2015.

The deposit guarantee scheme ("*Fonds de garantie des dépôts Luxembourg*" (FGDL)) and the investor compensation system ("*Système d'indemnisation des investisseurs Luxembourg*" (SIL)) cover eligible deposits of each depositor up to an amount of EUR 100.000 and investments up to an amount of EUR 20.000. The Law also provides that deposits resulting from specific transactions or fulfilling a specific social or other purpose are covered for an amount above EUR 100.000 for a period of 12 months.

Credit institutions contribute on an annual basis to the Luxembourg banking resolution fund ("*Fonds de resolution Luxembourg*" (FRL)), respectively to the FGDL.

The funded amount of the FRL shall reach by the end of 2024 at least 1% of covered deposits, as defined in article 107(1) of the Law, of all authorized credit institutions in all participating Member States. This amount will be collected during the years 2015 to 2024.

The target level of funding of the FGDL is set at 0,8% of covered deposits, as defined in article 179(1) of the Law, of the relevant credit institutions and is to be reached by the end of 2018 through annual contributions. This amount will be collected during the years 2016 to 2018. When the level of 0,8% is reached, the Luxembourgish credit institutions are to continue to contribute for 8 additional years in order to constitute an additional safety buffer of 0.8% of covered deposits as defined in article 180(1) of the Law.

For the year end December 31, 2023, the Bank's annual contribution for FRL amounted to EUR 5.327.640 (USD 5.716.313). (2022: EUR 4.115.522 / USD 4.241.878).

MITSUBISHI UFJ INVESTOR SERVICES & BANKING (LUXEMBOURG) S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2023

- continued -

NOTE 31 - AUDIT FEES

Within the framework of the EU audit legislation and the mandatory audit firm rotation, the Bank has appointed BDO Audit S.A. starting from the fiscal year 2020.

The fees of the Auditor of the Bank are as follows (excluding VAT):

	2023	2022
	USD	USD
Audit fees	250.097	241.485
Audit related fees	74.486	67.237
Tax fees	<u>30.055</u>	<u>26.691</u>
	<u>354.638</u>	<u>335.413</u>

The other audit related fees provided of the Auditor included the following Service:

- ISAE 3402 Report for the period from January 1, 2023 to December 31, 2023.

The tax fees in relation to the financial year included the following services:

- Preparation of tax returns;
- Preparation of VAT returns;
- Assessment of CESOP reporting.

MITSUBISHI UFJ INVESTOR SERVICES & BANKING (LUXEMBOURG) S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2023- continued -

NOTE 32 - FINANCIAL INSTRUMENT DISCLOSURES

32.1. Primary non-trading financial instruments

As at December 31, 2023, the analysis of primary non-trading financial instruments (the Bank has no trading portfolio) by class and residual maturity is the following:

	≤ 3 months	> 3 months ≤ 1 year	> 1 year ≤ 5 years	> 5 years	Total
At carrying amount in USD	USD	USD	USD	USD	USD
FINANCIAL ASSETS					
Instrument class					
Balances with the BCL (including BCL reserve)	2,935,193,869	0	0	0	2,935,193,869
Loans and advances to credit institutions	2,202,093,277	1,414,630,785	0	0	3,616,724,062
Loans and advances to customers	7,905,238	0	0	0	7,905,238
Shares and other variable yield securities	0	0	0	2,738	2,738
Other Assets	0	0	0	0	0
Total Financial Assets	5,145,192,384	1,414,630,785	0	2,738	6,559,825,907
FINANCIAL LIABILITIES					
Instrument class					
Amounts owed to credit institutions	2,072,466,179	0	0	0	2,072,466,179
Amounts owed to customers	3,815,550,822	0	0	0	3,815,550,822
Total Financial Liabilities	5,888,017,001	0	0	0	5,888,017,001
<i>Off-balance sheet items disclosed as contingencies</i>					
Guarantees	88,703	0	0	0	88,703
Total Guarantees	88,703	0	0	0	88,703

MITSUBISHI UFJ INVESTOR SERVICES & BANKING (LUXEMBOURG) S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2023- continued -

NOTE 32 - FINANCIAL INSTRUMENT DISCLOSURES

32.1. Primary non-trading financial instruments

As at December 31, 2022, the analysis of primary non-trading financial instruments (the Bank has no trading portfolio) by class and residual maturity is the following:

	≤ 3 months	> 3 months ≤ 1 year	> 1 year ≤ 5 years	> 5 years	Total
At carrying amount in USD	USD	USD	USD	USD	USD
FINANCIAL ASSETS					
Instrument class					
Balances with the BCL (including BCL reserve)	3,825,986,159	0	0	0	3,825,986,159
Loans and advances to credit institutions	2,947,074,206	1,337,522,125	0	0	4,284,596,331
Loans and advances to customers	41,095,998	0	0	0	41,095,998
Shares and other variable yield securities	0	0	0	2,646	2,646
Other Assets	0	0	0	0	0
Total Financial Assets	6,814,156,363	1,337,522,125	0	2,646	8,151,681,134
FINANCIAL LIABILITIES					
Instrument class					
Amounts owed to credit institutions	2,665,200,741	0	0	0	2,665,200,741
Amounts owed to customers	4,852,402,519	0	0	0	4,852,402,519
Total Financial Liabilities	7,517,603,260	0	0	0	7,517,603,260
<i>Off-balance sheet items disclosed as contingencies</i>					
Guarantees	75,775	0	0	0	75,775
Total Guarantees	75,775	0	0	0	75,775

MITSUBISHI UFJ INVESTOR SERVICES & BANKING (LUXEMBOURG) S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2023- continued -

32.2. Derivative non-trading financial instruments

As at December 31, 2023, the analysis of OTC derivative non-trading financial instruments (the Bank has no trading portfolio) by class and residual maturity is the following:

	≤ 3 months	> 3 months ≤ 1 year	> 1 year ≤ 5 years	> 5 years	Total	Fair value
At notional payable amount in USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD
FINANCIAL ASSETS						
Instrument class						
<i>Foreign exchange transactions</i>						
Forwards	1,732,480,231	0	0	0	1,732,480,231	12,817,030
Swaps	1,589,457,158	0	0	0	1,589,457,158	3,516,149
Total	<u>3,321,917,389</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3,321,917,389</u>	<u>16,333,179</u>
FINANCIAL LIABILITIES						
Instrument class						
<i>Foreign exchange transactions</i>						
Forwards	1,738,235,564	0	0	0	1,738,235,564	12,798,135
Swaps	1,253,765,427	0	0	0	1,253,765,427	27,860,760
Total	<u>2,992,000,991</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,992,000,991</u>	<u>40,658,895</u>

These amounts include OTC derivative non-trading financial instruments with a trade date before December 31, 2023 and a value date after December 31, 2023.

MITSUBISHI UFJ INVESTOR SERVICES & BANKING (LUXEMBOURG) S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2023- continued -

As at December 31, 2022, the analysis of OTC derivative non-trading financial instruments (the Bank has no trading portfolio) by class and residual maturity is the following:

	≤ 3 months	> 3 months ≤ 1 year	> 1 year ≤ 5 years	> 5 years	Total	Fair value
At notional payable amount in USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD
FINANCIAL ASSETS						
<i>Instrument class</i>						
<i>Foreign exchange transactions</i>						
Forwards	1,899,365,978	602,914	0	0	1,899,968,892	58,671,005
Swaps	276,202,684	0	0	0	276,202,684	1,460,089
Total	<u>2,175,568,662</u>	<u>602,914</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,176,171,576</u>	<u>60,131,094</u>
FINANCIAL LIABILITIES						
<i>Instrument class</i>						
<i>Foreign exchange transactions</i>						
Forwards	1,951,149,778	583,601	0	0	1,951,733,379	58,650,622
Swaps	3,429,660,974	0	0	0	3,429,660,974	80,871,843
Total	<u>5,380,810,752</u>	<u>583,601</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>5,381,394,353</u>	<u>139,522,465</u>

These amounts include OTC derivative non-trading financial instruments with a trade date before December 31, 2022 and a value date after December 31, 2022.

MITSUBISHI UFJ INVESTOR SERVICES & BANKING (LUXEMBOURG) S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2023

- continued -

32.3. Information on credit risk on primary non-trading financial instruments

As at December 31, 2023 the Bank is exposed to the following credit risk on primary non-trading financial instruments:

	2023	2022
	Carrying amount	Carrying amount
	in USD	in USD
FINANCIAL ASSETS		
By instrument class and geographic location		
Cash, balances with the BCL	2,935,193,869	3,825,986,159
Of which BCL minimum reserve	58,781,214	89,447,866
EU member countries	2,935,193,869	3,825,986,159
Loans and advances to credit institutions	3,616,724,062	4,284,596,331
EU member countries	335,748,290	276,865,118
North & Central America	53,432,726	660,289,269
Asia	3,041,245,689	2,933,839,603
Europe, non-EU member countries	172,124,952	374,268,606
Australia and New Zealand	14,172,405	39,333,735
Loans and advances to customers	7,905,238	41,095,998
EU member countries	10,844	26,460,119
North & Central America	7,894,383	9,368,347
Asia	11	5,267,532
Europe, non-EU member countries	0	0
Shares and other variable yield securities	2,738	2,646
EU member countries	2,738	2,646
Other Assets	690	534
EU member countries	690	534
Total	6,559,826,597	8,151,681,668

MITSUBISHI UFJ INVESTOR SERVICES & BANKING (LUXEMBOURG) S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2023

- continued -

32.4. Information on derivative non-trading financial instruments

As at December 31, 2023, the Bank is exposed to the following credit risk on derivatives non-trading financial instruments:

	2023 Notional/payable amount in USD	2023 Risk equivalent amount in USD
FINANCIAL ASSETS		
By instrument class and geographic location		
Foreign exchange transactions		
Forwards		
<i>EU member countries</i>	3,386,292	96,936
<i>America</i>	81,465,147	1,102,919
<i>Asia</i>	264,357,581	3,211,972
<i>Europe, non-EU member countries</i>	1,383,251,211	8,405,204
Swaps		
<i>Europe, non-EU member countries</i>	1,589,457,158	3,516,149
Total	3,321,917,389	16,333,179

MITSUBISHI UFJ INVESTOR SERVICES & BANKING (LUXEMBOURG) S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2023

- continued -

As at December 31, 2022, the Bank is exposed to the following credit risk on derivatives non-trading financial instruments:

	2022 Notional/payable Amount in USD	2022 Risk equivalent amount in USD
FINANCIAL ASSETS		
By instrument class and geographic location		
Foreign exchange transactions		
Forwards		
<i>EU member countries</i>	46.212.155	253.378
<i>America</i>	143.248.397	2.129.579
<i>Asia</i>	210.566.686	3.156.846
<i>Europe, non-EU member countries</i>	1.499.941.654	53.131.205
Swaps		
<i>EU member countries</i>	276.202.684	1.460.089
Total	2.176.171.576	60.131.094

NOTE 33 - SUBSEQUENT EVENTS

The Bank is not aware of any adjusting or non-adjusting event that would have occurred between December 31, 2023 and the date when the present annual accounts were authorised for issue.

NOTE 34 - CONTINGENCIES

As it may occur in the normal course of business, the Bank is occasionally subject to certain claims. The outcome of litigations is intrinsically uncertain. The likelihood of any material claim being found in favour of a claimant for the litigation currently in process is viewed as remote by the Management; accordingly, no related provisions are made in these annual accounts. Should a reliable evaluation of a past event be possible, the respective provision will be made.

MITSUBISHI UFJ INVESTOR SERVICES & BANKING (LUXEMBOURG) S.A.

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2023

- continued -

NOTE 35 - PILLAR TWO

Pillar Two legislation has been enacted or substantively enacted in jurisdictions the Mitsubishi UFJ Financial Group ("the Group") operates, including Luxembourg. The Group is in scope of the enacted legislation. However, the legislation was enacted close to the reporting date. Therefore, the Group, and the Company, are still in the process of assessing the potential impact and exposures to Pillar Two income taxes.

The Company is subject to the general tax regulations applicable to commercial companies in Luxembourg.

NOTE 36 - RETURN ON ASSETS ("ROA")

The Bank's return on assets is as follows:

	2023	2022
	USD	USD
Total assets	6,638,031,293	8,211,118,424
Profit of the financial year	<u>97,882,738</u>	<u>62,995,349</u>
Return on Assets	<u>1.47%</u>	<u>0.77%</u>

(2) その他の訂正

（注）下線部および傍線部は訂正部分を示します。

第一部 証券情報

(8) 申込取扱場所

< 訂正前 >

(前略)

電話番号：03-6437-6000

< 訂正後 >

(前略)

電話番号：03-4587-6000

第二部 ファンド情報

第1 ファンドの状況

3 投資リスク

(1) リスク要因

< 訂正前 >

(前略)

規制当局の監督の制限

(中略)

さらに、投資顧問会社は、米国商品取引所法の規則第4.13(a)(4)に基づく商品ファンド運営者（以下「CPO」という。）として米国商品先物取引委員会（以下「CFTC」という。）への登録を免除されている。よって、投資顧問会社は、受益者に対して、認証済年次報告書およびその他米国商品取引所法に従い配布を求められる開示書類を公布する必要はない。かかる資料には、本書またはサブ・ファンドが受益者に提供する報告書に含まれない、同法で要求される特定の開示事項が含まれる。

さらに、非米国人に対する受益証券の募集および販売は、米国証券法に基づくレギュレーションSに従い、同法に基づく登録が免除されているため、英文目論見書は、米国証券取引委員会（「SEC」）、CFTCまたはその他の米国規制当局のいずれにも提出または検討されていない。

(後略)

< 訂正後 >

(前略)

規制当局の監督の制限

(中略)

投資顧問会社は、() サブ・ファンドの受益証券の募集および販売が米国証券法の下での登録を免除されており、米国証券法の規則506(c)または規則144Aを遵守する場合のみにおいて、米国内において公衆に対する販売および宣伝活動が行われること、() サブ・ファンドがいかなる時も「商品持分」に関して規則第4.13(a)(3) () の取引制限を遵守していること、() サブ・ファンドに参加する者が規則第4.13(a)(3)の下での適格要件を充足するものと投資顧問会社が合理的に考えていること、および、() 商品先物または商品オプション市場における取引のためのピークルとして受益証券の販売が行われるものではないことを理由として、現在、サブ・ファンドについて米国商品取引所法の規則4.13(a)(3)に基づく商品ファンド運営者としての登録が免除されること

を予想している。よって、投資顧問会社は、規則4.13(a)(3)に従って運用されるサブ・ファンドの受益者に対して、認証済年次報告書およびその他米国商品取引所法に従い配布を求められる開示書類を交付する必要はない。かかる資料には、米国商品取引所法に基づき要求される特定の開示事項が含まれるが、これらは本書またはサブ・ファンドが受益者に提供する報告書に含まれない場合がある。

さらに、非米国人に対する受益証券の募集および販売は、米国証券法に基づくレギュレーションＳに従い、同法に基づく登録が免除されているため、英文目論見書は、米国証券取引委員会（「ＳＥＣ」）、米国商品先物取引委員会（「ＣＦＴＣ」）またはその他の米国規制当局のいずれにも提出または検討されていない。

（後略）

(3) リスクに関する参考情報

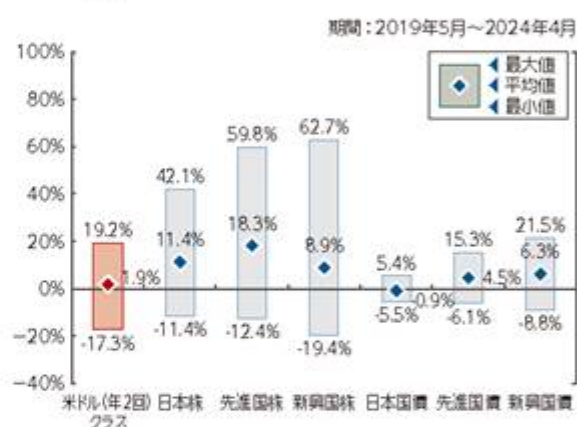
以下のとおり更新されます。

下記は過去の実績であり、将来の成果を保証するものではありません。

ファンドの年間騰落率および 分配金再投資1口当たり純資産価格の推移



ファンドと他の代表的な資産クラス との騰落率の比較



- 年間騰落率は各月末における直近1年間の騰落率を表示したものです。

- グラフは、ファンドと代表的な資産クラスを定量的に比較できるように作成したものです。
- すべての資産クラスがファンドの投資対象とは限りません。
- 上記のグラフは、過去5年間の各月末における直近1年間の騰落率の平均値・最大値・最小値を表示したものです。ファンドにはベンチマークはありません。

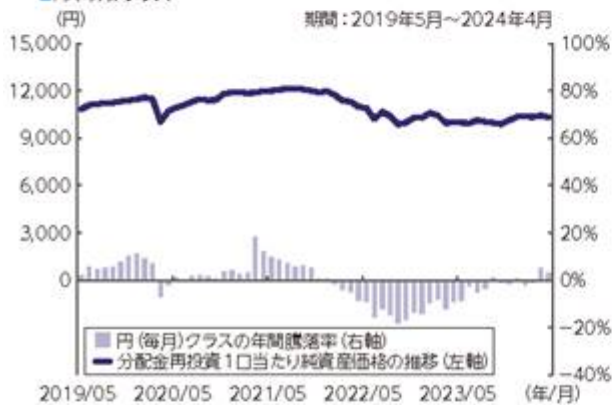
下記は過去の実績であり、将来の成果を保証するものではありません。

ファンドの年間騰落率および 分配金再投資1口当たり純資産価格の推移

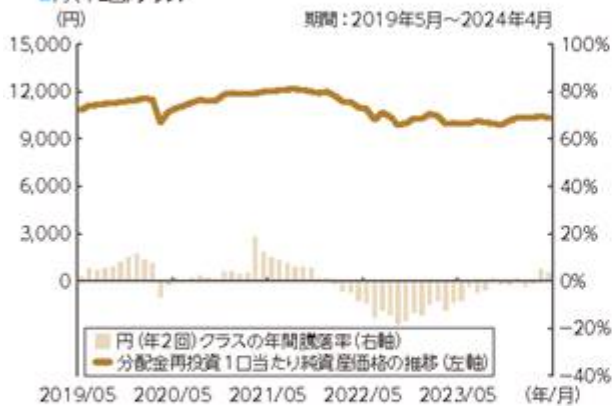
■ユーロ(年2回)クラス



■円(毎月)クラス



■円(年2回)クラス



- 年間騰落率は各月末における直近1年間の騰落率を表示したものです。

ファンドと他の代表的な資産クラス との騰落率の比較



- グラフは、ファンドと代表的な資産クラスを定量的に比較できるように作成したものです。
- すべての資産クラスがファンドの投資対象とは限りません。
- 上記のグラフは、過去5年間の各月末における直近1年間の騰落率の平均値・最大値・最小値を表示したものです。ファンドにはベンチマークはありません。

●各資産クラスの指数

日本株:東証株価指数(TOPIX)(配当込み)

先進国株:MSCI コクサイ・インデックス(配当込み、円ベース)

新興国株:MSCI エマージング・マーケット・インデックス(配当込み、円ベース)

日本国債:NOMURA-BPI 国債

先進国債:FTSE世界国債インデックス(除く日本、円ベース)

新興国債:JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット・グローバル・ダイバーシファイド(円ベース)

□東証株価指数(TOPIX)の指数値および東証株価指数(TOPIX)に係る権限または利益は、株式会社JPX総研または株式会社JPX総研の関連会社の知的財産です。□MSCIコクサイ・インデックスおよびMSCIエマージング・マーケット・インデックスに関する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCIインクに帰属します。MSCIおよびMSCIの情報の編集、計算、および作成に参与するその他すべての者(以下総称して「MSCI当事者」といいます)は、MSCIの情報について一切の保証(独断性、正確性、完全性、商品性および特定目的への適合性を含みますが、これらに限定されません)を明示的に排除します。MSCI、その関連会社およびMSCI当事者は、いかなる場合においても、直接損害、間接損害、特別損害、付随的損害、懲罰損害、派生的損害(逸失利益を含みます)およびその他一切の損害についても責任を負いません。MSCIの書面による明示的な同意がない限り、MSCIの情報を配布または流布してはならないものとします。□NOMURA-BPI 国債の知的財産権は、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社に帰属します。□FTSE世界国債インデックスは、FTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。□JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット・グローバルに関する著作権は、J.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属します。

※海外の指数は、為替ヘッジなしによる投資を想定して、円ベースの指数を採用しております。

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

4 手数料等及び税金

（５）課税上の取扱い

< 訂正前 >

（Ａ）日本

2024年 3月29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る。

（中略）

2024年 3月29日 現在では、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る。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る。

（後略）

< 訂正後 >

（Ａ）日本

2024年 6月28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る。

（中略）

2024年 6月28日 現在では、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る。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る。

（後略）

[次へ](#)

５ 運用状況

（２）投資資産

以下の内容に更新されます。

投資有価証券の主要銘柄

< 債券および優先証券 >

（2024年４月末日現在）

順位	銘柄名	種類	発行地	償還日	利率 (%)	数量	簿価（米ドル）		時価（米ドル）		投資比率 (%)
							単価	合計	単価	合計	
1	BNP PARIBAS V/R /PERP/	社債	フランス	2172 / 7 / 12	4.625	1,800,000	0.86	1,554,953.86	0.89	1,601,863.38	2.34
2	BANCO BILBAO VIZCAY V/R /PERP/	社債	スペイン	2172 / 12 / 5	6.500	1,600,000	0.98	1,560,820.26	0.99	1,576,491.94	2.30
3	BARCLAYS PLC V/R /PERP//GBP/	社債	英国	2172 / 12 / 15	8.875	1,150,000	1.23	1,411,559.96	1.26	1,454,422.49	2.12
4	HSBC HOLDINGS PLC V/R /PERP/	社債	英国	2172 / 9 / 30	6.375	1,250,000	0.98	1,231,098.40	0.99	1,238,543.01	1.81
5	BANCO SANTANDE V/R /PERP//EUR/	社債	スペイン	2173 / 4 / 14	4.375	1,200,000	0.94	1,130,036.78	1.00	1,199,903.28	1.75
6	UBS GROUP AG V/R /PERP/	社債	スイス	2172 / 12 / 2	3.875	1,150,000	0.86	993,012.28	0.90	1,040,547.65	1.52
7	TORONTO-DOMINION V/R 10/31/82	社債	カナダ	2082 / 10 / 31	8.125	950,000	1.00	950,000.00	1.03	978,969.53	1.43
8	DEUTSCHE BAN V/R 06/24/32/EUR/	社債	ドイツ	2032 / 6 / 24	4.000	900,000	1.03	930,387.81	1.03	926,494.88	1.35
9	CITIGROUP INC V/R /PERP/	社債	アメリカ合衆国	2172 / 5 / 18	3.875	950,000	0.91	859,985.78	0.94	892,493.50	1.30
10	PRUDENTIAL FUNDIN V/R 11/03/33	社債	英国	2033 / 11 / 3	2.950	1,000,000	1.00	1,000,000.00	0.88	877,981.69	1.28
11	ING GROEP NV V/R /PERP/	社債	オランダ	2172 / 10 / 16	6.500	875,000	1.01	885,313.98	0.98	861,674.25	1.26
12	AIB GROUP PLC V/R /PERP//EUR/	社債	アイルランド	2172 / 12 / 23	6.250	800,000	1.16	930,814.67	1.07	853,796.13	1.25
13	AXA SA V/R /PERP//EUR/	社債	フランス	2172 / 7 / 16	6.375	775,000	1.10	852,451.37	1.10	850,476.13	1.24
14	BANCO SANTANDE V/R /PERP//EUR/	社債	スペイン	2172 / 6 / 19	4.750	800,000	1.01	809,125.32	1.03	821,280.17	1.20
15	BPCE SA V/R 10/19/32	社債	フランス	2032 / 10 / 19	3.116	1,000,000	0.76	763,725.53	0.80	804,556.99	1.18
16	NYKREDIT REA V/R 12/29/32/EUR/	社債	デンマーク	2032 / 12 / 29	5.500	700,000	0.96	674,263.03	1.09	766,017.61	1.12
17	HSBC HOLDINGS PLC V/R /PERP/	社債	英国	2172 / 9 / 7	8.000	725,000	1.02	739,309.02	1.03	748,526.62	1.09
18	BANCO SANTANDER SA V/R /PERP/	社債	スペイン	2172 / 8 / 12	4.750	800,000	0.85	682,588.18	0.86	687,685.10	1.00
19	KBC GROUP NV V/R /PERP//EUR/	社債	ベルギー	2173 / 3 / 5	8.000	600,000	1.03	619,336.65	1.14	681,738.52	1.00
20	CREDIT AGRICOL V/R /PERP//EUR/	社債	フランス	2173 / 3 / 23	7.250	600,000	1.09	651,294.90	1.12	671,814.17	0.98
21	ROTHESAY 7.734% 05/16/33/GBP/	社債	英国	2033 / 5 / 16	7.734	500,000	1.27	633,502.73	1.32	659,127.01	0.96
22	BANK OF AMERICA C V/R 04/25/29	社債	アメリカ合衆国	2029 / 4 / 25	5.202	665,000	1.00	667,599.73	0.99	655,193.03	0.96
23	NATIONAL AUSTRA 2.99% 05/21/31	社債	オーストラリア	2031 / 5 / 21	2.990	781,000	0.80	628,227.81	0.83	645,805.07	0.94

順位	銘柄名	種類	発行地	償還日	利率 (%)	数量	簿価(米ドル)		時価(米ドル)		投資比率 (%)
							単価	合計	単価	合計	
24	BANCO BILBAO V V/R /PERP//EUR/	社債	スペイン	2172 / 10 / 15	6.000	600,000	0.84	505,427.08	1.06	637,563.44	0.93
25	ING GROEP NV V/R 09/26/29/EUR/	社債	オランダ	2029 / 9 / 26	1.625	600,000	1.05	631,266.89	1.06	633,945.40	0.93
26	MORGAN STANLEY V/R 01/19/38	社債	アメリカ合衆国	2038 / 1 / 19	5.948	650,000	0.99	644,642.21	0.97	633,338.83	0.93
27	COMMERZBANK AG V/R /PERP//EUR/	社債	ドイツ	2173 / 4 / 9	6.125	600,000	1.24	743,482.32	1.05	632,164.59	0.92
28	VOLKSWAGEN INT V/R /PERP//EUR/	社債	オランダ	2172 / 6 / 17	3.500	600,000	1.05	629,319.12	1.05	630,734.67	0.92
29	BANQUE FE 4.375% 01/11/34/EUR/	社債	フランス	2034 / 1 / 11	4.375	600,000	1.05	631,270.67	1.05	628,233.87	0.92

(注) 投資比率とは、サブ・ファンドの純資産額に対する当該資産の時価の比率をいう。以下同じ。

< 投資信託 >

(2024年4月末日現在)

順位	銘柄名	発行地	数量	簿価(米ドル)		時価(米ドル)		投資比率 (%)
				単価	合計	単価	合計	
1	Goldman Sachs Funds, plc - Goldman Sachs US\$ Treasury Liquid Reserves Fund	アイルランド	3,453,319	1.00	3,453,318.85	1.00	3,453,318.85	5.04

投資不動産物件

該当事項なし。（2024年４月末日現在）

その他投資資産の主要なもの

該当事項なし。（2024年４月末日現在）

[次へ](#)

第2 管理及び運営

1 申込(販売)手続等

(2) 日本における販売

<訂正前>

(前略)

日本の投資者は、原則として各取引日の午後3時(日本時間)または日本における販売会社が別途定める時までに取得申込みをすることができる。

受益証券の取得申込みを希望する投資者は、申込総額または申込総口数を明記した取得申込書を当該発行日までに販売取扱会社に提出しなければならない。販売取扱会社(日本における販売会社を除く。)は、かかる取得申込注文を日本における販売会社に取り次ぎ、日本における販売会社は、原則として、該当する取引日の正午(ルクセンブルグ時間)までに日本の投資者によりなされた取得申込書を管理事務代行会社に取り次ぐものとする。

(後略)

<訂正後>

(前略)

日本の投資者は、原則として各取引日の午後3時(日本時間)または日本における販売会社が別途定める時までに取得申込みをすることができる。(注)

(注) 2024年11月5日以降、下記となる。

日本の投資者は、原則として各取引日の午後3時30分(日本時間)または日本における販売会社が別途定める時までに取得申込みをすることができる。なお、販売取扱会社によっては対応が異なる場合があり、詳細は販売取扱会社に照会することができる。

受益証券の取得申込みを希望する投資者は、申込総額または申込総口数を明記した取得申込書を当該発行日までに販売取扱会社に提出しなければならない。販売取扱会社(日本における販売会社を除く。)は、かかる取得申込注文を日本における販売会社に取り次ぎ、日本における販売会社は、原則として、該当する取引日の正午(ルクセンブルグ時間)までに日本の投資者によりなされた取得申込書を管理事務代行会社に取り次ぐものとする。

(後略)

２ 買戻し手続等

（２）日本における買戻し

<訂正前>

日本における投資者は、各取引日に、日本における販売会社を通じ、管理事務代行会社に対して買戻しを請求することができる。買戻請求の受付時間は、原則として各取引日の午後３時（日本時間）または日本における販売会社が別途定める時までとする。

買戻価格は、管理事務代行会社が買戻請求を受けつけた取引日における各クラスの受益証券の１口当たり純資産価格（適用がある限りにおいて手数料および税金控除後）である。

（後略）

<訂正後>

日本における投資者は、各取引日に、日本における販売会社を通じ、管理事務代行会社に対して買戻しを請求することができる。買戻請求の受付時間は、原則として各取引日の午後３時（日本時間）または日本における販売会社が別途定める時までとする。（注）

（注）2024年11月５日以降、下記となる。

買戻請求の受付時間は、原則として各取引日の午後３時30分（日本時間）または日本における販売会社が別途定める時までとする。なお、販売取扱会社によっては対応が異なる場合があり、詳細は販売取扱会社に照会することができる。

買戻価格は、管理事務代行会社が買戻請求を受けつけた取引日における各クラスの受益証券の１口当たり純資産価格（適用がある限りにおいて手数料および税金控除後）である。

（後略）

承認された監査人の報告書

ルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.

取締役会各位

ルクセンブルグ L - 1150、アーロン通り 287 - 289番

財務書類の監査に関する報告

監査意見

我々は、ルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.（以下「当行」という。）の2023年12月31日現在の貸借対照表、同日に終了した年度の損益計算書、および重要な会計方針の要約を含む財務書類に対する注記で構成される、財務書類について監査を行った。

我々の意見では、添付の財務書類は、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して、当行の2023年12月31日現在の財務状態および同日に終了した年度の運用実績について真実かつ公正に表示しているものと認める。

意見の根拠

我々は、EU規則No.537/2014、監査業務に関する2016年7月23日の法律（以下「2016年7月23日法」という。）および金融監督委員会（以下「CSSF」という。）がルクセンブルグについて採用した国際監査基準（以下「ISAs」という。）に準拠して監査を行った。EU規則No.537/2014、2016年7月23日法およびCSSFがルクセンブルグについて採用したISAsの下での我々の責任については、「財務書類の監査に関する公認企業監査人（réviseur d'entreprises agréé）の責任」の項において詳述されている。我々は、財務書類に対する我々の監査に関する倫理上の要件とともにルクセンブルグについてCSSFが採用した国際会計士倫理基準審議会が公表した職業会計士のための国際倫理規程（国際独立性基準を含む。）（「IESBA規程」）に従って当行から独立した立場にあり、かかる倫理上の要件に基づき他の倫理的な義務も果たしている。我々は、我々が入手した監査証拠が監査意見表明のための基礎を得るのに十分かつ適切であると判断している。

監査上の主要な事項

監査上の主要な事項とは、我々の専門的な判断に基づき、当期の財務書類の監査において最も重要であった事項である。当該事項は、財務書類の監査全体の過程およびそれに対する我々の監査意見の形成において取り上げられており、我々は、当該事項について個別の監査意見を提供するものではない。

収益の認識 - 未収手数料	
当該事項が監査における最重要事項の1つと考えられる理由	監査における当該事項の対応方法
我々は、財務書類の重要な会計方針の要約-注2.13「収益の認識」および注22「未収手数料」を参照する。 2023年12月31日現在、未収手数料は120,905,992米ドルであった。未収手数料は主に、投資信託および全体保管業務から生じる。	我々の監査は、以下の手続きに注力した。 我々は、財務および経理部門とインタビューを行い、未収手数料の認識プロセスを理解した。 我々は、未収手数料に関する内部統制の策定および実施を評価し、関連する主要な統制の運用上の有効性を検証した。

各種手数料に適用される利率は、保管および管理される投資資産、合意ならびに提供されたサービスに応じたものである。 未収手数料の認識処理には、手作業による介入が含まれ、計上される取引量と併せて、関連する金額が重大であるため、監査上の主要な事項とみなされる。	我々は、受取手数料の種類ごとの合計額について期待値を算出し、その期待値を当行が計上した金額と比較した。 異なる種類の手数料のサンプルについては、 ・我々は、科目のサンプルとして、未収手数料を独立して再計算することで未収手数料を試算した。これには、報酬条項の基礎となる契約および基礎となる基準の外部証拠への調整も含まれる。 ・我々は、期末後の支払いの未払手数料の受領に合意した。 ・我々は、報酬および受取手数料のプロセスにおいて、「四つ目の原則」の適用に加え、無作為に追加項目を選択し、職務の適切な分別を確認することにより、不正リスクに対応した手続きに「予測不能」の要素を組み込んだ。
--	---

その他の情報

取締役会は、経営者報告書に表示される情報で構成されるその他の情報（財務書類およびそれに対する我々の公認企業監査人の報告書は含まれない。）に関して責任を負う。

財務書類に対する我々の意見は、その他の情報を対象としておらず、我々は、その他の情報に対していかなる形式の結論の保証も表明しない。

財務書類の監査に関する我々の責任は、その他の情報を精読し、その過程で、当該その他の情報が、財務書類または我々が監査で入手した知識と著しく矛盾していないか、もしくは重要な虚偽表示があると思われるかについて検討することである。我々が実施した調査に基づき、当該情報に重要な虚偽表示があるという結論に達した場合、我々はその事実を報告する義務がある。この点に関し、我々に報告すべき事項はない。

財務書類に対する取締役会の責任

取締役会は、当該財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して財務書類の作成および公正な表示、ならびに不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、重要な虚偽表示がない財務書類を作成するために必要であると取締役会が決定する内部統制に関して責任を負う。

財務書類の作成において、取締役会は、当行が継続企業として存続する能力を評価し、それが適用される場合には、当行の取締役会が当行の清算もしくは運用の中止を意図している、または現実的にそれ以外の選択肢がない場合を除き、継続企業の前提に関する事象を適宜開示し、継続企業の会計基準を使用する責任を負う。

財務書類の監査に関する公認企業監査人（réviseur d'entreprises agréé）の責任

我々の目的は、不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、財務書類に全体として重要な虚偽表示がないかどうかにつき合理的な保証を得ること、および監査意見を含む公認企業監査人の報告書を発行することである。合理的な保証は高度な水準の保証ではあるが、EU規則No.537/2014、2016年7月23日法およびルクセンブルグについてCSSFが採用したISAsに準拠して行われる監査が、重要な虚偽表示を常に発見することを保証するものではない。虚偽表示は不正または誤謬により生じることがあり、単独でまたは全体として、当該財務書類に基づく利用者の経済的意思決定に影響を及ぼすことが合理的に予想される場合に、重要とみなされる。

EU規則No.537/2014、2016年7月23日法およびルクセンブルグについてCSSFが採用したISAsに準拠した監査の一環として、監査中、我々は専門的判断を下し、職業的懐疑心を保っている。また、以下も実行する。

- ・ 不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、財務書類の重要な虚偽表示のリスクを認識および評価し、それらのリスクに対応する監査手続を策定および実行し、我々の意見表明のための基礎として十分かつ適切な監査証拠を得る。不正による重要な虚偽表示は共謀、偽造、意図的な削除、不正表示または内部統制の無効化によることがあるため、誤謬による重要な虚偽表示に比べて、見逃すリスクはより高い。
- ・ 当行の内部統制の有効性についての意見を表明するためではなく、状況に適した監査手続を策定するために、監査に関する内部統制についての知識を得る。
- ・ 使用される会計方針の適切性ならびに取締役会が行った会計上の見積りおよび関連する開示の合理性を評価する。
- ・ 取締役会が継続企業的前提の会計基準を採用した適切性および、入手した監査証拠に基づき、当行が継続企業として存続する能力に重大な疑義を生じさせる可能性のある事象または状況に関連する重要な不確実性の有無について結論を下す。重要な不確実性が存在するという結論に達した場合、我々は、公認企業監査人の報告書において、財務書類における関連する開示に対して注意喚起し、当該開示が不十分であった場合は、監査意見を修正する義務がある。我々の結論は、公認企業監査人の報告書の日付までに入手した監査証拠に基づく。しかし、将来の事象または状況が、当行が継続企業として存続しなくなる原因となることがある。
- ・ 開示を含む財務書類の全体的な表示、構成および内容について、また、財務書類が、公正な表示を実現する方法で対象となる取引および事象を表しているかについて評価する。

我々は統治責任者に、特に、計画した監査の範囲および実施時期、ならびに我々が監査中に特定した内部統制における重大な不備を含む重大な監査所見に関して報告する。

我々はまた、統治責任者に独立性に関する当該倫理要件を遵守していることの表明を提供し、我々の独立性に影響を及ぼすと合理的に思われるすべての関係およびその他の事項、また該当する場合、脅威を排除するための措置または適用される予防対策を報告する。

統治責任者に報告した事項から、我々は、当期の財務書類の監査において最も重要であった事項、従って監査上の主要な事項を決定する。法律または規則が当該事項についての公的開示を認めない場合を除き、我々は、当該事項を我々の監査報告書において記載する。

他の法令上の要件に関する報告

我々は、2023年3月14日付の取締役会によって公認企業監査人に任命され、前回の更新および再任命を含む我々の連続する契約期間は4年である。

経営者報告書は、財務書類と一致しており、適用される法律要件に従って作成されている。

我々は、EU規則No.537/2014において言及される禁じられている監査対象外の業務は提供されておらず、また我々は、監査の実施中、当行から独立した立場を維持していたことを確認している。

ルクセンブルグ、2024年 3 月15日

ビーディーオー オーディット、公認の監査法人を代表して

〔署名〕

パトリック・テラッチ

[次へ](#)

REPORT OF THE REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

To the Board of Directors,
Mitsubishi UFJ Investor Services & Banking (Luxembourg) S.A.
287-289, Route d'Arlon
L-1150 Luxembourg

Report on the audit of the annual accounts

Opinion

We have audited the annual accounts of Mitsubishi UFJ Investor Services & Banking (Luxembourg) S.A. (the “Bank”), which comprise the balance sheet as at 31 December 2023, and the profit and loss account for the year then ended, and notes to the annual accounts, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the accompanying annual accounts give a true and fair view of the financial position of the Bank as at 31 December 2023, and of the results of its operations for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the annual accounts.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with the EU Regulation N° 537/2014, the Law of 23 July 2016 on the audit profession (“Law of 23 July 2016”) and with International Standards on Auditing (“ISAs”) as adopted for Luxembourg by the “Commission de Surveillance du Secteur Financier” (“CSSF”). Our responsibilities under the EU Regulation No 537/2014, the law of 23 July 2016 and ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF are further described in the « Responsibilities of the “réviseur d'entreprises agréé” for the audit of the annual accounts» section of our report. We are also independent of the Bank in accordance with the International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards, issued by the International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA Code) as adopted for Luxembourg by the CSSF together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the annual accounts, and have fulfilled our other ethical responsibilities under those ethical requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Key Audit Matters

Key audit matters are those matters that, in our professional judgment, were of most significance in our audit of the annual accounts of the current period. These matters were addressed in the context of the audit of the annual accounts as a whole, and in forming our opinion thereon, and we do not provide a separate opinion on these matters.

Revenue recognition - Commission receivable	
Why the matter was considered to be one of most significant in the audit	How the matter was addressed in the audit
We refer to Summary of significant accounting policies - Note 2.13 - Revenue Recognition and Note 22 on Commission Receivable of the annual accounts. Commission receivable amounted to USD 120,905,992 as of 31 December 2023. Commissions receivable mainly derive from investment funds and global custody operations. The applicable rates per each type of commission depend on the underlying assets under custody and administration, agreements and services provided. The recognition process of commission receivable includes manual intervention and it is considered to be a key audit matter due to the materiality of the related amounts, combined with the volume of transactions that are recorded.	Our audit focused on the following procedures: We held interviews with Finance and Billing department and obtained an understanding of the commission receivable recognition process. We assessed the design and implementation of the internal controls surrounding commission receivable and tested operating effectiveness of the relevant related key controls. We developed expectations for the aggregate amounts per type of commission income and we compared the expectations to the amounts recorded by the Bank. For a sample of the different types of commissions: We tested commission receivable by performing independent recalculation of the commissions for a sample of items. This also included the reconciliation of the fee terms to the underlying contracts and the underlying basis to external evidence;

	• We agreed the receipt of accrued commissions to payments subsequent year end; • We included elements of “unpredictability” in the procedures performed in response to the risk of fraud by randomly selecting additional items and by verifying appropriate segregation of duties, as well as the application of the “4 eyes principle”, within the fee and commission income process.
--	---

Other information

The Board of Directors is responsible for the other information. The other information comprises the information stated in the management report but does not include the annual accounts and our report of the “réviseur d'entreprises agréé” thereon.

Our opinion on the annual accounts does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the annual accounts, our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the annual accounts or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report this fact. We have nothing to report in this regard.

Responsibilities of the Board of Directors for the annual accounts

The Board of Directors is responsible for the preparation and fair presentation of these annual accounts in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the annual accounts, and for such internal control as the Board of Directors determines is necessary to enable the preparation of annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the annual accounts, the Board of Directors is responsible for assessing Bank'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 Board of Directors either intends to liquidate the Bank or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Responsibilities of the “réviseur d'entreprises agréé” for the audit of the annual accounts

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue a report of the “réviseur d'entreprises agréé” that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with the EU Regulation N° 537/2014, the Law dated 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these annual accounts.

As part of an audit in accordance with the EU Regulation N° 537/2014, the Law dated 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the annual accounts, 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 Bank's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Board of Directors.
- Conclude on the appropriateness of Board of Directors' use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Bank's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our report of the “réviseur d'entreprises agréé” to the related disclosures in the annual accounts or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our report of the “réviseur d'entreprises agréé”. However, future events or conditions may cause the Bank to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the annual accounts, including the disclosures, and whether the annual accounts represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

We also provide those charged with governance with a statement that we have complied with relevant ethical requirements regarding independence, and communicate to them all relationships and other matters that may reasonably be thought to bear on our independence, and where applicable, actions taken to eliminate threats or safeguards applied.

From the matters communicated with those charged with governance, we determine those matters that were of most significance in the audit of the annual accounts of the current period and are therefore the key audit matters. We describe these matters in our audit report unless law or regulation precludes public disclosure about the matter.

Report on Other Legal and Regulatory Requirements

We have been appointed as “réviseur d'entreprises agréé” by the Board of Directors on 14 March 2023 and the duration of our uninterrupted engagement, including previous renewals and reappointments, is 4 years.

The management report is consistent with the annual accounts and has been prepared in accordance with applicable legal requirements.

We confirm that the prohibited non-audit services referred to in the EU Regulation N° 537/2014 were not provided and that we remained independent of the Bank in conducting the audit.

Luxembourg, 15 March 2024

BDO Audit
Cabinet de révision agréé
represented by

Patrick Terazzi

（注）上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は本書提出代理人が別途保管している。