

【表紙】

【提出書類】 半期報告書

【提出先】 関東財務局長

【提出日】 2024年10月31日

【計算期間】 第14期中（自 2024年2月1日 至 2024年7月31日）

【ファンド名】 DIAMケイマン・トラスト -
グローバル・ハイイールド・ボンド・ファンド・カレンシー・セレク
ション
（DIAM Cayman Trust -
Global High Yield Bond Fund Currency Selection）

【発行者名】 クイーンズゲート
（Queensgate）

【代表者の役職氏名】 授権された署名者 カルラ・ボッデン
（Karla Bodden, Authorized Signatory）
授権された署名者 マーシャ・スミス
（Marsha Smith, Authorized Signatory）

【本店の所在の場所】 ケイマン諸島、KY1-1202、グランド・ケイマン、ハーバー・プレイ
ス、サウス・チャーチ・ストリート103、私書箱30464号
（PO Box 30464, 103 South Church Street, Harbour Place, Grand
Cayman, KY1-1202, Cayman Islands）

【代理人の氏名又は名称】 弁護士 三 浦 健
同 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
同 大 西 信 治
同 金 光 由 以

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

【電話番号】 03（6212）8316

【縦覧に供する場所】 該当事項なし。

1【ファンドの運用状況】

クイーンズゲート（Queensgate）（以下「管理会社」といいます。）により管理されるDIAMケイマン・トラスト - グローバル・ハイイールド・ボンド・ファンド・カレンシー・セレクション（DIAM Cayman Trust - Global High Yield Bond Fund Currency Selection）（以下「ファンド」といいます。）の運用状況は以下のとおりです。

（１）【投資状況】

資産別および地域別の投資状況

（2024年8月末日現在）

資産の種類	国 / 地域	時価合計 （米ドル）	投資比率 （％）
社債	米国	11,604,427	58.27
	英国	1,359,593	6.83
	フランス	1,125,378	5.65
	ドイツ	943,468	4.74
	カナダ	885,576	4.45
	オランダ	819,920	4.12
	ケイマン諸島	650,971	3.27
	オーストラリア	461,635	2.32
	ルクセンブルグ	313,620	1.57
	メキシコ	261,031	1.31
	スウェーデン	227,654	1.14
	イタリア	226,513	1.14
	ジャージー	132,356	0.66
	オーストリア	116,912	0.59
	バミューダ	104,639	0.53
小計		19,233,693	96.59
現金、預金およびその他の資産（負債控除後）		680,049	3.41
合計 （純資産総額）		19,913,742 （約2,884百万円）	100.00

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

（注２）米ドルおよび豪ドルの円貨換算は、2024年8月30日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝144.80円、1豪ドル＝98.44円）によります。

（注３）ファンドは、米ドル建米ドルクラス（無分配型）受益証券、米ドル建ブラジルリアルクラス（毎月分配型）受益証券、米ドル建資源国通貨バスケットクラス（毎月分配型）受益証券および豪ドル建豪ドルクラス（毎月分配型）受益証券の４種類があります。

（注４）本書の中で金額および比率を表示する場合、適宜の単位に四捨五入している場合があります。したがって、合計の数字が一致しない場合があります。また、円貨への換算は、本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入してあります。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ります。

< 参考情報 >

主要な資産の状況

組入上位10銘柄

(2024年8月末日現在)

順位	銘柄	国／地域	種類	利率 (%)	満期日	数量	取得価格 (米ドル)	時価 (米ドル)	比率 (%)
1	CARGO AIRCRAFT MANAGEMENT INC	米国	社債	4.750	2028/2/1	371,000	353,214	355,864	1.79
2	STANDARD INDUSTRIES INC/NJ	米国	社債	3.375	2031/1/15	374,000	338,721	327,534	1.64
3	LIFEPOINT HEALTH INC	米国	社債	10.000	2032/6/1	276,000	281,031	299,894	1.51
4	FTAI INFRA ESCROW HOLDINGS LLC	米国	社債	10.500	2027/6/1	274,000	267,758	294,007	1.48
5	FMG RESOURCES AUGUST 2006 PTY LTD	オーストラリア	社債	6.125	2032/4/15	288,000	278,654	287,953	1.45
6	WYNN MACAU LTD	ケイマン諸島	社債	5.625	2028/8/26	297,000	263,888	283,941	1.43
7	CD&R FIREFLY BIDCO PLC	英国	社債	8.625	2029/4/30	200,000	255,176	267,121	1.34
8	CEMEX SAB DE CV	メキシコ	社債	9.125	—(注2)	240,000	240,000	261,031	1.31
9	MOZART DEBT MERGER SUB INC	米国	社債	5.250	2029/10/1	262,000	252,633	257,472	1.29
10	HEARTLAND DENTAL LLC / HEARTLAND DENTAL	米国	社債	10.500	2028/4/30	233,000	236,920	249,714	1.25

(注1) 比率は、ファンドの純資産総額に対する当該資産の時価の比率をいいます。

(注2) 永久債であるため、満期日は設定されていません。

（２）【運用実績】

【純資産の推移】

2024年８月末日現在および同日前１年間における各月末の純資産の推移は次のとおりです。

（米ドル建米ドルクラス（無分配型）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９月末日	3,526,241	510,599,697	146.14	21,161
10月末日	3,387,817	490,555,902	143.68	20,805
11月末日	3,544,405	513,229,844	150.32	21,766
12月末日	3,661,934	530,248,043	155.39	22,500
2024年１月末日	3,677,809	532,546,743	156.06	22,597
２月末日	3,672,101	531,720,225	155.82	22,563
３月末日	3,632,868	526,039,286	157.84	22,855
４月末日	3,545,559	513,396,943	156.77	22,700
５月末日	3,503,445	507,298,836	158.48	22,948
６月末日	3,540,589	512,677,287	160.16	23,191
７月末日	3,459,872	500,989,466	162.62	23,547
８月末日	3,462,038	501,303,102	164.58	23,831

（米ドル建ブラジルリアルクラス（毎月分配型）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9月末日	3,299,518	477,770,206	10.43	1,510
10月末日	3,178,517	460,249,262	10.19	1,476
11月末日	3,376,729	488,950,359	10.91	1,580
12月末日	3,328,424	481,955,795	11.47	1,661
2024年1月末日	3,198,900	463,200,720	11.31	1,638
2月末日	3,141,386	454,872,693	11.23	1,626
3月末日	3,125,191	452,527,657	11.30	1,636
4月末日	2,965,691	429,432,057	10.84	1,570
5月末日	2,876,707	416,547,174	10.81	1,565
6月末日	2,729,806	395,275,909	10.35	1,499
7月末日	2,710,385	392,463,748	10.34	1,497
8月末日	2,733,082	395,750,274	10.43	1,510

（米ドル建資源国通貨バスケットクラス（毎月分配型）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9月末日	1,021,463	147,907,842	16.55	2,396
10月末日	985,906	142,759,189	16.08	2,328
11月末日	1,045,321	151,362,481	17.08	2,473
12月末日	1,104,231	159,892,649	18.04	2,612
2024年1月末日	1,075,521	155,735,441	17.66	2,557
2月末日	1,051,281	152,225,489	17.26	2,499
3月末日	1,062,653	153,872,154	17.45	2,527
4月末日	1,039,556	150,527,709	17.07	2,472
5月末日	1,046,776	151,573,165	17.23	2,495
6月末日	1,033,992	149,722,042	17.22	2,493
7月末日	1,033,387	149,634,438	17.21	2,492
8月末日	1,057,236	153,087,773	17.68	2,560

（豪ドル建豪ドルクラス（毎月分配型）受益証券）

	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	豪ドル	円	豪ドル	円
2023年9月末日	19,812,452	1,950,337,775	29.19	2,873
10月末日	19,118,913	1,882,065,796	28.45	2,801
11月末日	19,692,965	1,938,575,475	29.54	2,908
12月末日	19,990,727	1,967,887,166	30.26	2,979
2024年1月末日	19,801,630	1,949,272,457	30.19	2,972
2月末日	19,410,823	1,910,801,416	29.91	2,944
3月末日	19,319,875	1,901,848,495	30.07	2,960
4月末日	18,874,992	1,858,054,212	29.63	2,917
5月末日	18,776,992	1,848,407,092	29.72	2,926
6月末日	18,589,883	1,829,988,083	29.80	2,934
7月末日	18,695,687	1,840,403,428	30.06	2,959
8月末日	18,660,851	1,836,974,172	30.14	2,967

【分配の推移】

2024年8月末日までの1年間における各月の分配の推移は、以下のとおりです。

（米ドル建米ドルクラス（無分配型）受益証券）

該当事項ありません。

（米ドル建ブラジルリアルクラス（毎月分配型）受益証券）

	1口当たり分配金	
	米ドル	円
2023年9月	0.03	4
10月	0.03	4
11月	0.03	4
12月	0.03	4
2024年1月	0.03	4
2月	0.03	4
3月	0.03	4
4月	0.03	4
5月	0.03	4
6月	0.03	4
7月	0.03	4
8月	0.03	4

（米ドル建資源国通貨バスケットクラス（毎月分配型）受益証券）

	1口当たり分配金	
	米ドル	円
2023年 9 月	0.10	14
10月	0.10	14
11月	0.10	14
12月	0.10	14
2024年 1 月	0.10	14
2 月	0.10	14
3 月	0.10	14
4 月	0.10	14
5 月	0.10	14
6 月	0.10	14
7 月	0.10	14
8 月	0.10	14

（豪ドル建豪ドルクラス（毎月分配型）受益証券）

	1口当たり分配金	
	豪ドル	円
2023年 9 月	0.20	20
10月	0.20	20
11月	0.20	20
12月	0.20	20
2024年 1 月	0.20	20
2 月	0.20	20
3 月	0.20	20
4 月	0.20	20
5 月	0.20	20
6 月	0.20	20
7 月	0.20	20
8 月	0.20	20

【収益率の推移】

（米ドル建米ドルクラス（無分配型）受益証券）

期間	収益率（％）（注）
2023年9月1日～2024年8月末日	10.97

（米ドル建ブラジルリアルクラス（毎月分配型）受益証券）

期間	収益率（％）（注）
2023年9月1日～2024年8月末日	1.12

（米ドル建資源国通貨バスケットクラス（毎月分配型）受益証券）

期間	収益率（％）（注）
2023年9月1日～2024年8月末日	11.65

（豪ドル建豪ドルクラス（毎月分配型）受益証券）

期間	収益率（％）（注）
2023年9月1日～2024年8月末日	9.08

（注）収益率（％）＝ $100 \times (a - b) / b$

a＝2024年8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8月末日現在の1口当たり純資産価格（分配落ちの額）

< 参考情報 >

純資産総額および1口当たり純資産価格の推移

2014年8月末日～2024年8月末日

<米ドル建米ドルクラス(無分配型)受益証券>



<米ドル建ブラジルリアルクラス(毎月分配型)受益証券>



<米ドル建資源国通貨バスケットクラス(毎月分配型)受益証券>



<豪ドル建豪ドルクラス(毎月分配型)受益証券>



(注)1口当たり純資産価格[課税前分配金込み]とは、1口当たり純資産価格と、分配があった場合における分配金(課税前)とを合計した金額です。

分配の推移(課税前)

(注)分配金は1口当たりです。

	米ドル建ブラジルリアルクラス (毎月分配型)受益証券 (単位:米ドル)	米ドル建資源国通貨バスケットクラス (毎月分配型)受益証券 (単位:米ドル)	豪ドル建豪ドルクラス (毎月分配型)受益証券 (単位:豪ドル)
2024年4月	0.03	0.10	0.20
2024年5月	0.03	0.10	0.20
2024年6月	0.03	0.10	0.20
2024年7月	0.03	0.10	0.20
2024年8月	0.03	0.10	0.20
直近1年間累計	0.36	1.20	2.40
設定来累計	88.67	88.90	119.30

米ドル建米ドルクラス(無分配型)受益証券については、該当事項ありません。

年間収益率の推移(暦年ベース)

＜米ドル建米ドルクラス(無分配型)受益証券＞



＜米ドル建ブラジルリアルクラス(毎月分配型)受益証券＞



＜米ドル建資源国通貨バスケットクラス(毎月分配型)受益証券＞



＜豪ドル建豪ドルクラス(毎月分配型)受益証券＞



(注)収益率(%) = $100 \times (a - b) / b$

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

b = 当該暦年の直前の暦年末の1口当たり純資産価格(分配前の額)

※2024年については年初から2024年8月末日までの収益率を表示しています。

※分配金に対する課税は考慮されていません。

※ファンドにはベンチマークはありません。

2【販売及び買戻しの実績】

2024年8月末日までの1年間における販売および買戻しの実績ならびに2024年8月末日現在の発行済口数は次のとおりです。

（米ドル建米ドルクラス（無分配型）受益証券）

販売口数	買戻口数	発行済口数
0 (0)	3,093 (3,093)	21,036 (21,036)

（米ドル建ブラジルリアルクラス（毎月分配型）受益証券）

販売口数	買戻口数	発行済口数
0 (0)	87,688 (87,688)	262,163 (262,163)

（米ドル建資源国通貨バスケットクラス（毎月分配型）受益証券）

販売口数	買戻口数	発行済口数
0 (0)	2,441 (2,441)	59,787 (59,787)

（豪ドル建豪ドルクラス（毎月分配型）受益証券）

販売口数	買戻口数	発行済口数
0 (0)	74,575 (74,575)	619,089 (619,089)

（注）（ ）内の数字は本邦内における販売・買戻しおよび発行済口数です。

3【ファンドの経理状況】

- a．ファンドの日本語の中間財務書類は、国際財務報告基準に準拠して作成された原文の中間財務書類を翻訳したものです（ただし、円換算部分を除きます。）。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「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す。
- b．ファンドの原文の中間財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）の監査を受けていません。
- c．ファンドの原文の中間財務書類は米ドルで表示されています。日本語の中間財務書類には、主要な事項について2024年8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＝144.80円）で換算された円換算額が併記されています。なお、千円未満の金額は四捨五入されているため、円換算額は合計欄の数値が総数と一致しない場合があります。

（１）【資産及び負債の状況】

グローバル・ハイイールド・ボンド・ファンド・カレンシー・セレクション

D I A Mケイマン・トラストのシリーズ・トラスト

財政状態計算書（未監査）

2024年 7 月31日現在

2024年 7 月31日現在

	米ドル	千円
資産		
現金および現金同等物（注記 2、 8 および 9 ）	636,516	92,168
損益を通じて公正価値で測定する金融資産（注記 3 および 8 ）	19,113,777	2,767,675
投資売却未収金	30,039	4,350
未収利息	346,351	50,152
先物為替予約に係る未実現利益（注記 8 ）	416,036	60,242
資産合計	20,542,719	2,974,586
負債		
先物為替予約に係る未実現損失（注記 8 ）	783,130	113,397
投資購入未払金	197,000	28,526
受益証券買戻未払金	6,314	914
未払監査報酬	30,000	4,344
未払投資運用報酬（注記 4 ）	45,118	6,533
未払販売報酬（注記 4 ）	25,439	3,684
未払代行協会員報酬（注記 4 ）	9,976	1,445
未払管理事務代行報酬（注記 4 ）	11,250	1,629
未払保管報酬（注記 4 ）	748	108
未払受託報酬（注記 4 ）	3,750	543
その他の未払報酬	18,066	2,616
負債（受益者に帰属する純資産を除く）	1,130,791	163,739
受益者に帰属する純資産	19,411,928	2,810,847
負債合計	20,542,719	2,974,586

添付の注記は本財務書類の一部である。

グローバル・ハイイールド・ボンド・ファンド・カレンシー・セレクション

D I A Mケイマン・トラストのシリーズ・トラスト

包括利益計算書（未監査）

2024年2月1日から2024年7月31日までの期間

2024年2月1日から2024年7月31日までの期間

	米ドル	千円
投資収益 / (損失)		
損益を通じて公正価値で測定する金融資産からの利息（注記5）	755,196	109,352
損益を通じて公正価値で測定する金融資産に係る未実現評価益の純増減額	43,909	6,358
先物為替予約に係る未実現評価益の純増減額	15,960	2,311
損益を通じて公正価値で測定する金融資産に係る実現純損失	(571,055)	(82,689)
先物為替予約および為替取引に係る実現純利益	229,989	33,302
合計	473,999	68,635
費用		
投資運用報酬（注記4）	77,015	11,152
販売報酬（注記4）	51,021	7,388
代行協会員報酬（注記4）	16,441	2,381
監査報酬	39,084	5,659
管理事務代行報酬（注記4）	22,376	3,240
保管報酬（注記4）	11,621	1,683
受託報酬（注記4）	7,611	1,102
その他の費用	12,105	1,753
運用費用合計	237,274	34,357
運用純損失	236,725	34,278
財務費用		
受益者への分配（注記6）	(592,677)	(85,820)
税金		
源泉徴収税	(4,308)	(624)
受益者に帰属する運用に伴う純資産の純減額	(360,260)	(52,166)

添付の注記は本財務書類の一部である。

グローバル・ハイイールド・ボンド・ファンド・カレンシー・セレクション

D I A Mケイマン・トラストのシリーズ・トラスト

受益者に帰属する純資産変動計算書（未監査）

2024年2月1日から2024年7月31日までの期間

	受益者に帰属する純資産	
	米ドル	千円
2024年1月31日現在残高	21,042,098	3,046,896
当期における受益証券買戻	(1,269,910)	(183,883)
当期における受益者に帰属する運用に伴う純資産の純減額	(360,260)	(52,166)
2024年7月31日現在残高	19,411,928	2,810,847

添付の注記は本財務書類の一部である。

グローバル・ハイイールド・ボンド・ファンド・カレンシー・セレクション

D I A Mケイマン・トラストのシリーズ・トラスト

キャッシュ・フロー計算書（未監査）

2024年2月1日から2024年7月31日までの期間

2024年2月1日から2024年7月31日までの期間

	米ドル	千円
運用活動からのキャッシュ・フロー		
受益者に帰属する運用に伴う純資産の純減額	(360,260)	(52,166)
運用に伴う純資産の純減額を運用活動に使用した現金純額に合わせるための調整：		
受益者への分配	592,677	85,820
損益を通じて公正価値で測定する金融資産に係る実現純利益	(229,989)	(33,302)
損益を通じて公正価値で測定する金融資産に係る未実現評価益の純増減額	(43,909)	(6,358)
先物為替予約に係る未実現評価益の純増減額	(22,942)	(3,322)
損益を通じて公正価値で測定する金融資産に係るプレミアムの償却純額	(92,349)	(13,372)
運用に係る資産および負債の増減額：		
未収利息の減少	14,929	2,162
当座借越純額の減少	(409)	(59)
未払投資運用報酬の減少	(606)	(88)
未払販売報酬の減少	(1,516)	(220)
未払代行協会員報酬の減少	(595)	(86)
未払管理事務代行報酬の減少	(124)	(18)
未払受託報酬の減少	(82)	(12)
未払保管報酬の減少	(45)	(7)
その他の未払報酬の増加	7,755	1,123
運用活動に使用した現金純額	(137,465)	(19,905)
投資活動からのキャッシュ・フロー		
損益を通じて公正価値で測定する金融資産の購入	(14,530,850)	(2,104,067)
損益を通じて公正価値で測定する金融資産の売却による収入	16,483,461	2,386,805
投資活動から生じた現金純額	1,952,611	282,738
財務活動からのキャッシュ・フロー		
受益者への受益証券買戻支払額	(1,307,876)	(189,380)
受益者への分配金支払額	(592,677)	(85,820)
財務活動に使用した現金純額	(1,900,553)	(275,200)

2024年2月1日から2024年7月31日までの期間

	米ドル	千円
現金および現金同等物の純増減額	(85,407)	(12,367)
現金および現金同等物の期首残高	721,922	104,534
現金および現金同等物の期末残高	636,515	92,167
キャッシュ・フロー情報の補足開示：		
利息受取額	770,125	111,514
税金支払額	4,308	624

添付の注記は本財務書類の一部である。

グローバル・ハイイールド・ボンド・ファンド・カレンシー・セレクション
D I A Mケイマン・トラストのシリーズ・トラスト
財務書類に対する注記（未監査）
2024年2月1日から2024年7月31日までの期間

1．組織

D I A Mケイマン・トラスト（以下「トラスト」という。）は、2011年6月29日付の信託宣言（以下「信託証書」という。）に従い、ケイマン諸島の法律に基づき設立された特例ユニット・トラストである。トラストは2011年6月29日に運用を開始した。トラストは、ケイマン諸島のミューチュアル・ファンド法に基づき、2011年7月15日付で登録されている。トラストの登録事務所は、ケイマン諸島、K Y 1 - 1107、グランド・ケイマン、ジョージ・タウン、メイン・ストリート25、私書箱694に所在する。

トラストは、金融商品取引法に従って2011年7月8日に初回の有価証券届出書を関東財務局局長に提出するとともに、投資信託法に従って届出書を金融庁長官に提出した。

グローバル・ハイイールド・ボンド・ファンド・カレンシー・セレクション（以下「クラス・ファンド」という。）はトラストのシリーズ・トラストである。クラス・ファンドの投資目的は、主にグローバル・ハイイールド債券の分散ポートフォリオに投資することにより、高水準のインカム・ゲインを確保し、信託財産の成長機会を追求することである。クラス・ファンドは、グローバル・ハイイールド債券を組み入れる際にファンダメンタル分析に基づくボトムアップ・アプローチの手法をとる。

2．重要性のある会計方針

クラス・ファンドの財務書類は、国際財務報告基準（以下「I F R S」という。）に準拠して作成されている。本財務書類は、金融資産および金融負債（デリバティブを含む）について損益を通じた公正価値での再評価による修正が入った、取得原価主義に基づき作成されている。

I F R S に準拠した財務書類の作成では、一定の重要な会計上の見積りの使用が要求される。また、クラス・ファンドの会計方針を適用する過程で、受託銀行は判断の行使が要求される。高次の判断や複雑性を伴う分野、または仮定や見積りが財務書類にとって重要である分野については注記2、9および10に開示されている。

本書において純資産とは、別途記載のない限り、すべて受益者に帰属する純資産を指す。注記8に開示されている受益証券1口当たり純資産の情報は、資産合計から負債合計を控除した金額を、受益証券各クラスの発行済受益証券口数で除して算出されている。

(a) 2024年2月1日から適用される基準および既存の基準の修正

2024年2月1日に開始した会計期間に初めて適用される基準、解釈指針または既存の基準の修正で、クラス・ファンドに重要な影響を及ぼすことが見込まれるものはない。

(b) 公表済みであるが2024年2月1日に開始した会計期間には発効しておらず、早期適用もされていない新基準、修正および解釈指針

2024年2月1日より後に開始する会計期間より複数の新基準、既存の基準の修正および解釈指針が有効となっているが、本財務書類の作成においては適用されていない。これらのうち、クラス・ファンドの財務書類に重要な影響を及ぼすことが見込まれるものはない。

損益を通じて公正価値で測定する金融資産および負債：(a) 分類資産

クラス・ファンドは、金融資産を管理するクラス・ファンドのビジネス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の管理とパフォーマンスの評価は、公正価値に基づいて行われる。クラス・ファンドは主に公正価値情報に重点を置き、パフォーマンスの評価と意思決定に当該情報を用いている。クラス・ファンドの債務証券の契約上のキャッシュ・フローは元利金のみであるが、当該証券は契約上のキャッシュ・フローの回収のために保有されているわけでも、また契約上のキャッシュ・フローの回収と売却の両方を目的として保有されているわけでもない。契約上のキャッシュ・フローの回収は、単にクラス・ファンドのビジネスモデルの目的達成に付随するものである。したがって、すべての投資が損益を通じて公正価値で測定される。

負債

マイナスの公正価値を有するデリバティブ契約は、損益を通じて公正価値で測定する負債として表示される。

クラス・ファンドはその方針により、投資運用に係る意思決定上、投資運用会社および受託銀行が公正価値に基づくこれらの金融資産および負債に関する情報ならびに関連するその他の財務情報を評価するよう求めている。

(b) 認識、認識中止および測定

クラス・ファンドでは有価証券取引を取引日ベースで計上し、売却または購入した有価証券の原価または売却収入を先入先出法で認識している。投資の定期的な売買は、クラス・ファンドが当該投資の購入または売却を確定する日である約定日に認識される。損益を通じて公正価値で測定する金融資産は、当初、公正価値で認識される。

金融資産は、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、またはクラス・ファンドが所有に伴うリスクと便益を実質的にすべて移転した場合に認識が中止される。

当初認識後、損益を通じて公正価値で測定するすべての金融資産は公正価値で測定される。「損益を通じて公正価値で測定する金融資産」の公正価値の変動から生じる損益は、変動が生じた期間の包括利益計算書に表示される。

(c) 公正価値の見積り

公正価値とは、測定日における市場参加者間の秩序ある取引において、資産を売却することにより受け取る、または負債を移転するために支払うであろう価格である。活発な市場で取引されている金融資産（上場されているデリバティブやトレーディング証券等）の公正価値は、期中の最終取引日において当該証券が取引されている市場により提供される相場に基づいている。クラス・ファンドは、最終取引価格がビッド・アスク・スプレッドの範囲内にある場合は、金融資産の最終取引市場価格を使用する。最終取引価格がビッド・アスク・スプレッドの範囲内でない場合は、マネジメントが、公正価値を最も表すビッド・アスク・スプレッドの範囲内のポイントを決定する。

市場相場が公認の値付業者から容易に入手できない投資またはその他の資産は、投資サービス業者（ブローカー、ディーラーまたはその他の企業）から入手した価格が、受託銀行が副投資運用会社の助言を受けて採択した手順に従って、誠実に算定した公正価値により評価される。プレミアムおよびディスカウントは、実効金利法により関連する投資の満期日まで償却される。

(d) 公正価値ヒエラルキーにおけるレベル間の振替

公正価値ヒエラルキーにおけるレベル間の振替は、報告期間の期首に発生したものとみなされる。

現金および現金同等物：

現金および現金同等物には、すべての要求払い現金および当座現金ならびに当初満期が3か月以内のすべての預金が含まれる。2024年7月31日現在、クラス・ファンドのすべての現金および現金同等物は、クラス・ファンドの保管銀行が保有している（注記5）。

証拠金：

証拠金には、クラス・ファンドの先物為替予約に対して保有する現金証拠金が含まれる。

費用：

費用は発生主義で計上される。

受取利息および損益を通じて公正価値で測定する金融資産からの利息：

利息は、実効金利法を用いて期間配分基準で認識される。受取利息には、現金および現金同等物からの利息が含まれる。損益を通じて公正価値で測定する金融資産からの利息には債務証券からの利息が含まれる。

法人税等：

ケイマン諸島の現行法に基づき、クラス・ファンドが支払うべき所得、不動産、譲渡売却またはその他のケイマン諸島の税金はない。そのため、本財務書類に法人税等引当金は計上されていない。クラス・ファンドの受取利息には通常、これが発生した地域の外国源泉徴収税が課される。利息に課される源泉徴収税は包括利益計算書の個別項目として表示されている。

クラス・ファンドは、ほぼすべて、ケイマン諸島外の国に所在する企業が発行する有価証券に投資している。これらの国の多くでは、クラス・ファンドなど、非居住者にもキャピタル・ゲイン税を課すよう税法で規定されている。通常、キャピタル・ゲイン税は自己査定で算定されるため、クラス・ファンドのブローカーが「源泉」ベースでかかる税金を控除することはない。

2024年7月31日、クラス・ファンドは外国のキャピタル・ゲイン税に係る税金債務をゼロと測定した。しかし外国の税務当局が、クラス・ファンドが稼得したキャピタル・ゲインに係る課税を事前通告なしに開始し、かかる課税が遡及的に実施されることになるリスクがある。遡及的に課税が実施された場合、クラス・ファンドに重大な損失が生じる可能性がある。

分配：

受益者への分配は、包括利益計算書に財務費用として分類される（注記7）。

金融商品の相殺：

クラス・ファンドが、認識された金額を相殺する法的に強制力のある権利を現時点で有しており、純額で決済するか資産の現金化と負債の決済を同時に実行する意図を有している場合、金融資産と負債は相殺され、純額が財政状態計算書に計上される。

先物為替予約：

先物為替予約は公正価値で計上される。未決済の先物為替予約に係る未実現利益または損失は、予約レートと契約決済時のレートの差異として計算される。包括利益計算書における先物為替予約に係る実現純損失には、決済済の契約または同一の取引相手との別契約と相殺した純利益および損失が含まれている。未決済の先物為替予約に係る未実現利益または損失は、予約レートと評価日時点の公開情報で報告されたレートに基づく適用可能な先物レートとの差異に、先物予約の額面価額を適用して計算される。

外貨換算：

米ドル以外の通貨建の資産および負債は、評価日の実勢為替レートで換算される。外貨建の収益および費用項目は取引日の為替レートで換算される。外貨建の利益および損失は、発生した期間の包括利益計算書に含まれる。クラス・ファンドは投資の為替レートの変動による運用成績の一部を、保有する有価証券の市場価格の変動により生じた変動額から分離していない。かかる変動額は、損益を通じて公正価値で測定する金融資産に係る実現および未実現純利益／（損失）に含まれる。

機能通貨および表示通貨：

クラス・ファンドの財務書類に含まれる項目は、クラス・ファンドが主に米ドル建の投資に投資しているため、米ドル（以下「機能通貨」という。）で測定されている。また、クラス・ファンドは表示通貨として米ドルを採用している。

受益証券：

クラス・ファンドは、受益者の選択により買戻可能となる、それぞれ異なる権利が付された7クラスの受益証券（注記8）を発行している。かかる受益証券は金融負債として分類されている。受益証券は、いずれかの営業日にクラス・ファンド純資産の比例持分に相当する現金で、受益者からクラス・ファンドに戻ることができる。受益者がクラス・ファンドに受益証券を戻す権利を行使した場合、受益証券は財政状態計算書日現在の未払買戻額で計上される。

受益証券買戻未払金：

米ドルまたは受益証券で表示された買戻は、償還通知で要求された米ドルまたは受益証券の金額が確定すると、受益証券買戻未払金として認識される。その結果、期末以降に支払われた買戻は、期末の純資産価額に基づき、受益証券買戻未払金として反映される。

受益証券発行未収金：

受益証券発行未収金は、2024年7月31日より前に発行されたが、未だ現金を受領していない受益証券にかかる、受益者に対する未収金額を表す。

投資売却未収金および投資購入未払金：

当該金額は、財政状態計算書日現在約定済みだが未決済または未引き渡しの有価証券売却未収金および有価証券購入未払金をそれぞれ表している。投資売却未収金残高は回収目的で保有されている。

当該金額は当初は公正価値で認識され、その後は償却原価で測定される。各報告日において、クラス・ファンドは、信用リスクが当初認識時から著しく増加している場合に、投資売却未収金に対する損失引当金を全期間の予想信用損失に等しい金額で測定する。報告日において、信用リスクが当初認識時から著しく増加していない場合には、クラス・ファンドは12か月の予想信用損失に等しい金額で損失引当金を測定する。ブローカーが重大な財務難に陥っている、ブローカーが破産または財務再編手続をとる可能性がある、および債務不履行が発生している場合、これらはすべて、損失引当金が必要となる兆候を示していると考えられている。信用の毀損があるとみなされるまでに信用リスクが増加している場合、受取利息は、損失引当金調整後の帳簿価額総額に基づき算定される。信用リスクの著しい増加は、マネジメントにより、契約上の支払期日から30日超延滞している場合と定義されている。契約上の支払期日から90日超延滞した場合は、信用の毀損が発生したものとみなされる。

3. 損益を通じて公正価値で測定する金融資産

損益を通じて公正価値で測定する金融資産は、以下で構成される。

（単位：米ドル）

2024年7月31日

	原価	公正価値
変動利付債		
銀行	217,465	220,733
建設資材	240,000	259,051
独立系発電事業者・再生可能発電事業者	174,701	194,046
石油・ガス・消耗燃料	236,502	237,296
ソフトウェア	162,713	162,452
	1,031,381	1,073,578
普通社債		
航空宇宙・防衛	377,329	387,995
航空会社	266,805	268,609
自動車部品	347,671	361,303
自動車	242,395	250,568
建築製品	612,721	593,690
資本市場	188,264	195,884
化学	645,523	672,697
商業サービス・用品	487,924	514,933
建設・土木	158,344	162,965
消費者金融	424,553	456,551
容器・包装	281,215	192,836
各種消費者向けサービス	106,925	111,186
各種金融サービス	253,399	270,101
各種電気通信サービス	215,770	223,076
電力会社	145,390	148,647
食品・生活必需品小売業者	386,180	395,909
食品	160,630	163,587
ヘルスケア機器・用品	252,633	253,127
ヘルスケアプロバイダー・サービス	603,836	635,538
ホテル・レストラン・レジャー	1,126,919	1,184,174
家庭用耐久財	403,891	421,931

2024年7月31日

	原価	公正価値
普通社債（続き）		
独立系発電事業者・再生可能発電事業者	129,000	132,800
保険	380,563	409,081
インターネット・カタログ販売	234,587	247,826
インターネットソフトウェア・サービス	106,450	111,181
ITサービス	48,000	49,260
レジャー製品	428,881	437,515
機械	258,723	265,947
メディア	1,063,099	1,073,337
金属・鉱業	853,778	866,443
マルチライン販売	345,785	377,029
石油・ガス・消耗燃料	1,549,739	1,613,715
医薬品	830,224	845,303
専門サービス	197,506	226,797
不動産投資信託	110,859	111,057
道路・鉄道	153,000	156,898
半導体機器	211,760	195,257
ソフトウェア	760,746	785,775
専門小売業者	198,061	198,384
テクノロジーハードウェア・ストレージ・周辺機器	219,964	218,171
繊維・アパレル・奢侈品	413,808	418,943
貯蓄金融機関・モーゲージ金融	182,623	187,946
貿易会社・流通業者	499,596	516,132
交通インフラ	521,029	515,472
ワイヤレス通信サービス	216,570	214,623
普通社債合計	17,602,668	18,040,199
	18,634,049	19,113,777

（単位：米ドル）

2024年 7 月31日

	原価	公正価値
オーストラリア	446,384	459,639
バミューダ	101,619	103,245
カナダ	873,771	900,444
ケイマン諸島	699,920	728,195
フランス	1,037,328	1,086,122
ドイツ	904,424	918,134
イタリア	216,500	220,478
ジャージー	127,975	1,229,007
ルクセンブルグ	470,381	405,148
メキシコ	240,000	259,051
オランダ	662,174	399,311
ノルウェー	236,502	237,296
スウェーデン	214,640	221,800
英国	1,274,398	1,322,680
米国	11,128,033	11,423,227
	18,634,049	19,913,777

投資には、1933年証券法規則144 Aの制限を受ける有価証券が含まれる。かかる有価証券は、特定の適格な機関投資家間での再販が認められている。2024年 7 月31日現在、保有する規則144 Aに係る有価証券の取得原価総額および公正価値は、1,775,604米ドルおよび1,769,624米ドルであり、2024年 7 月31日現在の純資産の9.12%にあたる。

2024年 7 月31日現在、投資の満期日は2026年 2 月15日から2083年11月15日まで、金利は1.625%から12.25%の範囲であった。2024年 7 月31日現在、投資ポートフォリオには英ポンド建債務証券（4.66%）、ユーロ建債務証券（23.33%）および米ドル建債務証券（72.01%）が含まれていた。

4. 重要性のある契約および取引

販売会社

2011年7月5日に、クイーンズゲート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー・リミテッドとみずほ証券株式会社の間で受益証券販売・買戻契約が締結された。かかる契約の条項に従い、みずほ証券株式会社は日本における受益証券の販売会社として従事している。販売会社は、日本の公募受益証券に帰属する資産から、クラス・ファンドのかかる受益証券クラスに帰属する純資産価額の年率0.51%の報酬を受け取る権利を有している。2024年2月1日から2024年7月31日までの期間における販売報酬は51,021米ドルであり、2024年7月31日現在、そのうちの25,439米ドルが未払いであった。

受託銀行

2011年6月29日に、CIBCカリビアン・バンク・アンド・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッド（旧ファーストカリビアン・インターナショナル・バンク・アンド・トラスト・カンパニー（ケイマン）リミテッド）はトラストの受託銀行となった。信託証書に従い、受託銀行はトラストの管理事務および運用に関する専有的権限および全体的責任を有しており、これにはトラストの受益証券の販売および買戻に関する責任が含まれる。受託銀行は、ルクセンブルグみずほ信託銀行をクラス・ファンドの日々の管理事務業務を提供する会社として任命した。

受託銀行は、暦上の四半期末の直前3か月間における受益証券純資産価額の年率0.01%の報酬（四半期毎の最低報酬額は3,750米ドル）を受け取る権利を有しており、かかる報酬は暦上の各四半期末から30日以内に米ドルで後払いされる。2024年2月1日から2024年7月31日までの期間における受託報酬は7,611米ドルであり、2024年7月31日現在、そのうちの3,750米ドルが未払いであった。

管理事務代行会社

2022年9月20日に、受託銀行および管理会社はクラス・ファンドを代表して、ルクセンブルグみずほ信託銀行と契約を締結した。かかる契約に従い、ルクセンブルグみずほ信託銀行はクラス・ファンドの管理事務代行会社として従事することを任命された。クラス・ファンドの管理事務業務を提供するため、管理事務代行会社はクラス・ファンドの資産から、年率0.08%の報酬（四半期毎の最低報酬額は11,250米ドル）を受け取る権利を有している。管理事務代行報酬は毎日発生し、日次で計算され、四半期毎に後払いされる。2024年2月1日から2024年7月31日までの期間において、クラス・ファンドでは22,376米ドルの管理事務代行報酬が発生し、2024年7月31日現在、そのうちの11,250米ドルが未払いであった。

投資運用会社

アセットマネジメントOne株式会社（以下「投資運用会社」という。）は、2011年7月8日付の投資運用契約に従い、トラストの投資運用会社に任命された。かかる契約に従い、投資運用会社は、全面的な権限と裁量権をもって、各勘定における資産の投資および再投資を監督し、指示する権限を有している。

投資運用会社は、日本の公募受益証券に帰属する純資産価額について0.755%の四半期毎に後払いされる年間報酬を受け取る権利を有している。2024年2月1日から2024年7月31日までの期間において、投資運用会社は77,015米ドルの投資運用報酬を稼得し、2024年7月31日現在、そのうちの45,118米ドルが未払いであった。

投資運用会社は、ジャナス・ヘンダーソン・インベスターズ・ユーエス・エルエルシー（以下「副投資運用会社」という。）に一定の責任を委譲した。

保管銀行

米国みずほ銀行（以下「保管銀行」という。）は、2011年7月8日付の保管契約に従い、受託銀行によってクラス・ファンドの保管銀行に任命された。保管銀行は、クラス・ファンドの資産から純資産価額の年率0.015%の報酬、もしくは受託銀行と保管銀行との間で随時合意されることのあるその他の報酬を受け取る権利を有している。2024年2月1日から2024年7月31日までの期間において、投資運用会社は11,621米ドルの投資運用報酬を稼得し、2024年7月31日現在、そのうちの748米ドルが未払いであった。

代行協会員

2011年7月5日に、クイーンズゲート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー・リミテッドとみずほ証券株式会社（以下「代行協会員」という。）の間で代行協会員契約が締結された。代行協会員契約は、管理会社によって任命されている代行協会員がこれに従ってクラス・ファンドの受益証券に関する目論見書を日本証券業協会（以下「JSDA」という。）に提出し、受益証券1口当たり純資産価額を公表し、財務書類等の書類やその他の書類をJSDAに提出することに同意する契約である。代行協会員は、クラス・ファンドの日本の公募受益証券に帰属する純資産価額の年率0.20%の報酬を受け取る権利を有している。2024年2月1日から2024年7月31日までの期間において、クラス・ファンドでは総額16,441米ドルの代行協会員報酬が発生し、2024年7月31日現在、そのうちの9,976米ドルが未払いであった。

管理会社

クイーンズゲート（旧クイーンズゲート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー・リミテッド）（以下「管理会社」という。）は、上記の受託銀行と2011年6月29日に契約を締結し、2011年6月29日付の補遺信託証書を締結した。

管理会社は、クラス・ファンド資産の管理を担当し、クラス・ファンドの受益証券の発行および買戻を命じる。管理会社は、クラス・ファンドの資産から純資産価額の年率0.01%の報酬（四半期毎の最低報酬額は3,750米ドル）を受け取る権利を有している。管理会社の報酬は毎日発生し、評価の直前日現在の純資産価額に基づいて計算され（日次）、四半期毎に後払いされる。管理会社報酬は、包括利益計算書および財政状態計算書上の投資運用報酬に含まれている。

5. 損益を通じて公正価値で測定する金融資産からの利息

損益を通じて公正価値で測定する金融資産からの利息は以下で構成される。

（単位：米ドル）

	2024年2月1日から 2024年7月31日までの期間
投資収益	
利息	662,847
ディスカウントの増価	96,523
プレミアムの償却	(4,175)
	755,195

6．分配

分配は受託銀行の裁量で行われる。分配金は、期中に各クラスが稼得した投資純利益合計（該当する場合）、実現純キャピタル・ゲイン（該当する場合）および未実現純キャピタル・ゲインの増加額（該当する場合）の総額から支払われる。また、投資運用会社は、投資運用会社がクラス・ファンドの分配金の合理的な水準を維持するために必要と判断した場合、クラス・ファンドの元本から分配金を支払うよう、受託銀行に代わって事務代行会社に指示することができる。

当期において、以下の支払いが行われた。

（単位：米ドル）

	2024年2月1日から 2024年7月31日までの期間
豪ドル建豪ドルクラス	506,976
米ドル建ブラジルリアルクラス	49,272
米ドル建資源国通貨バスケットクラス	36,429
	592,677

7．発行受益証券

7つのクラスの受益証券が発行対象となっており、以下のとおり指定されている。

略称	クラス受益証券の内容および性格
HYUSDUSD	米ドル建（米ドル）（無分配型）（日本公募受益証券）
HYUSDBRL	米ドル建（ブラジルリアル）（分配型）（日本公募受益証券）
HYUSDBS1	米ドル建（資源国通貨バスケット）（分配型）（日本公募受益証券）
HYAUDAUD	豪ドル建（豪ドル）（分配型）（日本公募受益証券）
HYJPYJPY	円建（円）（分配型）
HYJPYBS1	円建（資源国通貨バスケット）（分配型）
HYJPYBRL	円建（ブラジルリアル）（分配型）

米ドル建ブラジルリアルクラス（分配型）受益証券、米ドル建資源国通貨バスケットクラス（分配型）受益証券および米ドル建豪ドルクラス（無分配型）受益証券の投資家による最低当初申込口数は1口であり、買い増しは1口単位とする。豪ドル建豪ドルクラス（分配型）受益証券の投資家による最低当初申込口数は1口であり、買い増しは1口単位とする。円建資源国通貨バスケットクラス（分配型）受益証券、円建円クラス（分配型）受益証券および円建ブラジルリアルクラス（分配型）受益証券の最低当初申込額は10,000円であり、買い増しは1円単位とする。

クラス・ファンドの受益証券は、各取引日に、かかる取引日に算定される受益証券1口当たり純資産価額に等しい買戻額で受益者の選択により買戻可能であるが、受託銀行が該当する取引日より少なくとも1営業日前に償還通知を受け取っていることが前提となる。

2024年2月1日から2024年7月31日までの期間の受益証券取引は、以下のとおりである。

クラス	通貨	期首受益証券 口数	当期発行受益 証券口数	当期買戻受益 証券口数	期末受益証券 口数	受益証券1口当 たり純資産価額
HYAUDAUD	豪ドル	655,905	-	(34,001)	621,904	30.06
HYUSDBRL	米ドル	282,759	-	(20,576)	262,183	10.34
HYUSDBS1	米ドル	60,907	-	(850)	60,057	17.21
HYUSDUSD	米ドル	23,566	-	(2,290)	21,276	162.62

クラス・ファンドの資本は、主にこれらの受益証券によって表される。注記1で概説されている投資目的と注記8のリスク管理方針に従い、クラス・ファンドは受益者から受け取った申込金を適切な投資先に投資するとともに、買戻に十分対応できるだけの流動性を維持するよう努めており、必要に応じて短期借入金や投資の償還を利用して流動性を高めている。

2024年7月31日現在、クラス・ファンドの全受益証券は1受益者によって保有されていた。

8. 金融リスク管理

金融商品の利用に係る戦略：

クラス・ファンドは、その活動により、市場リスク（価格リスク、為替リスクおよび金利リスクなど）、信用リスクおよび流動性リスクといったさまざまな金融リスクにさらされている。クラス・ファンドの全体的なリスク管理プログラムは、金融市場の予測不能性に重点を置き、クラス・ファンドの財務成績に対する潜在的な負の影響の軽減を目的としている。クラス・ファンドは、特定のリスク・エクスポージャーを抑えるために先物為替予約を利用している。

すべての有価証券投資は、元本の損失リスクを表す。債務証券に係る元本損失の最高額の上限は、これらのポジションの公正価値である。先物為替予約に係る元本損失の最高額の上限は、これらのポジションの名目上の契約額である。

価格リスク：

クラス・ファンドは、債務証券およびデリバティブの価格リスクにさらされている。これは、クラス・ファンドが保有している投資の将来の価格が不確定であることから生じる。米ドル以外の通貨建の非貨幣性金融商品の場合も、価格が当初は外貨で表示され、後に米ドルに換算されるため、外国為替レートの変動によって変動することになる。価格リスクにおけるこうした要素の管理および測定方法については、下記の「為替リスク」の項に記載されている。

デリバティブには、1つまたはそれ以上の原証券、財務ベンチマークまたはインデックスにその価値が連動する商品および契約が含まれている。デリバティブの価値は原資産の価格変動に大きく依拠する。多くのデリバティブは、取引の契約締結時に支払うまたは預託する金銭よりも著しく大きな市場エクスポージャーを提供する。比較的小規模の不利な市場変動でも投資全額を失うだけでなく、クラス・ファンドが当初の投資額を上回る損失を被る可能性もある。クラス・ファンドが取得しようとするデリバティブが希望どおりの条件で特定の時期に入手できる保証はない。

クラス・ファンドの方針は、クラス・ファンドの準拠文書に記載されている一定の限度内で有価証券およびその他の金融商品の分散化と選定を行うことにより、価格リスクを管理することである。

クラス・ファンドは、クラス・ファンドのアカウントに関する店頭先物為替予約を締結することがある。

投資運用会社は、クラス・ファンドの投資戦略を管理して、ベンチマークやその他のインデックスを追従することはない。2024年7月31日現在、クラス・ファンドの市場リスクは実際の市場価格の変動、金利および外国為替変動という3つの主要コンポーネントの影響を受けている。2024年7月31日現在、ポートフォリオ（先物契約を除く）が10%上昇し、その他の変数を一定とした場合、受益者に帰属する純資産は約1,911,378米ドル増加していたと考えられる。反対に、2024年7月31日現在、ポートフォリオが10%下落した場合、受益者に帰属する純資産は約1,911,378米ドル減少していたと考えられる。

上記の感応度分析は、2024年7月31日現在のポートフォリオ構成（先物契約を除く）に基づいている。クラス・ファンドの投資ポートフォリオの構成は時間の経過とともに変化する見込みである。したがって、2024年7月31日現在で作成された感応度分析は、クラス・ファンドの将来の純資産への影響を必ずしも示すものではない。

為替リスク：

クラス・ファンドは、米ドル以外の通貨建の投資資産にクラス・ファンドの資産を投資することによって、為替レートの変動に対するエクスポージャーを得ることになる。クラス・ファンドは、為替リスクを排除するものではないがこれを低減し、また、米ドルに対する通貨価値の下落から資産価値の全部または一部を保護するために為替取引を締結する意向である。クラス・ファンドは米ドルと投資通貨との変動に対する受益証券の為替エクスポージャーを完全に回避すること

を目指しているが、主に、関連する投資の将来の価値が変動することにより、エクスポージャーの回避が常に100%実現されるとは限らない。

外国為替取引が行われる市場は変動性がきわめて大きく、非常に専門的かつ技術的である。かかる市場では、きわめて短い期間（数分間のこともある）のうちに流動性や価格の変動など、重大な変動が発生することがある。

2024年7月31日現在、外貨建てのクラス・ファンドの純資産および負債（受益者に帰属する純資産およびクラス固有の先物為替予約を除く）は、以下の表のとおりである。

	2024年7月31日	
	金額（米ドル）	10%感応度*
英ポンド	26,335	2,634
ユーロ	12,282	1,228
	38,617	

* 2024年7月31日現在、米ドル以外と米ドルの間の為替レートが10%上昇または下落し、その他の変数を一定とした場合、受益者に帰属する純資産は、おおよそ上記のとおりそれぞれ増加または減少していたと考えられる（クラス固有の先物為替予約の影響を除く）。

その他のすべての資産および負債は米ドル建である（以下のクラス固有の先物為替予約を除く）。

2024年7月31日現在、以下の通貨と米ドルの間の為替レートが10%上昇または下落し、その他の変数を一定とした場合の純資産（米ドル建）の増加または減少は、それぞれ以下の表のとおりである。

通貨	為替レートが10%上昇／下落した場合の純資産価額への影響額	影響を受けるクラス*
豪ドル	1,092,160	豪ドル建豪ドル、米ドル建資源国通貨バスケット、円建資源国通貨バスケット
南アフリカランド	31,471	円建資源国通貨バスケット、米ドル建資源国通貨バスケット
ブラジルリアル	265,758	米ドル建資源国通貨バスケット、米ドル建ブラジルリアル、円建資源国通貨バスケット、円建ブラジルリアル

* 上記の感応度の金額は、クラス・ファンドの全体的な純資産価額および純利益への影響額を表している。ただし、各通貨に関する上記の影響額は、上記のクラスへの影響のみを示すものであり、その他のクラスへの影響はないものと考えられる。

クラス・ファンドの方針に従い、投資運用会社はクラス・ファンドの純為替ポジションを毎日モニターしている。

金利リスク：

確定利付資産の価値は金利変動に伴い変動する。一般に、金利が上昇すると、確定利付資産の価値は下落する傾向がある。反対に、金利が下落すると、確定利付資産の価値は上昇する傾向がある。確定利付資産の価値の変動度合いは、確定利付資産の満期日および発行条件など、複数の要因に依拠する。

クラス・ファンドの損益を通じて公正価値で測定する金融資産を除き、ほぼすべての資産および負債は、金利改定日が設定されているか、満期日までの期間が6か月未満である。契約上の金利改定日と満期日のいずれか早い方の期間別に分類した、クラス・ファンドの損益を通じて公正価値で測定する金融資産は、以下のとおりである。

（単位：米ドル）

	1年未満	1年から5年	5年から10年	10年超	金利改定日 または満期日 なし	合計
2024年7月31日	-	8,970,827	9,231,824	911,126	-	19,113,777

クラス・ファンドの方針に従い、投資運用会社はクラス・ファンドの全体的な金利感応度を毎日モニターしている。

信用リスク：

クラス・ファンドは、金融商品の一方の相手方の債務不履行によってもう一方の相手方に金融損失が生じるリスクである信用リスクにさらされている。

クラス・ファンドがさらされる主な集中は、クラス・ファンドによる債務証券への投資から生じる。クラス・ファンドは、取引デリバティブ商品、現金および現金同等物ならびにその他の債権残高に係る取引相手の信用リスクにもさらされている。クラス・ファンドは、現金残高の預託先と有価証券取引の相手方を大手金融機関にすることで信用リスクに対するエクスポージャーの軽減に努めている。

クラス・ファンドは、収益の稼得を目的としてグローバル・ハイイールド債券およびその他のハイイールド確定利付証券に投資する。信用リスクが増大した場合、高水準のインカム・ゲインを追求するという投資目的が達成できないことがある。ハイイールド確定利付証券および格付の低い確定利付証券は、ムーディーズではBaa未満、フィッチではBBB未満、S & PではBBB未満の有価証券である。格付の低い確定利付証券は「投資適格」に満たない場合があり、継続的な不確実性や、事業、財務または経済条件の悪化によって、発行体が適時に元利金の支払いに対応できない状況に直面する可能性がある。

クラス・ファンドが保有する一部の格付の低い有価証券が、発行体の財政状態または一般的な経済状況、あるいはその両方が悪化する可能性が高いことや、想定外の金利上昇を反映したものである場合、発行体による元利金の支払い能力が低下する可能性がある。かかる有価証券は債務不履行リスクが高く、投資の資本価値に影響を及ぼす可能性がある。

発行体が適時に元利金を支払うことができない場合、クラス・ファンドが保有する有価証券の価値が影響を受けることがある。一部の有価証券に流動性の高い取引市場がない場合、かかる有価証券の公正価値を設定することができない場合がある。

ムーディーズ、S & Pまたはフィッチによる有価証券の格付には、有価証券の市場価額の変動性や投資の流動性の評価は織り込まれていない。有価証券の格付が購入時点の格付よりも下がった場合、必ず換金できるとは限らない。

債務証券の種類別、格付別のポートフォリオは以下のとおりである。

（単位：米ドル）

2024年 7月31日		
	公正価値	ポートフォリオに対する 割合（％）
普通社債		
B B +	577,999	3.02%
B B	2,919,314	15.25%
B B -	3,174,038	16.61%
B +	3,090,050	16.17%
B	3,595,802	18.81%
B -	3,039,750	15.90%
C	23,400	0.12%
C C C +	322,302	1.69%
C C C	1,008,325	5.28%
格付なし	289,218	1.51%
普通社債合計	18,040,198	94.36%
変動利付債		
B B +	237,296	1.24%
B B	479,784	2.51%
B +	194,046	1.02%
B	162,453	0.87%
C C C +	-	0.00%
変動利付債合計	1,073,579	5.64%
	19,113,777	100.00%

クラス・ファンドが信用リスクにさらされる可能性のある現金および現金同等物は、主にコール残高および当初満期が3か月以内の預金で構成される。現金同等物は、保管銀行によってケイマン諸島みずほ信託銀行（S & Pの信用格付はA）に預け入れているため、重大な信用リスクはないとみなされる。

取引はすべて認定ブローカーを通じて引渡時に決済／支払いが行われる。売却した有価証券の引渡しは、ブローカーが支払いを受け取った後にのみ行われることから、デフォルト・リスクは最低水準であるとみなされる。購入時の支払いは、ブローカーが有価証券を受け取った後に行われる。いずれかの当事者が債務を履行しなかった場合、取引は成立しない。

クラス・ファンドの、取引所で取引されていないデリバティブ契約の取引相手は大手金融機関である。

マネジメントは、未決済のデリバティブ契約に関連する信用リスクがクラス・ファンドの財政状態に重大かつ不利な影響を及ぼすことはないと考えている。

クラス・ファンドは、デフォルト確率、デフォルト時エクスポージャーおよびデフォルト時損失率を用いて、信用リスクおよび予想信用損失を測定する。マネジメントは、予想信用損失を算定する際に、過去の分析と将来の予測情報の両方を考慮する。短期的には、取引相手は契約上の義務を履行する能力が強いいため、マネジメントは、デフォルト確率はゼロに近いと考えている。このため、クラス・ファンドにとって重要な信用の毀損は発生しないものと考えており、12か月の予想信用損失に基づく損失引当金を認識していない。

クラス・ファンドの方針に従い、副投資運用会社はクラス・ファンドの信用ポジションを毎日モニターしている。

流動性リスク：

流動性リスクは、クラス・ファンドが、債務の期日到来時に全額を清算するための十分な現金を用意することができない、あるいは著しく不利な条件でなければ清算できないリスクである。

クラス・ファンドは、店頭取引されるデリバティブ契約および債務証券に定期的に投資することがある。そのため、クラス・ファンドは、流動性要件を満たすためにこれらの商品への投資をそれぞれの公正価値に近い金額で即時に決済することができない、あるいはいずれかの発行体の信用度の悪化等の特別な事象に対応できない場合がある。

2024年7月31日現在での、先物為替予約に係る未実現利益および損失はすべて、90日以内に期日が到来する。

受益証券は、受益者の選択により要求に応じて買戻可能となる。しかし、受託銀行は、当該商品の受益者は通常、中長期的に保有しているため、開示された当該契約上の満期が実際の現金流出を示すものであると予測していない。

2024年7月31日現在、クラス・ファンドのその他の負債はすべて、契約上の満期が1か月未満であった。投資運用会社はクラス・ファンドの流動性ポジションを継続的にモニターしている。

保管リスク：

クラス・ファンドは、保管および／または決済システムが十分に発達していない市場に直接的または間接的に投資することがある。かかる市場で取引され、かつ副保管銀行の利用が必要となる状況下において副保管銀行に預託されたクラス・ファンドの資産は、特定のリスクにさらされることがある。かかるリスクには、現物有価証券の取引代金決済の受渡が行われず、その結果、偽造有価証券の流通、コーポレート・アクションに関する情報の不足、有価証券の取得可能性に影響を及ぼす登録手続、法律／財務に関する適切な制度がないことおよび中央預託機関の補償制度／賠償基金がないことが含まれるが、これらに限らない。

クラス・ファンドは、プライムブローカー兼プライム保管銀行であるニューヨークの米国みずほ銀行（以下「みずほ」という。）に保管口座を有している。受託銀行はみずほをモニターしており、適切な保管銀行であると確信しているが、みずほや、クラス・ファンドが随時利用する可能性のあるその他の保管銀行が破たんしないという保証はない。米国破産法と1970年証券投資家保護法のいずれにおいても、ブローカー・ディーラーが経営難、破たんまたは解散した場合に顧客財産を保護するよう規定されているが、クラス・ファンド資産を保管しているブローカー・ディーラーが経営難に陥った場合、一定期間資産を利用できないため損失が生じる、または資産が目減りする、あるいはその両方が発生する可能性を排除できない。クラス・ファンドの資産のほぼすべてが1行の保管銀行で保管されているため、かかる損失は多額となり、クラス・ファンドが投資目的を達成する能力が著しく損なわれる可能性がある。

公正価値の開示：

I F R S 第13号に従い、クラス・ファンドは、公正価値の測定時に使用するインプットの重要性を反映した公正価値の階層別に公正価値測定を分類することが要求されている。公正価値の階層には以下のレベルがある。

- ・活発な市場における同一資産または負債に関する相場価格（調整前）（レベル1）
- ・レベル1の相場価格以外のインプットで、資産または負債について直接的（すなわち、価格として）または間接的（すなわち、価格から算出されるもの）に観察可能なインプット（レベル2）
- ・資産または負債に関する、観察可能な市場データに基づいていないインプット（すなわち、観察不能なインプット）（レベル3）

公正価値測定全体が分類される公正価値の階層のレベルは、公正価値測定全体にとって重要なインプットの最低レベルを基準に決定する。そのために、公正価値測定全体に対するインプットの重要性が評価される。公正価値測定で観察可能なインプットを使用しているものの、かかるインプットに観察不能なインプットに基づく重要な調整が必要とされる場合、その測定はレベル3に分類される。公正価値測定全体に対する特定のインプットの重要性の評価には、資産または負債に固有の要素を考慮に入れた判断が必要となる。

何が「観察可能」にあたるかの決定には、クラス・ファンドによる重要な判断が必要となる。クラス・ファンドは、容易に入手でき、定期的に配信または更新され、信頼性が高く検証可能であり、専有情報ではなく、関連する市場に活発に参与している独立のソースから提供された市場データを観察可能データとみなしている。

2024年7月31日現在、損益を通じて公正価値で測定するすべての保有金融資産および金融負債ならびに先物為替予約はレベル2に分類されている。

価値が活発な市場における相場価格に基づくものであることからレベル1に分類されている投資には、米国財務省短期証券および特定の米国以外のソブリン債が含まれることがある。クラス・ファンドはかかる商品の相場価格を調整していない。

活発でないと見なされる市場で取引されているが、相場価格、ディーラー価格または観察可能なインプットによる裏付けのあるその他の価格ソースに基づいて価値が評価される金融商品はレベル2に分類される。かかる商品には、大半の投資適格社債、特定の米国以外のソブリン債および一部の店頭デリバティブが含まれる。レベル2の投資には活発な市場で取引されていない、および／または譲渡制限が課されているポジションが含まれるため、通常は入手可能な市場情報に基づく、流動性不足および／または譲渡不能性を織り込んで評価を調整することがある。

レベル3に分類される投資は、取引の頻度が低い、あるいはまったく取引されていないため、重要性の高い観察不能インプットを含んでいる。かかる有価証券に関する観察可能な価格は入手不能であるため、クラス・ファンドは評価手法を用いて公正価値を算定している。2024年7月31日現在、クラス・ファンドはレベル3の投資を保有していない。

相殺ならびにマスター・ネットティング契約および類似の契約の対象である金額：

クラス・ファンドは、認識された資産および負債に対するネットティング契約の財政状態に及ぼす影響または潜在的な影響について財務書類利用者が評価できるよう、財政状態計算書上の資産および負債の相殺の影響を開示することが求められている。これらの資産および負債には、法的に強制力のあるマスター・ネットティング契約または同様の契約の対象となっている一部の金融商品およびデリバティブ商品が含まれる。2024年および2023年1月31日現在、クラス・ファンドはデリバティブの取引相手との間に、3件のマスター・ネットティング契約の対象となるデリバティブ資産および負債を有していた。

クラス・ファンドとその取引相手は、すべての取引を総額ベースで決済することを選択しているが、いずれの当事者も、もう一方の当事者による債務不履行が生じた場合にはすべての未決済契約を純額ベースで決済するオプションを有している。マスター・ネットティング契約の条項に従い、債務不履行事由には以下が含まれる。

- ・ 当事者による、期日到来時の支払不履行
- ・ 当事者による、契約に基づいて要求される（支払以外の）責務の不履行があり、当該当事者に対するかかる不履行の通知後30日以内にこうした不履行が是正されない場合
- ・ 破産

ファンドは、受取および差入現金担保の認識された公正価値の金額について、同一のマスター・ネットティング契約に基づき同一の取引相手により実行されたデリバティブのポジションに関する認識された公正価値の金額と相殺しないことを選択している。

以下の表は、相殺および、法的に強制力のあるマスター・ネットティング契約および類似の契約の対象となっているクラス・ファンドの金融資産および負債を示したものである。この表は、金融商品の種類別に表示されている。

相殺、法的に強制力のあるマスター・ネットィング契約および類似の契約の対象である金融資産は以下のとおりである。

（単位：米ドル）

	A	B	C = A - B
	認識された 金融資産の総額	財政状態計算書で相殺される、認識され た金融負債の総額	財政状態計算書に表 示された 金融資産の純額
内容			
2024年			
先物為替予約	416,036	-	416,036
			416,036

（単位：米ドル）

	C = A - B	D	E = C - D
	財政状態計算書に 表示された金融資 産の純額	財政状態計算書で相殺されない 関連する金額 D (i)およびD (ii) 金融商品 D (ii) 受入担保	純額
取引相手			
2024年			
取引相手 1	52,881	35,041	17,840
取引相手 2	363,155	363,155	-
	416,036	398,196	17,840

（単位：米ドル）

	A	B	C = A - B
	認識された 金融負債の総額	財政状態計算書で相 殺される、認識され た金融資産の総額	財政状態計算書に 表示された 金融負債の純額
内容			
2024年			
先物為替予約	783,130	-	783,130
			783,130

（単位：米ドル）

	C = A - B	D	E = C - D	
	財政状態計算書に 表示された 金融負債の純額	財政状態計算書で相殺されない関連する金額 D (i) および D (ii) 金融商品 D (ii) 受入担保	純額	
取引相手				
2024年				
取引相手 1	35,041	35,041	-	-
取引相手 2	748,089	363,155	-	384,934
	783,130	398,196	-	384,934

上記 D (i) および D (ii) の金額は、上記 (B) に基づく相殺の要件を満たさない相殺対象の金額に関連する。これには、(i) 財政状態計算書において相殺されていない「 A 」に開示されている資産（または負債）に対して相殺の対象となる金額、ならびに (ii) 受入および差入金融担保（現金担保を含む）の両方が含まれる。

9. 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資産および負債

投資は公正価値で計上される。その他すべての金融資産および負債の帳簿価額は償却原価で計上され、その帳簿価額は公正価値の合理的な近似値である。

現金および現金同等物には、手許現金、銀行預金および活発な市場におけるその他の短期投資が含まれる。現金および現金同等物は、レベル 1 のインプットを用いて算定されている。

投資売却未収金およびその他の未収金には、クラス・ファンドが受け取る売掛金およびその他の債務の決済に関する契約上の金額が含まれる。投資購入未払金および未払金は、買掛金および費用の決済に関してクラス・ファンドが支払う契約上の金額および債務を表す。これらの未収金および未払金は、レベル 2 のインプットを用いて算定されている。

プット可能な受益証券の価額は、クラス・ファンドの準拠文書に従い、クラス・ファンドの資産合計とその他すべての負債との正味差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、受益者の選択により受益証券クラスに帰属するファンドの純資産価額の比例持分と同額の現金でいずれかの取引日に償還可能であり、クラス・ファンドに戻されることがあるため、これらの受益証券には要求払いの要素がある（注記 2 および 8）。この公正価値は、要求により支払われる金額に基づいており、当該金額の支払いが要求されうる最初の日から割り引かれている。この場合の割引の影響は重要ではない。そのため、レベル 2 が、受益者に帰属する純資産に関して最も適切な区分であるとみなされる。

10. コミットメント

通常の業務において、受託銀行はトラストを代表して、さまざまな表明や保証を含む契約や補償を提供する契約を締結している。これには、未発生であるが受託銀行に対して行われる可能性のある将来の請求が含まれるため、これらの契約に基づく受託銀行の最大エクスポージャーは不明であるが、マネジメントはこれまでの実績に基づき、損失リスクは僅少であると考えている。

11. 後発事象

2024年7月31日より後に、クラス・ファンドは43,469米ドルおよび57,143豪ドルの買戻、13,844米ドルおよび124,381豪ドルの分配を行ったが、発行は発生しなかった。

（２）【投資有価証券明細表等】

グローバル・ハイイールド・ボンド・ファンド・カレンシー・セレクション

D I A Mケイマン・トラストのシリーズ・トラスト

投資有価証券の補足明細

2024年 7 月31日現在

数量	銘柄	償却原価	公正価値	対純資産比率
		米ドル	米ドル	(%)
変動利付債				
200,000	ELECTRICITE DE FRANCE SA BDS 3.375% 20-PERP	174,701	194,046	1.07%
240,000	CEMEX SAB DE CV BDS 9.125% 23-PERP	240,000	259,052	1.14%
200,000	VAR ENERGI ASA BDS FTV 23-15/11/83	236,502	237,296	1.31%
200,000	DEUTSCHE BANK AG BDS 8.125% 24-PERP	217,465	220,733	0.60%
150,000	IPD 3 BV BDS FRN 24-15/6/31	162,713	162,452	0.45%
変動利付債合計		1,031,380	1,073,579	4.57%
普通社債				
100,000	SUMMER BC HOLDCO B SARL BDS 5.75% 19-31/10/26	107,756	107,871	0.56%
100,000	ARD FINANCE SA BDS 5% 19-30/6/27	112,430	23,400	0.12%
294,000	CCO HOLDINGS LLC / CCO HOLDINGS CAPITAL BDS 4.25% 20-1/2/31	242,695	249,587	1.29%
146,117	AMERICAN AIRLINES INC/AADVANTAGE LOYALT BDS 5.75% 21-20/4/29	140,660	142,877	0.74%
153,000	KOHL'S CORP BDS 3.375% 21-1/5/31	110,901	124,443	0.64%
371,000	CARGO AIRCRAFT MANAGEMENT INC BDS 4.75% 20-1/2/28	353,214	349,027	1.80%
182,000	FULL HOUSE RESORTS INC BDS 8.25% 21-15/2/28	185,719	179,333	0.92%
95,000	HUDBAY MINERALS INC BDS 6.125% 20-1/4/29	92,981	95,009	0.49%
247,000	LSF9 ATLANTIS HOLDINGS LLC / VICTRA FIN BDS 7.75% 21-15/2/26	234,587	247,826	1.28%
374,000	STANDARD INDUSTRIES INC/NJ BDS 3.375% 20-15/1/31	338,721	320,303	1.65%
127,000	TALLGRASS ENERGY PARTNERS LP / TALLGRASS BDS 5.5% 17-15/1/28	124,500	122,590	0.63%
210,000	TERRAFORM POWER OPERATING LLC BDS 4.75% 19-15/1/30	211,760	195,257	1.01%
58,000	TRONOX INC BDS 4.625% 21-15/3/29	51,503	52,825	0.27%
40,000	WHITE CAP PARENT LLC BDS 8.25% 21-15/3/26	39,974	40,133	0.21%
297,000	WYNN MACAU LTD BDS 5.625% 20-26/8/28	263,888	281,288	1.45%
116,000	COMPASS MINERALS INTL INC BDS 6.75% 19-1/12/27	117,116	113,684	0.59%
43,000	FOUNDATION BUILDING MATERIALS INC BDS 6% 21-1/3/29	38,378	38,599	0.20%
226,000	MACY'S RETAIL HOLDINGS LLC BDS 5.875% 21-1/4/29	203,286	220,959	1.14%
117,000	ONEMAIN FIN. CORP BDS 4% 20-15/9/30	88,185	102,574	0.53%
55,000	WEEKLEY HOMES LLC / WEEKLEY FIN. CORP BDS 4.875% 20-15/9/28	50,629	52,350	0.27%
100,000	HERENS MIDCO SARL BDS 5.25% 21-15/5/29	76,812	81,926	0.42%
98,000	MIDWEST GAMING BORROWER LLC / MIDWEST G BDS 4.875% 21-1/5/29	86,486	92,810	0.48%

数量	銘柄	償却原価	公正価値	対純資産比率
		米ドル	米ドル	(%)
普通社債(続き)				
60,000	WYNDHAM DEST INATIONS INC BDS 4.625% 19-1/3/30	54,590	55,509	0.29%
67,000	SEAGATE HDD CAYMAN BDS 4.125% 20-15/1/31	56,738	60,796	0.31%
52,000	NOVEL IS CORP BDS 3.25% 21-15/11/26	48,918	49,513	0.26%
86,000	GARDA WORLD SECURITY CORP BDS 6% 21-1/6/29	71,810	79,788	0.41%
238,000	TRANSDIGM INC BDS 4.875% 21-1/5/29	226,210	226,731	1.17%
96,000	UNIVISION COMM. INC BDS 4.5% 21-1/5/29	82,628	84,025	0.43%
101,000	MET IS MERGER SUB LLC BDS 6.5% 21-15/5/29	93,948	96,317	0.50%
43,000	ONEMAIN FIN. CORP BDS 3.5% 21-15/1/27	37,027	40,676	0.21%
93,000	HILTON GRAND VACATIONS BORROWER ESCROW BDS 4.875% 21-1/7/31	83,100	83,869	0.43%
143,000	PENN NTL GAMING INC BDS 4.125% 21-1/7/29	119,667	126,624	0.65%
200,000	ALL IED UNIVERSAL HOLDCO LLC/ALL IED UNIV BDS 4.625% 21-1/6/28	169,500	184,259	0.95%
200,000	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NETHERLANDS BDS 4.375% 21-9/5/30	217,550	213,299	1.10%
70,000	HUB INTL LTD BDS 5.625% 21-1/12/29	60,375	67,270	0.35%
262,000	MOZART DEBT MERGER SUB INC BDS 5.25% 21-1/10/29	252,633	253,127	1.30%
68,000	CABLE ONE INC BDS 4% 20-15/11/30	51,562	52,293	0.27%
84,000	CONDOR MERGER SUB INC BDS 7.375% 22-15/2/30	76,360	78,422	0.40%
141,000	PENNYMAC FIN. SERVICES INC BDS 5.75% 21-15/9/31	131,168	134,826	0.69%
186,000	LGI HOMES INC BDS 4% 21-15/7/29	159,478	166,159	0.86%
33,000	MACY'S RETAIL HOLDINGS LLC BDS 5.875% 22-15/3/30	31,598	31,628	0.16%
288,000	FMG RESOURCES AUGUST 2006 PTY LTD BDS 6.125% 22-15/4/32	278,654	285,235	1.47%
100,000	CASTLE UK FINCO PLC BDS 7% 22-15/5/29	113,137	122,641	0.63%
110,000	STATION CASINOS LLC BDS 4.625% 21-1/12/31	91,871	100,102	0.52%
274,000	FTAI INFRA ESCROW HOLDINGS LLC BDS 10.5% 22-1/6/27	267,758	294,573	1.52%
43,000	SUNOCO LP / SUNOCO FIN. CORP BDS 4.5% 22-30/4/30	36,629	40,176	0.21%
146,000	TALLGRASS ENERGY PARTNERS LP / TALLGRASS EN BDS 6% 21-1/9/31	127,426	137,643	0.71%
172,000	PICARD MIDCO INC BDS 6.5% 22-31/3/29	160,672	167,615	0.86%
135,000	THOR INDUSTRIES INC BDS 4% 21-15/10/29	114,420	121,561	0.63%
200,000	HOUSE OF HR GROUP B.V BDS 9% 22-3/11/29	197,506	226,797	1.17%
84,000	NAVIENT CORP BDS 5.625% 03-1/8/33	62,617	69,838	0.36%
226,000	BROADSTREET PARTNERS INC BDS 5.875% 21-15/4/29	200,238	218,057	1.12%
56,000	GARDA WORLD SECURITY CORP BDS 7.75% 23-15/2/28	55,681	57,837	0.30%
200,000	BURFORD CAPITAL GLOBAL FIN. LLC BDS 6.25% 21-15/4/28	181,954	195,559	1.01%
168,000	RAND PARENT LLC BDS 8.5% 23-15/2/30	167,815	166,445	0.86%

数量	銘柄	償却原価	公正価値	対純資産比率
		米ドル	米ドル	(%)
普通社債（続き）				
100,000	MAUSER PACKAGING SOLUTIONS HOLDING CO BDS 9.25% 23-15/4/27	100,074	100,258	0.52%
100,000	CLOUD SOFTWARE GROUP INC BDS 9% 23-30/9/29	97,957	99,435	0.51%
233,000	HEARTLAND DENTAL LLC / HEARTLAND DENTAL BDS 10.5% 23-30/4/28	236,920	248,436	1.28%
100,000	ADLER PELZER HOLDING GMBH BDS 9.5% 23-1/4/27	100,506	107,649	0.55%
221,000	VENTURE GLOBAL LNG INC BDS 8.125% 23-1/6/28	222,671	230,048	1.19%
216,000	GGAM FIN. LTD BDS 8% 23-15/6/28	216,069	228,736	1.18%
100,000	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NETHERLAN BDS 1.625% 16-15/10/28	84,406	96,763	0.50%
70,000	CIVITAS RESOURCES INC BDS 8.375% 23-1/7/28	70,481	73,625	0.38%
73,000	NAVIENT CORP BDS 9.375% 23-25/7/30	73,486	77,657	0.40%
121,000	UNIVISION COMM. INC BDS 8% 23-15/8/28	121,313	121,735	0.63%
100,000	LABORATOIRE EIMER SELAS BDS 5% 21-1/2/29	85,884	94,678	0.49%
182,000	RINGCENTRAL INC BDS 8.5% 23-15/8/30	184,075	191,590	0.99%
100,000	PINNACLE BIDCO PLC BDS 10% 23-11/10/28	121,350	137,990	0.71%
100,000	PINNACLE BIDCO PLC BDS 8.25% 23-11/10/28	105,115	116,215	0.60%
164,000	MINERAL RESOURCES LTD BDS 9.25% 23-1/10/28	167,729	174,403	0.90%
40,000	ARETEC ESCROW ISSUER 2 INC BDS 10% 23-15/8/30	40,000	42,661	0.22%
101,000	BOMBARDIER INC BDS 8.75% 23-15/11/30	100,978	109,652	0.56%
200,000	CHEPLAPHARM ARZNEIMITTEL GMBH BDS 7.5% 23-15/5/30	230,461	225,306	1.16%
122,000	AMERICAN AIRLINES INC BDS 8.5% 23-15/5/29	126,145	125,732	0.65%
137,000	VERDE PURCHASER LLC BDS 10.5% 23-30/11/30	140,225	145,930	0.75%
200,000	EG GLOBAL FIN. PLC BDS 11% 23-30/11/28	226,413	229,868	1.18%
143,000	NEXTERA ENERGY OPERATING PARTNERS LP BDS 7.25% 23-15/1/29	145,390	148,647	0.77%
152,000	JB POINDEXTER & CO INC BDS 8.75% 23-15/12/31	154,161	159,955	0.82%
137,254	SEAGATE HDD CAYMAN BDS 9.625% 22-1/12/32	163,226	157,376	0.81%
72,000	USI INC/NY BDS 7.5% 23-15/1/32	71,950	74,495	0.38%
102,000	DIRECTV FIN. LLC BDS 8.875% 24-1/2/30	102,095	102,048	0.53%
52,000	NATIONSTAR MORTGAGE HOLDINGS INC BDS 7.125% 24-1/2/32	51,455	53,119	0.27%
59,000	ULTIMATE SOFTWARE GROUP INC BDS 6.875% 24-1/2/31	59,552	60,678	0.31%
71,000	JEFFERSON CAPITAL HOLDINGS LLC BDS 9.5% 24-15/2/29	71,445	74,542	0.38%
103,000	HUSKY INJECTION MOLDING SYSTEMS LTD / TITA BDS 9% 24-15/2/29	104,563	105,991	0.55%
105,000	ALLIED UNIVERSAL HOLDCO LLC BDS 7.875% 24-15/2/31	104,933	106,899	0.55%
123,000	BATH & BODY WORKS INC BDS 6.95% 03-1/3/33	119,710	119,652	0.62%
125,000	AMER SPORTS CO BDS 6.75% 24-16/2/31	125,895	124,228	0.64%
147,000	STONEX GROUP INC BDS 7.875% 24-1/3/31	148,264	153,223	0.79%
162,000	GOEASY LTD BDS 7.625% 24-1/7/29	163,238	165,806	0.85%

数量	銘柄	償却原価	公正価値	対純資産比率
		米ドル	米ドル	(%)
普通社債（続き）				
87,000	NEPTUNE BIDCO US INC BDS 9.29% 22-15/4/29	84,629	85,252	0.44%
100,000	FORVIA SE BDS 5.5% 24-15/6/31	108,215	110,199	0.57%
79,000	CLEAR CHANNEL OUTDOOR HOLDINGS INC BDS 7.875% 24-1/4/30	79,000	80,447	0.41%
112,000	RITHM CAPITAL CORP BDS 8% 24-1/4/29	110,859	111,057	0.57%
98,000	NCL CORP LTD BDS 7.75% 22-15/2/29	101,619	103,245	0.53%
131,000	BEAZER HOMES USA INC BDS 7.5% 24-15/3/31	131,276	133,131	0.69%
100,000	ASTON MARTIN CAPITAL HOLDINGS LTD BDS 10.375% 24-31/3/29	127,975	129,007	0.66%
200,000	CT INVEST. GMBH BDS 6.375% 24-15/4/30	217,041	220,990	1.14%
50,000	BOMBARDIER INC BDS 7.25% 24-1/7/31	50,140	51,613	0.27%
48,000	PANTHER ESCROW ISSUER LLC BDS 7.125% 24-1/6/31	48,000	49,259	0.25%
200,000	VMED 02 UK FIN. I PLC BDS 5.625% 24-15/4/32	216,570	214,621	1.11%
163,000	HLF FIN. SARL LLC / HERBALIFE INTL INC BDS 12.25% 24-15/4/29	160,630	163,587	0.84%
129,000	VISTRA OPERATIONS CO LLC BDS 6.875% 24-15/4/32	129,000	132,800	0.68%
54,000	WR GRACE HOLDINGS LLC BDS 5.625% 21-15/8/29	49,877	49,381	0.25%
69,000	TASEKO MINES LTD BDS 8.25% 24-1/5/30	70,380	70,821	0.36%
61,000	ENDO FIN. HOLDINGS INC BDS 8.5% 24-15/4/31	61,690	64,345	0.33%
67,000	MAUSER PACKAGING SOLUTIONS HOLDING CO BDS 7.875% 24-15/4/27	68,711	69,178	0.36%
100,000	ILIAD SA BDS 5.375% 24-2/5/31	106,450	111,181	0.57%
130,000	MAHLE GMBH BDS 6.5% 24-2/5/31	138,951	143,456	0.74%
100,000	HELIOS SOFTWARE HOLDINGS INC / ION CORP BDS 7.875% 24-1/5/29	107,130	110,017	0.57%
200,000	CD&R FIREFLY BIDCO PLC BDS 8.625% 24-30/4/29	255,176	260,426	1.34%
200,000	LUNE HOLDINGS SARL BDS 5.625% 21-15/11/28	173,383	191,951	0.99%
200,000	ILIAD HOLDING SASU BDS 6.875% 24-15/4/31	215,770	223,076	1.15%
100,000	VERISURE HOLDING AB BDS 5.5% 24-15/5/30	106,925	111,186	0.57%
236,000	ORGANON & CO / ORGANON FOREIGN DEBT CO BDS 7.875% 24-15/5/34	236,118	245,590	1.27%
75,000	CLOUD SOFTWARE GROUP INC BDS 8.25% 24-30/6/32	75,000	78,019	0.40%
276,000	LIFEPOINT HEALTH INC BDS 10% 24-1/6/32	281,031	292,424	1.51%
48,000	FORTRESS INTERMEDIATE 3 INC BDS 7.5% 24-1/6/31	48,000	49,260	0.25%
200,000	LOTTOMATICA SPA/ROMA BDS 5.375% 24-1/6/30	216,500	220,478	1.14%
200,000	MARKET BIDCO FINCO PLC BDS 5.5% 22-4/11/27	236,639	240,919	1.24%
121,000	ALTA EQUIPMENT GROUP INC BDS 9% 24-1/6/29	117,303	114,643	0.59%
81,000	UNIVISION COMM. INC BDS 8.5% 24-31/7/31	81,000	80,268	0.41%
26,000	VELOCITY VEHICLE GROUP LLC BDS 8% 24-1/6/29	26,000	26,823	0.14%
200,000	OLYMPUS WATER US HOLDING CORP BDS 7.25% 24-15/6/31	200,000	200,298	1.03%
218,000	HOWARD MIDSTREAM ENERGY PARTNERS LLC BDS 7.375% 24-15/7/32	218,686	224,765	1.16%

数量	銘柄	償却原価	公正価値	対純資産比率
		米ドル	米ドル	(%)
普通社債（続き）				
100,000	ASSEMBLY IN CAVERTON GROUP AB BDS 6.25% 24-1/7/30	107,715	110,614	0.57%
77,000	MASTERBRAND INC BDS 7% 24-15/7/32	77,000	79,165	0.41%
78,000	ALGOMA STEEL INC BDS 9.125% 24-15/4/29	78,000	77,777	0.40%
140,000	PICARD GROUPE SAS BDS 6.375% 24-1/7/29	149,541	154,990	0.80%
153,000	WATCO COS LLC / WATCO FIN. CORP BDS 7.125% 24-1/8/32	153,000	156,898	0.81%
38,000	CINEMARK USA INC BDS 7% 24-1/8/32	38,000	38,693	0.20%
180,000	AFFLELOU SAS BDS 6% 24-25/7/29	196,767	197,953	1.02%
86,000	GARDA WORLD SECURITY CORP BDS 8.25% 24-1/8/32	86,000	86,150	0.44%
197,000	WILSONART LLC BDS 11% 24-15/8/32	197,000	194,222	1.00%
普通社債合計		17,602,669	18,040,198	94.45%
投資総額		18,634,049	19,113,777	98.46%
その他の資産（負債控除後）			298,151	1.54%
純資産			19,411,928	100.00%

4【管理会社の概況】

（１）【資本金の額】

2024年8月末日現在、管理会社の資本金の額は2,000,000米ドル（約2億8,960万円）で、全額払込済です。管理会社の授権株式総数は、普通株式10,000,000株で、発行済株式数は、普通株式2,000,000株です。なお、管理会社の純資産の額は、2024年7月末日現在、7,375,577米ドル（約10億6,798万円）です。

（２）【事業の内容及び営業の状況】

管理会社の事業の目的は、信託業務と法人およびヘッジファンドに関するサービスを提供することです。

2024年8月末日現在、管理会社は、ケイマン諸島籍のユニット・トラスト19本および投資法人409本（合計で500億米ドルを超える純資産額）の管理および運用を行っています。

（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事実、または与えると予想される事実はありません。

5【管理会社の経理の概況】

- a．管理会社の日本文中間財務書類は、国際財務報告基準に準拠して作成された原文の財務書類を翻訳したものです（ただし、円換算部分を除きます。）。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「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す。
- b．管理会社の原文の中間財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいいます。）の監査を受けていません。
- c．管理会社の原文の中間財務書類は米ドルで表示されています。日本文の中間財務書類には、主要な金額について2024年8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＝144.80円）で換算された円換算額が併記されています。なお、千円未満の金額は四捨五入されています。円換算額は、四捨五入のため合計欄の数値が総数と一致しない場合があります。

（１）【資産及び負債の状況】

クイーンズゲート
貸借対照表
2024年６月30日
（米ドルで表示）

	2024年６月30日		2023年12月31日	
	米ドル	千円	米ドル	千円
資産				
現金および現金等価物	7,175,140	1,038,960	6,786,842	982,735
未収利息	10,818	1,566	10,889	1,577
未収金および前払費用	1,506,439	218,132	420,541	60,894
備品 - 累積減価償却後純額	49,681	7,194	60,251	8,724
	<u>8,742,078</u>	<u>1,265,853</u>	<u>7,278,523</u>	<u>1,053,930</u>
負債				
前受報酬	1,313,023	190,126	667,919	96,715
未払金および未払費用	254,962	36,918	141,953	20,555
貸倒引当金	-	-	0	0
	<u>1,567,984</u>	<u>227,044</u>	<u>809,872</u>	<u>117,269</u>
資本金				
授權済：				
額面1.00ドルの株式10,000,000株				
発行済かつ全額払込済：				
普通株式2,000,000株				
留保利益	5,174,093	749,209	4,468,651	647,061
	<u>7,174,093</u>	<u>1,038,809</u>	<u>6,468,651</u>	<u>936,661</u>
	<u>8,742,078</u>	<u>1,265,853</u>	<u>7,278,523</u>	<u>1,053,930</u>

（２）【損益の状況】

クイーンズゲート
収益計算書および留保利益
2024年６月30日に終了した期間
（米ドルで表示）

	2024年６月30日に終了した期間		2023年12月31日終了年度	
	米ドル	千円	米ドル	千円
収益				
預託金利息（純額）：				
受取利息	95,346	13,806	139,646	20,221
	95,346	13,806	139,645	20,221
報酬収益	2,363,124	342,180	4,815,400	697,270
賃貸収入	0	0	34,933	5,058
その他の収益	107,853	15,617	232,471	33,662
	2,566,323	371,604	5,222,450	756,211
費用				
賃借料	86,505	12,526	346,322	50,147
給与	1,004,478	145,448	2,451,203	354,934
年金、保険およびその他のスタッフ費用				
年金	56,961	8,248	139,082	20,139
健康保険	145,007	20,997	353,834	51,235
生命保険およびその他の従業員給付	37,499	5,430	75,992	11,004
銀行包括保険	11,700	1,694	25,000	3,620
政府関係諸費用	125,075	18,111	223,549	32,370
会計および監査費用	43,725	6,331	84,800	12,279
内部監査費用	18,020	2,609	45,580	6,600
リスクおよびコンプライアンス 業務委託報酬	71,100	10,295	131,262	19,007
弁護士報酬	17,284	2,503	46,974	6,802
受託会社、銀行手数料等	813	118	1,712	248
電話、電信送金およびファックス	21,469	3,109	48,883	7,078
電気	5,082	736	51,607	7,473
事務用品	3,888	563	6,188	896
郵便	13,371	1,936	19,677	2,849
コンピューターのメンテナンス費用	81,364	11,782	183,080	26,510
ＩＰＢＳの年間メンテナンスおよび サポート費用	12,500	1,810	27,771	4,021
コンプライアンス・ソフトウェア実装費用	8,383	1,214	35,120	5,085
旅行およびスタッフ研修	10,449	1,513	5,262	762
オフィス清掃費用	7,439	1,077	0	0
交際費	9,599	1,390	9,149	1,325
取締役費用	12,500	1,810	25,000	3,620
寄付金	10,638	1,540	11,591	1,678
自動車	2,291	332	21,547	3,120
その他	17,452	2,527	44,887	6,500
減価償却費	10,571	1,531	37,748	5,466
事業継続費用	15,717	2,276	33,547	4,858
	1,860,881	269,456	4,486,368	649,626

クイーンズゲート
収益計算書および留保利益（続き）
2024年６月30日に終了した期間

（米ドルで表示）

	2024年 6 月30日に終了した期間		2023年12月31日終了年度	
	米ドル	千円	米ドル	千円
純利益	705,442	102,148	736,082	106,585
期首現在留保利益	4,468,651	647,061	3,957,568	573,056
分配金	0	0	(225,000)	(32,580)
期末現在留保利益	5,174,093	749,209	4,468,651	647,061