

【表紙】

【提出書類】	半期報告書
【提出先】	関東財務局長
【提出日】	2025年2月28日
【計算期間】	第15期中(自 2024年6月1日 至 2024年11月30日)
【ファンド名】	コクサイ・ケイマン・トラスト - 外貨建 米国ハイ・イールド・ボンド・オープン・カレンシー・ セレクション (Kokusai Cayman Trust - Gaikadate US High Yield Bond Open Currency Selection)
【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, Executive Director)
【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、アールン通 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 橋本 雅行
【代理人の住所又は所在地】	東京都千代田区大手町一丁目1番1号 大手町パークビルディング アンダーソン・毛利・友常法律事務所外国法共同事業
【事務連絡者氏名】	弁護士 橋本 雅行
【連絡場所】	東京都千代田区大手町一丁目1番1号 大手町パークビルディング アンダーソン・毛利・友常法律事務所外国法共同事業
【電話番号】	03(6775)1000
【縦覧に供する場所】	該当事項なし。

1【ファンドの運用状況】

コクサイ・ケイマン・トラスト - 外貨建 米国ハイ・イールド・ボンド・オープン・カレンシー・セレクション (Kokusai Cayman Trust - Gaikadate US High Yield Bond Open Currency Selection) (以下「サブ・ファンド」といい、コクサイ・ケイマン・トラスト (Kokusai Cayman Trust) を以下「ファンド」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12月末日現在)

資産の種類	国・地域名	時価合計 (アメリカ合衆国ドル)	投資比率 (%)
投資信託	ケイマン諸島	33,574,305.46	97.24
現金・その他の資産(負債控除後)		952,843.77	2.76
合計(純資産総額)		34,527,149.23 (約5,462百万円)	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。以下、別段の記載がない限り、同じ。

(注2) アメリカ合衆国ドル(以下「米ドル」という。)およびオーストラリア・ドル(以下「豪ドル」という。)の円貨換算は、便宜上、2024年12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=158.18円および1豪ドル=98.50円)による。以下同じ。

(注3) ファンドおよびサブ・ファンドは、ケイマン諸島の法律に基づいて設立されるが、米ドル建 米ドルクラス受益証券および米ドル建 ブラジル・リアルヘッジクラス受益証券(以下、個別にまたは総称して「米ドル建受益証券」という。)は米ドル建であり、豪ドル建 豪ドルヘッジクラス受益証券および豪ドル建 ブラジル・リアルヘッジクラス受益証券(以下、個別にまたは総称して「豪ドル建受益証券」といい、米ドル建受益証券とあわせて、個別にまたは総称して「受益証券」または「通貨クラス」という。)は豪ドル建のため、以下の金額表示は別段の記載がない限り米ドルまたは豪ドルをもって行う。

(注4) 本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入して記載してある。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記載してある。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。

投資資産

() 投資有価証券の主要銘柄

(2024年12月末日現在)

順位	銘柄名	国名	種類	数量(口)	簿価(米ドル)		時価(米ドル)		投資比率(%)
					単価	金額	単価	金額	
1.	US High Yield Bond Fund (Series of Kokusai Trust) - USHYF Non-hedge Class	ケイマン諸島	投資信託	4,110,468,346.81	0.008151	33,503,137.84	0.008168	33,574,305.46	97.24

< 参考情報 >

コクサイ・トラスト - US・ハイ・イールド・ボンド・ファンド - USHYFノン・ヘッジ・クラス(以下「投資先ファンド」という。)の組入上位銘柄

(2024年12月末日現在)

順位	銘柄名	発行地	種類	利率(%)	償還日	投資比率(%)
1.	CCO HLDGS LLC/CAP CORP	アメリカ合衆国	社債	4.250	2031/02/01	1.58
2.	CLAIR'S 14% PIK CONVERTIBLE	アメリカ合衆国	その他株式	-	-	1.53
3.	COOPER-STANDARD	アメリカ合衆国	社債	13.500	2027/03/31	0.91
4.	CCO HLDGS LLC/CAP CORP	アメリカ合衆国	社債	4.750	2030/03/01	0.89
5.	INTELSAT SA/LUXEMBOURG	ルクセンブルグ	普通株式	-	-	0.87
6.	INTELSAT JACKSON HLDG	ルクセンブルグ	社債	6.500	2030/03/15	0.84
7.	BAUSCH HEALTH COMPANIES INC	カナダ	社債	5.500	2025/11/01	0.79
8.	STANDARD INDUSTRIES	アメリカ合衆国	社債	4.750	2028/01/15	0.78
9.	SIRIUS XM RADIO INC	アメリカ合衆国	社債	4.000	2028/07/15	0.76
10.	LIVE NATION ENTERTAINMENT INC	アメリカ合衆国	社債	6.500	2027/05/15	0.74

(注) 投資比率とは、投資先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。

() 投資不動産物件

該当事項なし(2024年12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12月末日現在)。

(2) 【運用実績】

下記の運用実績はあくまで過去の実績であり、将来の運用成果を約束するものではない。

【純資産の推移】

2024年12月末日前1年間における各月末の純資産の推移は、以下のとおりである。

<米ドル建 米ドルクラス>

	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	米ドル	円	米ドル	円
2024年1月末日	25,602,361.99	4,049,781,620	50.07	7,920
2月末日	25,471,302.22	4,029,050,585	49.79	7,876
3月末日	25,476,180.93	4,029,822,300	49.88	7,890
4月末日	25,169,282.71	3,981,277,139	49.07	7,762
5月末日	25,202,179.39	3,986,480,736	49.15	7,775
6月末日	25,178,343.29	3,982,710,342	49.14	7,773
7月末日	25,329,287.07	4,006,586,629	49.63	7,850
8月末日	25,211,992.45	3,988,032,966	49.85	7,885
9月末日	24,409,383.03	3,861,076,208	50.24	7,947
10月末日	23,466,223.35	3,711,887,210	49.44	7,820
11月末日	21,696,387.43	3,431,934,564	49.50	7,830
12月末日	21,136,478.69	3,343,368,199	48.64	7,694

<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12月末日~2024年12月末日)



(注) 課税前分配金再投資換算1口当たり純資産価格は、各クラスの公表されている1口当たり純資産価格に各収益分配金(課税前)をその分配を行う日に全額再投資したと仮定して算出したものであり、公表されている1口当たり純資産価格とは異なる。以下同じ。

<米ドル建 ブラジル・リアルヘッジクラス>

	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	米ドル	円	米ドル	円
2024年1月末日	10,736,260.31	1,698,261,656	21.44	3,391
2月末日	10,573,360.42	1,672,494,151	21.24	3,360
3月末日	10,462,417.64	1,654,945,222	21.09	3,336
4月末日	9,908,362.73	1,567,304,817	20.02	3,167
5月末日	10,150,384.13	1,605,587,762	19.82	3,135
6月末日	10,571,782.41	1,672,244,542	18.59	2,941
7月末日	10,430,254.16	1,649,857,603	18.54	2,933
8月末日	10,470,518.77	1,656,226,659	18.66	2,952
9月末日	10,243,662.18	1,620,342,484	19.43	3,073
10月末日	8,263,156.08	1,307,066,029	17.99	2,846
11月末日	7,932,222.17	1,254,718,903	17.41	2,754
12月末日	6,248,367.43	988,366,760	16.48	2,607

<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12月末日~2024年12月末日)



< 豪ドル建 豪ドルヘッジクラス >

	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	豪ドル	円	豪ドル	円
2024年1月末日	10,961,819.72	1,079,739,242	47.75	4,703
2月末日	10,847,825.06	1,068,510,768	47.56	4,685
3月末日	10,875,912.22	1,071,277,354	47.72	4,700
4月末日	10,587,874.50	1,042,905,638	47.03	4,632
5月末日	10,953,641.45	1,078,933,683	47.17	4,646
6月末日	10,881,743.40	1,071,851,725	47.25	4,654
7月末日	10,372,486.36	1,021,689,906	47.82	4,710
8月末日	10,365,035.21	1,020,955,968	48.11	4,739
9月末日	10,463,802.10	1,030,684,507	48.57	4,784
10月末日	10,010,233.84	986,008,033	47.87	4,715
11月末日	10,036,101.91	988,556,038	48.04	4,732
12月末日	9,865,042.51	971,706,687	47.33	4,662

< 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12月末日~2024年12月末日)



<豪ドル建 ブラジル・リアルヘッジクラス>

	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	豪ドル	円	豪ドル	円
2024年1月末日	2,097,272.92	206,581,383	37.59	3,703
2月末日	2,097,480.69	206,601,848	37.63	3,707
3月末日	2,067,801.38	203,678,436	37.32	3,676
4月末日	1,973,529.49	194,392,655	35.67	3,513
5月末日	1,869,292.75	184,125,336	34.41	3,389
6月末日	1,750,583.82	172,432,506	32.23	3,175
7月末日	1,760,749.09	173,433,785	32.82	3,233
8月末日	1,702,601.41	167,706,239	31.95	3,147
9月末日	1,736,326.28	171,028,139	32.58	3,209
10月末日	1,682,909.82	165,766,617	31.74	3,126
11月末日	1,645,180.53	162,050,282	31.03	3,056
12月末日	1,614,992.09	159,076,721	30.86	3,040

<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12月末日~2024年12月末日)



【分配の推移】

2024年12月末日前1年間における分配の推移は、以下のとおりである。

<米ドル建 米ドルクラス>

	米ドル	円
2024年 1月	0.45	71
2月	0.45	71
3月	0.45	71
4月	0.45	71
5月	0.45	71
6月	0.45	71
7月	0.45	71
8月	0.45	71
9月	0.45	71
10月	0.45	71
11月	0.45	71
12月	0.45	71

<参考情報>

	米ドル	円
直近1年間累計	5.40	854
設定来累計	99.30	15,707

(注) 設定来累計とは、運用開始日である2010年9月28日から2024年12月末日までの期間における分配金の累計額である。以下同じ。

<米ドル建 ブラジル・リアルヘッジクラス>

	米ドル	円
2024年 1月	0.25	40
2月	0.25	40
3月	0.25	40
4月	0.25	40
5月	0.25	40
6月	0.25	40
7月	0.25	40
8月	0.25	40
9月	0.25	40
10月	0.25	40
11月	0.25	40
12月	0.25	40

<参考情報>

	米ドル	円
直近1年間累計	3.00	475
設定来累計	93.40	14,774

<豪ドル建 豪ドルヘッジクラス>

	豪ドル	円
2024年 1月	0.30	30
2月	0.30	30
3月	0.30	30
4月	0.30	30
5月	0.30	30
6月	0.30	30
7月	0.30	30
8月	0.30	30
9月	0.30	30
10月	0.30	30
11月	0.30	30
12月	0.30	30

<参考情報>

	豪ドル	円
直近1年間累計	3.60	355
設定来累計	107.60	10,599

<豪ドル建 ブラジル・リアルヘッジクラス>

	豪ドル	円
2024年 1月	0.40	39
2月	0.40	39
3月	0.40	39
4月	0.40	39
5月	0.40	39
6月	0.40	39
7月	0.40	39
8月	0.40	39
9月	0.40	39
10月	0.40	39
11月	0.40	39
12月	0.40	39

<参考情報>

	豪ドル	円
直近1年間累計	4.80	473
設定来累計	102.15	10,062

【収益率の推移】

下記期間における収益率は、以下のとおりである。

<米ドル建 米ドルクラス>

	収益率(注)
2024年1月1日～2024年12月末日	6.50%

(注) 収益率(%) = $100 \times (a - b) / b$

a = 2024年12月末日現在の1口当たり純資産価格(当該期間中の分配金の合計額を加えた額)

b = 2023年12月末日現在の1口当たり純資産価格(分配落ちの額)

以下、別段の記載がない限り、同じ。

<米ドル建 ブラジル・リアルヘッジクラス>

	収益率
2024年1月1日～2024年12月末日	- 12.17%

<豪ドル建 豪ドルヘッジクラス>

	収益率
2024年1月1日～2024年12月末日	5.40%

<豪ドル建 ブラジル・リアルヘッジクラス>

	収益率
2024年1月1日～2024年12月末日	- 4.68%

< 参考情報 >



(注1) 収益率 (%) = $100 \times (a - b) / b$

a = 各暦年末現在の課税前分配金再投資換算 1 口当たり純資産価格

b = 当該各暦年の直前の各暦年末現在の課税前分配金再投資換算 1 口当たり純資産価格

以下同じ。

(注2) サブ・ファンドおよび各クラスに、ベンチマークはない。以下同じ。





2【販売及び買戻しの実績】

2024年12月末日前1年間における販売および買戻しの実績ならびに2024年12月末日現在の受益証券の発行済口数は、以下のとおりである。

<米ドル建 米ドルクラス>

販売口数	買戻し口数	発行済口数
28,532 (28,532)	119,198 (119,198)	434,567 (434,567)

(注) () の数は本邦における販売・買戻しおよび発行済口数である。以下同じ。

<米ドル建 ブラジル・リアルヘッジクラス>

販売口数	買戻し口数	発行済口数
82,600 (82,600)	215,002 (215,002)	379,066 (379,066)

<豪ドル建 豪ドルヘッジクラス>

販売口数	買戻し口数	発行済口数
10,000 (10,000)	49,285 (49,285)	208,453 (208,453)

<豪ドル建 ブラジル・リアルヘッジクラス>

販売口数	買戻し口数	発行済口数
0 (0)	3,502 (3,502)	52,325 (52,325)

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、アメリカ合衆国において一般に公正と認められる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(ただし、円換算部分を除く。)。ファンドの日本語の中間財務書類は、「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 . ファンドの原文の中間財務書類は、外国監査法人等(公認会計士法(昭和23年法律第103号)第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。)の監査を受けていない。
- c . ファンドの原文の財務書類は、アメリカ合衆国ドル(以下「米ドル」という。)で表示されている。日本語の中間財務書類には、主要な金額について円換算額が併記されている。日本円への換算には、2024年12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=158.18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。日本円に換算された金額は四捨五入のため合計欄の数値が総数と一致しない場合がある。

(1)【資産及び負債の状況】

コクサイ・ケイマン・トラスト - 外貨建 米国ハイ・イールド・ボンド・オープン・カレンシー・セレクション

(ケイマン諸島籍 オープン・エンド型投資信託)

資産負債計算書

2024年11月30日現在(未監査)

	米ドル	千円
資産		
投資先ファンドへの投資(個別原価: 35,395,428米ドル)	35,680,009	5,643,864
現金	2,324,876	367,749
外国通貨(原価: 524米ドル)	524	83
外国為替予約取引に係る未実現評価益	318,717	50,415
未収金:		
投資有価証券売却	235,313	37,222
その他資産	4,808	761
資産合計	38,564,247	6,100,093
負債		
外国為替予約取引に係る未実現評価損	805,493	127,413
未払金:		
サブ・ファンド受益証券買戻	35,074	5,548
分配	366,156	57,919
未払専門家報酬	55,652	8,803
未払販売報酬	33,543	5,306
未払投資顧問報酬	17,511	2,770
未払管理事務代行報酬および名義書換事務代行報酬	15,438	2,442
未払保管報酬	8,941	1,414
未払代行協会員報酬	3,373	534
未払管理報酬	2,377	376
未払受託報酬	926	146
負債合計	1,344,484	212,670
純資産	37,219,763	5,887,422
純資産		
豪ドル建 豪ドルヘッジクラス	6,542,354	1,034,870
豪ドル建 ブラジル・リアルヘッジクラス	1,072,455	169,641
米ドル建 ブラジル・リアルヘッジクラス	7,925,862	1,253,713
米ドル建 米ドルクラス	21,679,092	3,429,199
	37,219,763	5,887,422

	米ドル	千円
発行済受益証券口数		
豪ドル建 豪ドルヘッジクラス	208,893 □	
豪ドル建 ブラジル・リアルヘッジクラス	53,015 □	
米ドル建 ブラジル・リアルヘッジクラス	455,570 □	
米ドル建 米ドルクラス	438,278 □	
受益証券1口当たり純資産価格		
豪ドル建 豪ドルヘッジクラス	31.32	4,954 円
豪ドル建 ブラジル・リアルヘッジクラス	20.23	3,200 円
米ドル建 ブラジル・リアルヘッジクラス	17.40	2,752 円
米ドル建 米ドルクラス	49.46	7,824 円

注記は、財務書類と不可分のものである。

コクサイ・ケイマン・トラスト - 外貨建 米国ハイ・イールド・ボンド・オープン・カレンシー・セレクション

(ケイマン諸島籍 オープン・エンド型投資信託)

損益計算書

2024年11月30日までの6か月間(未監査)

	米ドル	千円
投資収益		
受取利息	3,201	506
投資収益合計	3,201	506
費用		
販売報酬	106,940	16,916
投資顧問報酬	81,274	12,856
管理事務代行報酬および名義書換事務代行報酬	27,880	4,410
専門家報酬	16,747	2,649
登録費	15,716	2,486
代行協会員報酬	10,694	1,692
保管報酬	9,574	1,514
管理報酬	8,555	1,353
受託報酬	5,042	798
費用合計	282,422	44,674
投資純損失	(279,221)	(44,167)
実現および未実現利益/(損失):		
実現純利益/(損失):		
投資先ファンドへの投資の売却	(1,442,001)	(228,096)
投資先ファンドからの分配	1,641,139	259,595
外国通貨取引および外国為替予約取引	(802,208)	(126,893)
実現純損失	(603,070)	(95,394)
未実現評価益/(評価損)の純変動:		
投資先ファンドへの投資	2,774,827	438,922
外国通貨取引および外国為替予約取引	(485,844)	(76,851)
未実現評価益の純変動	2,288,983	362,071
実現および未実現純利益	1,685,913	266,678
運用による純資産の純増加	1,406,692	222,511

注記は、財務書類と不可分のものである。

コクサイ・ケイマン・トラスト - 外貨建 米国ハイ・イールド・ボンド・オープン・カレンシー・セレクション

(ケイマン諸島籍 オープン・エンド型投資信託)

純資産変動計算書

2024年11月30日までの6か月間(未監査)

	米ドル	千円
運用による純資産の純増加/(減少)		
投資純損失	(279,221)	(44,167)
実現純損失	(603,070)	(95,394)
未実現評価益の純変動	2,288,983	362,071
運用による純資産の純増加	1,406,692	222,511
受益者への分配	(2,440,114)	(385,977)
サブ・ファンド受益証券取引による純資産の純減少	(5,556,984)	(879,004)
純資産の純減少	(6,590,406)	(1,042,470)
純資産		
期首	43,810,169	6,929,893
期末	37,219,763	5,887,422

注記は、財務書類と不可分のものである。

コクサイ・ケイマン・トラスト - 外貨建 米国ハイ・イールド・ボンド・オープン・カレンシー・セレクション

(ケイマン諸島籍 オープン・エンド型投資信託)

財務ハイライト

2024年11月30日までの6か月間(未監査)

1口当たり主要データ:

	豪ドル建 豪ドルヘッジクラス	
	米ドル	日本円
期首1口当たり純資産価格	31.34	4,957
投資純損失 [±]	(0.22)	(35)
投資による実現および未実現純利益(損失) [*]	1.40	221
投資運用による利益(損失)合計	1.18	187
受益者への分配	(1.20)	(190)
期末1口当たり純資産価格	31.32	4,954
トータル・リターン ^{**}	3.75	%
期末純資産	6,542,354	1,034,869,556
平均純資産に対する費用比率 ^{***}	1.26	%
平均純資産に対する純投資損失比率 ^{***}	(1.27)	%

	豪ドル建 ブラジル・リアルヘッジクラス	
	米ドル	日本円
期首1口当たり純資産価格	22.86	3,616
投資純損失 [±]	(0.14)	(22)
投資による実現および未実現純利益(損失) [*]	(0.89)	(141)
投資運用による利益(損失)合計	(1.03)	(163)
受益者への分配	(1.60)	(253)
期末1口当たり純資産価格	20.23	3,200
トータル・リターン ^{**}	(4.77)	%
期末純資産	1,072,455	169,640,932
平均純資産に対する費用比率 ^{***}	1.25	%
平均純資産に対する純投資損失比率 ^{***}	(1.22)	%

[±] 当期間の平均発行済受益証券口数に基づいて計算された。

^{*} 開示された数値は、発行および買戻しの時期、ならびにクラス・レベルの先渡契約/予約取引により、純資産変動計算書と一致しない場合がある。

^{**} トータル・リターンは分配金再投資の影響(もしあれば)を仮定している。

^{***} 専門家報酬および設立費用を除き、1年未満の期間については年換算している。

注記は、財務書類と不可分のものである。

コクサイ・ケイマン・トラスト - 外貨建 米国ハイ・イールド・ボンド・オープン・カレンシー・セレクション

(ケイマン諸島籍 オープン・エンド型投資信託)

財務ハイライト(続き)

2024年11月30日までの6か月間(未監査)

	米ドル建 ブラジル・リアルヘッジクラス	
	米ドル	日本円
期首1口当たり純資産価格	19.78	3,129
投資純損失 [±]	(0.12)	(19)
投資による実現および未実現純利益(損失) [*]	(0.76)	(120)
投資運用による利益(損失)合計	(0.88)	(139)
受益者への分配	(1.50)	(237)
期末1口当たり純資産価格	17.40	2,752
トータル・リターン ^{**}	(4.74)	%
期末純資産	7,925,862	1,253,712,851
平均純資産に対する費用比率 ^{***}	1.24	%
平均純資産に対する純投資損失比率 ^{***}	(1.21)	%

	米ドル建 米ドルクラス	
	米ドル	日本円
期首1口当たり純資産価格	49.07	7,762
投資純損失 [±]	(0.33)	(52)
投資による実現および未実現純利益(損失) [*]	3.42	541
投資運用による利益(損失)合計	3.09	489
受益者への分配	(2.70)	(427)
期末1口当たり純資産価格	49.46	7,824
トータル・リターン ^{**}	6.41	%
期末純資産	21,679,092	3,429,198,773
平均純資産に対する費用比率 ^{***}	1.25	%
平均純資産に対する純投資損失比率 ^{***}	(1.24)	%

[±] 当期間の平均発行済受益証券口数に基づいて計算された。

^{*} 開示された数値は、発行および買戻しの時期、ならびにクラス・レベルの先渡契約/予約取引により、純資産変動計算書と一致しない場合がある。

^{**} トータル・リターンは分配金再投資の影響(もしあれば)を仮定している。

^{***} 専門家報酬および設立費用を除き、1年未満の期間については年換算している。

注記は、財務書類と不可分のものである。

[次へ](#)

コクサイ・ケイマン・トラスト

- 外貨建 米国ハイ・イールド・ボンド・オープン・カレンシー・セレクション
(ケイマン諸島籍 オープン・エンド型投資信託)

財務書類に対する注記

2024年11月30日までの6か月間(未監査)

1. 組織

外貨建 米国ハイ・イールド・ボンド・オープン・カレンシー・セレクション(以下「サブ・ファンド」という。)は、コクサイ・ケイマン・トラスト(以下「ファンド」という。)のサブ・ファンドであり、ケイマン諸島(以下「ケイマン諸島」という。)のオープン・エンド型投資信託として2010年8月3日に設立された。ファンドは、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.(旧:ミツビシUFJグローバルカストディ・エス・エイ)(以下「管理会社」という。)の間で締結された2010年8月3日付信託証書に従って、ケイマン諸島の法律に基づいて設立された。サブ・ファンドは、2010年9月28日に運用を開始した。

受託会社は、ケイマン諸島の銀行および信託会社法(改訂済)に基づいて信託会社として業務を行う免許を受けている。

受託会社は、管理会社の同意を得て、将来、サブ・ファンドに帰属するクラスを追加的に発行することができる。

サブ・ファンドの受益証券は、複数のクラスが発行されている。現在は、豪ドル建 豪ドルヘッジクラス、豪ドル建 ブラジル・レアルヘッジクラス、米ドル建 ブラジル・レアルヘッジクラスおよび米ドル建 米ドルクラスの4クラスの受益証券の募集を行っている。

サブ・ファンドの機能通貨および報告通貨は米ドルである(以下「機能通貨」または「米ドル」という。)。受託会社は運営通貨建のクラスを指定することができる。受益証券の募集および買戻しはクラスの運営通貨において行われ、クラスの受益証券1口当たり純資産価格は当該運営通貨により計算され値付けされる。豪ドル建 豪ドルヘッジクラスおよび豪ドル建 ブラジル・レアルヘッジクラスの運営通貨は豪ドル、米ドル建 ブラジル・レアルヘッジクラスおよび米ドル建 米ドルクラスの運営通貨は米ドルである。運営通貨に換算した豪ドル建 豪ドルヘッジクラスおよび豪ドル建 ブラジル・レアルヘッジクラスの2024年11月30日現在の受益証券1口当たり純資産価格はそれぞれ48.01豪ドルおよび31.01豪ドルであった。

ファンドは、ケイマン諸島のミューチュアル・ファンド法(改訂済)(以下「ミューチュアル・ファンド法」という。)に基づきミューチュアル・ファンドとして登録されており、当該ミューチュアル・ファンド法に基づき規制を受けている。ファンドは、規制を受けているミューチュアル・ファンドとしてケイマン諸島金融庁の監督下に置かれている。

サブ・ファンドの投資目的は、コクサイ・トラストのシリーズ・トラストであるUS・ハイ・イールド・ボンド・ファンドのUSHYFノン・ヘッジ・クラス(以下「投資先ファンド」という。)への投資を通じて、主として米ドル建のハイ・イールド債に投資することにより、高いインカム収益と元本の成長を提供することである。ハイ・イールド債とは、格付機関によりBB+以下もしくはBa1以下の格付を

付与されているか、または投資先ファンドの投資顧問会社がそれらと同等の信用格付状況にあるとみなす社債をいう。

サブ・ファンドは投資会社であるため、財務会計基準審議会(以下「FASB」という。)の会計基準編纂書「トピック946金融サービス 投資会社」における投資会社の会計および報告に関する指針に従う。

サブ・ファンドの投資顧問会社は、三菱UFJアセットマネジメント株式会社(以下「投資顧問会社」という。)である。

2. 重要な会計方針

サブ・ファンドの財務書類は、2024年6月1日から2024年11月30日の期間に関するものである。以下は、サブ・ファンドが、アメリカ合衆国において一般に公正と認められる会計原則(以下「U.S.GAAP」という。)に準拠した財務書類を作成するにあたり継続して従っている重要な会計方針の要約である。U.S.GAAPに準拠した財務書類の作成は、財務書類上の報告金額および開示に影響を及ぼす見積りおよび仮定を行うことを経営者に要求している。実際の結果は、これらの見積りと異なることがある。

(A) 受益証券の純資産価額の決定

サブ・ファンドの純資産価額は、毎営業日および受託会社が決定するその他の日(それぞれ「会計日」という。)に計算される。サブ・ファンドの純資産価額(以下「純資産価額」という。)は、管理事務代行報酬、弁護士報酬、監査報酬ならびにその他の専門家報酬および費用を含むがこれに限定されないサブ・ファンドの全ての資産および負債を考慮して計算される。米ドル建 ブラジル・リアルヘッジクラスおよび米ドル建 米ドルクラスの各クラスの受益証券1口当たり純資産価格は米ドル建で計算されるが、豪ドル建 豪ドルヘッジクラスおよび豪ドル建 ブラジル・リアルヘッジクラスの各クラスの受益証券1口当たり純資産価格は米ドル建で計算され豪ドルに換算される。各クラスの受益証券1口当たり純資産価格は通常各「営業日」(ニューヨーク、ロンドンおよび東京における国、州または地域の銀行が営業を行っている日、かつロンドン証券取引所(以下「LSE」という。)およびニューヨーク証券取引所(以下「NYSE」という。)が取引を行っている日、または管理会社が随時決定するその他の日)において計算される。

(B) 公正価値測定

サブ・ファンドは、U.S.GAAPに基づく公正価値測定および開示に関する権威ある指針に従って、公正価値測定に使用される評価技法へのインプットを優先順位付けする階層を用いて投資の公正価値を開示している。この階層は、同一の資産または負債の活発な市場における未調整の公表価格に基づく評価を最も高い優先順位(レベル1測定)とし、評価にとって重要な観察不能なインプットに基づく評価を最も低い優先順位(レベル3測定)としている。当該指針が設定する3つのレベルの公正価値の階層は以下のとおりである。

- ・レベル1 - 公正価値測定には、同一の資産または負債の活発な市場における未調整の公表価格が用いられる。
- ・レベル2 - 公正価値測定には、レベル1に含まれる公表価格以外のインプットで、資産または負債に関して直接的(すなわち、価格)または間接的(すなわち、価格から派生するもの)に観察可能なものが用いられる。
- ・レベル3 - 公正価値測定には、観察可能な市場データに基づかない資産または負債のインプット(観察不能なインプット)を含む評価技法が用いられる。

インプットは、多様な評価技法の適用に使用されるものであり、概して、市場参加者が評価の決定に用いる仮定(リスクの仮定を含む。)のことをいう。インプットは、価格情報、具体的かつ広範な信用情報、流動性統計ならびにその他の要素を含むことがある。公正価値ヒエラルキーにおける金融商品のレベルは、公正価値測定において重要なインプットの最低レベルに基づいている。ただし、いかなる場合に「観察可能」であるかの決定は、投資顧問会社による重大な判断が要求される。投資顧問会社は、観察可能データとは、容易に入手可能な、定期的に配布されるまたは更新される、信頼できかつ検証可能な、非占有の、また該当市場に活発に参加する独立した情報源によって提供された市場データであると考えている。ヒエラルキーにおける金融商品の分類は、商品の価格決定の透明性に基づいており、受託会社が認識する当該商品のリスクと必ずしも一致しない。

2024年11月30日現在、投資先ファンドに対する投資は、純資産価額で測定され、デリバティブに対する投資は、レベル2インプットに基づき評価された。サブ・ファンドは、投資先ファンドおよびデリバティブに対する投資を評価するために「マーケット・アプローチ」による評価技法を使用している。サブ・ファンドは、投資会社のための会計指針に従って1株当たり純資産価格で計算された投資先ファンドに対する投資の公正価値を見積もるにあたり、U.S.GAAPに準拠した正式な解釈指針に従う。その結果、当該投資対象の1株当たり純資産価格が、公正価値を表象しているとサブ・ファンドが判断した場合には、サブ・ファンドは、投資先ファンドに対する投資の公正価値を当該投資対象の1株当たり純資産価格(またはこれに相当するもの。)で計上し、それ以上の調整は行わない(実務的簡便法)。投資会社のための会計指針は、サブ・ファンドが実務的簡便法を行うことについて、報告対象の測定日現在の投資会社のための会計指針に準拠して決定された投資対象の1株当たり純資産価格である場合に限り認めている。投資先ファンドに対する投資は、各営業日の最終純資産価額に基づく公正価値で評価される。

デリバティブ商品

デリバティブ商品は、取引所取引または店頭(以下「OTC」という。)での相対取引が可能である。上場デリバティブ(例えば、先物契約、上場オプション契約および外国為替予約取引)は通常、それらが活発に取引されているとみなされるか否かに応じて公正価値階層のレベル1またはレベル2に分類される。

OTCデリバティブ(外国為替予約取引を含む。)の評価は、それが入手可能かつ信頼性のあるものと考えられる場合、観察可能なインプット(取引相手方、ディーラーまたはブローカーから受領した気配値)を用いて行なわれる。評価モデルが使用される場合、OTCデリバティブの価値は、金融商品の契約条件および同商品に内在する固有のリスク、ならびに観察可能なインプットの入手可能性および信頼性に左右される。かかるインプットには参照有価証券の市場価格、イールド・カーブ、クレジット・カーブおよび当該インプットの相関性が含まれる。外国為替予約取引のようなOTCデリバティブは、市場データによる裏付けが通常可能なインプットを有しているため、レベル2として分類される。

これらのOTCデリバティブのうち、流動性がより低いものまたはインプットが観察不能なものはレベル3に分類される。これらのより流動性の低いOTCデリバティブの評価に、レベル1および/またはレベル2のインプットが利用される場合がある一方、これらの評価には公正価値測定にとって重要と考えられる他の観察不能なインプットも含まれる。各測定日現在、投資顧問会社は、観察可能なインプットを反映するためレベル1およびレベル2のインプットを更新するが、その結果生じる損益は、観察不能なインプットの重要性に起因してレベル3に反映される。

以下の表は、資産負債計算書に計上される金融商品を2024年11月30日現在の評価ヒエラルキーに基づき表題およびレベルごとに示すものである。

投資対象*	同一の投資対象の活発な市場における(未調整の)公表価格(レベル1)	重要なその他の観察可能なインプット(レベル2)	重要な観察不能なインプット(レベル3)	純資産価額で測定した投資	2024年11月30日現在の公正価値
投資先ファンドへの投資					
コクサイ・トラストのサブ・ファンドの1つであるUS・ハイ・イールド・ボンド・ファンドのUS HYFノン・ヘッジ・クラス	- \$	- \$	- \$	35,680,009 \$	35,680,009
投資先ファンドへの投資合計	- \$	- \$	- \$	35,680,009 \$	35,680,009
金融デリバティブ商品**					
資産					
外国為替予約取引 \$	- \$	318,717 \$	- \$	- \$	318,717
負債					
外国為替予約取引 \$	- \$	(805,493) \$	- \$	- \$	(805,493)

* 有価証券の分類に関する詳細については、投資有価証券明細表を参照のこと。

** 外国為替予約取引のような金融デリバティブ商品は、商品の未実現評価益 / (評価損) で評価されている。

2024年11月30日までの6か月間に、レベル3へのまたはレベル3からの移動はなかった。サブ・ファンドは、各レベルへまたは各レベルから移動した投資を期間末に計上している。

2024年11月30日時点において、レベル3に該当する有価証券はなかった。

(C) 投資取引および投資収益

財務報告の目的上、投資先ファンドへの投資の売買は約定日現在で計上される。損益は個別法に基づき計上される。投資先ファンドからの収益または実現利益の分配は、配当落ち日に計上される。投資先ファンドによる元本の払戻しに係る分配は投資原価の減額として計上される。受取利息は、分配日現在の各クラスに対しその持分割合に応じて割り当てられる。

(D) 費用

サブ・ファンドは、投資顧問報酬、管理事務代行報酬および会計報酬、保管報酬、名義書換事務代行報酬、監査報酬およびサブ・ファンドの運用に関連するその他の費用を含むが、これらに限定されない自己の費用を負担する。費用項目は発生主義に基づき計上される。

(E) 分配方針

管理会社は、その裁量により、毎月24日(当該日が営業日でない場合には、翌営業日とする。)に、全てのクラスについて、純投資収益、純実現および未実現キャピタル・ゲインおよび分配可能な元本から分配を宣言することができる。分配は、受益者に対して、分配の宣言時から起算して5営業日以内に行われる。

2024年11月30日までの6か月間に宣言され支払われた分配は、以下のとおりである。

受益者に対する分配		金額
豪ドル建 豪ドルヘッジクラス	\$	260,427
豪ドル建 ブラジル・リアルヘッジクラス		85,622
米ドル建 ブラジル・リアルヘッジクラス		777,102
米ドル建 米ドルクラス		1,316,963
合計	\$	2,440,114

(F) 現金および外貨

保有する外国有価証券、通貨ならびにその他の資産および負債の公正価値は、毎営業日の実勢為替レートに基づいて、サブ・ファンドの機能通貨に換算される。為替レートの変動による保有通貨ならびにその他の資産および負債の変動は、未実現為替評価損益として計上される。投資有価証券の実現損益および未実現評価損益ならびに収益および費用は、それぞれの取引日および報告日に換算される。投資有価証券およびデリバティブに係る為替レート変動の影響は、損益計算書において、当該証券の市場価格および評価額の変動の影響と区別されないが、純実現および未実現損益に含まれている。

(G) 定期預金

サブ・ファンドは、投資顧問会社の判断に従い、ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・コー(以下「保管会社」という。)を通じて、余剰現金残高を一または複数の適格預金機構の翌日払定期預金に預け入れる場合がある。これは、サブ・ファンドの投資有価証券明細表において、短期投資に分類されている。

(H) 外国為替予約取引

外国為替予約取引とは、将来において定められた価格で通貨を売買する2当事者間の契約である。外国為替レートの変動に伴い、外国為替予約取引の公正価値は変動する。外国為替予約取引は、価格供給機関から入手したレートに基づいて、日次で時価評価され、サブ・ファンドは評価額の変動を未実現評価損益として計上する。契約締結時の価値と契約終了時の価値との差額に相当する実現損益は、通貨の受渡し時に計上される。これらの契約には、資産負債計算書に反映された未実現評価損益を上回る市場リスクが含まれる場合がある。さらに、取引相手方が契約条件を履行できない場合、または通貨価値が基準通貨に対して不利に変動した場合、サブ・ファンドはリスクにさらされる可能性がある。サブ・ファンドはまた、日本円投資者の為替リスクヘッジの目的で外国為替予約取引を締結することが認められている。

サブ・ファンドは、その投資対象をヘッジするため、または収益を向上することを目指して、デリバティブ商品を利用することができる。デリバティブは、その他のタイプの商品よりも、サブ・ファンドが、そのリスク・エクスポージャーをより迅速かつ効果的に増減させることを可能にする。

サブ・ファンドは、見積りヘッジを含むヘッジ目的で外国為替予約取引を利用することができる。ヘッジは、サブ・ファンドが、サブ・ファンドのその他の保有財産に伴うリスクを相殺するためにデリバティブを利用する戦略である。ヘッジは、損失を減らすことができる一方で、市場がサブ・ファンドの予測とは異なる態様で変動した場合またはデリバティブのコストがヘッジの利益を超えた場合には、利益を減少させもしくは消滅させ、または損失を生じさせる可能性もある。ヘッジは、デリバティブ価額の変動とヘッジされていた当該保有財産の価額変動とがサブ・ファンドの期待したようには合致しないリスクも伴い、その場合、ヘッジされていた保有財産についての損失が減少せず、増加することがある。サブ・ファンドのヘッジ戦略がリスクを減少させるという保証、またヘッジ取引が利用できるまたは費用効率の良いものとなる保証はない。サブ・ファンドは、ヘッジの利用を要求されているわけではなく、利用しないことを選択することもできる。リターンの向上を目指したデリバティブの利用は、投機的とみなされることがある。2024年11月30日現在の未決済外国為替予約取引は、投資有価証券明細表に記載されている。

(1) デリバティブ商品

A S C 815-10-50は、デリバティブ商品およびヘッジ活動に関する開示を要求している。これはすなわち、サブ・ファンドに、a) 事業体がデリバティブ商品をどのように、またなぜ使用するのか、b) デリバティブ商品および関連するヘッジ対象がどのように会計処理されるのか、ならびにc) デリバティブ商品が事業体の財政状態、財務成績およびキャッシュ・フローにどのような影響を及ぼすのかについて、当ファンドが開示することを要求している。

外国為替予約取引の公正価値は資産負債計算書に含まれ、公正価値の変動は実現利益 / (損失) または未実現評価益 / (評価損) の純変動として損益計算書に反映される。2024年11月30日までの6か月間、サブ・ファンドのデリバティブ商品取引は外国為替予約取引のみで構成されていた。

以下は、リスク・エクスポージャーごとに分類されたサブ・ファンドのデリバティブ商品の公正な評価の要約である。

2024年11月30日現在の資産負債計算書におけるデリバティブ商品の公正価値

A S C 815に基づくヘッジ商品として計上されていないデリバティブ

位置	外国為替リスク*
デリバティブ資産	
外国為替予約取引に係る未実現評価益	\$ 318,717
デリバティブ負債	
外国為替予約取引に係る未実現(評価損)	\$ (805,493)

* 総額は資産負債計算書の外国為替予約取引に係る未実現評価益 / (評価損) に記載されている。

2024年11月30日までの6か月間の損益計算書におけるデリバティブ商品の影響

A S C 815に基づくヘッジ商品として計上されていないデリバティブ

位置	外国為替リスク
運用によって認識されたデリバティブに係る実現利益 / (損失)	
外国為替予約取引に係る実現純損失*	\$ (802,696)
運用によって認識されたデリバティブに係る未実現評価益 / (評価損) の変動	

外国為替予約取引に係る未実現評価損の純変動** \$ (485,846)

- * 損益計算書において外国通貨取引および外国為替予約取引の実現利益/(損失)として表示される額に含まれている。
- ** 損益計算書において外国通貨取引および外国為替予約取引による未実現評価益/(評価損)の純変動として表示される額に含まれている。

2024年11月30日までの6か月間における外国為替予約取引の月間平均名目元本は以下のとおりであった。

豪ドル建 豪ドルヘッジクラス	\$	21,665,530
豪ドル建 ブラジル・リアルヘッジクラス	\$	3,594,938
米ドル建 ブラジル・リアルヘッジクラス	\$	30,842,116

3. 投資先ファンド

以下の情報は、投資先ファンドの2024年5月31日付の監査済み財務書類から抜粋されたもので、投資先ファンドの2024年11月30日現在の情報と一致している。

3.1. 投資先ファンドの組織

(本「3. 投資先ファンド」中の)US・ハイ・イールド・ボンド・ファンド(以下「US・ハイ・イールド・ボンド・ファンド」という。)は、コクサイ・トラスト(以下「ファンド」という。)の3つ目のサブ・ファンドであり、ケイマン諸島の信託法(改訂済)(以下「信託法」という。)に基づいて2009年9月2日に設立されたケイマン諸島のオープン・エンド型投資信託のもとで2010年7月23日付の追補証書(以下「追補証書」という。)によって設立された。ファンドは、ケイマン諸島の法律に基づいて設立された信託会社であるインタートラスト・トラスティーズ(ケイマン)リミテッド(以下「投資先ファンドの受託会社」という。)が行った信託宣言に従って設立された。

US・ハイ・イールド・ボンド・ファンドは、三菱UFJアセットマネジメント株式会社により設立された日本の複数の投資信託および三菱UFJアセットマネジメント株式会社が投資顧問業務を提供するケイマン諸島の1つの投資信託(外貨建 米国ハイ・イールド・ボンド・オープン・カレンシー・セレクション)のために設立された。

ファンドは、ケイマン諸島のミューチュアル・ファンド法(改訂済)(以下「ミューチュアル・ファンド法」という。)に基づきミューチュアル・ファンドとしての規制を受けており、ケイマン諸島の信託法に基づき免税信託として登録されている。ファンドおよびUS・ハイ・イールド・ボンド・ファンドの受益証券は、いずれも1933年米国証券法に基づく登録を行っておらず、かつ行う予定はなく、またファンドは、1940年米国投資会社法に基づく登録を行っておらず、かつ行う予定はない。

投資先ファンドの受託会社は、ケイマン諸島の銀行・信託会社法(改訂済)に基づいて信託会社として業務を行う免許を受けている。

現在、US・ハイ・イールド・ボンド・ファンドから投資者に対して、USHYF豪ドル・クラス、USHYFブラジル・リアル・クラス、USHYF日本円クラス、USHYFノン・ヘッジ・クラス、USHYF新トルコ・リラ・クラスおよびUSHYF米ドル・クラスの6クラスの受益証券が募集されている。US・ハイ・イールド・ボンド・ファンドは受益証券の販売による手数料その他の報酬を得ていない。

USHYFノン・ヘッジ・クラスを除き、各クラスは、日本円で申込みが行われる。USHYFノン・ヘッジ・クラスは、米ドルで申込みが行われる。USHYFノン・ヘッジ・クラスを除き、各クラスは、為替予約取引または直物為替先渡取引を用いてクラスの表示通貨を米ドルに対してヘッジする。

US・ハイ・イールド・ボンド・ファンドの機能通貨および報告通貨は米ドルである(以下「機能通貨」または「米ドル」という。)。投資先ファンドの受託会社は、運営通貨建のクラスを指定することができる。受益証券の募集および買戻しはクラスの運営通貨において行われ、クラスの受益証券1口当たり純資産価格は当該運営通貨により計算され値付けされる。米ドルで報告されるUSHYFノン・ヘッジ・クラスを除き、全てのクラスの運営通貨は日本円である。運営通貨に換算した受益証券1口当たり純資産価格は以下のとおりであった。

USHYF豪ドル・クラス	¥	0.9024
USHYFブラジル・リアル・クラス	¥	0.4084
USHYF日本円クラス	¥	0.6995
USHYF新トルコ・リラ・クラス	¥	0.0634
USHYF米ドル・クラス	¥	1.4886

US・ハイ・イールド・ボンド・ファンドの投資顧問会社は、J.P.モルガン・インベストメント・マネージメント・インク(以下「投資先ファンドの投資顧問会社」という。)である。

US・ハイ・イールド・ボンド・ファンドの投資目的は、主として米ドル建のハイ・イールド債に投資することにより、高いインカム収益と元本の成長の提供を追求しつつ、米ドルの外国為替エクスポージャーを該当クラスにより表示される選択された通貨(日本円、豪ドル、ブラジル・リアルおよび新トルコ・リラ)に変換することである。USHYFリソース・カレンシー・クラスは、一般に対米ドルでヘッジされた豪ドル、ブラジル・リアル、日本円およびトルコ・リラ建の外国為替予約ロング・ポジションを含む、リソース通貨バスケットを使用して対米ドルでヘッジされる。

US・ハイ・イールド・ボンド・ファンドは投資会社に分類されているため、「財務会計基準審議会(以下「FASB」という。)の会計基準編纂書トピック946金融サービス 投資会社」における投資会社の会計および報告に関する指針に従う。

3.2. 投資先ファンドの重要な会計方針の要約

US・ハイ・イールド・ボンド・ファンドの財務書類は、2023年6月1日からUS・ハイ・イールド・ボンド・ファンドの会計年度末である2024年5月31日の期間に関するものである。以下は、US・ハイ・イールド・ボンド・ファンドが、アメリカ合衆国において一般に公正と認められる会計原則(以下「US・GAAP」という。)に準拠した財務書類を作成するにあたり継続して従っている重要な会計方針の要約である。US・GAAPに準拠した財務書類の作成は、財務書類上の報告金額および開示に影響を及ぼす見積りおよび仮定を行うことを経営者に要求している。実際の結果は、これらの見積りと異なることがある。

(A) 受益証券の純資産価額の決定

ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・コー(以下「管理事務代行会社」という。)は、投資先ファンドの受託会社の最終的な許可の下、US・ハイ・イールド・ボンド・ファンドの全ての資産評価を行う。US・ハイ・イールド・ボンド・ファンドの純資産価額(以下「純資産価額」という。)は、各「営業日」(ニューヨーク証券取引所が取引を行っている日ならびにニューヨーク市および日本における銀行が営業を行っている日のうち、ロンドンの銀行もしくはロンドン株式市場(以下「LSE」という。)の休日を除いた日、または投資先ファンドの受託会社が決定するその他の日(以下、それぞれ「会計日」という。))に計算される。US・ハイ・イールド・ボンド・ファンドの純資産価額は、管理事務代行報酬、弁護士報酬、監査報酬ならびにその他の専門家報酬および費用を含むがこれらに限定されない、US・ハイ・イールド・ボンド・ファンドの全ての資産および負債を考慮して計算される。各クラスの受益証券1口当たり純資産価格は、純資産価額が米ドル建てで算出されるUSHYFノン・ヘッジ・クラスを除き、米ドル建てで計算され、日本円建てに換算される。各クラスの受益証券1口当たり純資産価格は、通常、ロンドンの銀行またはLSEの休日を除く毎営業日に計算され、受益証券1口当たり純資産価格の数値は、小数第4位に調整される。

(B) 有価証券評価

純資産価額の計算の目的上、市場相場が容易に入手可能なポートフォリオ有価証券およびその他の資産は公正価値で表示される。公正価値は通常、当該有価証券の発行市場において直前に報告された売却価格、または売却が報告されていない場合、相場報告システム、定評のあるマーケット・メーカーまたは独立した価格決定サービスにより入手された相場に基づき決定される。

国内および海外の確定利付証券および非上場デリバティブは、通常、定評のあるマーケット・メーカーまたは価格決定サービスより入手された相場に基づき評価される。独立した価格決定サービスから入手した価格は、マーケット・メーカーにより提供された情報、または類似の特徴を有する投資または有価証券に関連する利回りデータから入手した市場価値の見積りを使用したものである。遅延引渡基準で購入された一定の確定利付証券は、先渡決済日に決済されるまで日次で時価評価される。満期までの期日が60日以下の短期投資は、公正価値に近似する償却原価で表示される。上場オプション、上場先物および上場先物オプションは、関連取引所により決定される決済価格で評価される。

機能通貨以外の通貨で当初評価された投資有価証券は、価格決定サービスから入手した為替レートを using 機能通貨に換算される。その結果、US・ハイ・イールド・ボンド・ファンドの受益証券の純資産価額は、機能通貨に関連する通貨の評価額の変動に影響を受ける。米国外の市場で取引されている、または機能通貨以外の通貨建て有価証券の評価額は、ニューヨーク証券取引所(以下「NYSE」という。)が休日で、投資者が受益証券を購入できない、買戻請求できないまたは取引できない日に純資産価額が変動することによって、重大な影響を受けることがある。

市場相場が容易に入手可能でない有価証券およびその他の資産は、投資先ファンドの受託会社により誠実に決定された公正価値で評価される。投資先ファンドの受託会社は、市場相場が容易に入手可能で

ない状況において有価証券およびその他の資産を評価する方法を採用している。例えば、日次の市場相場が容易に入手可能でない一定の有価証券または投資は、投資先ファンドの受託会社により設定された指針に従って、その他の有価証券または指数を参照して決定される。

US・ハイ・イールド・ボンド・ファンドの有価証券または資産の評価額に重大な影響を与える事象が、該当市場が閉じた後に生じた場合を含め、直近または信頼性のある市場データ(例えば、取引情報、買呼値/売呼値の情報、ブローカー気配)が欠如した状況において、市場相場は、容易に入手可能でないとみなされる。さらに、特別な状況に起因して、有価証券が取引されている取引所または市場が全日開かず、その他の市場価格も入手できない場合、市場相場は、容易に入手可能でないとみなされる。投資先ファンドの受託会社は、US・ハイ・イールド・ボンド・ファンドの有価証券または資産の評価額に重大な影響を与え得る事象を監視し、また当該重大な事象を考慮して、該当有価証券または資産の評価額が再評価されるべきか否かを決定する責任を負っている。

US・ハイ・イールド・ボンド・ファンドが純資産価値を決定するために、公正価値を決定する場合、有価証券は、取引されている主たる市場からの相場に基づいて価格決定されるよりもむしろ、投資顧問会社または投資顧問会社の指示に基づき行為する者により、公正価値を正確に反映すると判断されるその他の方法で価格決定されることがある。公正価値の決定には、有価証券の評価額について、主観的な判断が要求されることがある。US・ハイ・イールド・ボンド・ファンドの方針は、US・ハイ・イールド・ボンド・ファンドの純資産価値の計算結果が、価格決定時点の有価証券の評価額を公正に反映していることを意図する一方で、投資先ファンドの受託会社またはその指示に基づき行為する者が決定する公正価値が、価格決定時に有価証券が売却(例えば、強制的にまたは業績悪化による売却)された場合にUS・ハイ・イールド・ボンド・ファンドが入手し得る価格を正確に反映しているかについて、US・ハイ・イールド・ボンド・ファンドは保証できない。US・ハイ・イールド・ボンド・ファンドによって使用される価格は、当該有価証券が売却された場合の実現価格と異なることがあり、かかる差異が財務書類に対して重大な差異となり得る。

公正価値測定 - US・ハイ・イールド・ボンド・ファンドは、U.S.GAAPに基づく公正価値測定および開示に関する権威ある指針に従って、公正価値測定に使用される評価技法へのインプットを優先順位付けする階層を用いて投資の公正価値を開示している。この階層は、同一の資産または負債の活発な市場における未調整の公表価格に基づく評価を最も高い優先順位(レベル1測定)とし、評価にとって重要な観察不能なインプットに基づく評価を最も低い優先順位(レベル3測定)としている。当該指針が設定する3つのレベルの公正価値の階層は以下のとおりである。

- ・レベル1 - 公正価値測定には、同一の資産または負債の活発な市場における未調整の公表価格が用いられる。
- ・レベル2 - 公正価値測定には、レベル1に含まれる公表価格以外のインプットで、資産または負債に関して直接的(すなわち、価格)または間接的(すなわち、価格から派生するもの)に観察可能なものが用いられる。
- ・レベル3 - 公正価値測定には、観察可能な市場データに基づかない資産または負債のインプット(観察不能なインプット)を含む評価技法が用いられる。

インプットは、多様な評価技法の適用に使用されるものであり、概して、市場参加者が評価の決定に用いる仮定(リスクの仮定を含む。)のことをいう。インプットは、価格情報、具体的かつ広範な信用情報、流動性統計ならびにその他の要素を含むことがある。公正価値ヒエラルキーにおける金融商品のレベルは、公正価値測定において重要なインプットの最低レベルに基づいている。ただし、いかなる場合に「観察可能」であるかの決定は、重大な判断が要求され、また、観察可能データとは、容易に入手

可能な、定期的に配布されるまたは更新される、信頼できかつ検証可能な、非占有の、また該当市場に活発に参加する独立した情報源によって提供された市場データであると考えられている。ヒエラルキーにおける金融商品の分類は、商品の価格決定の透明性に基づいており、認識される当該商品のリスクと必ずしも一致しない。

重要な観察不能なインプットを使用して公正な評価をするため、U.S.GAAPは、期間中の公正価値ヒエラルキーのレベル3への移動およびレベル3からの移動ならびにレベル3資産および負債の購入および発行の開示を要求している。また、U.S.GAAPは、公正価値ヒエラルキーにおいてレベル3に分類された資産または負債の公正価値の決定に使用された重要な観察不能なインプットについて、定量的情報を要求している。U.S.GAAPの要件に従って、公正価値ヒエラルキー、重要な観察不能なインプットの詳細は、US・ハイ・イールド・ボンド・ファンドの財務書類に対する注記に含まれている。

投資有価証券

活発な市場における取引相場価格に基づいて評価され、したがってレベル1に分類される投資有価証券には、普通株式が含まれる。当該金融商品は、ファンドが大きなポジションを保有しているために、ファンドがその証券を売却することによって公表価格に相当な影響を与える可能性があるような場合でも、公表価格を使用する。

活発とはみなされない市場で取引されるが、取引相場価格、ディーラー相場または観察可能なインプットによって支持される代替価格情報に基づいて評価される投資有価証券は、レベル2に分類される。これらの有価証券には、適格投資社債、ソブリン債、いくつかの優先株式および短期金融証券が含まれる。レベル2投資有価証券には、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せられたポジションが含まれるため、評価額は、非流動性および/または非譲渡性を反映すべく調整されることがあり、この場合一般に入手可能なマーケット情報に基づいている。

レベル3に分類される投資有価証券は、その取引がまれであることから、重要な観察不能なインプットを有する。レベル3投資有価証券には、優先株式、ワラント、一定の社債および一定の普通株式が含まれる。

評価には本質的に不確実性が伴うため、財務書類に反映された評価額は、当該投資有価証券が実際に売却された場合に得られる価額と大幅に異なることがある。

デリバティブ商品

デリバティブ商品は、取引所取引または店頭(以下「OTC」という。)での相対取引が可能である。上場デリバティブ(例えば、先物契約および上場オプション契約)は通常、それらが活発に取引されているとみなされるか否かに応じて公正価値階層のレベル1またはレベル2に分類される。

外国為替予約取引を含むOTCデリバティブは、入手可能かつ信頼性があると考えられる場合、観察可能なインプット(取引相手方、ディーラーまたはブローカーから受領した気配値)を用いて評価される。評価モデルが使用される場合、OTCデリバティブの価値は、金融商品の契約条件および同商品に内在する固有のリスク、ならびに観察可能なインプットの入手可能性および信頼性に左右される。かかるインプットには参照有価証券の市場価格、イールド・カーブ、クレジット・カーブおよび当該インプットの相関性が含まれる。一般的な先渡しのようなOTCデリバティブは、市場データによる裏付けが通常可能なインプットを有しているため、レベル2として分類される。

これらのOTCデリバティブのうち、流動性がより低いものまたはインプットが観察不能なものはレベル3に分類される。これらのOTCデリバティブの評価に、レベル1および/またはレベル2のイン

プットが利用されることがある一方、これらの評価には公正価値測定にとって重要と考えられる他の観察不能なインプットも含まれる。

以下の表は、資産負債計算書に計上される金融商品を2024年5月31日現在の評価ヒエラルキーに基づき表題およびレベルごとに示すものである。

投資対象*	同一の投資対象の 活発な市場における (未調整の)公表価 格 (レベル1)	重要なその他の観察可能な インプット (レベル2)	重要な観察不能な インプット (レベル3)	2024年5月31日 現在の公正価値
確定利付証券				
オーストリア	\$ -	\$ 154,955	\$ -	154,955
カナダ	-	4,045,277	-	4,045,277
フランス	-	483,072	-	483,072
ルクセンブルグ	-	1,376,765	-	1,376,765
多国籍	-	2,248,329	-	2,248,329
オランダ	-	830,536	-	830,536
スペイン	-	174,006	-	174,006
英国	-	412,780	-	412,780
アメリカ合衆国	-	78,763,259	277,054	79,040,313
普通株式				
ルクセンブルグ	-	-	901,379	901,379
英国	56,160	-	-	56,160
アメリカ合衆国	660,905	-	959,547	1,620,452
優先株式				
アメリカ合衆国	-	-	1,955,144	1,955,144
ワラント				
アメリカ合衆国	-	-	65,216	65,216
短期投資商品				
定期預金	-	2,490,766	-	2,490,766
投資対象合計	\$ 717,065	\$ 90,979,745	\$ 4,158,340	\$ 95,855,150
金融デリバティブ商品**				
資産				
外国為替予約取引	\$ -	\$ 1,061,540	\$ -	1,061,540
負債				
外国為替予約取引	\$ -	\$(643,275)	\$ -	\$(643,275)

* 有価証券の分類に関する詳細については、投資有価証券明細表を参照のこと。

** 外国為替予約取引のような金融デリバティブ商品は、商品の未実現評価益/(評価損)で評価されている。

以下は、US・ハイ・イールド・ボンド・ファンドの重要な観察不能なインプット(レベル3)を使用した公正な評価の、2024年5月31日に終了した年度における購入、発行および移動の概要である(該当する場合)。

有価証券に対する投資	購入	売却	レベル3への移動	レベル3からの移動
確定利付証券	\$ 42,282	\$ -	\$ 132,836	\$ -
普通株式	126,825	(50,576)	-	-
優先株式	-	-	169,063	-
ライツ	-	(49,292)	-	-
投資有価証券合計	\$ 169,107	\$ (99,868)	\$ 301,899	\$ -

レベル1および2からレベル3への移動は、通常の業務過程において、価格情報が使用する手法の使用(レベル1および2)から、ブローカーの気配値または現在または信頼性のある市場ベースのデータの欠如により重要な観察不能なインプットを利用する評価手法の使用(レベル3)へ変更された結果である。

以下の表は、2024年5月31日現在のUS・ハイ・イールド・ボンド・ファンドのレベル3投資有価証券の公正価値を決定する際に使用する評価手法および観察不能なインプットを要約したものである。以下の開示は3,757,580米ドルで評価された投資を除くものであり、当該評価はブローカーの気配値に基づいている。

資産の種類	2024年		観察不能な インプット	インプット	インプットの上昇が 評価に与える影響
	5月31日現在 の公正価値	評価手法			
普通株式	\$ 400,760	企業価値(EV)	市場性欠如に 対する割引 EBITDA倍率	50% 9.44	低下 上昇
合計	\$ 400,760				

(C) 有価証券取引および投資収益

財務報告の目的上、有価証券取引は約定日現在において計上される。発行日取引基準または遅延引渡基準で売買される有価証券は、取引日から1ヶ月後またはそれより後に決済される場合がある。有価証券の売却による実現損益は個別法に基づき計上される。有価証券のプレミアムおよびディスカウントは、実効利回り基準に基づき償却/増価される。ディスカウントの増価およびプレミアムの償却を調整された受取利息は、発生主義で計上される。回収が期待されない有価証券に係るクーポン収入は、認識されない。プレミアムの償却およびディスカウントの増価は最終利回りベースで計上される。その他の収入には定期預金からの金利収入が含まれる場合がある。

(D) 分配方針

US・ハイ・イールド・ボンド・ファンドは、分配宣言および分配金の再投資(現金または現物による)手続をクラス毎に行う。分配は、月次ベースで行う予定であり、その金額は、() 実現純キャピタル・ゲイン(ヘッジ・ポジションを含む。)、未実現純キャピタル・ゲインおよび純利益から拠出された正(プラス)の総額、ならびに、() 各クラスの純資産総額にポートフォリオの利回りを乗じて計算される、有価証券ポートフォリオの利回りに基づく見積りの理論上の収益からファンド費用および通貨ヘッジ・プレミアム(費用)を控除した金額のいずれか大きい金額として計算することが検討されている。

US・ハイ・イールド・ボンド・ファンドは、管理事務代行会社によって上記により決定された大きい方の金額を月次ベースで、各クラスの受益者に対して分配を宣言し、また分配金を再投資する。US・ハイ・イールド・ボンド・ファンドは、前月の最終営業日または投資先ファンドの受託会社が単独

の裁量によって決定するその他の日(以下「基準日」という。)に当月の分配を宣言し、また、通常、当月の10暦日目の日より前(当該日が営業日でない場合またはロンドンの銀行またはロンドン証券取引所が休日の場合には、翌営業日)か、または投資先ファンドの受託会社がその単独の裁量によって決定するその他の日(以下「配当日」という。)において当該分配を行う。

各クラスの既存の受益者は、分配の再投資を選択したため、該当する配当日に受益証券が発行される。

2024年5月31日に終了した年度に宣言され再投資された分配は、以下のとおりである。

受益者に対する分配	金額
USHYF豪ドル・クラス	\$ 693,656
USHYFブラジル・リアル・クラス	2,036,273
USHYF日本円クラス	172,296
USHYFノン・ヘッジ・クラス	3,835,052
USHYF新トルコ・リラ・クラス	6,042,784
USHYF米ドル・クラス	1,445,386
合計	\$ 14,225,447

(E) 現金および外貨

US・ハイ・イールド・ボンド・ファンドの機能通貨および報告通貨は、米ドルである。保有する米ドル以外の通貨建有価証券、通貨ならびにその他の資産および負債の公正価値は、毎営業日の実勢為替レートに基づいて、US・ハイ・イールド・ボンド・ファンドの機能通貨に換算される。為替レートの変動による保有通貨ならびにその他の資産および負債の変動は、未実現為替差評価損益として計上される。投資有価証券の実現損益および未実現評価損益ならびに収益および費用は、それぞれの取引日および報告日に換算される。投資有価証券およびデリバティブに係る為替レート変動の影響は、損益計算書において、当該証券の市場価格および評価額の変動の影響と区別されないが、純実現および未実現損益に含まれている。

(F) 定期預金

US・ハイ・イールド・ボンド・ファンドは、US・ハイ・イールド・ボンド・ファンドの投資顧問会社の判断に従い、ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・コー(以下「保管会社」という。)を通じて、余剰現金残高をひとつまたは複数の適格預金機関の翌日払定期預金に預け入れる。これは、US・ハイ・イールド・ボンド・ファンドの投資有価証券明細表において、短期投資に分類されている。

(G) 制限付証券

制限付証券とは、適用される証券法に基づく登録が行われない限り一般向けに転売することができない証券または転売を禁止もしくは制限する契約上の制限がある証券である。適用される証券法に基づく登録が行われていない私募証券がこれに含まれる場合がある。制限付証券は取引所に上場することができない場合があり、活発な取引市場を有していない場合がある。制限付証券は流動性を欠く場合がある。US・ハイ・イールド・ボンド・ファンドは、急な通知ではそれらを売却できない場合や、現在の価額を下回る価格でしか売却できない場合がある。また、US・ハイ・イールド・ボンド・ファンドは、制限付証券の発行者に関して限られた情報しか入手できないために、損失を予測することが難しい場合がある。さらに、US・ハイ・イールド・ボンド・ファンドの運用担当者が発行者に関する重要な非公開情報を入手した場合、US・ハイ・イールド・ボンド・ファンドはその結果として当該有価証券を売却できなくなる可能性がある。2024年5月31日時点で保有されている制限付証券は、投資有価証券明細表に記載されている。

(H) 外国為替予約取引

US・ハイ・イールド・ボンド・ファンドはUS・ハイ・イールド・ボンド・ファンドの有価証券の一部または全部に関する通貨エクスポージャーをヘッジするため、もしくは投資戦略の一環として、計画設定された有価証券売買に関連する外国為替予約取引を締結することができる。外国為替予約取引とは、将来において定められた価格で通貨を売買する2当事者間の契約である。外国為替レートの変動に伴い、外国為替予約取引の公正価値は変動する。外国為替予約取引は、価格供給機関から入手したレートに基づいて、日次で時価評価され、US・ハイ・イールド・ボンド・ファンドは評価額の変動を未実現評価損益として計上する。契約締結時の価値と契約終了時の価値との差額に相当する実現損益は、通貨の受渡し時に計上される。これらの契約には、資産負債計算書に反映された未実現評価損益を上回る市場リスクが含まれる場合がある。さらに、取引相手方が契約条件を履行できない場合、または通貨価値が基準通貨に対して不利に変動した場合、US・ハイ・イールド・ボンド・ファンドはリスクにさらされる可能性がある。US・ハイ・イールド・ボンド・ファンドはまた、投資者の為替リスクヘッジの目的で外国為替予約取引を締結することが認められている。クラス固有の外国為替取引から生じる損益はそれら固有のクラスに配分される。2024年5月31日現在において未決済の外国為替予約取引は、投資有価証券明細表に記載されている。

(I) デリバティブ商品

ASC 815-10-50は、デリバティブ商品およびヘッジ活動に関する開示を要求している。これはすなわち、US・ハイ・イールド・ボンド・ファンドに、a) 事業体がデリバティブ商品をどのように、またなぜ使用するのか、b) デリバティブ商品および関連するヘッジ対象がどのように会計処理されるのか、ならびにc) デリバティブ商品が事業体の財政状態、財務成績およびキャッシュ・フローにどのような影響を及ぼすのかについて、当ファンドが開示することを要求している。US・ハイ・イールド・ボンド・ファンドは、デリバティブ商品をASC 815に基づくヘッジ商品に指定しない。

US・ハイ・イールド・ボンド・ファンドは、先物および外国為替予約取引を含む様々なデリバティブ商品(各商品の主たるリスク・エクスポージャーを金利リスク、信用リスクまたは為替リスクとする。)を主に売買目的で、取引することができる。外国為替予約取引の公正価値は資産負債計算書に含まれ、公正価値の変動は実現利益(損失)または未実現評価益(評価損)の純変動として損益計算書に反映される。2024年5月31日に終了した年度中、US・ハイ・イールド・ボンド・ファンドのデリバティブ商品取引は外国為替予約取引のみで構成されていた。

以下は、リスク・エクスポージャーごとに分類されたUS・ハイ・イールド・ボンド・ファンドのデリバティブ商品の公正な評価の要約である。

2024年5月31日現在の資産負債計算書におけるデリバティブ商品の公正価値

ASC 815に基づくヘッジ商品として計上されていないデリバティブ

位置	外国為替リスク*	
デリバティブ資産		
外国為替予約取引に係る未実現評価益	\$	1,061,540
デリバティブ負債		
外国為替予約取引に係る未実現評価損	\$	(643,275)

* 総額はUS・ハイ・イールド・ボンド・ファンドの資産負債計算書の外国為替予約取引に係る未実現評価益/(評価損)に記載されている。

2024年5月31日に終了した年度の損益計算書におけるデリバティブ商品の影響

ASC 815に基づくヘッジ商品として計上されていないデリバティブ

位置	外国為替リスク	
運用によって認識されたデリバティブに係る実現利益 / (損失)		
外国為替予約取引に係る実現純損失*	\$	(3,154,259)
運用によって認識されたデリバティブに係る未実現評価益 / (評価損)の変動		
外国為替予約取引に係る未実現評価益の純変動**	\$	1,545,900

* US・ハイ・イールド・ボンド・ファンドの損益計算書において外国通貨取引および外国為替予約取引の実現利益 / (損失)として表示される額に含まれている。

** US・ハイ・イールド・ボンド・ファンドの損益計算書において外国通貨取引および外国為替予約取引による未実現評価益 / (評価損)の純変動として表示される額に含まれている。

2024年5月31日に終了した年度における外国為替予約取引の月間平均名目元本は以下のとおりであった。

USHYF 豪ドル・クラス	\$	29,329,113
USHYF ブラジル・リアル・クラス	\$	44,190,801
USHYF 日本円クラス	\$	20,140,030
USHYF 新トルコ・リラ・クラス	\$	34,774,178

US・ハイ・イールド・ボンド・ファンドは、取引相手方との間で随時締結されるOTCデリバティブおよび外国為替取引について規定する、国際スワップ・デリバティブ協会基本契約、国際外国為替標準契約、または外国為替およびオプション標準契約等の基本相殺契約(以下「基本契約」という。)の契約当事者である。基本相殺契約には、とりわけ当事者の一般義務、表明、合意、担保要件、不履行事由および早期解除に関する規定が定められることがある。

担保要件は、US・ハイ・イールド・ボンド・ファンドの各取引相手方に対するネット・ポジションに基づき決定される。担保は、現金または米国政府もしくは関連機関の発行する債券またはUS・ハイ・イールド・ボンド・ファンドと該当取引相手方との間で合意されたその他の証券のいずれかの形態とすることができる。特定の取引相手方については、基本相殺契約の規定に基づき、US・ハイ・イールド・ボンド・ファンドに対して差し入れられた担保(もしあれば)はUS・ハイ・イールド・ボンド・ファンドの保管会社によって別勘定にて管理されており、そのうち売却または転質が可能なものについては投資有価証券明細表に記載されている。US・ハイ・イールド・ボンド・ファンドの設定した担保(もしあれば)については、US・ハイ・イールド・ボンド・ファンドの保管会社によって分別され、投資有価証券明細表において特定されている。2024年5月31日現在、担保に供された有価証券または現金は存在しない。

US・ハイ・イールド・ボンド・ファンドの純資産が減少し一定の基準値を一定期間にわたり下回った場合、US・ハイ・イールド・ボンド・ファンドに対して適用可能な解除事由が生じる。また取引相手方の信用格付が一定の水準を下回った場合も、取引相手方に対して適用可能な解除事由が生じる。いずれの場合も、当該事由が生じた場合、他方当事者は早期解除を選択することができ、かかる解除当事

者の合理的な決定に従い、早期解除に伴い発生した損失および費用の支払を含め、未決済のデリバティブおよび外国為替予約取引を全て清算することができる。US・ハイ・イールド・ボンド・ファンドの1つ以上の取引相手方が早期解除を選択する判断をした場合、US・ハイ・イールド・ボンド・ファンドの将来のデリバティブ活動に影響が及ぶ可能性がある。

(J) 受益証券

2024年5月31日現在、発行済受益証券は全て、三菱UFJアセットマネジメント株式会社によって設立された二名の受益者により保有されている。当該二受益者は、純資産における持分を全て保有している。

受益証券は、クラス別に発行され、US・ハイ・イールド・ボンド・ファンドの利益および分配において適用可能な範囲で、以下に詳述されるとおり、純資産価額の割合で按分され、また償還時には、資産について純資産価額割合で按分される。受益証券は、無額面であり、発行時に全額が払い込まれなければならない。優先権や新受益証券引受権を有しない。管理事務代行会社は、1口でまたは端数口で受益証券を発行することができる。

投資先ファンドの受託会社は、受益者が保有する全てまたは一部の受益証券を買い戻すことができる。これは、受益者に開示された交換または転換方針を実行するためであり、その方法は、あるクラスの受益証券(以下「旧受益証券」という。)を他のクラスの受益証券(以下「新受益証券」という。)に交換するにあたり、受益者のために旧受益証券を買い戻した直後に当該買戻代金で新受益証券を再申込みすることによって行われる。

US・ハイ・イールド・ボンド・ファンドにおける当初募集後の受益証券は、購入時における該当クラスの純資産価額で購入される。各クラスの各受益証券は、該当する受益証券クラスに適切に配分されたファンド資産に参加する権利を有している。投資先ファンドの受託会社によって、端数の受益証券が発行されることがある。受益証券は全て、投資先ファンドの受託会社の裁量で発行される。

米ドル建で支払われるUSHYFノン・ヘッジ・クラスを除き、全てのクラスにつき発行金額は日本円建で支払われる。米ドルで決定されるUSHYFノン・ヘッジ・クラスを除き、全てのクラスにつき純資産価額は日本円建で決定される。US・ハイ・イールド・ボンド・ファンドの機能通貨は米ドルとする。

投資先ファンドの受託会社は、既存の受益者の同意を得ることなく、ファンドの新規シリーズおよび/またはUS・ハイ・イールド・ボンド・ファンドの新規クラスを異なる申込通貨または機能通貨で設定することができる。

受益証券の申込み

US・ハイ・イールド・ボンド・ファンドは、ロンドン証券取引所またはロンドンの銀行の休日ならびに投資先ファンドの受託会社はその裁量により決定するその他の日時を除く毎営業日に、受益証券の申込みを受諾する(以下、それぞれの日を「申込日」という。)。投資先ファンドの受託会社またはその委託者は、単独の裁量により、受益証券の申込みを受諾または拒否することができる。投資先ファンドの受託会社またはその委託者は、単独の裁量により最低当初発行金額を放棄することができる。追加受益証券は、申込日における当該クラスの受益証券1口当たり純資産価格で発行される。

買戻し

受益者は、LSEまたはロンドンの銀行の休日を除く毎営業日ならびに投資先ファンドの受託会社はその裁量により決定するその他の日時(以下、それぞれの日を「買戻日」という。)に、US・ハイ・イールド・ボンド・ファンドに対して、保有する受益証券の全てまたは一部について買戻しを請求する

ことができる。受益者は、管理事務代行会社に対して、買戻日のNYSEの終了時前または投資先ファンドの受託会社が適切とみなす時刻までに買戻日現在の受益証券買戻請求を提示しなければならない。当該時刻を過ぎて受領された申込みは、翌営業日に受領したものとみなされる。

買戻請求は、買戻日、および買戻しを行う受益者の受益証券の割合、受益者の受益証券の具体的な口数または買戻しを行う受益証券の日本円もしくは米ドルでの金額のいずれかを特定しなければならない。

US・ハイ・イールド・ボンド・ファンドが、当該買戻し日またはそれより前に清算を開始した場合、いかなる買戻請求も有効とはならない。買戻価格は、買戻日における当該クラスの受益証券1口当たり純資産価格である。

投資先ファンドの受託会社は、その単独の裁量またはその委任された権限により、受益者による買戻しの条件を放棄または修正することができる。

譲渡

受益証券の募集は1933年米国証券法(改訂済)に基づいて登録されていないため、各購入者は、受益証券を投資目的で購入しており、譲渡目的または当該受益証券の全部もしくは一部を処分する目的ではないことを、申込契約において表明し保証しなければならない。

受益者は、US・ハイ・イールド・ボンド・ファンドに対して事前に書面により通知することなく、また、US・ハイ・イールド・ボンド・ファンドの事前の書面による同意を得ることなく、当該受益者の受益証券の全部または一部を、贈与またはその他の方法によって、譲渡または処分してはならない。US・ハイ・イールド・ボンド・ファンドは、単独かつ完全な裁量によって当該同意を留保することができる(また、通常、US・ハイ・イールド・ボンド・ファンドは当該同意を与える意図がない。)。譲渡または処分が受益者の死亡によって提案されたものである場合は、受益者の相続財産について正式に権限が与えられた代表者から通知がなされる。当該通知は、US・ハイ・イールド・ボンド・ファンドが容認する法的権限による証明によって裏付けがなされていなければならない。US・ハイ・イールド・ボンド・ファンドは、法律の運用により受益証券を有することとなった人が保有する受益証券を強制的に買戻しする権利を有する。

(K) 手数料および費用

投資先ファンドは、各種費用(会計および管理事務代行報酬、投資先ファンドの投資顧問報酬、投資先ファンドの受託会社の報酬、保管報酬、名義書換事務代行報酬ならびに投資先ファンドの運用に伴うその他の費用を含むがこれに限定されない。)を自ら負担している。当該費用は、投資先ファンドへの投資の純資産価額を通じて、サブ・ファンドにより間接的に支払われている。

4. 受益証券

2024年11月30日現在、発行済受益証券は全て、サブ・ファンドの純資産に対する持分の100%を表象する、単一の受益者名義で保有されており、当該受益証券保有者の投資活動は、サブ・ファンドに重大な影響を与える。

(A) 発行

当初払込日(当該日を含む。)以後、サブ・ファンドの受益証券は、各営業日において、関連する申込注文が受諾された当該営業日の関連するクラス受益証券の1口当たり純資産価格で発行される。

特定の営業日に取り扱われるためには、管理会社が別段の合意をしない限り、取得申込書類が、当該営業日の指定時刻（ルクセンブルグ時間13時）までに管理事務代行会社に受領されなければならない。指定時刻を過ぎた後に受領された取得申込みは、翌営業日に受領されたものとみなされる。

申込金額は、管理会社が別段の合意をしない限り、適用される営業日（当該営業日を含む。）から4営業日目にブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・コー（以下「保管会社」という。）により受領されなければならない。

受益証券に関して券面は発行されないが、（明示的に要求された場合）受益証券の発行の確認書が、管理事務代行会社により交付される。ただし、申込手取金の支払が保管会社に受領されることを条件とする。

管理会社、受託会社および管理事務代行会社は、それぞれの単独の裁量により、受益証券の申込みの全部または一部を拒絶する権利を有する。

受益者は、ケイマン諸島のマネー・ロンダリング規則（随時改訂される。）、テロリズム法（随時改訂される。）および犯罪収益法（随時改訂される。）ならびに管理事務代行会社に適用されるマネー・ロンダリング防止法の要求に従い、マネー・ロンダリング防止手続の遵守を要求される。

(B) 買戻し

当初払込日(当該日を含む。)以後、受益者は、いずれかの営業日に自己の受益証券の全部または一部につき買戻請求を行うことができる。受益証券の買戻しの申込みが営業日に処理されるためには、当該申込みは、営業日の指定時刻前に管理事務代行会社により受領されなければならない。指定時刻後に受領された申込みは、翌営業日に受領されたものとみなされる。

管理会社、受託会社および管理事務代行会社は、それぞれの単独の裁量により、受益証券の買戻請求の全部または一部を拒絶する権利を留保する。買戻請求は、管理会社が別途同意しないかぎり、受益者により取り消すことができない。

受益証券の買戻価格は、買戻請求が受諾された営業日現在の当該クラスの受益証券1口当たり純資産価格とする。管理事務代行会社は、該当する場合、買戻しを行う受益者に送金された買戻代金から第三者手数料または源泉徴収税を控除することができる。買戻しは1口単位で行われなければならない。

買戻代金の支払は通常、適用される営業日(同日を含む。)から4営業日目に行われるかまたは関係する市場において銀行が決済を行っていない場合においては該当する営業日後可能な限り速やかに行われる。

5. リスク要因

受益証券は相当な損失リスクを伴う投機的かつ非流動的な有価証券であり、サブ・ファンドへの投資が全ての投資計画を示すものではなく、サブ・ファンドへの投資に係るリスクを完全に理解し、これを引き受ける能力を有する精通した者のみがかかる投資を行うにふさわしい。サブ・ファンドの債務証券への集中は一定のポートフォリオにとって適切でない場合がある。以下のリスクの概要におけるサブ・ファンドならびにサブ・ファンドの投資およびポートフォリオに関する言及は、サブ・ファンドおよび投資先ファンドの投資およびポートフォリオに関わる両方のリスクについての言及である。以下の考察は、サブ・ファンドへの投資に係る全てのリスクを完全に列挙することを意図したものではなく、サブ・ファンドへの投資の前に慎重に検討されるべきものである。

(A) 市場リスク

市場リスクとは、サブ・ファンドが投資を行なっている1または複数の市場価値が下落するリスクをいい、急激かつ予測不能な市場の下落の可能性も含まれる。選択リスクとは、サブ・ファンドの経営陣の選択した有価証券が市場平均、関連指標または他のファンドが選択した同様の投資目標および投資戦略を有する有価証券を下回るリスクをいう。

(B) 為替リスク

受益証券1口当たり純資産価格の算定は、日本円以外の通貨建てにより行われるため、日本円により投資される場合には、外国為替相場の変動によっては換金時の円貨受取金額が円貨投資額を下回る場合がある。

豪ドル建 豪ドルヘッジクラス

主要投資対象とする外国の投資信託証券は、米ドル建資産へ投資し、当クラスにおいて原則として対豪ドルで為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減をはかるが、完全に為替リスクを排除することはできない。また、豪ドル金利が米ドル金利より低い場合、豪ドルと米ドルとの金利差相当分のヘッジコストがかかることに留意されたい。

各通貨クラス(米ドル建 米ドルクラスおよび豪ドル建 豪ドルヘッジクラスを除く。)

主要投資対象とする外国の投資信託証券は、米ドル建資産へ投資し、各通貨クラスにおいて原則として各通貨クラスのヘッジ対象通貨に対して為替ヘッジを行う。そのため、各通貨クラスのヘッジ対象通貨が各通貨クラスの受益証券1口当たり純資産価格の表示通貨に対して強くなれば受益証券1口当たり純資産価格の上昇要因となり、弱くなれば受益証券1口当たり純資産価格の下落要因となる。また、各通貨クラスのヘッジ対象通貨の金利が米ドル金利より低い場合、その金利差相当分のヘッジコストがかかることに留意されたい。

なお、一部の通貨については、外国為替予約取引と類似する直物為替先渡取引(以下「NDF」という。)を利用することにより為替ヘッジを行う場合がある。

NDFの取引価格は、需給や当該通貨に対する期待等により、金利差から理論上期待される水準とは大きく異なる場合がある。この結果、受益証券1口当たり純資産価格の値動きは、実際の当該ヘッジ対象通貨の為替市場の値動きから想定されるものと大きく乖離する場合がある。

(C) 金利変動リスク

実質的に投資している債券の発行国・地域の金利水準が上昇(低下)した場合には、一般的に債券価格は下落(上昇)し、受益証券1口当たり純資産価格の変動要因となる。金利変動に伴う債券価格の変動は、デュレーションが長いほど大きくなる。また、ハイ・イールド債は、景気などの投資環境の変化、発行企業の業績等の影響を受けることにより、債券価格は大きく変動し、受益証券1口当たり純資産価格の変動要因となる。

デュレーションとは、「金利変動に対する債券価格の変動性」を示すもので、債券に投資した場合の平均投資回収年限を表す指標である。値が大きいほど、投資元本の回収までに時間がかかり、その期間中の金利変動に対する債券価格の変動(感応度)が大きくなる。

(D) 信用リスク

信用リスクとは、証券の発行体が、支払期限が到来した際に、元利金の支払ができないというリスクである。発行体の信用格付または発行体の信用度についての市場の認識の変化も、サブ・ファンドの当該発行体に対する投資の価額に影響することがある。信用リスクの程度は、発行体の財務状態および債務の要項の双方による。サブ・ファンドが間接的に投資する可能性のある、格付が低いか、または格付がない確定利付証券に対する投資は、格付が高い証券に対する投資よりも一般的に大きな利益および収益の機会を提供するが、通常、(かかる証券発行体のデフォルトまたは破産の可能性を含む。)より大きなリスクを伴う。

実質的に投資している債券の発行体の債務返済能力等の変化等による格付(信用度)の変更や変更の可能性等により債券価格が大きく変動し、受益証券1口当たり純資産価格も大きく変動する場合がある。また、実質的に投資している有価証券等の発行企業の倒産、財務状況または信用状況の悪化等の影響により、受益証券1口当たり純資産価格は下落し、損失を被ることがある。一般的に、ハイ・イールド債のような低格付の債券は、高格付の債券と比較して、デフォルト(債務不履行および支払遅延)が生じるリスクが高いと考えられる。デフォルトが生じた場合には、債券価格は大きく下落する可能性がある。なお、このような場合には、流動性が大幅に低下し、機動的な売買が行えないことがある。

(E) 流動性リスク

流動性リスクは、特定の投資対象を購入または売却することが難しい場合に存在する。流動性の低い証券に対するサブ・ファンドの投資は、非流動的な証券を有利な時期または価格において売却することができないという可能性があるため、サブ・ファンドのリターンを減少させることがある。サブ・ファンドの主な投資戦略が、開発途上国の証券、デリバティブ、または重大な市場リスクおよび/または信用リスクを伴う証券に関わる場合、サブ・ファンドは、極めて大きな流動性リスクにさらされることになる。

(F) カウンター・パーティーおよびブローカーのリスク

サブ・ファンドまたはサブ・ファンドの受任者が取引または投資する金融機関およびカウンター・パーティー(銀行および証券会社を含む。)が、財務上の困難およびサブ・ファンドに対する債務の不履行に陥ることがある。かかる不履行は、サブ・ファンドにとって著しい損失を引き起こすおそれがある。更に、サブ・ファンドは、一定の取引を確保するためにカウンター・パーティーに対して担保を差し入れることがある。

サブ・ファンドは、各カウンター・パーティーとの間で基本相殺契約を締結することにより、カウンター・パーティーの信用リスクにさらされる可能性を減らす努力をしている。基本相殺契約により、サブ・ファンドは、カウンター・パーティーの信用力が一定水準を下回った場合に当該基本相殺契約の下で行なわれている全ての取引を終了する権利を与えられる。基本相殺契約は各当事者に対し、相手方当事者が債務不履行に陥りまたは契約が解除された場合に、当該基本相殺契約の下で行なわれている全ての取引の精算を行ない、各取引における未払額を一方当事者から他方当事者に対する1つの債務に相殺する権利を与える。一般にサブ・ファンドがOTCデリバティブに関連してカウンター・パーティーの信用リスクにより被る損失リスクの最大値は、カウンター・パーティーがサブ・ファンドに対し差し出した担保を超える、未実現評価益およびカウンター・パーティーの未払債務の合計額である。サブ・ファンドは、カウンター・パーティーのためにOTCデリバティブにつき、未決済デリバティブ契約における各カウンター・パーティーの未実現評価益の金額以上の担保を最低移転規定に従い提供することを求められる場合があり、当該担保(もしあれば)は、投資有価証券明細表において特定される。

(G) 保管リスク

サブ・ファンドは、自己の投資先証券の全ての保管状況を管理しているわけではない。保管会社または保管者として選任されたその他の銀行もしくは証券会社が支払不能となり、そのためにそれらの保管者が保有するサブ・ファンドの証券の全部または一部をサブ・ファンドが失う可能性がある。

(H) 決済リスク

一定の外国市場における決済および清算手続は、米国、EUおよび日本のものとはかなり異なる。外国の決済および清算手続ならびに取引規則についても、証券の支払または引渡しの遅滞等、米国の投資対象の決済には通常伴わない一定のリスクを伴うことがある。時には、一定の外国での決済が、証券取引の件数と足並みをそろえていない場合もある。これらの問題は、サブ・ファンドが取引を行うことを困難にする可能性がある。サブ・ファンドが証券購入について決済できずまたは決済を遅滞する場合、魅力的な投資機会を逃すことがあり、またある期間について資産の一部が未投資のままとなり、それについて得られたはずのリターンがなくなる可能性がある。サブ・ファンドが証券の売却の決済をすることができずもしくは決済を遅滞する場合、証券の価額がその時点で下落している場合には損失を負うことがあり、また別の当事者に証券を売却することを契約していた場合には生じた損失についてサブ・ファンドが責任を負う可能性がある。

(I) 通貨リスク

サブ・ファンドが投資をする有価証券その他の金融商品は、米ドル建であるかまたは米ドルにより値付けされていなければならない。そのため、外国為替レートの変動は、サブ・ファンドのポートフォリ

オの価値に影響を与える可能性がある。一般に「通貨リスク」として知られるかかるリスクは、サブ・ファンドの機能通貨が強い場合には投資家へのリターンが減少する一方、弱い場合にはかかる利回りが増加する可能性があることを意味する。

(J) デリバティブ

サブ・ファンドは、その投資対象をヘッジするため、または収益を向上することを目指して、デリバティブ商品を利用することがある。デリバティブによって、自己のリスク・エクスポージャーを他の種類の商品よりも迅速かつ効率的に増減させることができる。デリバティブは、変動しやすく、以下を含む重大なリスクを伴う。

- ・信用リスク - デリバティブ取引におけるカウンター・パーティー（取引の相手方当事者）が、サブ・ファンドに対する金融債務を履行することができないリスク。
- ・レバレッジリスク - 比較的小さい市場の動向が投資対象の価額を大きく変動させる可能性があるという、一定の種類の投資対象または取引戦略に伴うリスク。レバレッジを伴う一定の投資対象または取引戦略により当初投資した金額を大きく超える損失を生じる可能性がある。
- ・流動性リスク - 一定の証券について、売り手が売却したい時期において、または売り手がかかる証券に現在その価値があると判断する価格にて、売却することが困難または不可能となる可能性があるというリスク。

サブ・ファンドは、見積りヘッジを含む経済的ヘッジ目的でデリバティブを利用することができる。ヘッジは、サブ・ファンドが、サブ・ファンドのその他の保有財産に伴うリスクを相殺するためにデリバティブを利用する戦略である。ヘッジは、損失を減らすことができる一方で、市場がサブ・ファンドの予測とは異なる態様で変動した場合またはデリバティブのコストがヘッジの利益を超えた場合には、利益を減少させもしくは消滅させ、または損失を生じさせる可能性もある。ヘッジは、デリバティブ価額の変動とヘッジされていた当該保有財産の価額変動とがサブ・ファンドの期待したようには合致しないリスクも伴い、その場合、ヘッジされていた保有財産についての損失が減少せず、増加することがある。サブ・ファンドのヘッジ戦略がリスクを減少させるという保証、またはヘッジ取引が利用できるまたは費用効率の良いものとなる保証はない。サブ・ファンドは、ヘッジの利用を要求されているわけではなく、利用しないことを選択することもできる。サブ・ファンドは、リターンの向上を目指してデリバティブを利用することができるため、サブ・ファンドがヘッジ目的のためだけにデリバティブを利用する場合に比べて、その投資対象により、より大きな前記のリスクをサブ・ファンドは負担することとなる。リターンの強化を目指したデリバティブの利用は、投機的とみなされることがある。

(K) ハイ・イールド債

サブ・ファンドは、主にハイ・イールド債に間接的に投資する。サブ・ファンドは、レバレッジをかけられ、かつキャッシュ・フローにその他の負担が課せられている、すなわち高い金融リスクを伴う米国政府および企業に投資を行うことができる。サブ・ファンドはまた、財務上もしくは経営上の困難に陥ったまたはその他投資需要を失った投資対象にも投資を行うことができる。かかる投資は投機的とみなされることがあり、当該債務は、金利変動、経済情勢または特定のソブリン発行体もしくは業界に影響を与える経済的要因の変化、または法域および/もしくは企業内における特定の動向により悪影響を受ける可能性がある。

(L) ソブリン債務および企業債務

サブ・ファンドは、主にソブリン債発行体および企業債務に間接的に投資する。サブ・ファンドは、レバレッジをかけられ、かつキャッシュ・フローにその他の負担が課せられている、すなわち高い金融リスクを伴うソブリン債発行体および企業に投資を行うことができる。サブ・ファンドは、財務上もし

くは経営上の困難に陥ったまたはその他投資需要を失ったソブリン債発行体および企業債務にも投資を行うことができる。かかる投資は投機的とみなされることがあり、当該債務は、金利変動、経済情勢または特定のソブリン債発行体もしくは業界に影響を与える経済的要因の変化、または法域および/もしくは企業内における特定の動向により悪影響を受ける可能性がある。

(M) その他のリスク

有価証券またはその他の金融商品の価格は、様々な要因(一般経済、市場全体、ならびに地方、地域または世界の政治的および/または社会的な不安定性を含むがこれらに限定されない。)の影響を受けることもある。戦争、テロ行為、感染症の拡大もしくはその他の公衆衛生上の問題、不況またはその他の事象といった地方、地域または世界的な事象が、サブ・ファンドおよびその投資対象に重大な影響を及ぼす可能性がある。

6. 保証および補償

サブ・ファンドの設立契約書類に基づき、一定の関係者(受託会社および投資顧問会社を含む。)は、サブ・ファンドに対する業務の遂行により生じることがある一定の債務に対して補償されている。さらに、通常の商取引において、サブ・ファンドは、様々な補償条項を含む契約を締結している。当該契約に基づくサブ・ファンドの最大エクスポージャーは、未だ発生していない事象に関し、サブ・ファンドに対して行われることがある、将来的な請求が含まれるため、未知である。ただし、現時点において、サブ・ファンドが当該契約に基づく請求を受けたまたは損失を被ったケースはない。

7. 所得税

サブ・ファンドは、課税上の地位に関してケイマン諸島の法律に従う。ケイマン諸島の現行法の下で、利益、収益、利得および評価益に対して課される税金はなく、また遺産税および相続税の性質を有するいかなる税金もサブ・ファンドを構成する不動産、およびサブ・ファンドの下で生じる収益、ならびに当該不動産および収益に関するサブ・ファンドの受益者に対して適用されない。サブ・ファンドによる分配に対して、および受益証券の買戻時の純資産価額の支払に関して適用される源泉徴収税はない。そのため、当財務書類に計上された所得税の引当はなかった。

サブ・ファンドは通常、米国連邦所得税の目的上、米国における取引または事業に従事しているとみなされないよう活動を実施するようにしている。とりわけ、サブ・ファンドは、1986年内国歳入法(改訂済)におけるセーフ・ハーバーに適切となることを目的としており、サブ・ファンドは、同法に基づき、その活動が自己勘定による株式および有価証券またはコモディティー取引に限定される場合、当該事業に従事しているとはみなされない。サブ・ファンドの収益が、サブ・ファンドが行う米国の取引および事業に有効に関連している場合、サブ・ファンドが米国を源泉として得る一定種類の収益(配当および一定種類の受取利息を含む。)に対して米国の税金30%が課される。この税金は通常、当該収益から源泉徴収される。

税務ポジションの不確実性の会計処理および開示に関する権威ある指針(財務会計基準審議会の会計基準編纂書740)は、受託会社に、サブ・ファンドの税務ポジションが税務調査(関連する不服申立てまたは訴訟手続の解決を含む。)時に「認定される可能性の方が高い(more likely than not)」か否かを、当該ポジションの技術上のメリットに基づき決定するよう要求している。認定される可能性の方が高いかどうかの閾値を超過した税務ポジションについては、当財務書類において認識される税金金額は、関係税務当局と最終的に和解した時点で実現する可能性が50%超である最大ベネフィットまで減額される。受託会社は、サブ・ファンドの税務ポジションについて検討し、当財務書類において納税引当金が不要であると結論を出した。現在、不確実な税務ポジションに関して、利権または賦課金はない。

2024年5月31日現在、アメリカ合衆国以外の主要な税務管轄の調査対象となる課税年度は税務管轄によって異なり、消滅時効に基づき、2010年(運用開始日)から現在の会計年度までの期間のいずれかである。アメリカ合衆国連邦税務管轄の調査対象となる課税年度は、2010年(運用開始日)から2024年5月31日までである。

8. 報酬および費用

(A) 管理事務代行報酬、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・コー(以下「管理事務代行会社」および「名義書換事務代行会社」という。)は、サブ・ファンドの純資産価額に基づいて、毎日発生し、毎月支払われる報酬を受領する。管理事務代行会社および名義書換事務代行会社は、毎年、報酬として、5億米ドルまでの部分について年率0.05%、5億米ドル超10億米ドルまでの部分について年率0.04%、10億米ドル超の部分について年率0.03%を受領する権利を有する。最低報酬は年間45,000米ドルとする。2024年11月30日までの6か月間に管理事務代行会社兼名義書換事務代行会社が稼得した報酬および2024年11月30日現在における管理事務代行会社兼名義書換事務代行会社への未払報酬残高(もしあれば)は、それぞれ損益計算書および資産負債計算書に開示されている。

(B) 保管報酬

受託会社は保管会社との間で保管契約を締結しており、当該契約に基づき、保管会社は純資産の0.01%から0.04%の範囲の保管報酬を受領する。保管会社は、年間5,000米ドル最低報酬を受領する。加えて、保管会社は、専門手続に対する取引報酬を各取引につき10米ドルから50米ドルの範囲で受領する。2024年11月30日までの6か月間に保管会社が稼得した報酬および2024年11月30日現在における保管会社への未払報酬残高(もしあれば)は、それぞれ損益計算書および資産負債計算書に開示されている。

(C) 受託報酬

受託会社は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.01%(ただし、最低年間受託報酬を10,000米ドルとする。)の報酬を受領する。かかる報酬は、毎日発生し、毎月支払われる。2024年11月30日までの6か月間に受託会社が稼得した報酬および2024年11月30日現在における受託会社への未払報酬残高(もしあれば)は、それぞれ損益計算書および資産負債計算書に開示されている。

(D) 投資顧問報酬

投資顧問会社は、管理会社に対し投資に関する助言およびサービスを提供し、サブ・ファンドの純資産価額の0.38%を年間報酬として受領する。かかる報酬は、毎日発生し四半期毎に支払われる。2024年11月30日までの6か月間に投資顧問会社が稼得した報酬および2024年11月30日現在における投資顧問会社への未払報酬残高(もしあれば)は、それぞれ損益計算書および資産負債計算書に開示されている。

(E) 代行協会員報酬

三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社(以下「代行協会員」という。)は、日本証券業協会の規則および要件を確実に遵守して、サブ・ファンドの各クラスの純資産価額の年率0.05%の報酬を受領する。かかる報酬は、毎日発生し、四半期毎に支払われる。2024年11月30日までの6か月間に代行協会員が稼得した報酬および2024年11月30日現在における代行協会員への未払報酬残高(もしあれば)は、それぞれ損益計算書および資産負債計算書に開示されている。

(F) 販売報酬

三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社(以下「日本における販売会社」という。)は、サブ・ファンドの各クラスの純資産価額の年率0.50%の報酬を受領する。かかる報酬は、毎日発生し、四半期毎に支払われる。2024年11月30日までの6か月間に日本における販売会社が稼得した報酬および

2024年11月30日現在における日本における販売会社への未払報酬残高(もしあれば)は、それぞれ損益計算書および資産負債計算書に開示されている。

(G) 管理報酬

管理会社は、サブ・ファンドに対し投資運用およびサービスを提供し、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.04%の報酬を受領する。当該報酬は、毎日発生し、四半期毎に支払われる。2024年11月30日までの6か月間に管理会社が稼得した報酬および2024年11月30日現在における管理会社への未払報酬残高(もしあれば)は、それぞれ損益計算書および資産負債計算書に開示されている。

(H) その他の費用

サブ・ファンドは、投資顧問報酬、管理事務代行報酬、保管報酬および名義書換事務代行報酬によってカバーされない、運用に関連するその他の費用を負担することがあり、当該費用には、政府手数料、ブローカー手数料およびその他のポートフォリオ取引費用、金利を含む借入費用、訴訟および補償費用を含む特別費用、印刷費、登録費ならびに専門家報酬を含むが、これらに限定されない。

9. 関連当事者との取引

サブ・ファンドは、受託会社の関連当事者であるブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・コーとの間で外国為替予約取引を締結することができる。2024年11月30日現在、ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・コーとの間に未決済の外国為替予約取引はない。2024年11月30日までの6か月間において、ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・コーとの外国為替予約取引の実現純利益/(損失)はなかった。

10. 後発事象

受託会社は、財務書類の公表可能日である2024年1月27日までに生じた全ての後発取引および後発事象について評価した。2024年12月1日から2024年1月27日までの買戻金額は、1,596,433米ドルであった。同期間の配当金額は、684,715米ドルであった。サブ・ファンドに関して報告されるその他の後発事象はない。

(2)【投資有価証券明細表等】

コクサイ・ケイマン・トラスト - 外貨建 米国ハイ・イールド・ボンド・オープン・カレンシー・セレクション

(ケイマン諸島籍 オープン・エンド型投資信託)

投資有価証券明細表

2024年11月30日現在(未監査)

投資先ファンドへの投資 - 95.9%	受益証券口数	純資産比率(%)	評価額(米ドル)
コクサイ・トラストのサブ・ファンドの1つであるUS・ハイ・イールド・ボンド・ファンドのUSHYFノン・ヘッジ・クラス	4,311,262,567	95.9%	35,680,009
投資先ファンドへの投資合計(個別原価 \$35,395,428)		95.9	35,680,009
負債を上回る現金およびその他の資産		4.1	1,539,754
純資産		100.0%	37,219,763

2024年11月30日現在の豪ドル建 豪ドルヘッジクラスの未決済外国為替予約取引(純資産の(0.24)%)

買い 取引相手方	契約金額	決済日	売り	契約金額	未実現評価益 (米ドル)	未実現 (評価損) (米ドル)	未実現純評価 益/(評価損) (米ドル)
AUD シティバンクN.A.	10,855,353	12/03/2024	USD	7,176,127	-	(94,095)	(94,095)
AUD シティバンクN.A.	168,355	12/03/2024	USD	109,445	389	-	389
AUD シティバンクN.A.	10,235,214	01/03/2025	USD	6,658,229	21,042	-	21,042
USD シティバンクN.A.	517,898	12/03/2024	AUD	784,418	6,144	-	6,144
USD シティバンクN.A.	6,658,229	12/03/2024	AUD	10,239,290	-	(21,883)	(21,883)
USD シティバンクN.A.	111,006	01/03/2025	AUD	171,036	-	(609)	(609)
					27,575	(116,587)	(89,012)

2024年11月30日現在の豪ドル建 ブラジル・リアルヘッジクラスの未決済外国為替予約取引(純資産の(0.13)%)

買い 取引相手方	契約金額	決済日	売り	契約金額	未実現評価益 (米ドル)	未実現 (評価損) (米ドル)	未実現純評価 益/(評価損) (米ドル)
BRL シティバンクN.A.	6,525,684	12/03/2024	USD	1,140,250	-	(47,647)	(47,647)
BRL シティバンクN.A.	6,402,616	01/03/2025	USD	1,101,485	-	(33,476)	(33,476)
BRL シティバンクN.A.	58,238	01/03/2025	USD	9,978	-	(263)	(263)
USD シティバンクN.A.	21,490	12/03/2024	BRL	123,068	884	-	884
USD シティバンクN.A.	1,105,319	12/03/2024	BRL	6,402,616	33,321	-	33,321
					34,205	(81,386)	(47,181)

2024年11月30日現在の米ドル建 ブラジル・リアルヘッジクラスの未決済外国為替予約取引(純資産の(0.94)%)

買い 取引相手方	契約金額	決済日	売り	契約金額	未実現評価益 (米ドル)	未実現 (評価損) (米ドル)	未実現純評価 益/(評価損) (米ドル)
BRL シティバンクN.A.	48,924,576	12/03/2024	USD	8,548,722	-	(357,218)	(357,218)
BRL シティバンクN.A.	47,872,678	01/03/2025	USD	8,235,859	-	(250,302)	(250,302)
USD シティバンクN.A.	183,680	12/03/2024	BRL	1,051,897	7,560	-	7,560
USD シティバンクN.A.	8,264,526	12/03/2024	BRL	47,872,678	249,142	-	249,142
USD シティバンクN.A.	8,897	01/03/2025	BRL	51,931	235	-	235
					256,937	(607,520)	(350,583)

2024年11月30日現在、サブ・ファンドは、US・ハイ・イールド・ボンド・ファンドの純資産の39.40%を保有している。サブ・ファンドの投資先ファンドにおける個別銘柄の公正価値の持分割合は、サブ・ファンドの純資産の5%を超過しない。

注記は、財務書類と不可分のものである。

コクサイ・ケイマン・トラスト - 外貨建 米国ハイ・イールド・ボンド・オープン・カレンシー・セレクション

(ケイマン諸島籍 オープン・エンド型投資信託)

投資有価証券明細表(続き)

2024年11月30日現在(未監査)

デリバティブ商品の価値

下表は、相殺取扱いの可能性を含めたサブ・ファンドのデリバティブ持ち高の要約である。デリバティブ商品の詳細については、財務書類に対する注記の2.デリバティブ商品および5.リスク要因のセクションを参照のこと。

取引相手方	デリバティブ 資産の価値 (米ドル)	デリバティブ 負債の価値 (米ドル)	受領担保* (米ドル)	差入担保* (米ドル)	相殺額** (米ドル)
OTCデリバティブ					
外国為替予約取引					
シティブバンクN.A.	318,717	(805,493)	-	-	(486,776)
相殺基本契約の適用を受けるデ リバティブの合計額	318,717	(805,493)	-	-	(486,776)
資産負債計算書ごとのOTCデ リバティブの合計額	318,717	(805,493)			

* 実際に受領するまたは差し入れる担保(もしあれば)は、上表において開示されている金額を上回る場合がある。

** 相殺額は債務不履行時に相手方当事者に対して生じる債権/(債務)を表す。相殺は同じ当事者による同じ法的契約の下で行なわれる取引間において認められる。

通貨略称	
AUD	豪ドル
BRL	ブラジル・レアル
USD	米ドル

注記は、財務書類と不可分のものである。

4【管理会社の概況】

(1)【資本金の額】(2024年12月末日現在)

払込済資本金の額 187,117,965.90米ドル(約296億円)

発行済株式総数 5,051,655株

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。

最近5年間における資本金の額の増減は、以下のとおりである。

2019年12月末日	187,117,965.90米ドル
2020年12月末日	187,117,965.90米ドル
2021年12月末日	187,117,965.90米ドル
2022年12月末日	187,117,965.90米ドル
2023年12月末日	187,117,965.90米ドル
2024年12月末日	187,117,965.90米ドル

(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)法律が許容する限り速やかに管理会社の解任にかかる特別決議が定時投資主総会において受益者により可決された場合、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。管理会社がファンドの管理者でなくなった場合、受託会社は、ファンド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(信託証書に定義される。)重過失の場合を除き、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、管理会社はその職務を遂行する上で、故意の不履行、詐欺、または重過失がない場合、各サブ・ファンドのために、かつ該当するサブ・ファンドの資産からのみ、受託会社に対する個人の責任を生じることなく、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受益証券の募集もしくは()管理会社の行為に関係し、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、該当するサブ・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、前記の者を前記のあらゆる損失、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12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	純資産価額の総額
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。)	18	3,090,608,866.05米ドル

(3)【その他】

本半期報告書提出前6か月以内において、訴訟事件その他管理会社およびサブ・ファンドに重要な影響を与えた事実、または与えると予想される事実はない。

5【管理会社の経理の概況】

- a. 管理会社の最近2事業年度の日本語の財務書類は、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。日本語の財務書類には、主要な金額について円貨換算が併記されている。日本円による金額は、2024年12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＝158.18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。

(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	464,288,966	3,825,986,159	605,194,491
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	572,093,412	4,284,596,331	677,737,448
a) 要求払い		1,603,412,205	253,627,743	2,229,417,660	352,649,285
b) その他のローンおよび貸付金		2,013,311,857	318,465,670	2,055,178,671	325,088,162
顧客に対するローンおよび貸付金	32.1.、32.3.	7,905,238	1,250,451	41,095,998	6,500,565
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	433	2,646	419
固定資産	5	2,742,761	433,850	2,550,486	403,436
その他の資産	6	690	109	534	84
前払金および未収収益	7、16	75,461,935	11,936,569	56,886,270	8,998,270
資産合計	8	6,638,031,293	1,050,003,790	8,211,118,424	1,298,834,712

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)

	注記	2023年		2022年	
		(米ドル)	(千円)	(米ドル)	(千円)
金融機関に対する負債	16、32.1.	2,072,466,179	327,822,700	2,665,200,741	421,581,453
a) 要求払い		2,072,466,179	327,822,700	2,665,200,741	421,581,453
b) 約定満期日あり		0	0	0	0
顧客に対する負債	9、16、32.1.	3,815,550,822	603,543,829	4,852,402,519	767,553,030
a) 要求払い		3,815,550,822	603,543,829	4,852,402,519	767,553,030
b) 約定満期日あり		0	0	0	0
その他の負債	10	1,229,105	194,420	2,511,756	397,310
未払金および繰延利益	11、16	58,526,361	9,257,700	127,795,347	20,214,668
引当金		39,457,074	6,241,320	10,289,047	1,627,521
a) 納税引当金	12	37,241,146	5,890,804	8,258,300	1,306,298
b) その他の引当金	13	2,215,928	350,515	2,030,747	321,224
発行済み資本	14	187,117,966	29,598,320	187,117,966	29,598,320
準備金	15	364,038,890	57,583,672	302,480,181	47,846,315
繰越損益	15	1,762,158	278,738	325,518	51,490
当期利益		97,882,738	15,483,091	62,995,349	9,964,604
負債合計	17	6,638,031,293	1,050,003,790	8,211,118,424	1,298,834,712

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	14,031	75,775	11,986
<u>内訳:</u>					
保証金および担保証券として 差し入れられた資産		88,703	14,031	75,775	11,986
信託運用	21	52,561,295,560	8,314,145,732	44,808,157,318	7,087,754,325

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	48,309,164	133,835,051	21,170,028
内訳：					
- 金融機関および顧客に対する未払金に係るマイナス金利		419,480	66,353	1,609,626	254,611
- 外貨スワップからの利差益		54,460,452	8,614,554	73,318,828	11,597,572
未払利息および類似費用		(207,634,601)	(32,843,641)	(85,089,296)	(13,459,425)
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係るマイナス金利		(505,331)	(79,933)	(19,419,339)	(3,071,751)
- 外貨スワップからの利差損		(4,270,379)	(675,489)	(1,835,161)	(290,286)
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	19,124,910	134,826,564	21,326,866
未払手数料		(33,509,033)	(5,300,459)	(44,141,518)	(6,982,305)
金融業務の純利益		4,397,406	695,582	5,972,209	944,684
その他の事業収益	23	7,382,356	1,167,741	8,565,956	1,354,963
一般管理費用		(60,136,136)	(9,512,334)	(63,758,784)	(10,085,364)
a) スタッフ費用	25、26	(25,051,516)	(3,962,649)	(22,559,016)	(3,568,385)
内訳：					
- 賃金およびサラリー		(20,355,899)	(3,219,896)	(17,925,916)	(2,835,521)
- 社会保障費		(2,584,124)	(408,757)	(2,247,688)	(355,539)
内訳：					
- 年金に関する社会保障費		(1,545,058)	(244,397)	(1,360,468)	(215,199)
b) その他の一般管理費用	27、31	(35,084,620)	(5,549,685)	(41,199,768)	(6,516,979)
有形および無形資産に関する価値調整		(1,275,260)	(201,721)	(1,454,125)	(230,013)
その他の事業費用	24	(2,519,709)	(398,568)	(2,730,496)	(431,910)
経常収益にかかる税金	12、28.1	(33,421,187)	(5,286,563)	(21,048,460)	(3,329,445)
税引後経常収益		99,596,100	15,754,111	64,977,102	10,278,078
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)	(271,020)	(1,981,753)	(313,474)
当期利益		97,882,738	15,483,091	62,995,349	9,964,604

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「MUFJ」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(MUFJ)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。発行済株主資本総額は、現在37,117,968.52米ドルである。当行の主たる株主2社は、株主資本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・ハウスに所在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、金融機関として907648番で登録された。

2016年5月1日に、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。)に変更した。

2017年5月31日に、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独立取締役である。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全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、三菱UFJフィナンシャル・グループのグループ企業との間で、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、当行の継続企業としての能力を評価し、当行が予見可能な将来にわたって事業を継続するための資源を有していることを確信している。さらに、取締役会は、当行の継続企業としての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。したがって、財務書類は引き続き継続企業の前提で作成されている。

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、全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、全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。外国為替スワップによりカバーされたポジションに係る未実現損益については、期末においてこれを中立化する。

2023年12月31日現在において使用された主な外貨為替レートは、以下のとおりである。

1米ドル = 1.27480000イギリスポンド

1米ドル = 0.00709320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。先渡取引に係る未実現損失に対する引当金は、2023年は計上されていない(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、ルクセンブルクの税法に準拠して、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、年次決算時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、当行が設定した引当金の見積額と、最終税務査定通知未受領の会計年度に関する前払金との差額に相当する。

2.10. 前払金および未収収益

本資産項目は、当期中に発生したが次年度以降に係る費用が含まれる。

2.11. 未払金および繰延利益

本負債項目は、当期中に受領したが次年度以降に係る費用が含まれる。

2.12. 引当金

引当金は、その性質が明確に定義されている損失または債務であって、かつ貸借対照表日付時点で発生する可能性が高いかもしくは発生することが確実だが、金額または発生日が不確定なものを対象とすることが企図されている。

2.13. 収益の認識

当行の主要な収益源は、利息および手数料収益から成る。当行は、顧客に対して提供する多様な業務から報酬および手数料収益を稼得する。

収益は通常、関連する業務の履行時または当該業務が提供された期間を通じて認識される。

注3 金融機関に対するローンおよび貸付金

額面価格で示される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、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年未満	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全て、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

価値ある対価として取得されたのれんは、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収入	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
未回収付加価値税(VAT)	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、顧客に対する債務(要求払いのものを除く。)はない(2022年12月31日現在、債務(要求払いのものを除く。)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利益	0	0
その他の繰延利益	15,411	29,171
外国為替スワップによりカバーされたポジションに係る 外国為替実績の中立化(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：2022年12月31日より後の関連する受益者に対する未払仮受金の仮勘定。

注12 税金 - 為替差損失：繰延税金

当行は、法定資本の表示通貨である米ドルで財務書類を作成している。

税務当局は、2016年6月21日付のCircular L.G.-A no 60に従って、2018年9月に、当行が米ドルを税機能通貨として用いることを許可した。

この結果、会計上の貸借対照表および商業上の貸借対照表は米ドルの同一通貨にて作成されている。

2023年12月31日現在、繰延税金はなかった。

注13 その他の引当金

当行のその他の引当金は、従業員の報酬引当金により構成されている。

	2023年 米ドル	2022年 米ドル
従業員の報酬引当金	<u>2,215,928</u>	<u>2,030,747</u>
	<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
利益の処分			
- 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
- 任意準備金への割当て	0	53,800,000	(53,800,000)
- 法定準備金への割当て	3,078,709	0	(3,078,709)
2023年12月31日現在の残高	<u>15,676,130</u>	<u>348,362,760</u>	<u>1,762,158</u>

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、かかる準備金が株主資本の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、ルクセンブルグの税法に基づいて、当該年度が支払期限である純資産税の全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が、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、2017年に構成した利用可能な純資産税特別準備金8,700,000米ドルを戻し入れた。

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。

年度	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	<u>58,411,675</u>

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
	<u>3,001,352,094</u>	<u>3,365,090,747</u>

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日付規則(EU)575/2013(パート)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12月31日および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
投資信託に係る報酬	27,782,396	27,477,944
機関顧客からのグローバルカस्टディに係る報酬	84,167,200	86,642,608
信託取引に係る報酬	4,634,416	18,149,234
管理会社に対する業務に係る報酬	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、以下により構成される。

投資信託に係る報酬は、保管業務、集中管理、預金およびその他の業務について投資信託に課される報酬および手数料からなる。かかる報酬は、管理を行っているファンドの純資産価額に基づき計算される。

機関顧客からのグローバルカस्टディに係る報酬は、証券取引管理、決済、法人業務、利益回収および代理投票等のグローバルカस्टディ業務について、機関顧客に対して課される報酬および手数料からなる。かかる報酬は、保管を行っている資産および取引数に基づき計算される。

信託取引に係る報酬は、保管取引、現金運用およびフィデュシアリー・ノートの発行を含む信託資産により得られる報酬および手数料からなる。かかる報酬は、運用を行っている資産および取引数に基づき計算される。

管理会社に対する業務に係る報酬には、業務レベル契約に基づく職務関連出費およびサポート業務報酬等の報酬が含まれる。

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、銀行業務報酬およびファンド注文デスク業務報酬等の様々な報酬が含まれる。

1992年6月17日法第69条第2項の適用により、金融機関の財務書類において、収益源は地理的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
過年度の所得税の調整	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
副保管会社の返金(*)	217,437	2,404,067
過年度の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>

(*) 副保管会社の返金：副保管会社がブラウン・ブラザーズ・ハリマンからシティバンクに変更されたことに関連する、シティバンクからの移転費用の返金。

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
上級管理職報酬	<u>6,789,725</u>	<u>6,267,400</u>
上級管理職報酬のうち、変動報酬	881,875	853,614
上級管理職報酬のうち、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12月31日および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
会員費	6,968,897	5,280,881
専門家報酬	8,808,345	6,895,172
賃借および関連費用	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記上の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(MUFG)の子会社である三菱UFJ信託銀行株式会社が、100%を出資する子会社である。

当行の年次決算は、三菱UFJ信託銀行(登録金融機関番号が関東財務局長(登金)第33号であり、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号に登記上の住所を有する。)の連結決算に含まれている。

持株会社である三菱UFJフィナンシャル・グループ(MUFG)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

金融機関および投資会社の再建・破綻に関する枠組みを定める指令(2014/59/EU)ならびに預金保証スキームおよび投資家補償スキームに関連する指令(2014/49/EU)をルクセンブルグ法に法制化する、金融機関および一定の投資会社の破綻、組織変更および解散に関連し、預金保証スキームおよび投資家補償スキームに関する法律(以下「本法」という。)が2015年12月18日付で可決された。

預金保証制度である「ルクセンブルグ預金保証基金」(以下「FGDL」という。)および投資家補償制度である「ルクセンブルグ投資家補償システム」(以下「SIIIL」という。)は、各預金者の100,000ユーロまでの適格な預金および20,000ユーロまでの投資を対象とする。また、本法は、特定の取引から生じた預金もしくは特定の社会的・その他目的を充足する預金については、100,000ユーロを超える部分について、12か月間は対象となると規定している。

金融機関は毎年、ルクセンブルグの銀行破綻基金である「ルクセンブルグ破綻基金」(以下「FRL」という。)およびFGDLのそれぞれに資金を拠出している。

FRLの拠出金は、本法第107条第1項に定義されるとおり、2024年末までには、欧州連合全加盟国の認可金融機関全ての対象預金の少なくとも1%に到達する。この拠出金額は、2015年から2024年までの間に徴収される予定である。

FGDLの拠出金の目標レベルは、本法第179条第1項に定義されるとおり、関連金融機関の対象預金の0.8%に設定されており、年間拠出金によって2018年末までに到達予定である。かかる金額は、2016年から2018年の間に徴収される予定である。0.8%のレベルが達成された場合、ルクセンブルグの金融機関は、本法第180条第1項に定義されるとおり、対象預金の0.8%の追加セーフティ・バッファを構成するために、追加で8年間拠出を継続する。

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の監査に関する法律および監査法人の強制ローテーション制度の枠組みの中で、当行は2020年度からビーディーオー オーディット ソシエテ アノニムを任命している。

当行の監査人の報酬は以下のとおりである(付加価値税を除く。)

	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>

監査人に付与されたその他の監査関連報酬には、以下の業務が含まれる。

- 2023年1月1日から2023年12月31日までの期間を対象としたISA E 3402報告書

当期に関する税務報酬には、以下の業務が含まれる。

- 納税申告書の作成
- 付加価値税申告書の作成
- C E S O P 報告書の評価

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。)の詳細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	<u>5,145,192,384</u>	<u>1,414,630,785</u>	<u>0</u>	<u>2,738</u>	<u>6,559,825,907</u>
金融負債					
商品クラス					
金融機関に対する負債	2,072,466,179	0	0	0	2,072,466,179
顧客に対する負債	3,815,550,822	0	0	0	3,815,550,822
金融負債合計	<u>5,888,017,001</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>5,888,017,001</u>
偶発債務として開示されて いるオフ・バランス・シート 項目					
保証金	88,703	0	0	0	88,703
保証金合計	<u>88,703</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>88,703</u>

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。)の詳細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	6,814,156,363	1,337,522,125	0	2,646	8,151,681,134
金融負債					
商品クラス					
金融機関に対する負債	2,665,200,741	0	0	0	2,665,200,741
顧客に対する負債	4,852,402,519	0	0	0	4,852,402,519
金融負債合計	7,517,603,260	0	0	0	7,517,603,260
偶発債務として開示されて いるオフ・バランス・シート 項目					
保証金	75,775	0	0	0	75,775
保証金合計	75,775	0	0	0	75,775

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。)の詳細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日より後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。)の詳細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日より後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
現金、BCL残高のうち、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		
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日から当期財務書類の発行が承認された日までの間に発生する可能性のある修正を要するまたは要しない事象を認識していない。

注34 偶発事象

通常の業務過程において起こり得るように、当行は時として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。経営陣は、現在係属中の訴訟において、請求者に有利となる重要な請求が存在する可能性はわずかであると考えており、したがって、本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となった場合には、それぞれの引当金が計上される。

注35 ピラー2

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(ルクセンブルグを含む。)において、ピラー2に関する法律が制定または実質的に制定された。当グループは、制定された当該法律の適用対象である。ただし、同法は、報告日に近接して制定された。そのため、当グループおよび当行は、ピラー2法人所得税による潜在的な影響の評価の過程にある。

当行は、ルクセンブルグの営利会社に適用される一般的な税法の適用を受ける。

注36 総資産利益率(「ROA」)

当行の総資産利益率は以下のとおりである。

	2023年 米ドル	2022年 米ドル
総資産	6,638,031,293	8,211,118,424
当期利益	97,882,738	62,995,349
総資産利益率	1.47%	0.77%

[次へ](#)

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

BALANCE SHEET AND OFF BALANCE SHEET ITEMS

December 31, 2023

(expressed in USD)

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

BALANCE SHEET

December 31, 2023

(in USD)

A S S E T S

	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	<u>75.461.935</u>	<u>56.886.270</u>
TOTAL ASSETS	8	<u><u>6.638.031.293</u></u>	<u><u>8.211.118.424</u></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 -

L I A B I L I T I E S

	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		<u>97.882.738</u>	<u>62.995.349</u>
TOTAL LIABILITIES	17	<u><u>6.638.031.293</u></u>	<u><u>8.211.118.424</u></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

(expressed in USD)

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
<u>of which:</u>			
- 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)
<u>of which:</u>			
- 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)
<u>of which:</u>			
- wages and salaries		(20.355.899)	(17.925.916)
- social security costs		(2.584.124)	(2.247.688)
<u>of which:</u>			
- 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)

	Notes	2023	2022
Tax on profit on ordinary activities	12, 28.1	<u>(33.421.187)</u>	<u>(21.048.460)</u>
Profit on ordinary activities after tax		99.596.100	64.977.102
Other taxes not shown under the preceding items	28.2	<u>(1.713.362)</u>	<u>(1.981.753)</u>
Profit for the financial year		<u><u>97.882.738</u></u>	<u><u>62.995.349</u></u>

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

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.

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

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2023

- continued -

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

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.

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

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2023

- continued -

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

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.

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

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2023

- continued -

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).

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.

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

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2023

- continued -

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.

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.

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

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2023

- continued -

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

[次へ](#)

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	Additions	Disposals	Exchange difference	Gross value at the end of the financial year	Cumulative value adjustments	Net value at the end of the financial year
	USD	USD	USD	USD	USD	USD	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.

[次へ](#)

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
	690	534
	690	534

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	2.394.444	469.681
	75.461.935	56.886.270
	75.461.935	56.886.270

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).

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

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2023

- continued -

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	257.494	1.982.969
	1.229.105	2.511.756

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
	58.526.361	127.795.347

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

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

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2023

- continued -

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.

NOTE 13 - OTHER PROVISIONS

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

	2023	2022
	USD	USD
Provision for staff remuneration	2.215.928	2.030.747
	<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.

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

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2023

- continued -

NOTE 15 - MOVEMENTS IN RESERVES AND RESULT BROUGHT FORWARD

	Legal reserve USD	Other reserves USD	Result brought forward 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	3.078.709	0	(3.078.709)
Balance at December 31, 2023	<u>15.676.130</u>	<u>348.362.760</u>	<u>1.762.158</u>

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.

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

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2023

- continued -

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>

NOTE 16 - RELATED PARTY BALANCES

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

ASSETS

	2023 USD	2022 USD
Loans and advances to credit institutions	2.982.750.453	3.349.527.021
Prepayments and accrued income	18.601.641	15.563.726
	<u>3.001.352.094</u>	<u>3.365.090.747</u>

LIABILITIES

	2023 USD	2022 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	8.300.550	6.590.039
	<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.

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

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2023

- continued -

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
	120.905.991	134.826.564

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
	7.382.356	8.565.956

(*) 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
	2.519.709	2.730.496

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

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2023

- continued -

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
	173	166

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	6.789.725	6.267.400
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.

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

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2023

- continued -

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	98.496	179.736
	<u>35.084.620</u>	<u>41.199.768</u>

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	9.058.130	5.641.297
	<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	71.853	75.855
	<u>1.713.362</u>	<u>1.981.753</u>

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

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2023

- continued -

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.

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" (SIIL)) 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.

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

NOTES TO THE ACCOUNTS

December 31, 2023

- continued -

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).

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	30.055	26.691
	354.638	335.413

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.

[次へ](#)

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
Off-balance sheet items disclosed as contingencies					
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
Off-balance sheet items disclosed as contingencies					
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						
Foreign exchange transactions						
Forwards	1.732.460.231	0	0	0	1.732.460.231	12.817.030
Swaps	<u>1.589.457.158</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1.589.457.158</u>	<u>3.516.149</u>
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						
Foreign exchange transactions						
Forwards	1.738.235.564	0	0	0	1.738.235.564	12.798.135
Swaps	<u>1.253.765.427</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1.253.765.427</u>	<u>27.860.760</u>
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						
Instrument class						
Foreign exchange transactions						
Forwards	1.899.365.978	602.914	0	0	1.899.968.892	58.671.005
Swaps	<u>276.202.684</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>276.202.684</u>	<u>1.460.089</u>
Total	<u><u>2.175.568.662</u></u>	<u><u>602.914</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>2.176.171.576</u></u>	<u><u>60.131.094</u></u>
FINANCIAL LIABILITIES						
Instrument class						
Foreign exchange transactions						
Forwards	1.951.149.778	583.601	0	0	1.951.733.379	58.650.622
Swaps	<u>3.429.660.974</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3.429.660.974</u>	<u>80.871.843</u>
Total	<u><u>5.380.810.752</u></u>	<u><u>583.601</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>5.381.394.353</u></u>	<u><u>139.522.465</u></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.

[次へ](#)

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 Carrying amount in USD	2022 Carrying amount 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		
EU member countries	3.386.292	96.936
America	81.465.147	1.102.919
Asia	264.357.581	3.211.972
Europe, non-EU member countries	1.383.251.211	8.405.204
Swaps		
Europe, non-EU member countries	<u>1.589.457.158</u>	<u>3.516.149</u>
Total	<u><u>3.321.917.389</u></u>	<u><u>16.333.179</u></u>

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		
EU member countries	46.212.155	253.378
America	143.248.397	2.129.579
Asia	210.566.686	3.156.846
Europe, non-EU member countries	1.499.941.654	53.131.205
Swaps		
EU member countries	<u>276.202.684</u>	<u>1.460.089</u>
Total	<u><u>2.176.171.576</u></u>	<u><u>60.131.094</u></u>

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 USD	2022 USD
Total assets	6.638.031.293	8.211.118.424
Profit of the financial year	97.882.738	62.995.349
Return on Assets	<u>1,47%</u>	<u>0,77%</u>

[次へ](#)

中間財務書類

- a. 管理会社の日本文の中間財務書類は、管理会社が作成した原文の中間財務書類を翻訳したものである（ただし、円換算部分を除く。）。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」（平成5年大蔵省令第22号。その後の改正を含む。）に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」（昭和38年大蔵省令第59号。その後の改正を含む。）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. 管理会社の中間財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号。その後の改正を含む。）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. 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が併記されている。日本円による金額は、2024年12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=158.18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

2024年6月30日現在

(単位:米ドル)

資産

	米ドル	千円
現金および中央銀行における現金残高ならびにその他の当座預金	4,478,297,929.37	708,377,166
手元現金		
中央銀行の現金残高	2,851,039,967.06	450,977,502
その他の当座預金	1,627,257,962.31	257,399,664
売買目的で保有される金融資産	42,284,567.44	6,688,573
デリバティブ	42,284,567.44	6,688,573
持分証券		
債務証券		
ローンおよび貸付金		
純損益を通じて公正価値で測定することが義務づけられる 非トレーディング金融資産		
持分証券		
債務証券		
ローンおよび貸付金		
純損益を通じて公正価値で測定するものとして指定された金融資産		
債務証券		
ローンおよび貸付金		
その他の包括利益を通じて公正価値で測定される金融資産	2,656.80	420
持分証券	2,656.80	420
債務証券		
ローンおよび貸付金		
償却原価で測定される金融資産	2,148,527,982.75	339,854,156
債務証券		
ローンおよび貸付金	2,148,527,982.75	339,854,156
デリバティブ - ヘッジ会計		
金利リスクのポートフォリオ・ヘッジにおけるヘッジ項目の公正価値変動		
子会社、ジョイント・ベンチャーおよび関連会社への投資		
有形資産	444,289.56	70,278
有形固定資産	444,289.56	70,278
投資不動産		
無形資産	2,701,880.07	427,383
のれん		
その他の無形資産	2,701,880.07	427,383
税金資産	153,721.56	24,316
当期税金資産	14,721.56	2,329
繰延税金資産	139,000.00	21,987
その他の資産	25,100,198.81	3,970,349
売却目的保有に分類される非流動資産および売却グループ		
資産合計	6,697,513,226.36	1,059,412,642

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

2024年6月30日現在

(単位:米ドル)

負債

	米ドル	千円
売買目的で保有される金融負債	34,588,124.08	5,471,149
デリバティブ	34,588,124.08	5,471,149
ショート・ポジション		
預金		
発行済み債務証券		
その他の金融負債		
純損益を通じて公正価値で測定するものとして指定された金融負債		
預金		
発行済み債務証券		
その他の金融負債		
償却原価で測定される金融負債	5,898,065,702.33	932,956,033
預金	5,897,996,468.51	932,945,081
発行済み債務証券		
その他の金融負債	69,233.82	10,951
デリバティブ-ヘッジ会計		
金利リスクのポートフォリオ・ヘッジにおけるヘッジ項目の公正価値変動		
引当金		
年金およびその他の退職後確定給付債務		
その他の長期雇用給付金債務		
再編		
係属中の法的問題および租税訟務		
契約債務および付与済保証		
その他の引当金		
税金負債	36,008,463.59	5,695,819
当期税金負債	36,008,463.59	5,695,819
繰延税金負債		
要求払株式資本		
その他の負債	23,782,497.92	3,761,916
売却目的保有に分類される売却グループに含まれる負債		
負債合計	5,992,444,787.92	947,884,917

ルクセンブルク三菱UFJインバスターサービス銀行S.A.

貸借対照表

2024年6月30日現在

(単位:米ドル)

資本

米ドル

千円

	米ドル	千円
資本	187,117,965.90	29,598,320
払込資本	187,117,965.90	29,598,320
請求済未払込資本		
株式発行差金		
資本以外の発行済み持分証券		
複合金融商品のエクイティ部分		
その他の発行済み持分証券		
その他の資本		
その他の包括利益累計額	0.00	0
利益または損失に再分類されない資産		
有形資産		
無形資産		
確定給付型年金制度の保険数理上の利益または損失(-)		
売却目的保有に分類される非流動資産および売却グループ		
その他の子会社、ジョイント・ベンチャーおよび関連会社投資による認識済収益および費用の持分		
その他の包括利益を通じて公正価値で測定される持分証券の公正価値変動		
その他の包括利益を通じて公正価値で測定される持分証券の公正価値ヘッジに係るヘッジ非有効部分		
その他の包括利益を通じて公正価値で測定される持分証券の公正価値変動(ヘッジ項目)		
その他の包括利益を通じて公正価値で測定される持分証券の公正価値変動(ヘッジ商品)		
純損益を通じて公正価値で測定される金融負債の公正価値変動のうち信用リスクの変動に起因するもの		
利益または損失に再分類されうる資産		
在外営業活動体に対する純投資のヘッジ(有効部分)		
外貨換算		
ヘッジ・デリバティブ、キャッシュ・フロー・ヘッジ準備金(有効部分)		
その他の包括利益を通じて公正価値で測定される債務証券の公正価値変動		
ヘッジ商品(指定されない部分)		
売却目的保有に分類される非流動資産および売却グループ		
その他の子会社、ジョイント・ベンチャーおよび関連会社投資による認識済収益および費用の持分		
利益剰余金	645,381.57	102,086
再評価準備金		
その他の準備金	463,212,940.12	73,271,023
持分法で会計処理される子会社、ジョイント・ベンチャーおよび関連会社投資の準備金または累積損失		
その他	463,212,940.12	73,271,023
自己株式(-)		
親会社株主に係る利益または損失	54,092,150.85	8,556,296
中間配当(-)		
少数株主持分(非支配持分)		
その他の包括利益累計額		
その他		
資本合計	705,068,438.44	111,527,726
資本および負債合計	6,697,513,226.36	1,059,412,642

(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

2024年6月30日に終了した期間

(単位:米ドル)

	米ドル	千円
利息収益	162,081,876.28	25,638,111
売買目的で保有される金融資産	18,337,025.24	2,900,551
純損益を通じて公正価値で測定することが義務づけられる 非トレーディング金融資産		
純損益を通じて公正価値で測定するものとして指定された金融資産		
その他の包括利益を通じて公正価値で測定される金融資産		
償却原価で測定される金融資産	134,203,758.00	21,228,350
デリバティブ・ヘッジ会計、金利リスク		
その他の資産	9,357,344.72	1,480,145
貸付けの利息収益	183,748.32	29,065
(支払利息)	104,491,741.72	16,528,504
(売買目的で保有される金融負債)	1,933,620.73	305,860
(純損益を通じて公正価値で測定するものとして指定された金融負債)		
(償却原価で測定される金融負債)	102,396,749.51	16,197,118
(デリバティブ・ヘッジ会計、金利リスク)		
(その他の負債)	18,361.33	2,904
(資産に係る支払利息)	143,010.15	22,621
(要求払株式資本に係る費用)		
受取配当		
売買目的で保有される金融資産		
純損益を通じて公正価値で測定することが義務づけられる 非トレーディング金融資産		
その他の包括利益を通じて公正価値で測定される金融資産		
持分法以外で会計処理される子会社、ジョイント・ベンチャー および関連会社への投資		
受取手数料	59,886,669.57	9,472,873
(支払手数料)	17,141,913.35	2,711,508
純損益を通じて公正価値で測定されない金融資産および負債の認識の中止 に係る利益(損失)、純額(+/-)		
その他の包括利益を通じて公正価値で測定される金融資産		
償却原価で測定される金融資産		
償却原価で測定される金融負債		
その他		
売買目的で保有される金融資産および負債に係る利益(損失)、純額 (+/-)	1,006,164.82	159,155
純損益を通じて公正価値で測定することが義務づけられる 非トレーディング金融資産に係る利益(損失)、純額(+/-)		
純損益を通じて公正価値で測定するものとして指定された金融資産および 負債に係る利益(損失)、純額(+/-)		
ヘッジ会計からの利益(損失)、純額(+/-)		
為替差額(利益または損失)、純額(+/-)		
子会社、ジョイント・ベンチャーおよび関連会社への投資の認識の中止に 係る利益(損失)、純額(+/-)		
非金融資産の認識の中止に係る利益(損失)、純額(+/-)		
その他の営業収益	3,323,301.92	525,680

米ドル

千円

	米ドル	千円
(その他の営業費用)	3,109,692.45	491,891
総営業収益、純額	101,554,665.07	16,063,917
(一般管理費用)	28,044,490.20	4,436,077
(従業員費用)	12,952,665.99	2,048,853
(その他の管理費用)	15,091,824.21	2,387,225
(破綻処理基金および預金保証制度への現金拠出)	2,679.38	424
(減価償却)	1,110,206.72	175,612
(有形固定資産)	541,318.33	85,626
(投資不動産)		
(その他の無形資産)	568,888.39	89,987
条件変更による利益(損失)、純額(+/-)		
その他の包括利益を通じて公正価値で測定される金融資産		
償却原価で測定される金融資産		
(引当金またはその戻入(-))		
(破綻処理基金および預金保証制度へのペイメント・コミットメント)		
(契約債務および付与済保証)		
(その他の引当金)		
(純損益を通じて公正価値で測定されない金融資産に係る減損またはその戻入(-))	16,994.62	2,688
(その他の包括利益を通じて公正価値で測定される金融資産)		
(償却原価で測定される金融資産)	16,994.62	2,688
(子会社、ジョイント・ベンチャーおよび関連会社への投資に係る減損またはその戻入(-))		
(非金融資産に係る減損またはその戻入(-))		
(有形固定資産)		
(投資不動産)		
(のれん)		
(その他の無形資産)		
(その他)		
純損益で認識される負ののれん		
持分法で会計処理される子会社、ジョイント・ベンチャーおよび関連会社への投資における利益または損失(-)の持分		
非継続事業の要件を満たさない売却目的保有に分類される非流動資産および売却グループからの損益(+/-)		
継続事業からの税引前損益(+/-)	72,380,294.15	11,449,115
(継続事業からの損益に関する税金費用(収入)(+/-))	18,288,143.30	2,892,819
継続事業からの税引後損益(+/-)	54,092,150.85	8,556,296
非継続事業からの税引後損益(+/-)		
非継続事業からの税引前損益(+/-)		
(非継続事業に関する税金費用(収入)(+/-))		
当期利益または損失(+/-)	54,092,150.85	8,556,296
少数株主持分(非支配持分)に帰属する損益		
親会社株主に帰属する損益	54,092,150.85	8,556,296

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

承認された監査人の報告書

財務書類の監査に関する報告

意見

我々は、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財務書類に対する注記(重要な会計方針の要約を含む。)から構成され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.(以下「本銀行」という。)の財務書類について監査を行った。

我々の意見では、本財務書類は、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグにおける法律および規制の要件に従い、本銀行の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営業成績を、真正かつ公正な概観を表示しているものと認める。

意見の基礎

我々は、EU規則第537/2014号、監査専門職に関する2016年7月23日法(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。)によってルクセンブルグにつき採用された国際監査基準(以下「ISA」という。)に準拠して監査を実施した。EU規則第537/2014号、2016年7月23日法およびCSSFによってルクセンブルグにつき採用されたISAに基づく我々の責任は、当報告書の「財務書類の監査に対する承認された監査人の責任」で詳述する。また、我々は、CSSFによってルクセンブルグにつき採用された、国際会計士倫理基準審議会が制定した国際独立性基準を含む職業会計士の国際倫理規程(IESBA規程)および我々による本財務書類の監査に関連する倫理上の義務に従い、本銀行から独立しており、当該倫理上の義務に基づくその他の倫理上の責任を果たした。我々は、我々が入手した監査証拠は、我々の意見の基礎を提供するために十分かつ適切なものであると確信している。

監査上の主要な事項

監査上の主要な事項とは、我々の専門的判断において、当期の財務書類の監査上最も重要であった事項をいう。我々は、これらの事項について、財務書類全体に対する監査の観点から、財務書類に対する監査意見の形成にあたり検討しており、これらの事項に関して個別の意見を提供しない。

収益認識 未収手数料	
監査上最も重要な事項の一つであると判断した理由	監査における対応方法
<p>我々は、財務書類のうち、「重要な会計方針の要約 注記2.13 収益認識」および「注記22 未収手数料」について言及する。</p> <p>2023年12月31日現在の未収手数料は120,905,992米ドルであった。未収手数料は、主に投資ファンドおよびグローバルカस्टディ業務から生じている。</p> <p>手数料の種類ごとに適用されるレートは、保管および管理下にある原資産、契約ならびに提供される業務によって異なる。</p> <p>未収手数料認識プロセスは、人の手による介入を伴い、関連する金額の重要性に加え、計上される取引量に鑑み、監査上の主要な事項とみなされる。</p>	<p>監査においては以下の手続に重点を置いた。</p> <p>我々は、財務・経理部に対して聞き取りを行い、未収手数料認識プロセスについて理解した。</p> <p>我々は、未収手数料に関する内部統制の整備および運用状況について評価し、関連する主要な統制の有効性を検証した。</p> <p>我々は、手数料収入の種類ごとの合計額について予測を策定し、当該予測額を本銀行により計上された金額と比較した。</p> <p>異なる種類の手数料の実例として、</p> <ul style="list-style-type: none"> ・我々は、複数の項目を抽出して手数料を別途再計算することにより未収手数料をテストした。これには、基礎となる契約に対する手数料条件の修正および外部証拠に対する基礎的根拠の修正も含まれた。 ・我々は、未払手数料を年度末後に受領することを承認した。 ・我々は、報酬および手数料収益のプロセスにおいて、「4つの目の原則」を適用すると共に、追加項目を無作為に選択し、かつ職務の適切な分離を検証することにより、不正リスクへの対応として行われる手続に「予測不可能」の要素を組み込んだ。

その他の情報

取締役会は、その他の情報について責任を負う。その他の情報は、経営者報告書に記載される情報から構成されるが、財務書類およびそれに対する承認された監査人の報告書を含まない。

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して、我々の責任は、その他の情報を精読し、その過程において、その他の情報に、財務書類もしくは我々が監査で入手した知識と重大な不一致があるか、または重大な虚偽記載があると思われるかについて検討することである。我々が実施した作業に基づき、その他の情報に重大な虚偽記載があるという結論に達した場合、我々はかかる事実を報告する必要がある。この点に関し、我々が報告すべき事実はない。

財務書類に対する取締役会の責任

取締役会は、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグにおける法律および規制の要件に従い本財務書類を作成することおよび公正に表示すること、ならびに不正によるか誤謬によるかを問わず、重大な虚偽記載のない財務書類を作成するために必要であると取締役会が判断する内部統制について責任を負う。

財務書類の作成において、取締役会は、継続企業としての本銀行の存続能力の評価、継続企業に関連する事項の開示(該当する場合)および継続企業の前提による会計処理の実施について責任を負う。ただし、取締役会が本銀行を清算もしくはその業務を停止する意向を有する場合、またはそうするより他に現実的な代替方法がない場合を除く。

財務書類の監査に対する承認された監査人の責任

我々の目的は、不正によるか誤謬によるかを問わず、全体として財務書類に重要な虚偽記載がないかどうかについての合理的な確証を得て、我々の意見を含む承認された監査人の報告書を発行することにある。合理的な確証は、高い水準の確証であるが、EU規則第537/2014号、2016年7月23日法およびCSSFによってルクセンブルグにつき採用されたISAに準拠して行われた監査が、存在するすべての重要な虚偽記載を常に発見することを確約するものではない。虚偽記載は、不正または誤謬から発生する可能性があり、個別にまたは全体として、本財務書類に基づく利用者の経済的意思決定に影響を与えると合理的に見込まれる場合に、重要性があると判断される。

EU規則第537/2014号、2016年7月23日法およびCSSFによってルクセンブルグにつき採用されたISAに準拠した監査の一環として、我々は、監査を通じて職業的専門家としての判断を行使し、職業的専門家としての懐疑心を保持する。我々は、以下の事項も実施する。

- ・不正によるか誤謬によるかを問わず、財務書類上の重要な虚偽記載のリスクを識別、評価し、当該リスクに対応した監査手続を立案、実施し、我々の意見の基礎となるに十分かつ適切な監査証拠を入手する。不正による重要な虚偽記載を発見できないリスクは、誤謬による当該リスクよりも高くなる。これは、不正には、共謀、文書の偽造、意図的な除外、虚偽の言明または内部統制の無効化が伴うことがあるためである。
- ・状況に照らして適切である監査手続を策定するため、監査に関する内部統制を理解する。ただし、これは本銀行の内部統制の有効性について意見を表明するために行うものではない。
- ・取締役会が採用した会計原則の適切性および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について評価する。
- ・取締役会が継続企業の前提による会計処理を実施したことの適切性について、また、入手した監査証拠に基づき、本銀行の継続企業としての存続能力に重要な疑義を生じさせるような事由または状況に関して重要な不確実性が存在するか否かについて結論を下す。我々は、重要な不確実性が存在するとの結論に至った場合、承認された監査人の報告書において、財務書類の関連する開示を参照するよう促すか、または当該開示が不十分な場合には、我々の意見を修正する必要がある。我々の結論は、承認された監査人の報告書の日付までに入手した監査証拠に基づいている。しかし、将来の事由または状況により、本銀行が継続企業として存続しなくなる可能性がある。
- ・財務書類の全体的な表示、構成および内容(開示を含む。)ならびに財務書類が基礎となる取引および事由を適正に表示しているかを評価する。

我々は、ガバナンス担当者と、特に、計画した監査の範囲およびその実施時期ならびに監査上の重要な発見事項(監査の過程で我々が発見した内部統制の重要な不備を含む。)に関して協議する。

また、我々はガバナンス担当者に対し、独立性に関する関連する倫理上の義務を遵守している旨を書面で伝え、我々の独立性に影響を与えると合理的に考えられるすべての関係およびその他の事項、ならびに(該当する場合)脅威を排除するために取られた措置または適用された予防手段について伝達する。

我々は、ガバナンス担当者に伝達した事項のうち、当期の財務書類の監査上最も重要であった事項、すなわち監査上の主要な事項を決定する。我々は、法律または規則により当該事項の公表が認められない場合を除き、当該事項を当監査報告書に記載する。

その他の法律および規制の要件に関する報告

我々は、2023年3月14日に取締役会によって、承認された監査人に任命され、これまでの更新および再任を含む我々の連続する監査契約期間は4年間である。

経営者報告書は、本財務書類と整合しており、適用される法的要件に従い作成されたものである。

我々は、EU規則第537/2014号で言及される禁止対象の非監査業務を提供しておらず、監査を行う上で我々が引き続き本銀行から独立していたことを確認する。

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、承認された監査法人

代表者

〔署名〕

パトリック・テラッツィ

[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
<p>We refer to Summary of significant accounting policies - Note 2.13 - Revenue Recognition and Note 22 on Commission Receivable of the annual accounts.</p> <p>Commission receivable amounted to USD 120.905.992 as of 31 December 2023. Commissions receivable mainly derive from investment funds and global custody operations.</p> <p>The applicable rates per each type of commission depend on the underlying assets under custody and administration, agreements and services provided.</p> <p>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.</p>	<p>Our audit focused on the following procedures:</p> <p>We held interviews with Finance and Billing department and obtained an understanding of the commission receivable recognition process.</p> <p>We assessed the design and implementation of the internal controls surrounding commission receivable and tested operating effectiveness of the relevant related key controls.</p> <p>We developed expectations for the aggregate amounts per type of commission income and we compared the expectations to the amounts recorded by the Bank.</p> <p>For a sample of the different types of commissions:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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、その原本は管理会社が別途保管している。